

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

FAKULTA STAVEBNÍ

Katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví

# Diplomová práce





## ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

studijní program: Stavební inženýrství  
studijní obor: E - Ekonomika a management ve stavebnictví  
akademický rok: 2014/2015

Jméno a příjmení diplomanta: Bc. Lukáš Vacek  
Zadávající katedra: Katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví  
Vedoucí diplomové práce: Doc. Ing. Jana Frková, Ph.D.  
Název diplomové práce: Analýza finančního zdraví stavebních společností Ústeckého kraje  
Název diplomové práce v anglickém jazyce: Financial Health Analysis of the Construction Companies in Region Ústí

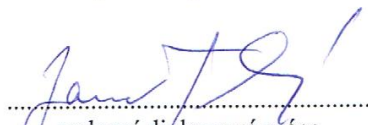
Rámcový obsah diplomové práce: \_\_\_\_\_  
Teoretická část: Formulace důvodu a účelu finanční analýzy, definice finančních ukazatelů  
Praktická část: Case study; Výpočet vývojového trendu finančního zdraví vybraných stavebních společností a porovnání s hodnotami vybraného roku

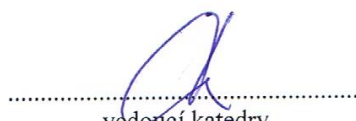
Datum zadání diplomové práce: 22. září 2014 Termín odevzdání: 19. prosince 2014

Diplomovou práci lze zapsat, kromě oboru A, v letním i zimním semestru.


Pokud student neodevzdal diplomovou práci v určeném termínu, tuto skutečnost předem písemně zdůvodnil a omluva byla děkanem uznána, stanoví děkan studentovi náhradní termín odevzdání diplomové práce. Pokud se však student řádně neomluvil nebo omluva nebyla děkanem uznána, může si student zapsat diplomovou práci podruhé. Studentovi, který při opakovaném zápisu diplomovou práci neodevzdal v určeném termínu a tuto skutečnost řádně neomluvil nebo omluva nebyla děkanem uznána, se ukončuje studium podle § 56 zákona o VŠ č. 111/1998 (SZŘ ČVUT čl 21, odst. 4).

*Diplomant bere na vědomí, že je povinen vypracovat diplomovou práci samostatně, bez cizí pomoci, s výjimkou poskytnutých konzultací. Seznam použité literatury, jiných pramenů a jmen konzultantů je třeba uvést v diplomové práci.*

  
vedoucí diplomové práce

  
vedoucí katedry

Zadání diplomové práce převzal dne: 22.9.2014

  
diplomant

Formulář nutno vyhotovit ve 3 výtiscích – 1x katedra, 1x student, 1x studijní odd. (zašle katedra)

Nejpozději do konce 2. výuky v semestru odešle katedra 1 kopii zadání DP na studijní oddělení a provede zápis údajů do informačního systému fakulty KOS. (zadání v elektronické podobě zašlete na adresu zita.prostejovska@fsv.cvut.cz)

## **Prohlášení**

Prohlašuji, že jsem tuto diplomovou práci vypracoval samostatně, pouze za odborného vedení vedoucího diplomové práce Doc. Ing. Jany Frkové, Ph.D.

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

V Praze 1.12.2014

Lukáš Vacek

# **Vývoj finančního zdraví stavebních společností**

## **Progression of building companies financial health**

**(Posouzení vývojového trendu finančního zdraví  
vybraných stavebních podniků v Ústeckém kraji v letech  
2007 -2013)**

**(The assessment of the financial healths trend of selected  
construction companies in the Ústí region in 2007-2013)**

## **Anotace**

Tématem této práce je zmapovat Vývoj finančního zdraví stavebních společností v Ústeckém kraji v letech 2007-2013. Má za cíl plošně zanalyzovat vývoj finančního zdraví a zjistit vliv, který na něj měla ekonomická deprese v ČR v roce 2008. Jako analyzovaný vzorek mi posloužilo 14 stavebních podniků z Ústeckého kraje, vždy 2 z jednoho okresu.

V první části je uveden teoretický úvod do problematiky, seznámení s hodnocenými ukazateli a prezentace společností. Následuje obsáhlejší praktická část, kde jsou u každé společnosti provedeny výpočty ukazatelů a znázorněny v grafu s komentáři. Celá práce je zakončena pasáží, kde je zjištěn společný vývojový trend všech uvedených společností, a celkovým zhodnocením.

## **Annotation**

The Aim of study „Progression of building companies financial health and its progress between years 2007-2013 in Ústí nad Labem region“ is blanket analysis of the financial health and determination influence of the economic depression in year 2008 on financial health selected building companies. The study involves 14 building companies selected from Ústí nad Labem region, always 2 from each district.

First part of study contains introduction of the issues, definition of evaluated indicators at the theoretical level and short presentation of each building companies. Thereafter the extensive chapter of results follows. Focused on the calculation of indicators demonstrated in commented graphs for every selected company. Discussion of the found common evolutionary trend building companies and short summary with conclusion are in the last part of study.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, finanční zdraví, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, rentabilita, likvidita, finanční stabilita, syntéza, ekonomická deprese, bonitní hodnocení, index bonity

## **Key words**

Financial analysis, financial health, balance sheet, profit and lost account, profitability, liquidity, financial stability, synthesis, economic depression, creditworthy ratings, solvency index

## Obsah

Úvod.....	7
1. Zdroje informací.....	9
1.1 Rozvaha .....	10
1.2 Výkaz zisku a ztrát .....	11
1.3 Vybrané společnosti .....	12
2. Finanční ukazatele – teoretická část.....	36
2.1 Rentabilita .....	36
2.2 Likvidita.....	37
2.3 Finanční stabilita.....	38
2.4 Syntéza .....	39
3. Výpočet finančního zdraví – praktická část .....	42
3.1 Stavební firmy v okrese Děčín .....	42
3.2 Stavební firmy v okrese Chomutov .....	48
3.3 Stavební firmy v okrese Litoměřice .....	53
3.4 Stavební firmy v okrese Louny .....	58
3.5 Stavební firmy v okrese Most.....	63
3.6 Stavební firmy v okrese Teplice.....	67
3.7 Stavební firmy v okrese Ústí nad Labem .....	72
3.8 Souhrn .....	77
4. Závěr.....	80

## Úvod

Při volbě tématu jsem se inspiroval svou bakalářskou prací, kde jsem analyzoval *finanční zdraví* 28 stavebních firem z Ústeckého kraje v roce 2008. Uvědomuji si, že výsledky z jednoho roku nemohou být považovány zcela za reprezentativní, jelikož se mohou vlivem jednorázových událostí, rozhodnutí, či jiných akcí uvnitř i vně společnosti pozitivně či negativně odchýlit od všeobecného vývoje. Proto jsem se rozhodl zaměřit na trend vývoje *finančního zdraví* těchto podniků. Vybral jsem si časové období let 2007 až 2013. Bude zajímavé pozorovat, jak a jestli se *ekonomická deprese* v ČR po roce 2008 vyvolaná „světovou finanční krizí“ projeví ve vývoji.

K formování finančních analýz jsou potřebná data z minulých období. Výsledkem finančních analýz jsou informace, které nám mohou posloužit jako podkladu k budoucím rozhodnutím.

Metod k provádění finančních analýz existuje nepřehledné množství. Některé se preferují více, jiné méně. Žádná pravidla, která by se musela striktně dodržovat, nejsou. Je jen na nás jakou cestu zvolíme. Znalostmi se přiblížíme do určité oblasti a pak už záleží na našem citu, abychom si vybrali tu metodu, která nás dovede nejbliže k našemu vytyčenému cíli.

Metoda doc. Rolfa Grünwalda mi velmi vyhovovala svou srozumitelností a vypovídací hodnotou, a proto jsem se rozhodl u ní zůstat i nyní. Publikace, která byla pro mě hlavním zdrojem informací k této problematice, nese jméno *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku*. Metoda byla velmi srozumitelná, z mého pohledu relativně komplexní (vycházela z výpočtu *rentability*, *likvidity* a *finanční stability*) a snadno interpretovatelná třetí straně.

Tento přístup představuje bonitní model, kde se odděleně vypočítají ukazatele *rentability*, *likvidity* a *finanční stability*. Určí se jejich krajní přijatelné hodnoty a následně se vypočítá aritmetický průměr z podílů ukazatele k jeho krajní hodnotě:

$$IBf = \frac{1}{3} \left( \frac{A}{a} + \frac{L}{l} + \frac{T}{t} \right)$$

Vzorec č. 1

Podnik, jenž má vysoké hodnoty v ukazatelích *rentability*, *likvidity* i *finanční stability*, je s nejvyšší pravděpodobností *finančně zdravý* a neměl by mít v následujících letech problém se svou existencí

V opačném případě, tedy když jsou ukazatele velmi nízké, nachází se podnik ve finanční tísní.<sup>1</sup>

. V této práci se zajímám o to, zda tyto ukazatele mají stoupající nebo klesající tendenci. A zda na základě daného vývoje jsou alespoň částečně předpověditelné. Cílem mé práce je plošně zanalyzovat vývoj *finančního zdraví* v letech 2007 až 2013. Jedná se o nejaktuálnější období, které v sobě zahrnuje i případné následky *ekonomické deprese* v ČR po roce 2008 vyvolané „světovou finanční krizí“.

Práce je kromě úvodu a závěru rozčleněna na tři základní části. V první části práce popisují zdroje, ze kterých jsem čerpal, tj. rozvahy a výsledovky. Také zde čtenáře seznamuji s analyzovanými společnostmi. Je zde uveden stručný popis, výpis později potřebných hodnot z účetních výkazů a příklady realizací.

V druhé části, teoretické, věnuji několik slov k přiblížení vybraných ukazatelů. Jsou zde uvedeny vzorce použité v části praktické. Zde mi bylo převážně podkladem dílo od doc. Rolfa Grünwalda: *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku*.

Následující praktická část, vycházející z té předchozí, obsahuje výpočty finančních ukazatelů znázorněné v tabulkách. Jedná se vždy o čtveřici tabulek věnující se výpočtům v pořadí: *rentabilita celkového kapitálu*, *pohotová provozní likvidita*, *krytí dluhů peněžními toky (finanční stabilita)* a *index bonity firmy IBf (finanční zdraví)*. Ve čtvrté tabulce je provedena *syntéza* (výpočet *indexu bonity firmy IBf*) jednotlivých výsledků, která slouží ke sloučení předchozích ukazatelů a poskytnutí podkladu pro slovní vyhodnocení *finančního zdraví* v poslední části této práce. Na konec je vložen časový graf pro znázornění číselných hodnot formou křivek.

Vyhodnocení je provedeno v kapitole *Souhrn*. Jedná se o tabulku (tabulka č. 71) s výpisem *finančního zdraví* a *indexů bonity firmy IBf* všech analyzovaných společností. Pro přehlednost jsou výsledky i barevně odlišeny. Dále se zde nachází spojnicový graf (graf č. 15) znázorňující vývoj *finančního zdraví* všech analyzovaných stavebních firem v čase.

V závěru budou shrnuty výsledky analýzy s uvedením mého vlastního komentáře.

---

<sup>1</sup> (Grünwald, *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: Uživatelská příručka s příklady*, 2001, str. 9)



## 1. Zdroje informací

K provedení jakékoliv analýzy jsou potřebné podklady. Pro mě těmito podklady jsou informace získané z účetních uzávěrek. Ty vypovídají o stavu a vývoji financí podniku. Kompletní účetní uzávěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty (jinak také výsledovku) a výkaz cash flow. V předepsaných případech je účetní uzávěrka doplněna o výroční zprávu.

U zákonem definovaných společnostech auditor povinně ověřuje, zda účetní uzávěrka a výroční zpráva věrně zobrazují finanční situaci a výsledek hospodaření.<sup>2</sup> Jedná se o společnosti, které k rozvahovému dni překročí tato kritéria:

- aktiva brutto (tedy bez opravných položek a oprávek) více než 40 mil. Kč,
- obrat (výnosy snížené o slevy) více než 80 mil. Kč,
- průměrný přepočtený stav zaměstnanců více než 50.

V případě akciové společnosti stačí překročit pouze jedno z uvedených kritérií, ostatní obchodní společnosti (včetně s.r.o.) musí překročit dvě z uvedených kritérií.<sup>3</sup>

Účetní uzávěrky neslouží pouze firemnímu managementu k vnitropodnikovému řízení. Používají je obchodní partneři například jako banky a jiní věřitelé, aby měli přehled o svých investicích. Zjišťují z nich důvěryhodnost a stabilitu společnosti a tím snižují rizika svých ztrát. Já díky nim mohu provést následující analýzu a v neposlední řadě slouží k určení výše daňového základu a také pro daňovou kontrolu daňovými správci.

Informace z nich může ale také použít jejich konkurence. To je nejspíše důvodem toho, proč, ačkoliv je to povinné, nejsou účetní uzávěrky zveřejňovány. Ukládá jim to zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, § 21a Způsoby zveřejňování.

V tomto zákoně je uvedeno, že povinnost zveřejňovat účetní uzávěrky mají všechny účetní jednotky zapsané v obchodním rejstříku, nebo ty, kterým tuto povinnost stanoví zvláštní právní předpis.<sup>4</sup> Účetní uzávěrky jsou vkládány do sbírky listin, která je k nahlédnutí na portálu Justice.cz.

Odtud jsem i já čerpal svá data potřebná k analýze. Konkrétně to byly vybrané údaje z rozvah a výsledovek. Výpis je uveden vždy v kapitole i příslušné firmy.

Velmi často jsem se potýkal s problémem, že společnosti své uzávěrky nezveřejňují vůbec anebo jen příležitostně. Najít 14 firem (2 z každého okresu Ústeckého kraje), které mají vše řádně zveřejněné, byl velmi komplikovaný úkol.

<sup>2</sup> (Grünwald, Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: Uživatelská příručka s příklady, 2001, str. 10)

<sup>3</sup> <http://www.arasm.eu/audit.html> [3.11.2014]

<sup>4</sup> <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto/cast3.aspx> [3.11.2014]

Některé účetní výkazy jsou jen ve zjednodušeném rozsahu, a tudíž neobsahují kompletní údaje. Ke zpracování analýzy mi postačí následující položky: suma aktiv, celkový finanční majetek (krátkodobý + dlouhodobý), krátkodobé pohledávky, vlastní kapitál, cizí zdroje, krátkodobé závazky, odpisy, daň z příjmu, provozní výsledek hospodaření a výsledek hospodaření před zdaněním.

## 1.1 Rozvaha

Má oblíbená definice, kterou jsem si odnesl z přednášek předmětu UCE na FSv ČVUT, vysvětluje tento účetní výkaz takto zjednodušeně, a přesto vystihuje podstatu:

„Rozvaha říká, co mám, a kde jsem na to vzal.“

V širším měřítku to znamená, že v rozvaze je uveden majetek a zdroje financování právě tohoto majetku v daném časovém období.<sup>5</sup> Za tímto účelem je rozdělena dvou základních oddílů: aktiva představující majetek a pasiva zobrazující zdroje.<sup>6</sup>

Aktiva nejsou označována jako majetek, protože se někdy o reálný majetek nejedná (např. know-how, výsledky výzkumu a vývoje, goodwill) Toto označení zdůrazňuje vlastnost onoho aktiva vydělat majiteli peníze. Mají zpeněžitelný potenciál. Z toho plyne, že aktiva jsou budoucnost podniku.<sup>7</sup>

Nejzákladnější členění aktiv je podle likvidnosti na dlouhodobá označena v rozvaze písmenem B a krátkodobá s označením C.

Dlouhodobá jsou označována ta, která podnik vlastní déle než rok. Dále se dělí na podkategorie: nehmotná aktiva (goodwill, software, recepty, technologické postupy), hmotná aktiva (pozemky, budovy, stroje a zařízení) a dlouhodobé investice. Podkategorie krátkodobých aktiv jsou zásoby, pohledávky, krátkodobé investice a peníze.

Aktiva jsou do rozvahy vložena v pořizovací ceně. Během let se ale opotřebovávají, jejich zpeněžitelný potenciál klesá, o proto i ony samy ztrácí na své hodnotě. Toto znehodnocení se do rozvahy zaznamenává formou oprávek a odpisů. Výsledkem je zůstatková cena.<sup>8</sup>

Za tímto účelem jsou v rozvaze 3 sloupce s údaji za sledovaný rok. V prvním sloupci s názvem Brutto jsou aktiva uvedena v pořizovací ceně. Druhý označen Korekce slouží k zaznamenání oprávek a odpisů a třetí pojmenovaný Netto slouží k zápisu zůstatkových cen. Jedná se tedy o rozdíl prvního a druhého sloupce.

<sup>5</sup> (Horáková, Stavební firma 20: Účetnictví, 2003, str. 74)

<sup>6</sup> (Horáková, Stavební firma 20: Účetnictví, 2003, str. 76)

<sup>7</sup> (Ing. Pelák Ph.D., Účetnictví v příkladech, 2010, str. 22)

<sup>8</sup> (Ing. Pelák Ph.D., Účetnictví v příkladech, 2010, str. 23)

Pasiva jsou součtem dvou kategorií: vlastního kapitálu a cizího kapitálu. Jedná se tady o rozdělení podle původu zdroje.

Vlastní kapitál je tvořen převážně základním kapitálem a zisky. Mohou sem spadat i dary, ale ty nejsou příliš časté. Minimální výše základního kapitálu je většinou dána zákony v daném státě a informuje nás, kolik do podniku vložil sám majitel. Hodnota zisku případně ztráty je do rozvahy vložena z výkazu zisku a ztráty pro dané období, kde nese název Výsledek hospodaření běžného účetního období.

Cizí kapitál se dělí na krátkodobý a dlouhodobý podle toho, jaká doba zbývá doba splatnosti dluhu. Pokud je splatnost delší než 1 rok, připadá mu označení dlouhodobý. Například dlouhodobý úvěr je rozdělen v obou položkách. Část splatná do 1 roku je vedena u krátkodobého dluhu a zbylá nesplacená část jako dluh dlouhodobý.<sup>9</sup>

Mezi nejběžnější dluhy patří závazky vůči dodavatelům, které vznikají v případě dřívějšího plnění a až následné platby. K tomuto účelu slouží fakturace, kde je i uveden datum splatnosti.<sup>10</sup>

Rozvaha je vždy vytvořena k určitému datu. Tomuto datu v aktivech náleží první tři sloupce. Sloupec Netto představuje koncové hodnoty pro dané účetní období. Čtvrtý sloupec obsahuje koncové hodnoty (Netto) minulého účetního období, tedy počáteční hodnoty současného účetního období. Pasiva mají sloupce pouze dva, protože zde se žádné oprávký nevyskytují.

U jednotlivých rozvah jdoucích chronologicky za sebou musí stejné účty navazovat.<sup>11</sup> Jinak řečeno: konečné zůstatky rozvahy musí být shodné s počátečními stavy navazující rozvahy. Vše je vyčísleno v peněžních jednotkách a základním pravidlem při sestavování rozvahy je, že suma aktiv se vždy musí rovnat sumě pasiv tzv. bilanční pravidlo.

## 1.2 Výkaz zisku a ztrát

Někdy označován jako výsledovka, zachycuje všechny transakce a operace, které vedou ke změně výše vlastního kapitálu. Náklady jsou označovány ty transakce a operace, které vlastní kapitál snižují. Ty, které vlastní kapitál naopak zvyšují, nazýváme výnosy.<sup>12</sup> Musíme si dát pozor na rozlišování výnosů a nákladů od příjmů a výdajů. Ve výsledovce se zobrazují výnosy a náklady, kdyžto pro zachycení příjmů a výdajů slouží výkaz CF.

<sup>9</sup> (Ing. Pelák Ph.D., Účetnictví v příkladech, 2010, str. 26)

<sup>10</sup> (Ing. Pelák Ph.D., Účetnictví v příkladech, 2010, str. 26)

<sup>11</sup> (Horáková, Stavební firma 20: Účetnictví, 2003, str. 74)

<sup>12</sup> (Horáková, Stavební firma 20: Účetnictví, 2003, str. 92)

Pokud zkumulujeme veškeré náklady a výnosy (náklady se odčítají), zjistíme hospodářský výsledek za sledované období. Ten se uvádí v pasivním rozvahovém účtu jako zisk. V případě, že náklady převyšují výnosy, nazýváme výsledek hospodaření ztrátou. Přesto se zapisuje na stejnou rozvahovou pozici ale tentokrát se záporným znaménkem.

Výsledek hospodaření je ovlivněn několika složkami. Nejdůležitější je ze základní provozní činnosti podniku. Záleží pak na odvětví průmyslu, ve kterém se podnik pohybuje, zda se jedná o složku výrobní, či obchodní. Další složka vychází též z provozní činnosti, ale jedná se o nepravidelné, málo se opakující transakce – prodej vyřazovaného dlouhodobého majetku, nepotřebných zásob, odpis pohledávek apod.

Další účetní operace vznikají v souvislosti s finanční činností podniku. Jedná se například o náklady a výnosy spojené s emisí akcií, placené úroky, ztráty a zisky z prodeje cenných papírů. Ne příliš vzdálená je investiční činnost, kde jsou například zahrnuty úroky z poskytnutých půjček. Investice jsou definovány tím, že přinášejí výnosy jen tím, že existují.

Vliv na výsledek hospodaření má i vnější tržní prostředí. Dochází k němu při změně běžných tržních cen a následnému přeceňování majetku společnosti.

V neposlední řadě se projevují i mimořádné události, které podnik postihnout. Může se jednat například o havárie, živelné pohromy a zásadní změny výrobního programu.<sup>13</sup>

Výsledek hospodaření účetní jednotky zjišťujeme za oblast provozní, finanční a mimořádnou. Běžnou činnost podniku zastupuje oblast provozní a finanční.<sup>14</sup>

Po zpracování výnosů a nákladu, se nákladové a výnosové účty mažou. Nové účetní období se začíná pokaždé s nulovými počátečními stavy (na rozdíl od účtů rozvahových).

### 1.3 Vybrané společnosti

V této kapitole jsou stručně představeny analyzované společnosti. U každé společnosti je textová část s krátkým popisem a tabulková část s vypsáním zdrojovými daty potřebnými k následným výpočtům v pozdějších kapitolách.

Hlavním zdrojem mi byly jejich domovské internetové stránky a podklady z portálu Justice.cz. Každá společnost má své internetové stránky jinak strukturované a s jinými zveřejněnými informacemi. Proto jsem zvolil popis formou prostého textu.

Snažil jsem se uvést hlavní podnikatelský záměr společností, počet zaměstnanců, pokud jej zveřejnili, zda vlastní certifikát a vlevo je zobrazeno jejich logo. Odkazy na firemní internetové stránky, z kterých jsem čerpal, jsou vždy uvedeny na příslušné stránce pod čarou.

<sup>13</sup> (Ing. Horáková, Účetnictví; 2006, str. 92)

<sup>14</sup> (Ing. Horáková, Účetnictví; 2006, str. 93)

Jedná se o 14 firem, které měly v roce 2011 sídlo v Ústeckém kraji. Vždy dvě reprezentují jeden okres. Společnosti jsou tedy vypsány dle abecedně seřazených krajů.

### Stavební firmy v okrese Děčín

**IOS s.r.o**

IČO: 627 42 205



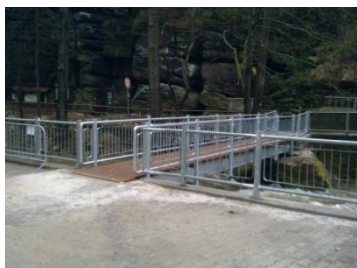
IOS s.r.o. je dodavatelem bytových a občanských staveb a zároveň se zabývá opravou a údržbou komunikací. Zákazníkům nabízí komplexní služby zahrnující projektovou činnost, výstavby, záruční a pozáruční služby.<sup>15</sup>

Společnost vznikla v dubnu roku 1995. V roce 1996 měla průměrně 11 zaměstnanců, v současné době pouze 5.

Dle informací soudím, že společnost řeší zakázky především subdodávkami, případně najímá sezónní zaměstnance. Což je z ekonomického hlediska zcela logické.

Příklady realizací:

Obnova lávky  
Hřensko



Obrázek č. 1

Rekonstrukce mostu a místní komunikace  
Srbská Kamenice



Obrázek č. 2

Zdroj obrázků a loga: internetové stránky společnosti

<sup>15</sup> <http://www.ios-decin.cz/index.htm> [8. 10. 2014]

Výpis dat k výpočtu (údaje v tisících Kč):

IOS s.r.o.		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva	Aktiva (A)	3 834	5 132	5 526	3 174	4 807	3 968	4 536
	Finanční majetek (FM) B.III. + C.IV.	1 429	2 849	2 339	1 315	3 542	2 403	3 458
	Krátkodobé pohledávky (KP) C.III.	1 973	2 041	3 100	1 379	914	1 025	806
Pasiva	Vlastní kapitál (VK) A	2 714	3 330	3 766	2 604	3 224	3 243	3 765
	Cizí zdroje (CK) B	1 113	1 802	1 716	570	1 583	725	771
	Krátkodobé závazky (KZ) B.III.	1 313	1 802	1 716	570	1 583	725	771
Výkaz zisku a ztráty	Odpisy (O) E	35	27	27	15	0	130	121
	Daň z příjmu (D) Q	350	235	142	94	266	239	217
	Nákladové úroky (U) N	0	0	0	0	0	0	0
	Provozní výsledek hospodaření *	1 447	1 109	705	440	1 388	1 261	1 137
	Výsledek hospodaření před zdaněním (ZUD) ****	1 438	1 101	697	432	1 385	1 258	1 138

Tabulka č. 1

Zdroj: vlastní zpracování autora

V tabulce lze vidět velký pokles zisku v období let 2007 až 2010. Po skokovém nárůstu v roce 2011 má opět pozvolna klesající tendenci.

V roce 2012 došlo nejspíše ke koupi nového vybavení, protože vzrostly odpisy z nuly na 130 tisíc Kč. Vzhledem k tomu, že v dalším roce jsou odpisy pouze 121 tisíc Kč, domnívám se, že byla zvolena zrychlená metoda odepisování.

V celém období zachyceném tabulkou výrazně dominují vlastní zdroje nad cizími.

**STAMO, spol. s r.o.**

IČO: 432 22 323



Společnost byla založena roku 1992 a od počátku své činnosti se zaměřila na provádění kompletních dodávek v oboru pozemního stavitelství, opravy a obnovy památkových objektů. Disponuje 90 pracovníky a kvalitní technickou vybaveností. Profesionální struktura je tvořena z 80% pracovníky HSV. Dále zaměstnávají odborníky v oborech

elektroinstalace, klempířství, pokrývačství, tesařství, zámečnictví, obkladů a dláždění. Ostatní profese jsou zajišťovány subdodavatelsky.

Společnost má zaveden a udržován systém jakosti dle norem ČSN EN ISO 9001:2001 pro provádění pozemních, systém environmentálního managementu dle norem ČSN EN ISO 14001 a zavádí do praxe systém řízení bezpečnosti a ochrany zdraví při práci ČSN OHSAS 18001.<sup>16</sup>

Příklady realizací:

Rekonstrukce kulturní památky  
Zámek Šluknov



Obrázek č. 3

Novostavba RD  
Děčín



Obrázek č. 4

Zdroj obrázků a loga: internetové stránky společnosti

Výpis dat k výpočtu (údaje v tisících Kč):

STAMO, spol. s r.o.		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva	<b>Aktiva (A)</b>	70 646	68 222	62 634	61 401	49 503	46 543	44 192
	<b>Finanční majetek (FM) B.III + C.IV.</b>	45 725	33 439	37 556	44 283	20 864	21 847	19 851
	<b>Krátkodobé pohledávky (KP) C.III.</b>	7 218	18 535	10 567	2 998	16 087	8 525	8 276
Pasiva	<b>Vlastní kapitál (VK) A</b>	34 453	37 481	37 027	36 583	27 386	23 661	22 851
	<b>Cizí zdroje (CK) B</b>	36 193	30 741	25 607	24 818	20 257	22 882	20 880
	<b>Krátkodobé závazky (KZ) B.III.</b>	29 773	27 224	22 036	21 242	16 704	17 378	19 718
Výkaz zisku a ztráty	<b>Odpisy (O) E</b>	1 168	979	1 100	1 541	1 632	1 582	1 595
	<b>Daň z příjmu (D) Q</b>	3 599	2 226	673	611	-23	-33	-66
	<b>Nákladové úroky (U) N</b>	0	0	0	0	0	15	48
	<b>Provozní výsledek hospodaření *</b>	11 964	9 834	2 978	2 295	-6 816	-3 607	75
	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (ZUD) ****</b>	12 247	10 455	3 097	2 516	-6 582	-3 758	25

Tabulka č. 2

Zdroj: vlastní zpracování autora

<sup>16</sup> <http://www.stamo.cz/cs/index.php?action=o-firme> [8. 10. 2014]



Z tabulky je patrné, že od roku 2007 dochází k velikému poklesu zisku. Mezi roky 2008 a 2009 došlo k poklesu dokonce o zhruba 7,5 milionu Kč. V roce 2011 se společnost dostala do značné ztráty a zpět do kladných čísel se vrátila v roce 2013. Hospodářský výsledek 25 tisíc Kč není však nijak přesvědčivý.

Vlastní kapitál až na rok 2007 mírně převyšuje hodnotu cizích zdrojů.

## Stavební firmy v okrese Chomutov

**JATUR s.r.o.**

IČO: 254 27 768



Firma byla založena v roce 2001. V současnosti má společnost průměrně 5 zaměstnanců, z toho jsou 2 řídicí pracovníci. Její působnost je zaměřena především na ústecký region, Prahu a okolí.

Firma JATUR zavedla úspěšně systém jakosti dle norem ČSN EN ISO 9001:2001 enviromentu dle ISO 14001:2005 a bezpečnosti OHSAS 18001.<sup>17</sup>

Příklady realizací:

Konferenční sál - ČEZ  
Elektrárna Pruněřov



Obrázek č. 5

RD  
Kadaň



Obrázek č. 6

Zdroj obrázků a loga: internetové stránky společnosti

<sup>17</sup> [http://www.jatur.cz/co\\_umime.html](http://www.jatur.cz/co_umime.html) [8. 10. 2014]



Výpis dat k výpočtu (údaje v tisících Kč):

JATUR s.r.o.		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva	Aktiva (A)	24 270	27 384	25 389	30 800	21 175	19 070	15 719
	Finanční majetek (FM) B.III. + C.IV.	2 819	6 976	5 415	10 640	3 472	3 775	2 207
	Krátkodobé pohledávky (KP) C.III.	365	605	1 660	542	1 432	1 469	1 327
Pasiva	Vlastní kapitál (VK) A	21 999	23 870	24 334	26 468	19 105	17 125	14 070
	Cizí zdroje (CK) B	2 214	3 501	1 006	4 267	1 943	1 858	1 620
	Krátkodobé závazky (KZ) B.III.	977	3 296	1 006	4 267	1 943	1 858	1 620
Výkaz zisku a ztráty	Odpisy (O) E	2 473	2 164	2 238	2 979	3 135	75	53
	Daň z příjmu (D) O	79	895	169	546	0	0	0
	Nákladové úroky (U) N	121	46	2	0	0	0	0
	Provozní výsledek hospodaření *	-1 540	4 490	754	2 678	-28	-1 954	-644
	Výsledek hospodaření před zdaněním (ZUD) ****	419	4 366	633	2 684	-3 564	-1 980	-657

Tabulka č. 3

Zdroj: vlastní zpracování autora

Je patrné, že se jedná o společnost s nevyrovnanými hospodářskými výsledky, která se v roce 2011 dostala dokonce do ztráty 3,5 milionu korun, z které se postupně zotavuje.

V roce 2011 zřejmě také skončilo odepisování nějakého cenného majetku.

V poměru vlastních a cizích zdrojů dramaticky převažuje vlastní kapitál. Cizí zdroje jsou tvořeny výhradně krátkodobými závazky, tedy pravděpodobně nesplacenými fakturami.

**JETCON spol. s r.o.**

IČO: 646 50 111



Společnost JETCON spol. s r. o. byla založena jako právnická osoba v roce 1995 spojením subjektů fyzických osob, které do té doby úspěšně samostatně podnikaly již od roku 1990.

Hlavním zaměřením je stavební výroba a rekonstrukce. Na úseku pomocné výroby se firma zabývá údržbou průmyslových, inženýrských, občanských a bytových staveb. Mimo

stavební činnost firma zajišťuje pro zákazníky komplexní služby při řízení stavebních projektů (Project Management).

Společnost je držitelem certifikátu systému řízení jakosti dle ČSN EN ISO 9001:2009, systému environmentálního managementu ČSN EN ISO 14001:2005, dále normy ČSN OHSAS 18001:2008 a normy pro svařování ČSN EN ISO 3834-2:2006.<sup>18</sup>

Příklady realizací:

Průmyslová kanalizace, septiky a čistící stanice  
Chotějovice

Stanoviště transformátoru  
Řeporyje

Zdroj loga: internetové stránky společnosti

Výpis dat k výpočtu (údaje v tisících Kč):

JETCON spol. s r.o.		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva	<b>Aktiva (A)</b>	76 487	93 197	71 558	75 670	69 486	100 760	96 507
	<b>Finanční majetek (FM) B.III. + C.IV.</b>	11 980	26 965	7 395	6 600	17	96	4 916
	<b>Krátkodobé pohledávky (KP) C.III.</b>	36 502	33 448	28 661	19 939	32 824	39 547	38 377
Pasiva	<b>Vlastní kapitál (VK) A</b>	76 487	93 197	30 014	21 756	19 228	31 833	36 845
	<b>Cizí zdroje (CK) B</b>	49 707	65 165	39 151	53 749	50 125	63 469	42 855
	<b>Krátkodobé závazky (KZ) B.III.</b>	48 296	21 601	30 531	36 183	29 232	36 255	19 595
Výkaz zisku a ztráty	<b>Odpisy (O) E</b>	4 220	3 452	3 478	2 641	1 695	1 237	885
	<b>Daň z příjmu (D) Q</b>	705	1 160	25	87	0	277	1 942
	<b>Nákladové úroky (U) N</b>	1 241	2 162	1 875	752	820	577	574
	<b>Provozní výsledek hospodaření *</b>	3 336	6 395	5 556	-6 531	-1 156	13 606	7 783
	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (ZUD) ****</b>	678	2 318	2 855	-8 174	-2 497	12 822	6 954

Tabulka č. 4

Zdroj: vlastní zpracování autora

Hospodářský výsledek je velmi kolísavý. Mezi lety 2010 (ztráta 8,2 mil. Kč) a 2012 (zisk 12,8 mil. Kč) je rozdíl dokonce 21 mil. Kč.

Odpisy mající trvale klesající tendenci naznačují, že společnost nejspíš nenakupuje žádná nová aktiva na potřebná k podnikání.

<sup>18</sup> <http://www.jetcon.cz/cs/o-spolecnosti> [8. 10. 2014]

Z počátku převažoval vlastní kapitál nad cizími zdroji, avšak v roce 2009 došlo k obratu, kdy začali cizí zdroje převažovat nad vlastním kapitálem. V letech 2010 a 2011 netvořil vlastní kapitál dokonce ani třetinu celého kapitálu.

Ze struktury cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky, představující převážně nesplacené faktury, pouze část. Velkou část prostředků k podnikání tedy budou tvořit dlouhodobé půjčky a úvěry.

## Stavební firmy v okrese Litoměřice

**JURIS LTM s.r.o.**

IČO: 254 23 983



Společnost byla založena v roce 2000. Nyní zaměstnává 6 osob a specializuje se na revitalizace, rekonstrukce a zateplení panelových domů. Zajišťuje projektovou dokumentaci, energetický audit, požární zprávu, dotace, úvěr i stavební povolení.

Společnost vlastní certifikát ISO 9001.<sup>19</sup>

Příklady realizací:

RD „na klíč“  
Pohořany



Obrázek č. 7

Zateplení panelového domu  
Litoměřice



Obrázek č. 8

Zdroj obrázků a loga: internetové stránky společnosti

<sup>19</sup> <http://www.firmy.cz/detail/584929-juris-ltm-s-r-o-litomerice-predmesti.html> [10. 10. 2014]

Výpis dat k výpočtu (údaje v tisících Kč):

JURIS LTM s.r.o.		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva	Aktiva (A)	11 478	21 017	29 127	30 059	29 249	29 023	37 261
	Finanční majetek (FM) B.III. + C.IV.	972	2 302	11 335	14 368	12 174	15 908	13 110
	Krátkodobé pohledávky (KP) C.III.	3 161	3 413	2 075	703	3 530	606	363
Pasiva	Vlastní kapitál (VK) A	4 435	6 665	12 480	17 669	19 106	23 169	27 505
	Cizí zdroje (CK) B	7 043	14 352	16 647	12 390	10 143	5 854	9 756
	Krátkodobé závazky (KZ) B.III.	1 932	2 779	3 306	1 859	3 064	-65	306
Výkaz zisku a ztráty	Odpisy (O) E	933	939	1 269	1 292	1 350	0	629
	Daň z příjmu (D) O	837	592	2 464	1 312	1 730	0	519
	Nákladové úroky (U) N	38	157	431	425	360	292	237
	Provozní výsledek hospodaření *	1 975	3 011	7 686	7 263	9 433	-81	-2 102
	Výsledek hospodaření před zdaněním (ZUD) ****	3 567	2 822	7 280	6 798	9 066	-81	2 535

Tabulka č. 5

Zdroj: vlastní zpracování autora

Nejsvětější období společnost zažívala v letech 2009 až 2011, kdy dosahovala velmi vysokých zisků. Naopak v roce 2012 se dostala do malé ztráty. Což je ale meziroční propad v hospodářském výsledku o víc jak 9 mil. Kč.

V roce 2013 byl zřejmě na podporu podnikání pořízen nějaký odepisovatelný majetek, protože oproti předchozímu roku 2012, kdy byli odpisy nulové, nyní společnost odepsala 629 tisíc Kč. Zřejmě úspěšná investice, protože hospodářský výsledek se opět dostal do kladných hodnot.

Z počátku sledovaného období převažovaly cizí zdroje nad vlastním kapitálem, který však postupně narůstal a od roku 2010 převažuje. Lze si povšimnout, že nejvyšších zisků společnost začala dosahovat rok po té, co se cizí zdroje zvedly na dvojnásobek a jen nepatrnou část z toho tvořily krátkodobé závazky. Zřejmě se jednalo o dlouhodobý úvěr na investici, která se ukázala být výnosná

**Videstav s.r.o.**

IČO: 631 48 285

**Videstav**

Společnosti vznikla v roce 2008 jako nástupnická firma společnosti LAMITEX, s.r.o. (založena 1995) prodejem novému vlastníkovi. V současné době trvale zaměstnává 7 zaměstnanců.

Zajišťuje výstavbu a rekonstrukce bytových domů jak pro soukromý, tak i pro veřejný sektor. Provádí výstavbu a rekonstrukce škol, obchodních center, administrativních budov, sportovních center, parkovacích domů, ale i domů rodinných.<sup>20</sup>

Příklady realizací:

RD „na klíč“  
Hrobce



Obrázek č. 9

Nové sociální zařízení  
Areál Zahrady Čech, Litoměřice



Obrázek č. 10

Zdroj obrázků a loga: internetové stránky společnosti

<sup>20</sup> <http://videstav.webnode.cz/> [10. 10. 2014]

Výpis dat k výpočtu (údaje v tisících Kč):

Videstavs.r.o.		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva	Aktiva (A)	-	3 819	6 494	8 125	8 629	8 774	8 896
	Finanční majetek (FM) B.III. + C.IV.	-	2 318	2 068	2 352	1 864	2 710	2 886
	Krátkodobé pohledávky (KP) C.III.	-	1 043	4 061	4 548	5 759	2 784	825
Pasiva	Vlastní kapitál (VK) A	-	164	5 486	7 744	8 182	8 361	8 611
	Cizí zdroje (CK) B	-	3 655	1 009	381	447	413	285
	Krátkodobé závazky (KZ) B.III.	-	505	1 009	381	447	413	285
Výkaz zisku a ztráty	Odpisy (O) E	-	124	136	193	385	354	247
	Daň z příjmu (D) O	-	214	51	55	47	53	63
	Nákladové úroky (U) N	-	0	0	0	0	0	0
	Provozní výsledek hospodaření *	-	43	259	285	253	240	20
	Výsledek hospodaření před zdaněním (ZUD) ****	-	207	250	277	244	233	13

Tabulka č. 6

Zdroj: vlastní zpracování autora

Až na poslední rok 2013 vykazovala společnost každoročně velmi obdobné zisky. Celkově v tabulce nejsou k nalezení žádné extrémní výkyvy.

S ohledem na „nový začátek“ společnosti v roce 2008 lze říci, že vedení firmy má zřejmě jasnou představu, kam společnost směřovat a pomocí plánování se mu to prozatím daří. Alespoň na mě vývoj čísel v tabulce takto působí.

### Stavební firmy v okrese Louny

**EKOSTAVBY Louny s.r.o.**

IČO: 104 42 481



Společnost vznikla roku 1990. V současné době patří se základním kapitálem 35 mil. Kč a 128 zaměstnanci mezi větší podniky. V roce 2010 měla společnost dokonce 196 zaměstnanců, ale od té doby se jejich počet každoročně snižoval.

Svoji činnost zaměřuje od počátku na výstavbu objektů staveb ekologického charakteru (čistírny odpadních vod, vodojemy, kanalizace, plynovody apod.). Součástí sortimentu nabízených služeb jsou i objekty pozemních staveb a silniční stavitelství.<sup>21</sup>

Příklady realizací:

Výrobní závod  
Podbořany



Obrázek č. 11

Polyfunkční dům  
Louny



Obrázek č. 12

Zdroj obrázků a loga: internetové stránky společnosti

Výpis dat k výpočtu (údaje v tisících Kč):

EKOSTAVBY Louny s.r.o.		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva	Aktiva (A)	464 853	373 698	434 036	374 125	337 059	352 324	327 169
	Finanční majetek (FM) B.III + C.IV.	57 061	143 304	151 477	55 203	75 378	89 160	75 808
	Krátkodobé pohledávky (KP) C.III.	220 502	130 858	155 209	201 977	122 357	125 605	124 134
Pasiva	Vlastní kapitál (VK) A	335 997	266 642	294 794	271 999	230 250	248 947	238 439
	Cizí zdroje (CK) B	128 856	107 051	139 242	102 126	106 809	103 377	88 730
	Krátkodobé závazky (KZ) B.III.	108 434	99 129	125 462	90 206	68 690	76 045	69 716
Výkaz zisku a ztráty	Odpisy (O) E	8 916	13 483	16 060	16 272	16 520	17 029	18 243
	Daň z příjmu (D) O	29 413	22 336	14 689	6 497	5 879	5 321	7 375
	Nákladové úroky (U) N	61	9	0	159	679	562	163
	Provozní výsledek hospodaření *	110 728	114 448	73 026	38 127	32 804	30 083	38 908
	Výsledek hospodaření před zdaněním (ZUD) ****	110 134	117 738	36 625	72 841	30 610	27 219	37 504

Tabulka č. 7

Zdroj: vlastní zpracování autora

<sup>21</sup> <http://www.ekostavbylouny.cz/> [15. 10. 2014]

Po roce 2008 klesl hospodářský výsledek zhruba na třetinu (vyjma roku 2010), přesto z hlediska absolutní částky je stále vysoko nad nulou.

Vlastní kapitál 2-3krát převyšuje cizí zdroje, které jsou z většiny tvořeny krátkodobými závazky. A ty jsou vždy nižší než krátkodobé pohledávky. Z mého osobního pohledu by takto mohla vypadat zdravá společnost.

### **STAVUM, spol. s r.o.**

IČO: 402 30 473



Firma STAVUM, spol. s r.o. byla založena v listopadu 1991. V současné době patří mezi středně velké společnosti s cca 100 zaměstnanci. Tím je schopna realizovat poměrně velké zakázky.

Společnost se zabývá zejména výstavbou pozemních a inženýrských staveb v okolí regionu a průmyslových staveb pro energetiku na území celé České republiky.

Vypracujeme pro Vás projektovou dokumentaci pro územní rozhodnutí, stavební povolení i realizaci zakázky včetně projednání s příslušnými orgány státní správy a ostatními účastníky řízení.

Firma získala certifikát dle ČSN EN ISO 9001:2001 a dle ČSN EN ISO 14001:2005.<sup>22</sup>

Příklady realizací:

Novostavba  
Horní Bezděkov



Obrázek č. 13

TR Řeporyje



Obrázek č. 14

Zdroj obrázků a loga: internetové stránky společnosti

<sup>22</sup> <http://www.stavumlouny.cz/index.html> [15. 10. 2014]



Výpis dat k výpočtu (údaje v tisících Kč):

STAVUM, spol. s r.o.		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva	Aktiva (A)	124 661	105 795	130 275	168 245	212 034	241 519	229 881
	Finanční majetek (FM) B.III. + C.IV.	78 622	61 733	84 580	104 324	89 465	190 375	138 359
	Krátkodobé pohledávky (KP) C.III.	28 619	32 047	29 728	41 949	116 502	18 408	76 731
Pasiva	Vlastní kapitál (VK) A	105 373	94 592	130 275	168 245	150 250	182 580	183 595
	Cizí zdroje (CK) B	19 235	11 116	11 257	19 921	61 698	58 838	46 186
	Krátkodobé závazky (KZ) B.III.	19 235	11 116	11 257	19 921	57 398	32 115	46 186
Výkaz zisku a ztráty	Odpisy (O) E	3 269	3 471	2 929	2 604	2 229	2 090	2 113
	Daň z příjmu (D) O	14 490	6 991	877	5 844	4 650	6 449	101
	Nákladové úroky (U) N	0	0	3	26	25	10	1
	Provozní výsledek hospodaření *	60 697	30 719	5 790	32 635	28 804	38 978	14 775
	Výsledek hospodaření před zdaněním (ZUD) ****	60 520	30 542	4 700	31 839	25 476	36 798	3 341

Tabulka č. 8

Zdroj: vlastní zpracování autora

V příloze účetní uzávěrky za rok 2013 se lze dočíst, že vlivem špatně nastavených plateb ve smlouvách o dílo docházelo předčasné fakturaci v roce 2012. Proto je v tomto roce zisk neúměrně vyšší a následně v roce 2013 tak nízký.<sup>23</sup>

Cizí zdroje jsou z velké části tvořeny krátkodobými závazky a jsou výrazně převyšovány vlastním kapitálem.

### Stavební firmy v okrese Most

**FIRECLAY, spol. s r.o.**

IČO: 477 80 037



Firma vznikla v roce 1993 a v současné době zaměstnává více než 150 kvalifikovaných pracovníků. Zabývá se průmyslovou výstavbou, developerskou činností zaměřenou na nízkoenergetické rodinné domky.

<sup>23</sup> (Mgr. Pospíšilová, Výroční zpráva Stavum, spol. s r.o.; str. 3)

Certifikaci bere společnost velmi vážně, a proto drží certifikáty ČSN EN ISO 9001:2009, ČSN EN ISO 14001:2005 a ČSN OHSAS 18001:2008.<sup>24</sup>

Příklady realizací:

Stáčírna chlornanu sodného  
Litvínov



Obrázek č. 15

Zdroj obrázků a loga: internetové stránky společnosti

Výpis dat k výpočtu (údaje v tisících Kč):

FIRECLAY, spol. s r.o.		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva	Aktiva (A)	117 453	90 429	93 429	103 504	94 501	86 324	88 324
	Finanční majetek (FM) B.III. + C.IV.	11 723	11 317	8 717	7 931	9 011	14 284	9 933
	Krátkodobé pohledávky (KP) C.III.	87 106	56 443	60 345	66 978	58 357	37 537	46 452
Pasiva	Vlastní kapitál (VK) A	29 665	44 390	52 344	52 303	50 483	51 949	51 611
	Cizí zdroje (CK) B	58 393	45 986	40 405	51 089	41 735	34 153	35 434
	Krátkodobé závazky (KZ) B.III.	47 711	42 649	36 350	42 934	26 426	20 087	22 897
Výkaz zisku a ztráty	Odpisy (O) E	1 073	1 139	1 148	1 309	1 834	2 319	2 085
	Daň z příjmu (D) Q	2 990	6 890	2 137	375	484	240	221
	Nákladové úroky (U) N	274	143	230	220	482	557	503
	Provozní výsledek hospodaření *	12 293	31 974	11 419	2 384	3 828	2 551	3 036
	Výsledek hospodaření před zdaněním (ZUD) *****	11 797	31 619	10 871	1 843	3 038	2 368	1 857

Tabulka č. 9

Zdroj: vlastní zpracování autora

<sup>24</sup> <http://www.fireclay.cz/o-spolecnosti.html> [19. 10. 2014]

V roce 2008 dosáhla společnost výrazně vyššího zisku než v ostatních letech sledovaného období. Dále lze vypožorovat, že po roce 2009 se hospodářský výsledek trvale snížil oproti letům předchozím.

Celkový kapitál je tvořen více jak z poloviny vlastním kapitálem, zbylé cizí zdroje bývají většinou krátkodobými závazky.

**YSSSEN – spol. s r.o.**

IČO: 445 66 565



Firma YSSSEN – spol. s r.o. vznikla v roce 1992 jako obchodní společnost, která se zabývala dvěma okruhy činností: velkoobchod s nástroji, nářadím a brusivem a kompletní výbavou interiérů. V roce 1996 došlo díky prosperitě k transformaci a rozšíření působnosti o montáže a stavebnictví.

Vedení společnosti klade důraz na kvalitu fungování společnosti a tak v současné době firma vlastní certifikáty ČSN EN ISO 9001:2001, ČSN EN ISO 14001:2005 a ČSN OHSAS 18001:2008. Je také zapsána v Seznamu odborných dodavatelů v programu Zelená Úsporám.<sup>25</sup>

Příklady realizací:

Městský úřad  
Klášterec nad Ohří



Obrázek č. 16

Rekonstrukce domu  
Litvínov



Obrázek č. 17

Zdroj obrázků a loga: internetové stránky společnosti

<sup>25</sup> <http://www.yssen.cz/yssen/default.asp?fce=profil>[17. 11. 2014]

Výpis dat k výpočtu (údaje v tisících Kč):

YESSEN - spol. s r.o.		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva	Úroky (U) X-N	43 845	49 903	45 836	66 710	81 259	54 159	-
	Finanční majetek (FM) B.III. + C.IV.	1 583	8 002	6 863	10 124	1 219	1 290	-
	Krátkodobé pohledávky (KP) C.III.	20 246	30 162	30 062	37 105	46 474	39 015	-
Pasiva	Vlastní kapitál (VK) A	6 578	7 911	10 080	11 918	14 779	21 275	-
	Cizí zdroje (CK) B	37 267	41 992	35 756	58 792	66 480	32 884	-
	Krátkodobé závazky (KZ) B.III.	18 022	26 961	29 181	38 292	62 465	28 321	-
Výkaz zisku a ztráty	Odpisy (O) E	369	1 044	1 945	1 052	2 098	622	-
	Daň z příjmu (D) O	160	381	598	518	860	131	-
	Nákladové úroky (U) N	128	396	378	498	724	314	-
	Provozní výsledek hospodaření *	791	2 168	3 285	2 856	2 761	7 067	-
	Výsledek hospodaření před zdaněním (ZUD) ****	666	1 714	2 767	2 356	4 028	6 627	-

Tabulka č. 10

Zdroj: vlastní zpracování autora

V Mosteckém okrese se vyskytl problém. Nalezl jsem pouze jednu stavební společnost, která měla uveřejněné všechny potřebné výkazy. Proto jsem v tomto okrese musel použít tuto společnost, kde chybí „jen“ poslední účetní uzávěrka. Kdyby chyběla některá z vnitřku sledovaného období, takový problém by to nebyl, protože by se dala použít uzávěrka z následujícího ve sloupečku s názvem minulé období. Tyto sloupečky jsem používal vždy pro kontrolu.

Společnost vykazují po celé sledované období růst hospodářského výsledku pouze s menším zaváháním v roce 2010.

Vlastní kapitál je po celé období převyšován cizími zdroji. Pouze se mění násobnost tohoto převýšení. Nejvyrovnanější poměr je v roce 2012, naopak nerazantnější v roce 2007, kdy dosahoval téměř šestinásobku.

## Stavební firmy v okrese Teplice

**HOSTAV Teplice, spol. s r.o.**

IČO: 467 12 038



Společnost byla založena v roce 1992. V současné době má 10 zaměstnanců.

Provádí veškeré stavební, zemní a bourací práce. Dále se zabývá zateplováním obvodových zdí, kde využívá své registrace v programu Zelená úsporám. Je také schopna slitovat vlhké a zasolení zdivo.<sup>26</sup>

Důrazem na kvalitu má zaveden a certifikován systém managementu jakosti dle normy ČSN EN ISO 9001, environmentální systém dle ČSN EN ISO 14001 a systém managementu BOZP dle OHSAS 18001. Je registrovaná v programu Zelená úsporám.<sup>27</sup>

Příklady realizací:

Vila  
Teplice



Obrázek č. 18

Kotelna  
Duchcov



Obrázek č. 19

Zdroj obrázků a loga: internetové stránky společnosti

<sup>26</sup> <http://www.firmy.cz/detail/1270734-hostav-teplice-bilina-teplicke-predmesti.html> [21. 10. 2014]

<sup>27</sup> [http://hostav.cz/?page\\_id=60](http://hostav.cz/?page_id=60) [21. 10. 2014]

Výpis dat k výpočtu (údaje v tisících Kč):

HOSTAV Teplice, spol. s r.o.		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva	Aktiva (A)	7 591	19 214	21 038	15 055	15 961	15 801	16 902
	Finanční majetek (FM) B.III. + C.IV.	3 984	1 787	8 967	3 060	1 260	4 598	5 273
	Krátkodobé pohledávky (KP) C.III.	2 313	14 505	8 677	3 933	6 530	3 816	4 702
Pasiva	Vlastní kapitál (VK) A	4 790	7 998	11 091	12 289	12 509	12 732	12 851
	Cizí zdroje (CK) B	2 801	11 216	9 949	2 768	3 454	3 071	4 053
	Krátkodobé závazky (KZ) B.III.	2 493	8 809	6 325	2 368	2 084	2 819	4 053
Výkaz zisku a ztráty	Odpisy (O) E	448	446	1 109	1 143	1 293	1 172	601
	Daň z příjmu (D) O	0	0	0	0	0	70	18
	Nákladové úroky (U) N	0	0	0	0	0	0	0
	Provozní výsledek hospodaření *	909	3 450	3 850	1 989	580	425	132
	Výsledek hospodaření před zdaněním (ZUD) ****	896	3 432	3 834	1 974	567	412	124

Tabulka č. 11

Zdroj: vlastní zpracování autora

Hospodářský výsledek po roce 2009 značně klesl.

Vlastní kapitál v posledních období více jak trojnásobně převyšuje cizí zdroje, které jsou z většiny tvořeny krátkodobými závazky. Hodnoty vyčtené tabulky na mě působí tak, že společnost je schopna pracovat ve větších obrotech, než jim současný stav trhu dovolí.

**PRVNÍ IZOLAČNÍ ALFA, s.r.o.**

IČO: 254 05 403



Společnost PRVNÍ IZOLAČNÍ ALFA s.r.o. je společnost, která se skládá ze stavební a průmyslové divize. Stavební divize: zateplování obvodových plášťů, střech, opravy a rekonstrukce bytového fondu od projektu až po vlastní realizaci. Průmyslová divize: tepelné izolace, chladové izolace a protihluková opatření. Je držitelem certifikátů ČSN EN ISO 9001:2009, ČSN EN ISO 14001:2005, ČSN OHSAS 18001:2008.<sup>28</sup>

<sup>28</sup> <http://www.prvni-izolacni.cz/index> [21. 10. 2014]

Příklady realizací:

Opláštění haly GLAVOSTAV Glaverbel Czech  
Teplice

Rekonstrukce ELE Pruněřov

Zdroj loga: internetové stránky společnosti

Výpis dat k výpočtu (údaje v tisících Kč):

PRVNÍ IZOLAČNÍ ALFA, s.r.o.		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva	<b>Aktiva (A)</b>	49 114	65 091	88 817	115 263	104 197	111 154	110 594
	<b>Finanční majetek (FM) B.III. + C.IV.</b>	16 660	5 174	44 003	68 048	37 220	78 191	66 702
	<b>Krátkodobé pohledávky (KP) C.III.</b>	19 920	43 259	28 539	16 752	57 919	13 353	32 728
Pasiva	<b>Vlastní kapitál (VK) A</b>	15 964	34 106	50 361	53 357	29 458	50 742	42 770
	<b>Cizí zdroje (CK) B</b>	32 943	26 536	33 881	61 447	72 613	67 167	65 490
	<b>Krátkodobé závazky (KZ) B.III.</b>	31 218	26 236	33 786	60 720	72 012	66 494	64 786
Výkaz zisku a ztráty	<b>Odpisy (O) E</b>	923	1 478	2 506	2 871	2 516	2 739	504
	<b>Daň z příjmu (D) Q</b>	3 452	4 897	4 473	1 183	4 217	3 293	2 203
	<b>Nákladové úroky (U) N</b>	220	121	53	18	0	0	0
	Provozní výsledek hospodaření *	15 377	24 542	21 846	5 926	21 664	17 175	9 394
	Výsledek hospodaření před zdaněním (ZUD)	14 919	24 215	21 928	5 676	21 517	16 921	10 175
	****							

Tabulka č. 12

Zdroj: vlastní zpracování autora

Společnost má značně kolísavý hospodářský výsledek, kdy se z roku 2009 na rok 2010 propadl o více jak 16 milionů Kč a v roce 2011 zase o 16 milionů Kč vzrostl. Naštěstí se v žádném ze sledovaných let neocitl v červených číslech.

Znepokojivé je, že každý rok jsou krátkodobé pohledávky nižší než krátkodobé závazky. Vysvětlení by bylo, že společnost dostává zapláceno CASH, případně ve velmi krátkých splatnostech, a naopak dostává faktury s velmi dlouhou splatností. To mi ale přijde nepravděpodobné.

V souvislosti s tím, by bylo také dobré být obezřetný na poměr vlastní kapitál vs. cizí zdroje. To ke konci sledovaného období významně převyšují vlastní kapitál.

## Stavební firmy v okrese Ústí nad Labem

### **ISTAR, společnost s ručením omezeným**

IČO: 413 27 331



Jedná se o inženýrskou, stavební a realitní společnost, která byla založena v roce 1993. V oblasti stavebních prací se společnost orientuje na komplexní dodávky staveb včetně dodávek technologií v sektoru občanské, průmyslové a bytové výstavby, opravy a rekonstrukce objektů, jejich zateplování a modernizaci.

Pro investory zabezpečuje inženýrskou činnost a investorské služby od vyhledání a zajištění pozemků potřebných pro výstavbu, obstarání všech potřebných dokladů, projektové dokumentace a výkonu technického dozoru při výstavbě, až po uvedení stavby do trvalého provozu.

Společnost má na svůj předmět činnosti certifikován integrovaný systém managementu dle norem ČSN EN ISO 9001:2009, ČSN EN ISO 14001:2005 a ČSN OHSAS 18001:2008.<sup>29</sup>

Příklady realizací:

Komplex admin. budov IPS  
Praha 9



Obrázek č. 20

Obytný soubor budov  
Praha – Černý Most



Obrázek č. 21

Zdroj obrázků a loga: internetové stránky společnosti

<sup>29</sup> <http://www.istarsro.cz/o-spolecnosti.html> [21. 10. 2014]



Výpis dat k výpočtu (údaje v tisících Kč):

ISTAR, společnost s ručením omezením		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva	Aktiva (A)	52 402	103 087	83 637	129 722	278 173	127 136	172 570
	Finanční majetek (FM) B.III. + C.IV.	8 695	38 686	11 893	20 827	13 902	6 791	15 657
	Krátkodobé pohledávky (KP) C.III.	31 852	53 819	46 704	84 377	161 289	57 900	91 018
Pasiva	Vlastní kapitál (VK) A	20 681	40 211	45 397	49 682	70 505	72 148	72 758
	Cizí zdroje (CK) B	31 721	62 876	38 240	79 692	170 897	54 988	99 812
	Krátkodobé závazky (KZ) B.III.	23 719	50 874	33 622	79 692	164 897	51 988	74 812
Výkaz zisku a ztráty	Odpisy (O) E	1 332	1 333	2 013	2 664	2 661	3 222	4 413
	Daň z příjmu (D) O	605	5 240	1 768	1 065	4 909	489	201
	Nákladové úroky (U) N	14	8	34	115	158	257	535
	Provozní výsledek hospodaření *	1 687	24 848	6 706	5 832	26 684	2 688	1 092
	Výsledek hospodaření před zdaněním (ZUD) ****	1 779	24 905	7 091	5 516	25 798	2 273	810

Tabulka č. 13

Zdroj: vlastní zpracování autora

Hospodářský výsledek je velmi kolísavý a z tak krátkého časového období nelze zjistit ani případnou periodicitu. Tu však nepředpokládám, protože k tomu neshledávám žádné logické důvody.

Dle permanentního zvyšování odpisů soudím, že společnost neustále investuje do svého podnikání. Důvodem může být obnova zařízení, modernizace nebo rozšiřování své základny s cílem získat zakázky, které v současné době nejsou schopny sami zrealizovat.

Vlastní kapitál je až na rok 2009 nižší než cizí zdroje. Ty jsou tvořeny z většiny krátkodobými závazky.

**SKD Průmstav – stavby, a.s.**

IČO: 254 06 523



Historie společnosti sahá až do padesátých let minulého století. Jako taková se podílela na tehdejších významných stavbách: Teplárna Trmice, Tlaková plynárna Užín, budovy dnešní Spolchemie, Chemopharmy. Podílela se i na náročném přesunu kostela

v Mostě. Předmětem podnikání je provádění staveb, jejich změn a odstraňování a dále projekční činnost ve výstavbě

V roce 2013 měla společnost průměrně 81 stálých pracovníků. Se sezónními zaměstnanci je schopna dosáhnout kapacity až cca 180 zaměstnanců ve stavební výrobě.

SKD Průmstav je držitelem certifikátu pro systém řízení jakosti podle ČSN ISO 9001, certifikátu systému řízení ochrany životního prostředí podle ČSN ISO 14001 a certifikátu bezpečnosti práce podle ČSN OHSAS 18001.<sup>30</sup>

Příklady realizací:

Rezidence  
Ústí nad Labem



Obrázek č. 22

Obchodní centrum  
Litoměřice



Obrázek č. 23

Zdroj obrázků a loga: internetové stránky společnosti

<sup>30</sup> <http://www.skdprumstav.cz/o-spolecnosti.html> [2. 11. 2014]

Výpis dat k výpočtu (údaje v tisících Kč):

SKD Průmstav - stavby, a.s.		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva	Aktiva (A)	125 004	167 140	167 153	131 837	145 111	198 096	218 218
	Finanční majetek (FM) B.III. + C.IV.	17 136	12 127	22 221	32 416	26 826	11 621	7 143
	Krátkodobé pohledávky (KP) C.III.	70 736	134 576	124 252	73 050	93 802	155 989	189 492
Pasiva	Vlastní kapitál (VK) A	6 718	8 548	15 268	12 584	14 513	16 002	18 434
	Cizí zdroje (CK) B	118 285	158 593	151 886	119 253	130 598	180 094	199 784
	Krátkodobé závazky (KZ) B.III.	87 028	112 773	118 106	102 214	100 774	157 108	151 850
Výkaz zisku a ztráty	Odpisy (O) E	1 656	2 225	2 497	3 047	3 738	2 776	1 255
	Daň z příjmu (D) Q	431	0	1 463	1 512	462	-155	-32
	Nákladové úroky (U) N	1 202	2 093	1 689	1 120	982	1 138	771
	Provozní výsledek hospodaření *	3 903	5 521	10 785	4 674	4 816	2 737	629
	Výsledek hospodaření před zdaněním (ZUD) ****	1 595	1 829	8 183	2 732	2 392	1 333	2 401

Tabulka č. 14

Zdroj: vlastní zpracování autora

Společnost vykazuje relativně stabilní hospodářské výsledky až na rok 2009, kdy by skoro 4krát vyšší než v ostatních letech. Při pohledu jen na tato čísla, není vůbec patrné, že nějaká krize vůbec byla.

Cizí zdroje obsahují vysoký podíl dlouhodobých závazků a zároveň mnohonásobně převyšují cizí kapitál. Cizí kapitál je levnější než vlastní, ale tento poměr už by mohl být rizikový.

## 2. Finanční ukazatele – teoretická část

### 2.1 Rentabilita

Představuje výnosnost vloženého kapitálu, schopnost podniku vytvářet nové zdroje a následkem toho dosahovat vyššího zisku.<sup>31</sup>

Následkem toho, že každý podnik je jinak veliký, má jinou organizaci výroby a různě vospělou technologii, má i různou skladbu pasiv (různou zadluženost/různé zdroje). I při stejné skladbě zdrojů by odvětvově příbuzné podniky docílily s nejvyšší pravděpodobností různé výše zisku. Vzhledem k tomu, že porovnávám právě tyto podniky, musím použít pro lepší srovnatelnost výpočet *rentability celkového kapitálu*.<sup>32</sup>

K analýze použiji vzorec (č. 2) na výpočet nezdaněné *rentability celkového kapitálu* RCK (ROA – return on assest), který vyjadřuje poměr mezi ziskem před úroky a zdaněním ZUD (EBIT – earnings before interest and taxes) k účetní hodnotě veškerého majetku (aktiva), který vlastně odpovídá účetní hodnotě všech zdrojů (pasiva)<sup>33</sup>:

$$\text{rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{aktiva}} [-]*$$

Vzorec č. 2

\*bezrozměrná hodnota

Pro stanovení krajní přijatelné hodnoty se v publikaci, z které vycházím, používá doporučený finanční vztah, že poměr nezdaněné *rentability vlastního kapitálu* k nezdaněné *rentabilitě celkového kapitálu* (tzv. index finanční páky IPF) má být větší než jedna<sup>34</sup>:

$$IFP = \frac{Z + D}{VK} + \frac{ZUD}{A} > 1$$

Vzorec č. 3

Zdroj: GRÜNWARD, R., 2001. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: Uživatelská příručka s příklady*; str. 17

Odvozením:

$$\frac{ZUD}{A} = RCK \ggg k.p.h. = 1 - \frac{Z + D}{VK}$$

Vzorec č. 4

Zdroj: Autorova vlastní úprava.

<sup>31</sup> (Růčková, 2010, str. 51)

<sup>32</sup> (Grünwald, *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: Uživatelská příručka s příklady*, 2001, str. 17)

<sup>33</sup> (Grünwald, *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: Uživatelská příručka s příklady*, 2001, str. 17)

<sup>34</sup> (Grünwald, *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: Uživatelská příručka s příklady*, 2001, str. 17)

Znaménko nerovnosti jsem nahradil rovnítkem, abych dostal jednu konkrétní hodnotu, kterou budu moci využít při výpočtech. Pokud bych tak neučinil, výsledek by říkal, že mohu použít jakoukoliv hodnotu, která by byla vyšší než ta vypočtená. Tímto krokem jsem si tedy zajistil právě jedno subjektivní neovlivněné číslo.

## 2.2 Likvidita

Existenci společnosti ovlivňuje hlavně schopnost uhradit včas a v plné výši dlužné částky. V opačném případě a v případě předlužení, tj. když dluhy převyšují hodnotu majetku, by se podnik ocitl v insolvenční.<sup>35</sup>

*Krátkodobá likvidita* označuje schopnost podniku uhradit ze stávajícího likvidního majetku krátkodobé dluhy (krátkodobé závazky a krátkodobé úvěry) v plné výši nejpozději v termínu splatnosti. Testuje se tradičně pomocí *běžné likvidity* ( $\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$ ) a *pohotovité likvidity* ( $\frac{\text{oběžná aktiva bez zásob}}{\text{krátkodobé dluhy}}$ ). Při výpočtu *krátkodobé likvidity* musí být v čitateli i jmenovateli poměrového ukazatele krátkodobé položky!<sup>36</sup>

Jelikož *krátkodobá likvidita* se nedá použít jako univerzální ukazatel pro libovolný podnik, nahradíme ji *likviditou provozní*. Ta vyjadřuje pravděpodobnost (míru naděje), že v krátké době (do roka) nedojde k finanční tísní vyvolané obtížemi, jak krýt z provozních (běžných) příjmů provozní (běžné) výdaje. *Provozní likvidita* klade důraz na to, aby položky v čitateli a ve jmenovateli pocházeli z provozní činnosti.<sup>37</sup>

*Provozní pohotovostní likvidita* PPL je vztah likvidního majetku (krátkodobých pohledávek KP a finančního majetku FM) ke krátkodobým závazkům KZ. Položky nepatřící do provozní činnosti, jako například krátkodobé bankovní úvěry, se do *provozní pohotovostní likvidity* nezahrnují.<sup>38</sup>: Matematický vztah vypadá následovně:

$$\text{provozní pohotovostní likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} [-]$$

Vzorec č. 5

Při prahové hodnotě 1,0 tohoto ukazatele by krátkodobé pohledávky a finanční majetek akorát tak pokryli krátkodobé závazky. V publikaci *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku* od doc. Rolfa Grünwalda se uvádí, že „některé stávající krátkodobé pohledávky

<sup>35</sup> (Grünwald, *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: Uživatelská příručka s příklady*, 2001, str. 18)

<sup>36</sup> (Grünwald, *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: Uživatelská příručka s příklady*, 2001, str. 18)

<sup>37</sup> (Grünwald, *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: Uživatelská příručka s příklady*, 2001, str. 19)

<sup>38</sup> (Grünwald, *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: Uživatelská příručka s příklady*, 2001, str. 19)

mohou však zůstat v příštím období nesplaceny a některé krátkodobé závazky budou možná splatné před vytvořením patřičných likvidních peněžních zdrojů.“<sup>39</sup> Proto volím stejně jako on ve své publikaci prahovou hodnotu 1,2.

## 2.3 Finanční stabilita

*Finanční stabilita* vychází ze schopnosti vytvářet v provozní činnosti dostatečné finanční toky, které postačí k úhradě všech nákladových úroků a dluhů, které společnost má. Nezáleží, jestli tyto finanční toky jsou vědomé nebo spontánní.<sup>40</sup>

*Finanční stabilita* by měla doložit, že v případě dočasného nedostatku likvidních prostředků, existují dostatečné rezervy, díky kterým by toto krátkodobé období finančních potíží společnost překonala. Měla by taky vypovídat o tom, že se vlivem splácení neobchodních dluhů nedostane do platební neschopnosti.<sup>41</sup> Tzn., že není ohrožena budoucí existence společnosti.

Při finanční analýze v bonitním modelu se *finanční stabilita* testuje výpočtem *krytí dluhů peněžními toky* KDPT:

$$\text{krytí dluhů peněžními toky} = \frac{\text{zisk po zdanění} + \text{odpisy}}{\text{dluhy}} [-]$$

Vzorec č. 6

Jedná se o převrácenou hodnotu ukazatele *doby splácení dluhů* DSD.<sup>42</sup>

*Doba splácení dluhů* DSD představuje počet roků při stejné výši ziskovosti potřebných k uhrazení všech stávajících dluhů. Podmínkou je, že veškerý zisk by se musel použít na splácení právě těchto dluhů.<sup>43</sup> Výpočet toho ukazatele je následující:

$$\text{doba splácení dluhů} = \frac{\text{dluhy}}{\text{zisk po zdanění} + \text{odpisy}} [\text{roků}]$$

Vzorec č. 7

Stanovení prahové hodnoty pro DSD představující počet let potřebných na splacení všech podnikových dluhů záleží čistě na analytikovi. Vzhledem k mé nezkušenosti v této

<sup>39</sup> (Grünwald, Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: Uživatelská příručka s příklady, 2001, str. 19)

<sup>40</sup> (Grünwald, Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: Uživatelská příručka s příklady, 2001, str. 20)

<sup>41</sup> (Grünwald, Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: Uživatelská příručka s příklady, 2001, stránky 20,21)

<sup>42</sup> (Grünwald, Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: Uživatelská příručka s příklady, 2001, str. 23)

<sup>43</sup> (Grünwald, Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: Uživatelská příručka s příklady, 2001, str. 21)

oblasti se budu držet hodnoty, kterou zvolil doc. Grünwald a to je hodnota 3.5 roku.<sup>44</sup> Pro názornost například zvolení hodnoty 1,0, by znamenalo, že společnost je schopna ze svého zisku zaplatit své veškeré dluhy do jednoho roku.

Na základě toho, že *krytí dluhů peněžními toky* KDPT je převrácená hodnota *doba splácení dluhů* DSD, budu považovat za krajní hodnotu též převrácenou hodnotu, tj.  $\frac{1}{3,5}$ .

## 2.4 Syntéza

Abychom si utvořili komplexní pohled na věc, musíme výsledky z výpočtů jednotlivých ukazatelů nějakým způsobem sloučit. Tomuto se říká *syntéza*. V této analýze použité univerzální poměrové ukazatele jsou vhodné pro zavedení *bonitního modelu* s univerzálním uplatněním pro libovolný podnik i pro plošný screening souboru podniků.<sup>45</sup> Tedy ideální pro moji plošnou analýzu rozdílně strukturovaných a různě velikých stavebních firem.

V *bonitních modelech* se za jednotlivé ukazatele přidělují body. Podle celkového bodového ohodnocení se společnosti přisoudí určitý stupeň *finančního zdraví*. Body se udělují z poměru zjištěné skutečné hodnoty ke krajní přijatelné hodnotě. Získává-li podnik za určitý poměrový ukazatel 1 bod, znamená to, že dosáhl alespoň minima potřebného pro pozitivní hodnocení z hlediska daného aspektu *finančního zdraví*.<sup>46</sup>

Využijí pravidla hodnocení uvedené v publikaci *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku* od doc. Rolfa Günwalda:

*„Bodové hodnocení každého ukazatele je limitováno maximální počtem 3 bodů, neboť extrémně příznivé hodnocení jednoho ukazatele by mohlo v souhrnu zakrývat nedostatečnost v jiných ukazatelích. Minimální hodnocení je limitováno nula body; případný záporný výsledek se nahradí nulou, takže index IB nemůže být nižší než nula.*

*Poměrové ukazatele nedávají čitelný signál v případě, že je v čitateli kladné číslo, a ve jmenovateli číslo záporné, číslo nepatrné či nula. Zohledňuje se to v jejich bodovém ohodnocení takto:*

- *je-li přitom ve jmenovateli záporné číslo (záporný vlastní kapitál), je bodové hodnocení nula*

<sup>44</sup> (Grünwald, *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: Uživatelská příručka s příklady*, 2001, str. 22)

<sup>45</sup> (Grünwald, *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: Uživatelská příručka s příklady*, 2001, str. 23)

<sup>46</sup> (Grünwald, *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: Uživatelská příručka s příklady*, 2001, str. 23)

- *je-li přitom ve jmenovateli číslo nepatrné nebo nula, je třeba zprvu takový ukazatel vyloučit z propočtu bonitního indexu a poté posoudit, jak absence daného (vlastního kapitálu, krátkodobých závazků, zásob, dluhů, úroků) koriguje hodnocení, které by vycházelo ze zbývajících poměrových ukazatelů.*<sup>47</sup>

*Finanční zdraví firmy se od míry finančního zdraví podniku liší tím, že nás nezajímají výnosy pro investory v podobě rentability vlastního kapitálu a pro věřitele v podobě úrokového krytí. Ve výpočtu figurují pouze rentabilita celkového kapitálu, provozní pohotová likvidita a krytí dluhů peněžními toky. Finanční zdraví firmy se znázorňuje indexem bonity firmy IBf pomocí následujícího výpočtu.*<sup>48</sup>

$$IBf = \frac{1}{3} \left( \frac{A}{a} + \frac{L}{l} + \frac{T}{t} \right) [\text{bodů}]$$

Vzorec č. 8

- Rentabilita celkového kapitálu
  - A..... zisk před úroky a zdaněním/aktiva [%]
  - a..... průměrná úroková míra z přijatých úvěrů [%]
- Provozní pohotová likvidita
  - L..... (krátkodobé pohledávky + finanční majetek)/krátkodobé závazky
  - l ..... zvoleno 1,2 (min. 1)
- Krytí dluhů peněžními toky
  - T..... (zisk + odpisy)/dluhy (tj. převrácená hodnota doby splacení dluhů)
  - T..... i mnohem méně než jedna, např. minimálně 0,3<sup>49</sup>

Vyhodnocovací stupnici si opět vypůjčím z publikace Analýza finanční důvěryhodnosti podniku od doc. Rolfa Günwalda, kde jsou pásma *finančního zdraví* stanovena takto:

- „A *pevné zdraví* IBf = 2,0 body a více  
a přitom všechny tři poměrové ukazatele alespoň 1,0 bod
- B *dobré zdraví* IBf = 1,0 až 1,9 bodu  
a přitom provozní pohotová likvidita alespoň 1,0 bod

<sup>47</sup> (Grünwald, Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: Uživatelská příručka s příklady, 2001, str. 24)

<sup>48</sup> (Grünwald, Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: Uživatelská příručka s příklady, 2001, str. 26)

<sup>49</sup> (Grünwald, Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: Uživatelská příručka s příklady, 2001, stránky 24-25)



- *C slabší zdraví IBf = 0,5 až 0,9 bodu  
a přitom provozní pohotová likvidita alespoň 1,0 bod*
- *D churavění IBf = méně než 0,5 bodu*

*Pevné zdraví by jistilo podnik i při závažných nezdarech a v provozní činnosti či při externím ohrožení.*

*Dobré zdraví by podrželo podnik při přechodných nesnázích v provozní činnosti. Čím je blíže k úrovni pevného zdraví, tím větší je odolnost proti externím ohrožením.*

*Při slabším zdraví by případné poruchy v podnikání mohly způsobit přechodné finanční potíže.*

*Churavění přivádí podnik do finanční tísně. Nelze vyloučit, že jde do úpadku.*<sup>50</sup>

Obecně platí, že podnikům z různého průmyslového odvětví postačuje různé *finanční zdraví* ke své pokojné existenci. Slabší ohodnocení si mohou dovolit společnosti s velkým podílem na trhu, působí jako oligopol či je součástí nadnárodní skupiny. Naopak dokonalá konkurence nebo průmyslové odvětví s cyklickým vývojem vyžaduje pro přežití vyšší stupeň hodnocení. Vždy je tedy potřeba se individuálně zamyslet, jestli stanovený stupeň *finančního zdraví* nadhodnocený nebo podhodnocený dle okolností, které kladou větší nebo menší nároky na finanční odolnost.<sup>51</sup>

<sup>50</sup> (Grünwald, Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: Uživatelská příručka s příklady, 2001, str. 26)

<sup>51</sup> (Grünwald, Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: Uživatelská příručka s příklady, 2001, str. 27)

### 3. Výpočet finančního zdraví – praktická část

V následujících tabulkách budou použity zkratky za účelem formátování a lepšího vizuálního vjemu. Pro porozumění přikládám následující legendu:

RCK	rentabilita celkového kapitálu
ZUD	zisk před úroky a zdaněním
Z + D	zisk před zdaněním (po odečtení úroků)
k.p.h	krajní přijatelná hodnota
PPL	provozní pohotová likvidita
VH	výsledek hospodaření
KDPT	krytí dluhů peněžními toky
IBf	index bonity

#### 3.1 Stavební firmy v okrese Děčín

##### IOS s.r.o

RCK	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ZUD	1 438	1 101	697	432	1 385	1 258	1 138
aktíva	3 834	5 132	5 526	3 174	4 807	3 968	4 536
RCK	0,38	0,21	0,13	0,14	0,29	0,32	0,25
Z + D	1 438	1 101	697	432	1 385	1 258	1 138
vlastní kapitál	2 714	3 330	3 766	2 604	3 224	3 243	3 765
k.p.h.	0,53	0,33	0,19	0,17	0,43	0,39	0,30

Tabulka č. 15

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Rentabilita celkového kapitálu* společnosti IOS s.r.o. má poměrně nízké ohodnocení. Jak bude možné vypočítat dále, je to vlastnost všech stavebních podniků.

Přestože se pohybuje v takto nízkých číslech, je zde zřetelné zhoršení *rentability* po roce 2008. Pak se vrací zpět na své původní výsledky pohybující se kolem hodnoty 0,3.

Bohužel v žádném roce nepřevyšuje svoji krajní přijatelnou hodnotu. To bude mít za následek v pozdějších výpočtech velmi nízké bonitní ohodnocení ve výpočtu *finančního zdraví*.

PPL	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
kr. pohledávky	1 973	2 041	3 100	1 379	914	1 025	806
fin. majetek	1 429	2 849	2 339	1 315	3 542	2 403	3 458
kr. závazky	1 313	1 802	1 716	570	1 583	725	771
PPL	2,59	2,71	3,17	4,73	2,81	4,73	5,53
k.p.h.	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20

Tabulka č. 16

Zdroj: vlastní zpracování autora

Z tabulky lze vyčíst, že až na rok 2011 dochází k neustálému růstu *likvidity* podniku. To by mohla být na první pohled velmi dobrá zpráva pro věřitele, protože by neměli mít strach o proplacení svých pohledávek, které vůči společnosti IOS s.r.o. mají.

Avšak můžeme si též všimnout poklesu pohledávek a závazků. To znamená méně vydaných a přijatých faktur. To by mohlo vypovídat o úbytku stavební výroby z nedostatku zakázek.

Dle tabulky předpokládám, že kapitál nevložený do nedokončené výroby společnost investuje do finančního majetku. To je jistě lepší řešení, než mít peníze uložené na běžném účtu, kde nedochází k téměř žádnému zhodnocení kapitálu následkem velmi nízkých úroků.

Mělo by to být prozatímní řešení, protože pro společnost tohoto zaměření je lepší využít svůj kapitál ve stavební výrobě a k získání většího objemu zakázek, než finanční investice, které jsou určeny spíše pro jiné instituce.

KDPT	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
cizí zdroje	1 113	1 802	1 716	570	1 583	725	771
provozní VH	1 447	1 109	705	440	1 388	1 261	1 137
daň z příjmu	350	235	142	94	266	239	217
odpisy	35	27	27	15	0	130	121
KDPT	1,02	0,50	0,34	0,63	0,71	1,59	1,35
k.p.h.	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29

Tabulka č. 17

Zdroj: vlastní zpracování autora

Opět je z tabulky patrné, že společnost si v tomto ukazateli pohoršila v letech 2008 a 2009. Tento pokles byl ale pouze krátkodobý a brzy se vrátil dokonce k lepším hodnotám, než byly na počátku sledovaného období.

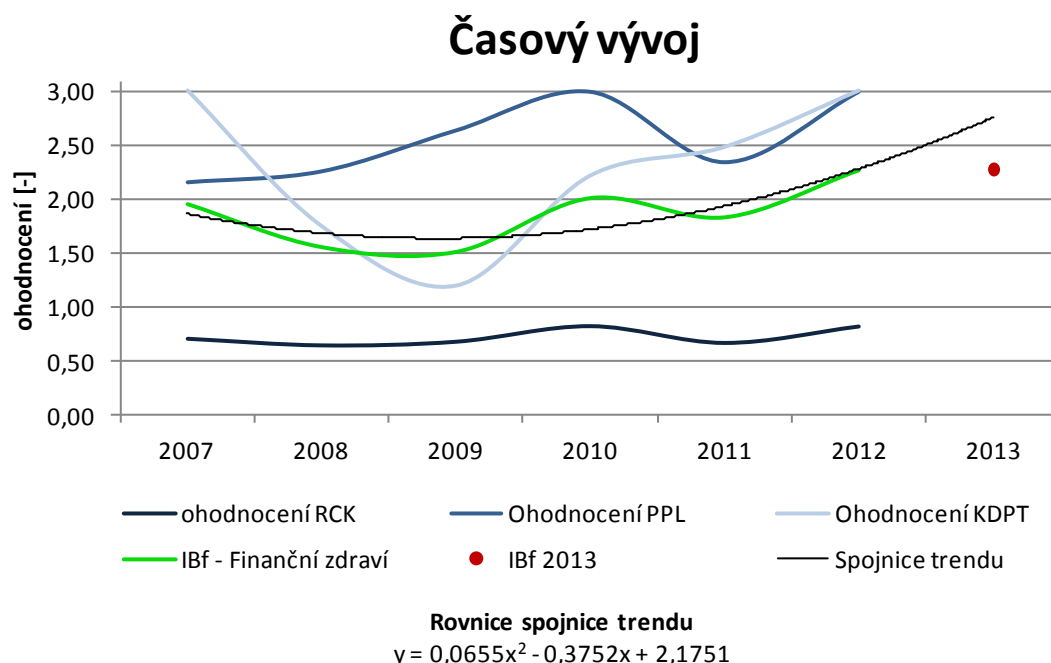
I v roce 2009, kdy bylo ohodnocení na minimu, stále bylo vyšší než krajní přijatelná hodnota. V ostatních letech ji převyšovala s dostatečnou rezervou. V následném výpočtu *finančního zdraví* neklesne bonitní hodnocení ani jednou pod hranici 1,0.

IBf	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
RCK	0,38	0,21	0,13	0,14	0,29	0,32	0,25
k.p.h.	0,53	0,33	0,19	0,17	0,43	0,39	0,30
RCK/k.p.h	0,71	0,65	0,68	0,82	0,67	0,82	0,83
PPL	2,59	2,71	3,17	4,73	2,81	4,73	5,53
k.p.h.	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
PPL/k.p.h	2,16	2,26	2,64	3,00	2,35	3,00	3,00
KDPT	1,02	0,50	0,34	0,63	0,71	1,59	1,35
k.p.h.	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29
KDPT/k.p.h	3,00	1,75	1,20	2,22	2,48	3,00	3,00
IBf	2,0	1,6	1,5	2,0	1,8	2,3	2,3
Finanční zdraví	dobré	dobré	dobré	dobré	dobré	dobré	dobré

Tabulka č. 18

Zdroj: vlastní zpracování autora

Společnost si po celé období udržuje stabilně *dobré zdraví*. Což je velmi pozitivní hodnocení. V letech 2007, 2010, 2012 a 2013 by dokonce dle indexu IBf mohla dosáhnout nejvyššího hodnocení a to *pevně finanční zdraví*. Bohužel nesplňuje u *rentability celkového kapitálu* podmínku, že poměrový ukazatel *rentability* musí být alespoň 1,0. Toto je ale problém celého odvětví, proto bych si čistě interně v tomto případě dokázal představit zmírnění této podmínky. Případně by bylo vhodné brát na to zřetel při interpretaci vypočtených numerických hodnot.



Graf č. 1

Graf velmi pěkně znázorňuje velmi podobný vývoj ohodnocení *rentability celkového kapitálu* a *provozní pohotovosti likvidity*. Ta se pouze pohybuje v grafu o cca 1,5 bodu výše.

Ve všech třech hodnocených ukazatelích je vidět vliv roku 2008, kdy dochází ke zpomalení růstu (PPL) nebo dokonce k poklesu. Pak následuje růst a opět pokles v roce 2011, kdy došlo k druhotnému projevení *ekonomické deprese*.

Poslední sledovaná období by mohla naznačovat budoucí prosperitu podniku.

### STAMO, spol. s r.o.

RCK	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ZUD	12 247	10 455	3 097	2 516	-6 582	-3 758	25
aktiva	70 646	68 222	62 634	61 401	49 503	46 543	44 192
RCK	0,17	0,15	0,05	0,04	0,00	0,00	0,00
Z + D	12 247	10 455	3 097	2 516	-6 582	-3 773	-23
vlastní kapitál	34 453	37 481	37 027	36 583	27 386	23 661	22 851
k.p.h.	0,36	0,28	0,08	0,07	0,00	0,00	0,00

Tabulka č. 19

Zdroj: vlastní zpracování autora

Přestože se předpokládají u *rentability celkového kapitálu* nízké hodnoty, zde jsou velice nízké a od roku 2011 dokonce nulové vlivem záporného hospodářského výsledku. To by mohlo mít za následek jisté obavy investorů a věřitelů.

PPL	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
kr. pohledávky	7 218	18 535	10 567	2 998	16 087	8 525	8 276
fin. majetek	45 725	33 439	37 556	44 283	20 864	21 847	19 851
kr. závazky	29 773	27 224	22 036	21 242	16 704	17 378	19 718
PPL	1,78	1,91	2,18	2,23	2,21	1,75	1,43
k.p.h.	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20

Tabulka č. 20

Zdroj: vlastní zpracování autora

V ukazateli *likvidity* jakoby rok 2008 neměl vůbec žádný vliv. Dochází k neustálému pozvolnému růstu až do roku 2011, kdy dochází ke zlomu a relativně významnému poklesu na nižší hodnoty než na začátku sledovaného období. Rok 2013 se dokonce blíží ke krajní přijatelné hodnotě.

Tento negativní vývoj z posledních tří let koresponduje v negativním hodnocení předchozího ukazatele.

KDPT	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
cizí zdroje	36 193	30 741	25 607	24 818	20 257	22 882	20 880
provozní VH	11 964	9 834	2 978	2 295	-6 816	-3 607	75
daň z příjmu	3 599	2 226	673	611	-23	-33	-66
odpisy	1 168	979	1 100	1 541	1 632	1 582	1 595
KDPT	0,26	0,28	0,13	0,13	0,00	0,00	0,08
k.p.h.	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29

Tabulka č. 21

Zdroj: vlastní zpracování autora

Tento ukazatel u společnosti STAMO, spol. s r.o. dosahuje extrémně špatných hodnot. Ani jednou nepřesahuje krajní přijatelnou hodnotu a v letech 2011 a 2012 je dokonce nulový.

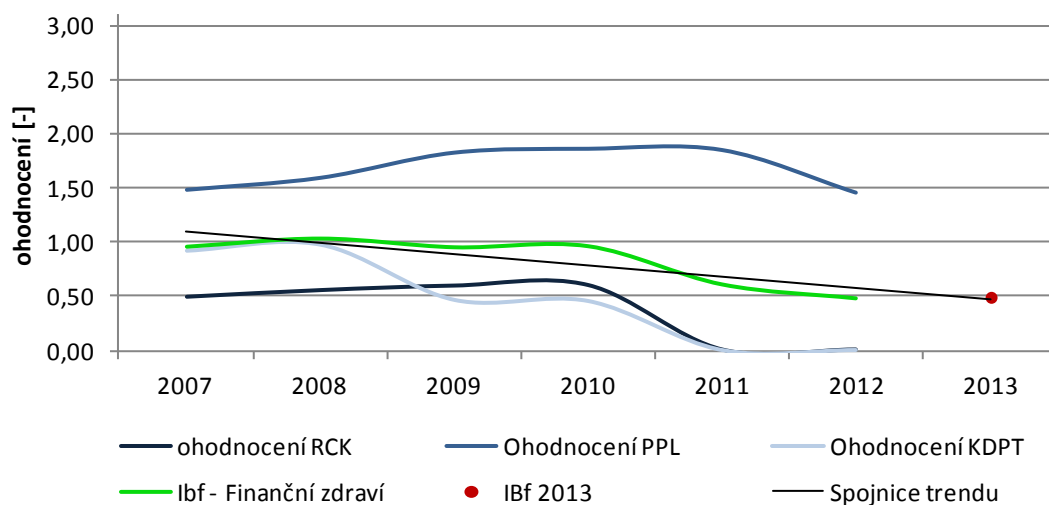
IBf	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
RCK	0,17	0,15	0,05	0,04	0,00	0,00	0,00
k.p.h.	0,36	0,28	0,08	0,07	0,00	0,00	0,00
RCK/k.p.h.	0,49	0,55	0,59	0,60	0,00	0,00	0,00
PPL	1,78	1,91	2,18	2,23	2,21	1,75	1,43
k.p.h.	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
PPL/k.p.h.	1,48	1,59	1,82	1,85	1,84	1,46	1,19
KDPT	0,26	0,28	0,13	0,13	0,00	0,00	0,08
k.p.h.	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29
KDPT/k.p.h.	0,92	0,98	0,47	0,45	0,00	0,00	0,29
IBf	1,0	1,0	1,0	1,0	0,6	0,5	0,5
Finanční zdraví	slabší	slabší	slabší	slabší	slabší	slabší	slabší

Tabulka č. 22

Zdroj: vlastní zpracování autora

Společnost STAMO, spol. s r.o. s hodnotami od 0,5 do 1,0 využívá celý interval výroku *slabší zdraví*. Bohužel těchto hodnot dosahuje v sestupném pořadí bez náznaku změny. To by mohlo mít neblahé následky na existenci společnosti.

## Časový vývoj



### Rovnice spojnice trendu

$$y = -0,1045x + 1,2041$$

Graf č. 2

Graf graficky potvrzuje hodnoty z předchozích tabulek. U ukazatelů nezaznamenán téměř žádný pozitivní progres a index IBf téměř přesně kopíruje spojnici trendu vyjádřenou jednoduchou lineární rovnicí s klesající tendencí. Důkazem je i hodnota roku 2013, která téměř přesně leží na této přímce získané z hodnot let 2007 až 2013.

Pokud bychom chtěli zjistit, kdy spojnice trendu prostně nulu, což by mohlo značit technický úpadek společnou, stačí nám jednoduchá matematická operace:

$$y = 0$$

$$x = 1,2041 / 0,1045 + 2007 \text{ (počáteční rok grafu)}$$

$$x = \text{cca polovina roku 2019}$$

Není to zcela relevantní výpočet pro určení data úpadku společnosti. To nelze pochopitelně nijak matematicky vyjádřit. I kdyby se vývoj ubíral i nadále tímto směrem, lze předpokládat, že majitelé ukončí svoji činnost dříve, když si uvědomí, že nelze budoucímu úpadku zabránit.

### 3.2 Stavební firmy v okrese Chomutov

#### JATUR s.r.o.

RCK	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ZUD	419	4 366	633	2 684	-3 564	-1 980	-657
aktiva	24 270	27 384	25 389	30 800	21 175	19 070	15 719
RCK	0,02	0,16	0,02	0,09	0,00	0,00	0,00
Z + D	298	4 320	631	2 684	-3 564	-1 980	-657
vlastní kapitál	21 999	23 870	24 334	26 468	19 105	17 125	14 070
k.p.h.	0,01	0,18	0,03	0,10	0,00	0,00	0,00

Tabulka č. 23

Zdroj: vlastní zpracování autora

Výsledky výpočtu *rentability celkového kapitálu* společnosti JATUR s.r.o. jsou dokonce ještě horší než ty předchozí. Až na rok 2008, kdy dosáhly hodnoty 0,16, která i tak je tristní, se pohybují jen lehce nad nulou. Roky 2011 a 2013 jsou úplně nulové vlivem záporného hospodářského výsledku. V tomto případě se nedá ani hovořit o vývoji. Osobně bych to nazval *stagnace na nule*. To vlastně znamená, že vložený kapitál do společnosti se vrátí pouze v případě včasného odprodeje vlastněného podílu.

PPL	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
kr. pohledávky	365	605	1 660	542	1 432	1 469	1 327
fin. majetek	2 819	6 976	5 415	10 640	3 472	3 775	2 207
kr. závazky	977	3 296	1 006	4 267	1 943	1 858	1 620
PPL	3,26	2,30	7,03	2,62	2,52	2,82	2,18
k.p.h.	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20

Tabulka č. 24

Zdroj: vlastní zpracování autora

Naopak *likvidita* vychází ve velmi pozitivních číslech. Několikanásobně převyšují krajní přijatelnou hodnotu. Extrémem je rok 2009, kdy je *provozní pohotovostní likvidita* skoro 6x vyšší než krajní přijatelná hodnota.

Krátkou rekapitulací předchozích dvou ukazatelů lze konstatovat, že na rozdíl od společníků, kteří na podíl ze zisku čekají marně, mohou si být dodavatelé jistí, že své faktury budou mít proplaceny.



KDPT	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
cizí zdroje	2 214	3 501	1 006	4 267	1 943	1 858	1 620
provozní VH	-1 540	4 490	754	2 678	-28	-1 954	-644
daň z příjmu	79	895	169	546	0	0	0
odpisy	2 473	2 164	2 238	2 979	3 135	75	53
KDPT	0,39	1,64	2,81	1,20	1,60	0,00	0,00
k.p.h.	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29

Tabulka č. 25

Zdroj: vlastní zpracování autora

Vývoj tohoto ukazatele by se dal zjednodušeně popsat kvadratickou funkcí se záporným kvadratickým členem. Z počátku se jedná o rychlý nárůst, k vrcholu se dostaneme v roce 2009 reprezentovaným hodnotou 2,81 a pak pokles k nule s menším optimistickým zakolísáním v roce 2011.

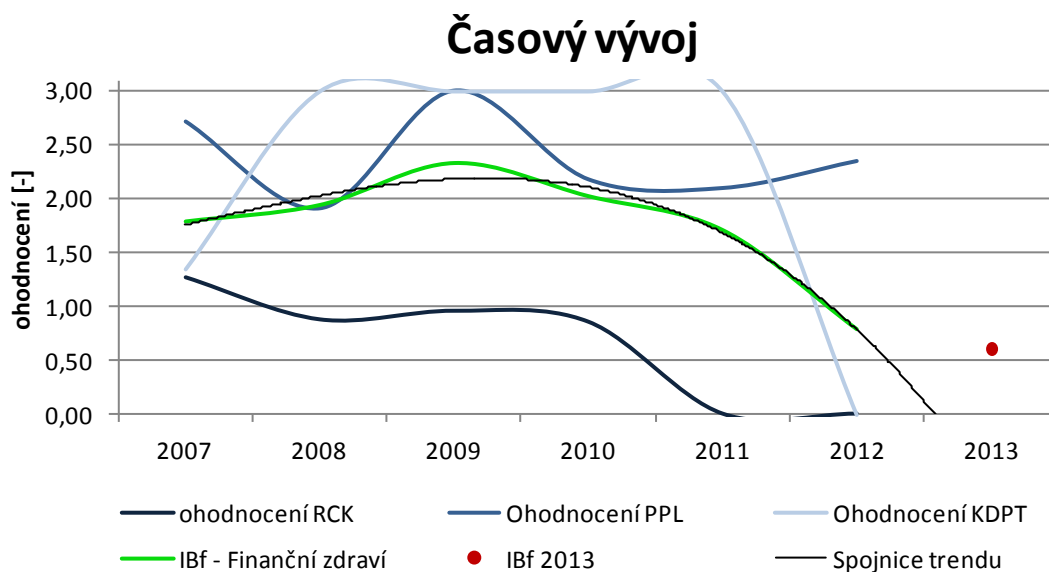
IBf	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
RCK	0,02	0,16	0,02	0,09	0,00	0,00	0,00
k.p.h.	0,01	0,18	0,03	0,10	0,00	0,00	0,00
RCK/k.p.h.	1,27	0,88	0,96	0,86	0,00	0,00	0,00
PPL	3,26	2,30	7,03	2,62	2,52	2,82	2,18
k.p.h.	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
PPL/k.p.h.	2,72	1,92	3,00	2,18	2,10	2,35	1,82
KDPT	0,39	1,64	2,81	1,20	1,60	0,00	0,00
k.p.h.	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29
KDPT/k.p.h.	1,35	3,00	3,00	3,00	3,00	0,00	0,00
IBf	1,8	1,9	2,3	2,0	1,7	0,8	0,6
Finanční zdraví	<b>dobré</b>	<b>dobré</b>	<b>dobré</b>	<b>dobré</b>	<b>dobré</b>	<b>slabší</b>	<b>slabší</b>

Tabulka č. 26

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Finanční zdraví* bylo zpočátku hodnoceno jako *dobré*. V letech 2009 a 2010 dokonce aspirovalo na známku *pevné*. Opět tohoto nejvyššího a nejpozitivnějšího hodnocení nemohlo být dosaženo kvůli nízké *rentabilitě*, která ovlivňuje celé toto průmyslové odvětví.

Na konci sledovaného období došlo k radikálnímu poklesu na ohodnocení *slabší* bez náznaku budoucího zlepšení.



**Rovnice spojnice trendu**  
 $y = -0,0198x^3 + 0,0621x^2 + 0,2213x + 1,4931$

Graf č. 3

Z grafu je patrné, že vývoj bonitního ohodnocení každého ukazatele je zcela odlišný. *Likvidita* se zdá být kolísavá, přesto mírně pozitivní. *Rentabilita* s postupem času klesá. *Finanční stabilita* zaznamenala pozitivní a posléze negativní vývoj. V součtu křivek měla na *finanční zdraví* očividně největší vliv, bohužel negativní.

Lze si avšak všimnout, že rok 2013 se velmi liší od předpokládaného vývoje. To by mohlo znamenat radikální změnu ve společnosti a obrát k lepší budoucnosti.

#### JETCON spol. s r.o.

RCK	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ZUD	678	2 318	2 855	-8 174	-2 497	12 822	6 954
aktiva	76 487	93 197	71 558	75 670	69 486	100 760	96 507
RCK	0,01	0,02	0,04	0,00	0,00	0,13	0,07
Z + D	-563	156	980	-8 926	-3 317	12 245	6 380
vlastní kapitál	76 487	93 197	30 014	21 756	19 228	31 833	36 845
k.p.h.	0,00	0,00	0,03	0,00	0,00	0,38	0,17

Tabulka č. 27

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Rentabilita celkového kapitálu* se opět pohybuje lehce nad nulou. Stejně tak to má i její krajní přijatelná hodnota. Obávám se, že podílem takto nepatrných hodnot dostaneme ne zcela reprezentativní bonitní ohodnocení.

PPL	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
kr. pohledávky	36 502	33 448	28 661	19 939	32 824	39 547	38 377
fin. majetek	11 980	26 965	7 395	6 600	17	96	4 916
kr. závazky	48 296	21 601	30 531	36 183	29 232	36 255	19 595
PPL	1,00	2,80	1,18	0,73	1,12	1,09	2,21
k.p.h.	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20

Tabulka č. 28

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Provozní pohotová likvidita* se až na roky 2008 a 2013 pohybuje těsně pod krajní přijatelnou hodnotou. Ve zmiňovaných letech dosahuje zhruba dvojnásobku. Minimum se nachází v roce 2010, kde je zhruba na polovině krajní přijatelné hodnoty.

Proto a vzhledem k občasnému převyšování závazků nad pohledávkami by si měli dodavatelé hlídat splatnost faktur a zároveň tomu přizpůsobit platební podmínky.

Vývoj se nedá označit ani za růst ani jako pokles. Přirovnal bych ho ke tvaru sinusoidy.

Myslím, že křivka zobrazující stav zdravé společnosti a aktuální stavy trhu by mohla být vyjádřena právě sinusoidou s mírně stoupající tendencí. S tím, že lokální minima by představovala období hospodářské recese a lokální maxima období konjunktury.

KDPT	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
cizí zdroje	49 707	65 165	39 151	53 749	50 125	63 469	42 855
provozní VH	3 336	6 395	5 556	-6 531	-1 156	13 606	7 783
daň z příjmu	705	1 160	25	87	0	277	1 942
odpisy	4 220	3 452	3 478	2 641	1 695	1 237	885
KDPT	0,14	0,13	0,23	0,00	0,01	0,23	0,16
k.p.h.	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29

Tabulka č. 29

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Finanční stabilita* též nedosahuje velmi přesvědčivých hodnot. Spíše naopak.

Měla by pomáhat překonat horší období nízké *likvidity*, což v tomto případě vzhledem k předchozí tabulce je namístě. Tyto výsledky jen utvrzují můj předchozí názor na opatrnost směřovaný k dodavatelům a placení faktur.

IBf	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
RCK	0,01	0,02	0,04	0,00	0,00	0,13	0,07
k.p.h.	0,00	0,00	0,03	0,00	0,00	0,38	0,17
RCK/k.p.h	0,00	3,00	1,22	0,00	0,00	0,33	0,42
PPL	1,00	2,80	1,18	0,73	1,12	1,09	2,21
k.p.h.	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
PPL/k.p.h	0,84	2,33	0,98	0,61	0,94	0,91	1,84
KDPT	0,14	0,13	0,23	0,00	0,01	0,23	0,16
k.p.h.	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29
KDPT/k.p.h	0,48	0,47	0,81	0,00	0,04	0,80	0,55
<b>IBf</b>	<b>0,4</b>	<b>1,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>
<b>Finanční zdraví</b>	<b>churavění</b>	<b>slabší</b>	<b>churavění</b>	<b>churavění</b>	<b>churavění</b>	<b>churavění</b>	<b>slabší</b>

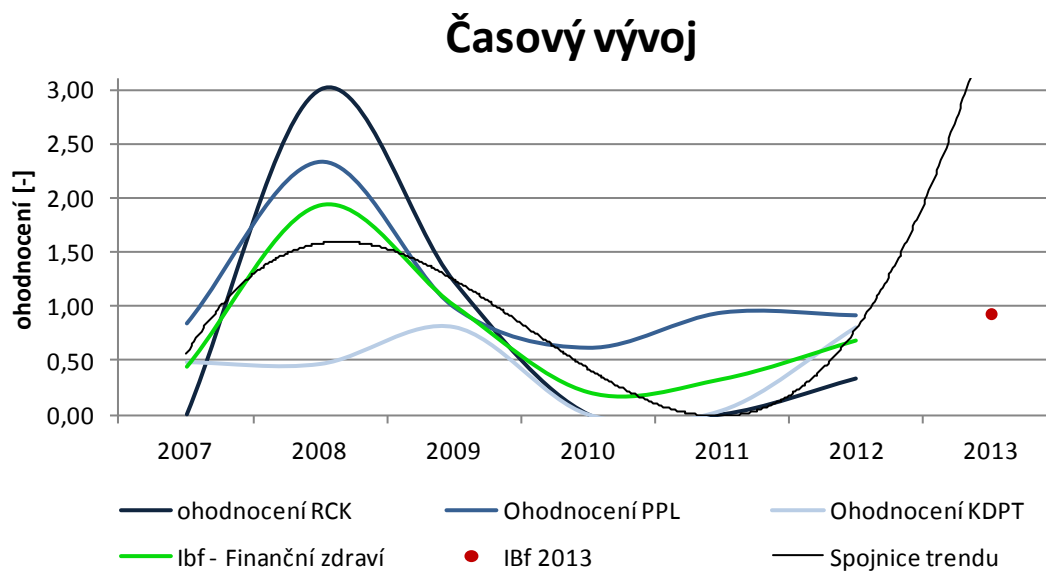
Tabulka č. 30

Zdroj: vlastní zpracování autora

Výsledky *finančního zdraví* potvrzují mé kritické komentáře. Téměř celou dobu se pohybují na spodní hranici s největším výkyvem v roce 2008 zapříčiněným nezvykle, ale také jednorázově zvýšenou *likviditou*.

Minima bylo dosaženo v roce 2010, které se jevílo velmi negativně. Od té doby se situace vyvíjí lehce pozitivně.

Osobně bych se zdráhal spolupracovat s touto společností. Jako dodavatel bych se obával o proplacení poskytnutých služeb nebo zboží. Jako zákazník bych byl nedůvěřivý k tomu, jestli je společnost schopna můj projekt bez problémů zrealizovat.



**Rovnice spojnice trendu**  
 $y = 0,145x^3 - 1,5495x^2 + 4,657x - 2,6963$

Graf č. 4

Přestože mé komentáře byly velmi kritické, grafické znázornění tak negativně nepůsobí.

Podle grafu soudím, že společnost byla v rozvoji, když byla zasažena *ekonomickou depresí* v roce 2008. Následoval velký úpadek, ze kterého se snad osvobodila na přelomu let 2010 a 2011. Od té doby je patrný pozitivní vývoj.

Po zhlédnutí grafu jsem v hodnocení společnosti mírnější, přesto je opatrnost na místě. Věřím, že s kompetentními lidmi na správných místech a smluvním zaručením mohou být všechny strany nakonec s výsledky projektů spokojeny – projekt dokončený, dodavatel v zisku a všechny faktury řádně splacené.

### 3.3 Stavební firmy v okrese Litoměřice

#### JURIS LTM s.r.o.

RCK	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ZUD	3 567	2 822	7 280	6 798	9 066	-81	2 535
aktiva	11 478	21 017	29 127	30 059	29 249	29 023	37 261
RCK	0,31	0,13	0,25	0,23	0,31	0,00	0,07
Z + D	3 529	2 665	6 849	6 373	8 706	-373	2 298
vlastní kapitál	4 435	6 665	12 480	17 669	19 106	23 169	27 505
k.p.h.	0,80	0,40	0,55	0,36	0,46	0,00	0,08

Tabulka č. 31

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Rentabilita* dosahuje standardně nízkých hodnot, jak se dá ve stavebnictví očekávat. Pouze konec sledovaného období je znepokojivě blízko nule.

PPL	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
kr. pohledávky	3 161	3 413	2 075	703	3 530	606	363
fin. majetek	972	2 302	11 335	14 368	12 174	15 908	13 110
kr. závazky	1 932	2 779	3 306	1 859	3 064	-65	306
PPL	2,14	2,06	4,06	8,11	5,13	0,00	44,03
k.p.h.	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20

Tabulka č. 32

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Provozní pohotová likvidita* má velmi pozitivní hodnocení. Pouze v letech 2012 a 2013 vychází „zvláštní“ hodnoty, které jsou nejspíše zapříčiněny nesrovnalostmi v účetnictví společnosti. Společnost vykázala za rok 2012 záporné krátkodobé závazky a následně v roce 2013 převyšovala *likvidita* svou krajní přijatelnou hodnotu více než 36x.

KDPT	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
cizí zdroje	7 043	14 352	16 647	12 390	10 143	5 854	9 756
provozní VH	1 975	3 011	7 686	7 263	9 433	-81	-2 102
daň z příjmu	837	592	2 464	1 312	1 730	0	519
odpisy	933	939	1 269	1 292	1 350	0	629
<b>KDPT</b>	<b>0,29</b>	<b>0,23</b>	<b>0,39</b>	<b>0,58</b>	<b>0,89</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>k.p.h.</b>	<b>0,29</b>	<b>0,29</b>	<b>0,29</b>	<b>0,29</b>	<b>0,29</b>	<b>0,29</b>	<b>0,29</b>

Tabulka č. 33

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Finanční stabilita* měla zpočátku rostoucí tendenci. V roce 2012 došlo ke skokové změně, a proto je v letech 2012 a 2013 následkem záporného hospodářského výsledku dokonce nulová.

Výsledky také mírně vylepšuje na pozadí velmi dobrá *likvidita*. Která má v krátkodobém měřítku větší význam než *finanční stabilita*.

IBf	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>RCK</b>	0,31	0,13	0,25	0,23	0,31	0,00	0,07
<b>k.p.h.</b>	0,80	0,40	0,55	0,36	0,46	0,00	0,08
<b>RCK/k.p.h.</b>	0,39	0,34	0,46	0,63	0,68	0,00	0,81
<b>PPL</b>	2,14	2,06	4,06	8,11	5,13	0,00	44,03
<b>k.p.h.</b>	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
<b>PPL/k.p.h.</b>	1,78	1,71	3,00	3,00	3,00	0,00	3,00
<b>KDPT</b>	0,29	0,23	0,39	0,58	0,89	0,00	0,00
<b>k.p.h.</b>	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29
<b>KDPT/k.p.h.</b>	1,03	0,82	1,36	2,05	3,00	0,00	0,00
<b>IBf</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>2,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1,3</b>
<b>Finanční zdraví</b>	<b>dobré</b>	<b>slabší</b>	<b>dobré</b>	<b>dobré</b>	<b>dobré</b>	<b>churavění</b>	<b>slabší</b>

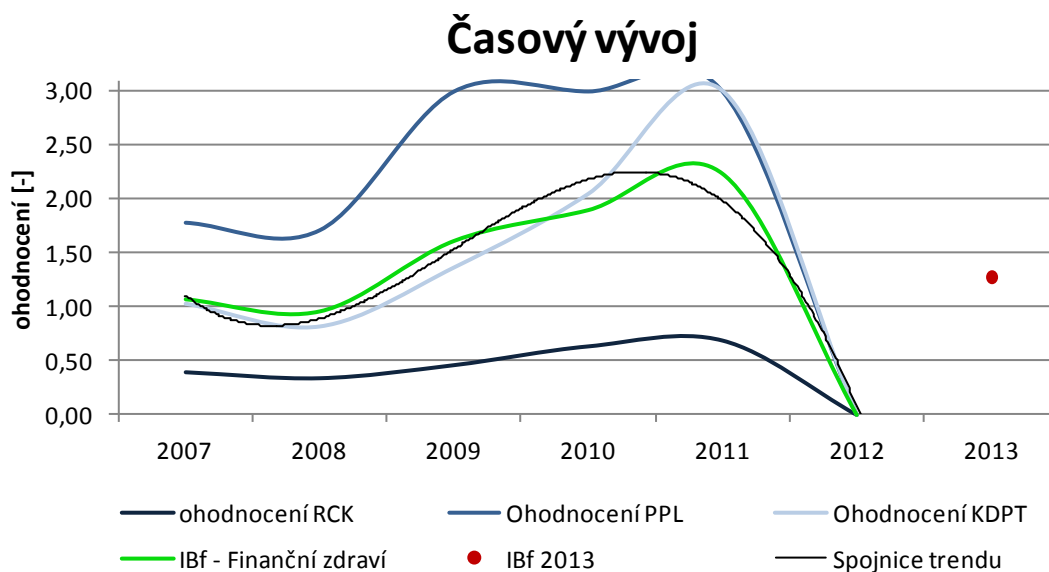
Tabulka č. 34

Zdroj: vlastní zpracování autora

Z objektivního hodnocení *finančního zdraví* bych vyloučil poslední dva roky, kde nejspíše vlivem interních zásahů nejsou výsledky zcela reprezentativní. Bez dalších informací, by bylo vhodné tyto dva roky analyzovat až s daty z následujících několika let.

Období let 2007 až 2011 je hodnoceno *dobré finanční zdraví* s výjimkou v roce 2008, kdy vlivem nízké *finanční stability* kleslo hodnocení o jeden stupeň na *slabší*. Když přihlídneme k číselným údajům, je patrný pozitivní vývoj.

*Finanční zdraví* v roce 2011 mohlo získat přívlastek *pevné* nebýt již tolikrát zmiňované *rentability*.



**Rovnice spojnice trendu**  
 $y = -0,1423x^3 + 1,2828x^2 - 3,0669x + 3,0288$

Graf č. 5

V grafu není patrný žádný projev *ekonomické deprese* v roce 2008. Jen potvrzuje mé předchozí konstatování o vývoji v letech 2007 až 2011 a následné události, co měla za příčinu úplně jiné hodnoty v letech 2012 a 2013.

I spojnice trendu předpokládá úplně jiný vývoj, než jaký skutečně byl. V grafu je rozdíl velmi zřetelně znázorněn černou křivkou a červeným bodem.

#### Videstav s.r.o.

RCK	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ZUD	-	207	250	277	244	233	13
aktiva	-	3 819	6 494	8 125	8 629	8 774	8 896
RCK	-	0,05	0,04	0,03	0,03	0,03	0,00
Z + D	-	207	250	277	244	233	13
vlastní kapitál	-	164	5 486	7 744	8 182	8 361	8 611
k.p.h.	-	1,26	0,05	0,04	0,03	0,03	0,00

Tabulka č. 35

Zdroj: vlastní zpracování autora

Když nezahrneme rok 2008, kdy společnost získala nového vlastníka a zřejmě vlivem probíhající restrukturalizace hodnoty nezapadají do pozdějšího vývoje, jsou velice nízké, téměř nulové. V souvislosti s tím, že krajní přijatelné hodnoty dosahují obdobných (podobně nízkých) výsledků, jejich poměr v pozdějším výpočtu *finančního zdraví* tak negativní nebude.

PPL	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
kr. pohledávky	-	1 043	4 061	4 548	5 759	2 784	825
fin. majetek	-	2 318	2 068	2 352	1 864	2 710	2 886
kr. závazky	-	505	1 009	381	447	413	285
PPL	-	6,66	6,07	18,11	17,05	13,30	13,02
k.p.h.	-	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20

Tabulka č. 36

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Provozní pohotová likvidita* se po celou dobu drží ve velmi vysokých hodnotách. Příčinou jsou nízké závazky. Příčinou mohou být dlouhé splatnosti vydaných faktur a brzké placení faktur přijatých.

Tato finanční politika může být, dle mého názoru, velmi nákladná formou ušlého zisku. A to v tom smyslu, že je potřebný velký kapitál, který by mohl být využit se ziskem jinde. Nabízí se otázka, jaké je složení finančního majetku. Pokud se jedná o výnosné cenné papíry, či nějakou obdobnou alternativu, je mé předchozí tvrzení mylné.

Každopádně současné výsledky musí rozhodně na veřejnost působit velmi pozitivně.

KDPT	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
cizí zdroje	-	3 655	1 009	381	447	413	285
provozní VH	-	43	259	285	253	240	20
daň z příjmu	-	214	51	55	47	53	63
odpisy	-	124	136	193	385	354	247
KDPT	-	0,00	0,34	1,11	1,32	1,31	0,72
k.p.h.	-	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29

Tabulka č. 37

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Finanční stabilita* se jeví ze získaných hodnot neméně dobře. Ač není vývoj trvale rostoucí nebo klesající, jsou výsledky *krytí dluhů peněžními toky* nanejvýš uspokojivé.

IBf	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
RCK	-	0,05	0,04	0,03	0,03	0,03	0,00
k.p.h.	-	1,26	0,05	0,04	0,03	0,03	0,00
RCK/k.p.h.	-	0,04	0,84	0,95	0,95	0,95	0,97
PPL	-	6,66	6,07	18,11	17,05	13,30	13,02
k.p.h.	-	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
PPL/k.p.h.	-	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
KDPT	-	0,00	0,34	1,11	1,32	1,31	0,72
k.p.h.	-	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29
KDPT/k.p.h.	-	0,00	1,19	3,00	3,00	3,00	2,51
IBf	-	1,0	1,7	2,3	2,3	2,3	2,2
Finanční zdraví	-	slabší	dobré	dobré	dobré	dobré	dobré

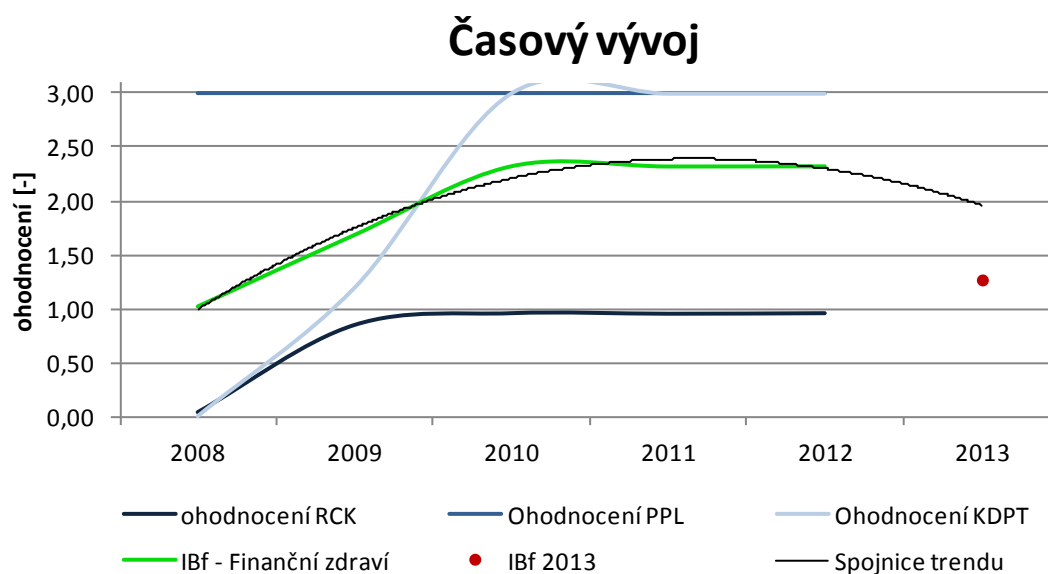
Tabulka č. 38

Zdroj: vlastní zpracování autora



Opět při opominutí roku 2008 jsou výsledky *finančního zdraví* velmi příjemné. Nebýt již tolikrát zmiňované *rentability* dosahovala od roku 2010 trvale *pevného* zdraví. I tak je bonitní hodnocení *rentability* oproti ostatním společnostem nezvykle vysoké a ve srovnání s ostatními společnostmi dosahujícími v těchto letech *dobrého* zdraví je potřeba to brát v úvahu.

Soudím podle těchto výsledků, že tato společnost je bezproblémový partner jak pro dodavatele, tak pro zákazníky.



**Rovnice spojnice trendu**

$$y = 0,0025x^3 - 0,1629x^2 + 1,2261x - 0,0693$$

Graf č. 6

Stejně jako předchozí hodnoty znázorňuje graf „pozitivní náladu“ společnosti. Míru přecenění odhadu vývoje oproti skutečnému stavu roku 2013 ukážou až následující roky. Zda se jedná o krátkodobý výpadek, či začátek dlouhodobého poklesu.

### 3.4 Stavební firmy v okrese Louny

#### EKOSTAVBY Louny s.r.o.

RCK	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ZUD	110 134	117 738	36 625	72 841	30 610	27 219	37 504
aktiva	464 853	373 698	434 036	374 125	337 059	352 324	327 169
RCK	0,24	0,32	0,08	0,19	0,09	0,08	0,11
Z + D	110 073	117 729	36 625	72 682	29 931	26 657	37 341
vlastní kapitál	335 997	266 642	294 794	271 999	230 250	248 947	238 439
k.p.h.	0,33	0,44	0,12	0,27	0,13	0,11	0,16

Tabulka č. 39

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Rentabilita celkového kapitálu* má kolísavý průběh. Nejlepšího výsledku dosahovala v druhém roce sledovaného období. Pak následoval skokový pokles na čtvrtinu, poté mírně vylepšení a v roce 2011 opět na hodnotu blízkou roku 2008. Od roku 2011 čísla vypovídají o mírném růstu.

Krajní přijatelná hodnota kolísá obdobně jako samotná *rentabilita*, proto předpokládám, že jejich v poměru nebudou tak markantní rozdíly jako v samotných hodnotách následujících po sobě.

PPL	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
kr. pohledávky	220 502	130 858	155 209	201 977	122 357	125 605	124 134
fin. majetek	57 061	143 304	151 477	55 203	75 378	89 160	75 808
kr. závazky	108 434	99 129	125 462	90 206	68 690	76 045	69 716
PPL	2,56	2,77	2,44	2,85	2,88	2,82	2,87
k.p.h.	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20

Tabulka č. 40

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Provozní pohotová likvidita* se drží stabilně v rozmezí hodnot 2,5 a 2,9. To jsou velmi dobré výsledky, dokonce lze spatřit nepatrný růstový trend v průběhu času.

KDPT	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
cizí zdroje	128 856	107 051	139 242	102 126	106 809	103 377	88 730
provozní VH	110 728	114 448	73 026	38 127	32 804	30 083	38 908
daň z příjmu	29 413	22 336	14 689	6 497	5 879	5 321	7 375
odpisy	8 916	13 483	16 060	16 272	16 520	17 029	18 243
KDPT	0,70	0,99	0,53	0,47	0,41	0,40	0,56
k.p.h.	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29

Tabulka č. 41

Zdroj: vlastní zpracování autora

Vývoj *finanční stability* je podobný tvaru sinusoidy s maximem v roce 2008 na hodnotě 0,99 a minimem v roce 2012 na hodnotě 0,4. Tento tvar by mohl být následkem překonáním *ekonomické deprese* v roce 2008. Do tohoto roku je patrný růst, následuje rychlejší pokles, který se na přelomu let 2011 a 2012 zmírňuje a v roce 2013 už opět dochází k růstu.

I v bodě minima je stále značná rezerva ke krajní přijatelné hodnotě, proto tento ukazatel bude mít veskrze pozitivní vliv na konečný výsledek *finančního zdraví*.

IBf	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
RCK	0,24	0,32	0,08	0,19	0,09	0,08	0,11
k.p.h.	0,33	0,44	0,12	0,27	0,13	0,11	0,16
RCK/k.p.h	0,72	0,71	0,68	0,73	0,70	0,72	0,73
PPL	2,56	2,77	2,44	2,85	2,88	2,82	2,87
k.p.h.	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
PPL/k.p.h	2,13	2,30	2,04	2,38	2,40	2,35	2,39
KDPT	0,70	0,99	0,53	0,47	0,41	0,40	0,56
k.p.h.	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29
KDPT/k.p.h	2,45	3,00	1,87	1,64	1,42	1,41	1,96
IBf	1,8	2,0	1,5	1,6	1,5	1,5	1,7
Finanční zdraví	<b>dobré</b>	<b>dobré</b>	<b>dobré</b>	<b>dobré</b>	<b>dobré</b>	<b>dobré</b>	<b>dobré</b>

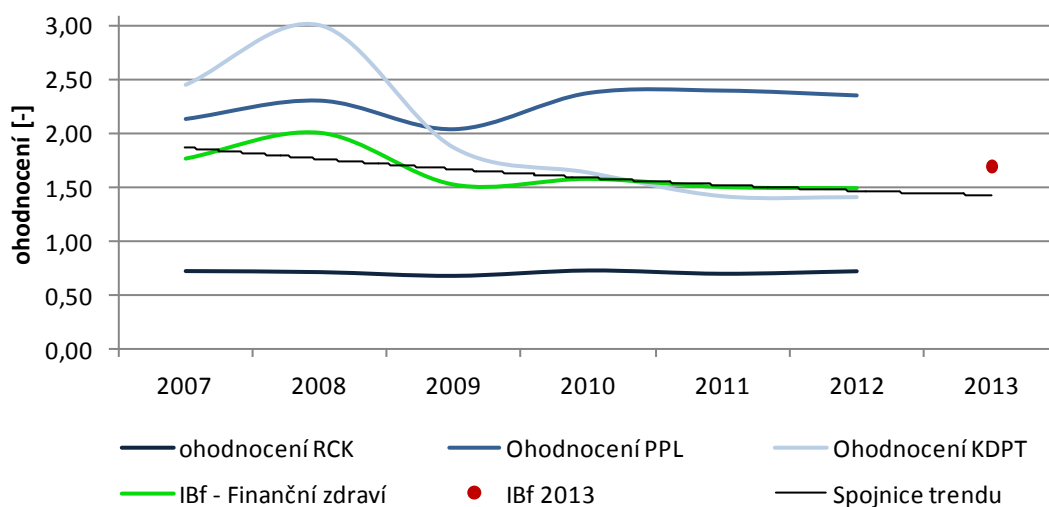
Tabulka č. 42

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Finanční zdraví* se konstantně drží na horní hranici označení *dobré*. V roce 2008 by dokonce mohl být označeno za *pevné* nebýt opět výsledek zhoršující *rentabilitě*.

Číselný vývoj potvrzuje tvar sinusoidy podobný vývoji *finanční stability* s náznakem nového růstu od roku 2013.

## Časový vývoj



**Rovnice spojnice trendu**  
 $y = 0,0066x^2 - 0,1267x + 1,9909$

Graf č. 7

Z grafu lze vyčíst, že nedochází k žádným extrémním výkyvům a pozice firmy je vcelku stabilní. Dokonce spojnice trendu odvozená z historických dat podceňuje reálné hodnoty. Přestože se může na této křivce zdát, že převažuje pokles, právě rok 2013 naznačuje, že by mohlo dojít k obratu a následnému růstu. Přesto lze očekávat, že změny nebudou nijak extrémní, ale pozvolné. Tak jako je to na grafu vidět doposud.

### STAVUM, spol s r.o.

RCK	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ZUD	60 520	30 542	4 700	31 839	25 476	36 798	3 341
aktíva	124 661	105 795	130 275	168 245	212 034	241 519	229 881
RCK	0,49	0,29	0,04	0,19	0,12	0,15	0,01
Z + D	60 520	30 542	4 697	31 813	25 451	36 788	3 340
vlastní kapitál	105 373	94 592	130 275	168 245	150 250	182 580	183 595
k.p.h.	0,57	0,32	0,04	0,19	0,17	0,20	0,02

Tabulka č. 43

Zdroj: vlastní zpracování autora

Absolutně nejvyšší hodnoty dosahovala *rentabilita* hned v prvním roce sledovaného období. Pak následuje pokles až k hodnotě 0,04 a skrz pozitivnější roky 2010, 2011 a 2013 se dostáváme až na minimum sledovaného období 0,01.

Krajní přijatelná hodnota se pohybuje v obdobném trendu, proto se meziroční rozdíly bonitního ohodnocení nebudou mnoho lišit. Přesto je na první pohled zřejmé, že se maxima a

minima shodovat nebudou. *Rentabilita celkového kapitálu* je na maximu 0,49 v roce 2007 a bonitní ohodnocení bude maxima 1,0 dosahovat v letech 2009 a 2010.

PPL	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
kr. pohledávky	28 619	32 047	29 728	41 949	116 502	18 408	76 731
fin. majetek	78 622	61 733	84 580	104 324	89 465	190 375	138 359
kr. závazky	19 235	11 116	11 257	19 921	57 398	32 115	46 186
PPL	5,58	8,44	10,15	7,34	3,59	6,50	4,66
k.p.h.	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20

Tabulka č. 44

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Likvidita* je velmi kolísavá, přesto vždy mnohonásobně převyšuje krajní přijatelnou hodnotu. Své minimum má v roce 2011, kdy je 3x vyšší než krajní přijatelná hodnota.

Opět lze vidět růst do roku 2009 a pak relativně strmý pokles. Je možné, že je to opět následek *ekonomické deprese*.

KDPT	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
cizí zdroje	19 235	11 116	11 257	19 921	61 698	58 838	46 186
provozní VH	60 697	30 719	5 790	32 635	28 804	38 978	14 775
daň z příjmu	14 490	6 991	877	5 844	4 650	6 449	101
odpisy	3 269	3 471	2 929	2 604	2 229	2 090	2 113
KDPT	2,57	2,45	0,70	1,48	0,43	0,59	0,36
k.p.h.	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29

Tabulka č. 45

Zdroj: vlastní zpracování autora

V prvních dvou letech jsou výsledky *finanční stability* až abnormálně vysoké. V roce 2009 následuje veliký propad, přesto jsou hodnoty velmi dobré. Minimum sledovaného období se nachází až na jeho samotném konci tedy v roce 2013. Stále se značnou rezervou vůči krajní přijatelné hodnotě.

Vývoj působí velmi kolísavě. Je těžké posoudit, zda se dá nazvat z dlouhodobého hlediska růstem či poklesem.

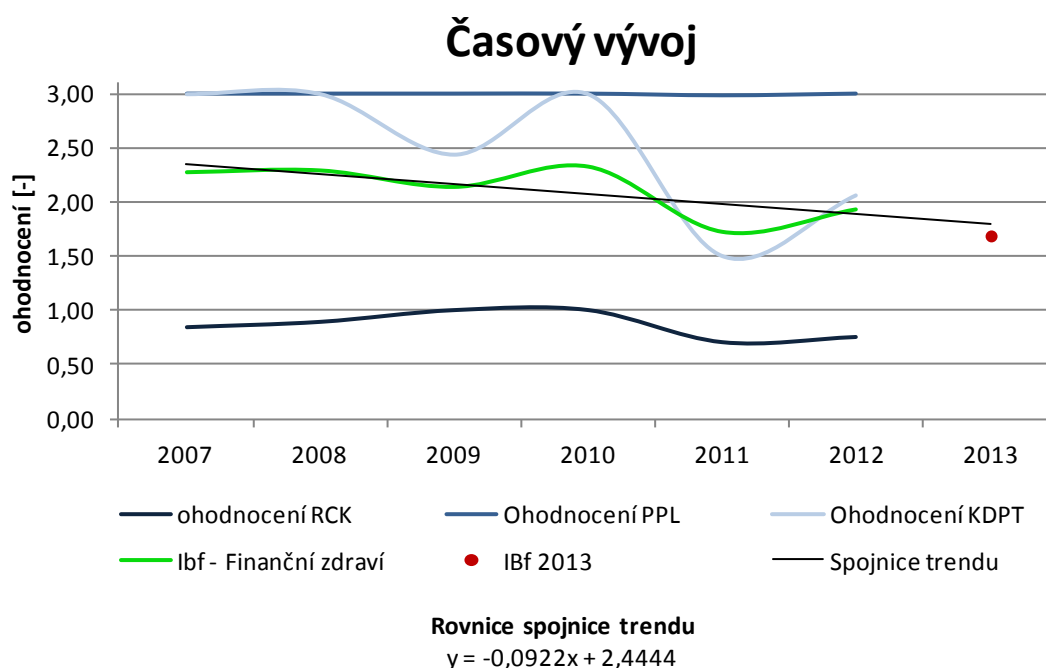
IBf	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
RCK	0,49	0,29	0,04	0,19	0,12	0,15	0,01
k.p.h.	0,57	0,32	0,04	0,19	0,17	0,20	0,02
RCK/k.p.h	0,85	0,89	1,00	1,00	0,71	0,76	0,80
PPL	5,58	8,44	10,15	7,34	3,59	6,50	4,66
k.p.h.	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
PPL/k.p.h	3,00	3,00	3,00	3,00	2,99	3,00	3,00
KDPT	2,57	2,45	0,70	1,48	0,43	0,59	0,36
k.p.h.	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29
KDPT/k.p.h	3,00	3,00	2,44	3,00	1,50	2,06	1,27
IBf	2,3	2,3	2,1	2,3	1,7	1,9	1,7
Finanční zdraví	dobré	dobré	pevné	pevné	dobré	dobré	dobré

Tabulka č. 46

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Finanční zdraví* dosahuje velmi pozitivních výsledků, které jsou trochu zhoršeny rentabilitou. Ale i ta v letech 2009 a 2010 dosahuje hodnoty 1,0, což umožňuje udělit známku *pevné zdraví*.

Mírně znepokojivě může působit, že vyšších hodnot je dosahováno v první polovině sledovaného období. Avšak pokles není nijak markantní a z dlouhodobého hlediska by dokonce mohl být zanedbatelný, pokud bude opět vystřídán růstem, tak jak se ve vývoji hospodářství střídá období recese a konjunktury.



Graf č. 8

Graf znázorňuje konstantní vývoj *likvidity*, kolísavý pokles *finanční stability* a relativně stabilní *rentabilitu*. Spojnice trendu má dokonce pozitivnější odhad roku 2013 než

jak tomu ve skutečnosti bylo. To by mohlo znamenat, že společnost s následky *ekonomické deprese* stále bojuje a ještě se jí s nimi nepodařilo plně vypořádat.

### 3.5 Stavební firmy v okrese Most

#### FIRECLAY, spol s r.o.

RCK	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ZUD	11 797	31 619	10 871	1 843	3 038	2 368	1 857
aktiva	117 453	90 429	93 429	103 504	94 501	86 324	88 324
RCK	0,10	0,35	0,12	0,02	0,03	0,03	0,02
Z + D	11 523	31 476	10 641	1 623	2 556	1 811	1 354
vlastní kapitál	29 665	44 390	52 344	52 303	50 483	51 949	51 611
k.p.h.	0,39	0,71	0,20	0,03	0,05	0,03	0,03

Tabulka č. 47

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Rentabilita celkového kapitálu* se drží hodnot blízkých nule. Pouze v roce 2008 dosáhla svého maxima 0,35. Vzhledem k relativně vysoké krajní přijatelné hodnotě v tomto roce nebude ale bonitní ohodnocení nijak výrazně lepší oproti letům ostatním.

Nejlepšího bonitního ohodnocení bude dosaženo v roce 2012, kde samotná hodnota *rentability* byla na velice nízkém čísle 0,03.

PPL	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
kr. pohledávky	87 106	56 443	60 345	66 978	58 357	37 537	46 452
fin. majetek	11 723	11 317	8 717	7 931	9 011	14 284	9 933
kr. závazky	47 711	42 649	36 350	42 934	26 426	20 087	22 897
PPL	2,07	1,59	1,90	1,74	2,55	2,58	2,46
k.p.h.	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20

Tabulka č. 48

Zdroj: vlastní zpracování autora

Po roce 2007 zaznamenala *likvidita* pokles, který avšak nebyl nijak zásadní. V posledních třech letech sledovaného období dokonce překonala svoji počáteční hodnotu a ustálila se na hranici kolem čísla 2,5.

KDPT	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
cizí zdroje	58 393	45 986	40 405	51 089	41 735	34 153	35 434
provozní VH	12 293	31 974	11 419	2 384	3 828	2 551	3 036
daň z příjmu	2 990	6 890	2 137	375	484	240	221
odpisy	1 073	1 139	1 148	1 309	1 834	2 319	2 085
KDPT	0,18	0,57	0,26	0,06	0,12	0,14	0,14
k.p.h.	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29

Tabulka č. 49

Zdroj: vlastní zpracování autora

Finanční stabilita má stejně jako rentabilita v roce 2008 výrazný výkyv na pozitivní stranu. Ten se však během let 2008 až 2010 ustálil a sledované období bylo zakončeno hodnotami blízkými té počáteční.

IBf	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
RCK	0,10	0,35	0,12	0,02	0,03	0,03	0,02
k.p.h.	0,39	0,71	0,20	0,03	0,05	0,03	0,03
RCK/k.p.h	0,26	0,49	0,57	0,57	0,63	0,79	0,80
PPL	2,07	1,59	1,90	1,74	2,55	2,58	2,46
k.p.h.	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
PPL/k.p.h	1,73	1,32	1,58	1,45	2,12	2,15	2,05
KDPT	0,18	0,57	0,26	0,06	0,12	0,14	0,14
k.p.h.	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29
KDPT/k.p.h	0,62	2,00	0,90	0,23	0,43	0,47	0,48
IBf	0,9	1,3	1,0	0,8	1,1	1,1	1,1
Finanční zdraví	slabší	dobré	slabší	slabší	slabší	slabší	slabší

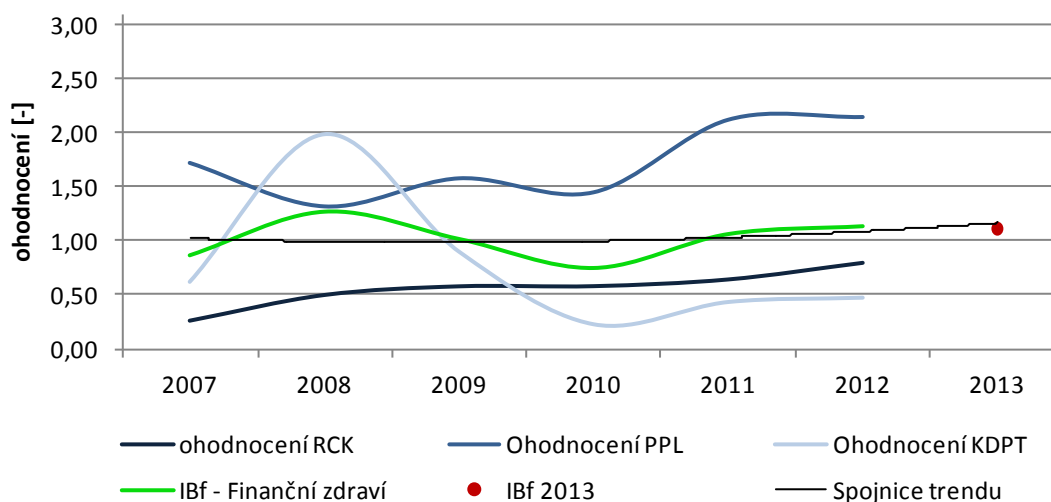
Tabulka č. 50

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Finanční zdraví* zachycuje pozitivní výkyvy ukazatelů v roce 2008, protože jen v tomto roce je hodnoceno jako *dobré*. V ostatních letech jeho hodnoceno jako *slabší*. Mimo roky 2007 a 2010 by *finanční zdraví* mohlo být klasifikováno též jako *dobré*, ale je nestatečnou *finanční stabilitou* degradováno na *slabší*.

Dá se říci, že společnost po celé sledované období balancuje na rozmezí *dobrého a slabšího finančního zdraví*.

## Časový vývoj



Rovnice spojnice trendu  
 $y = 0,0109x^2 - 0,0631x + 1,0749$

Graf č. 9



Z grafu může vyčíst stoupající tendenci *rentability* stejně tak jako *likvidity*, která je ale doprovázena menšími výkyvy. *Finanční stabilita* dosáhla vrcholu v roce 2008. Poté následoval prudký pokles, který byl v roce 2010 vystřídán mírným růstem.

Křivka *finančního zdraví* kolísá kolem hodnoty 1,0 s předpokladem nepatrného zlepšování. Předpokládaný vývoj spojnicí trendu se přibližně shoduje s reálnou hodnotou roku 2013.

#### YSSSEN – spol. s r.o.

RCK	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ZUD	666	1 714	2 767	2 356	4 028	6 627	-
aktiva	43 845	49 903	45 836	66 710	81 259	54 159	-
RCK	0,02	0,03	0,06	0,04	0,05	0,12	-
Z + D	538	1 318	2 389	1 858	3 304	6 313	-
vlastní kapitál	6 578	7 911	10 080	11 918	14 779	21 275	-
k.p.h.	0,08	0,17	0,24	0,16	0,22	0,30	-

Tabulka č. 51

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Rentabilita* celkového kapitálu se pohybuje na úrovni blízké nule, avšak s mírně rostoucí tendencí. Její přijatelná hodnota má obdobnou rostoucí tendenci jen mírně pozvolnější. To bude mít za následek průběžně zvyšování bonitního hodnocení při výpočtu *finančního zdraví*. Přesto předpokládám velmi nízké hodnoty.

Společnost YSSSEN – spol. s r.o. bohužel stále (k dnešnímu dni 10.12.2014) nezveřejnila svou účetní uzávěrku za rok 2013.

PPL	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
kr. pohledávky	20 246	30 162	30 062	37 105	46 474	39 015	-
fin. majetek	1 583	8 002	6 863	10 124	1 219	1 290	-
kr. závazky	18 022	26 961	29 181	38 292	62 465	28 321	-
PPL	1,21	1,42	1,27	1,23	0,76	1,42	-
k.p.h.	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	-

Tabulka č. 52

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Provozní pohotová likvidita* kolísá v rozmezí hodnot 1,2 až 1,4. Pouze v roce 2011 došlo k jednorázovému prudkému propadu k na hodnotu 0,76. Kromě tohoto roku bude bonitní ohodnocení trvale mírně nad 1,0.

Opět vývoj připomíná tvar sinusoidy s počátečním růstem, maximem na hodnotě 1,42 v roce 2008, poklesem k minimu 0,76 roku 2011 a následným prudkým růstem na hodnotu 1,42 v roce 2012.

KDPT	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
cizí zdroje	37 267	41 992	35 756	58 792	66 480	32 884	-
provozní VH	791	2 168	3 285	2 856	2 761	7 067	-
daň z příjmu	160	381	598	518	860	131	-
odpisy	369	1 044	1 945	1 052	2 098	622	-
KDPT	0,03	0,07	0,13	0,06	0,06	0,23	-
k.p.h.	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	-

Tabulka č. 53

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Finanční zdraví* následuje tvar průběhu likvidity s tím rozdílem, že svého maxima dosahuje až roku 2009. Své absolutní minimum sledovaného období zaznamenalo již v prvním roce. Následné minimum bylo na dvojnásobku toho prvního, proto se dá říci, že propad nebyl tak markantní. U maxima se jedná o podobný nárůst, kdy se dostalo z hodnoty roku 0,13 v roce 2009 až na 0,23 v roce 2012.

I přes velké kolísání se dá usoudit, že z dlouhodobého hlediska tento ukazatel roste.

IBf	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
RCK	0,02	0,03	0,06	0,04	0,05	0,12	-
k.p.h.	0,08	0,17	0,24	0,16	0,22	0,30	-
RCK/k.p.h	0,19	0,21	0,25	0,23	0,22	0,41	-
PPL	1,21	1,42	1,27	1,23	0,76	1,42	-
k.p.h.	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	-
PPL/k.p.h	1,01	1,18	1,05	1,03	0,64	1,19	-
KDPT	0,03	0,07	0,13	0,06	0,06	0,23	-
k.p.h.	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	-
KDPT/k.p.h	0,09	0,24	0,45	0,20	0,21	0,80	-
IBf	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	-
Finanční zdraví	<b>churavění</b>	<b>slabší</b>	<b>slabší</b>	<b>slabší</b>	<b>churavění</b>	<b>slabší</b>	-

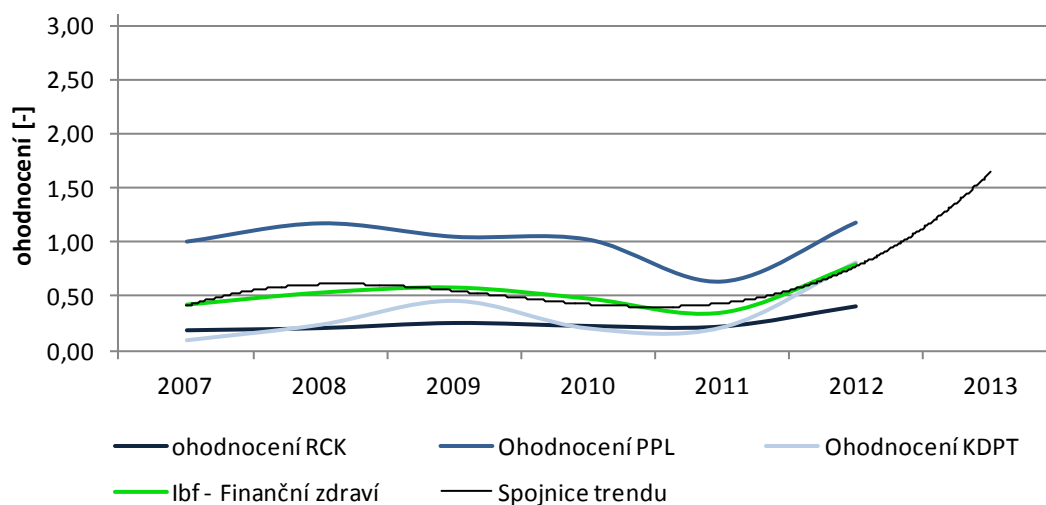
Tabulka č. 54

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Finanční zdraví* se pohybuje na hranici klasifikace mezi *churavěním a slabším finančním zdravím*. Jeho vývoj logicky kopíruje „sinusoidovitý“ vývoj sledovaných ukazatelů.

Svá minima 0,4 s označením *churavění* si odbývá v letech 2007 a 2011. Naopak svého maxima 0,8 dosahuje v posledním sledovaném roce 2012. Bohužel právě u této společnosti chybí údaje za rok 2013, které by nám mohly naznačit, zda prosperita pokračuje, nebo byla jen dočasná.

## Časový vývoj



### Rovnice spojnice trendu

$$y = 0,0329x^3 - 0,3285x^2 + 0,9574x - 0,2556$$

Graf č. 10

Přestože jsem komentoval vývoje ukazatelů jako „sinusoidovité“, graf to tak zcela nevykresluje. Vinu za to nese minimální rozpětí hodnot. Patrnější rozdíly by byly vidět v jiném měřítku grafu, tím by se ale obtížně srovnával s grafy ostatních společností.

Spojnice trendu *finančního zdraví*, která nejlépe vystihuje dosavadní průběh, předpokládá v budoucnosti růst. Můj osobní odhad je, že společnost bude růstu dosahovat, ale mírnějšího, než je zde znázorněno.

### 3.6 Stavební firmy v okrese Teplice

#### HOSTAV Teplice, spol. s r.o.

RCK	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ZUD	896	3 432	3 834	1 974	567	412	124
aktiva	7 591	19 214	21 038	15 055	15 961	15 801	16 902
RCK	0,12	0,18	0,18	0,13	0,04	0,03	0,01
Z + D	896	3 432	3 834	1 974	567	412	124
vlastní kapitál	4 790	7 998	11 091	12 289	12 509	12 732	12 851
k.p.h.	0,19	0,43	0,35	0,16	0,05	0,03	0,01

Tabulka č. 55

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Rentabilita celkového kapitálu* dosahuje svých maxim 0,18 v letech 2008 a 2009. Pak následuje prudké snížení až na hodnotu 0,01 v roce 2013 nejspíše vlivem velkého poklesu

v hospodářském výsledku. Ten je každý rok nižší, kdyžto aktiva zůstávají zhruba ve stejné hladině.

Krajní přijatelné hodnoty kopíruje podobný vývoj. Přesto dochází každoročně k přibližování hodnot, a proto odhaduji, že bonitní hodnocení v průběhu času klesat nebude.

PPL	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
kr. pohledávky	2 313	14 505	8 677	3 933	6 530	3 816	4 702
fin. majetek	3 984	1 787	8 967	3 060	1 260	4 598	5 273
kr. závazky	2 493	8 809	6 325	2 368	2 084	2 819	4 053
PPL	2,53	1,85	2,79	2,95	3,74	2,98	2,46
k.p.h.	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20

Tabulka č. 56

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Provozní pohotová likvidita* se drží stále na slušné úrovni více jak dvojnásobku svých krajních přijatelných hodnot. Pouze v roce 2009 zaznamenáváme jednorázový pokles na 1,85, což představuje jeden a půl násobek krajní přijatelné hodnoty. Maxima dosahuje v roce 2011, kdy je 3x vyšší.

Průběh má tvar fázově posunuté sinusoidy, protože začíná poklesem. Přesto by mohla být mírně skloněna proti směru hodinových ručiček vlivem dlouhodobého mírného růstu.

KDPT	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
cizí zdroje	2 801	11 216	9 949	2 768	3 454	3 071	4 053
provozní VH	909	3 450	3 850	1 989	580	425	132
daň z příjmu	0	0	0	0	0	70	18
odpisy	448	446	1 109	1 143	1 293	1 172	601
KDPT	0,48	0,35	0,50	1,13	0,54	0,50	0,18
k.p.h.	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29

Tabulka č. 57

Zdroj: vlastní zpracování autora

Průběh *finanční stability* ve sledovaném období je obdobný průběhu *likvidity*. Pouze se nachází v nižší hodnotové hladině a rozdíl mezi minimem je poloviční. Nelze určit vzhledem k výkyvům, jestli má *finanční stabilita* klesající či rostoucí tendenci.

Až na minimum a maximum, které se významně liší od zbytku řady, jsou výsledky vcelku vyrovnané a pohybují se kolem hodnoty 0,5.

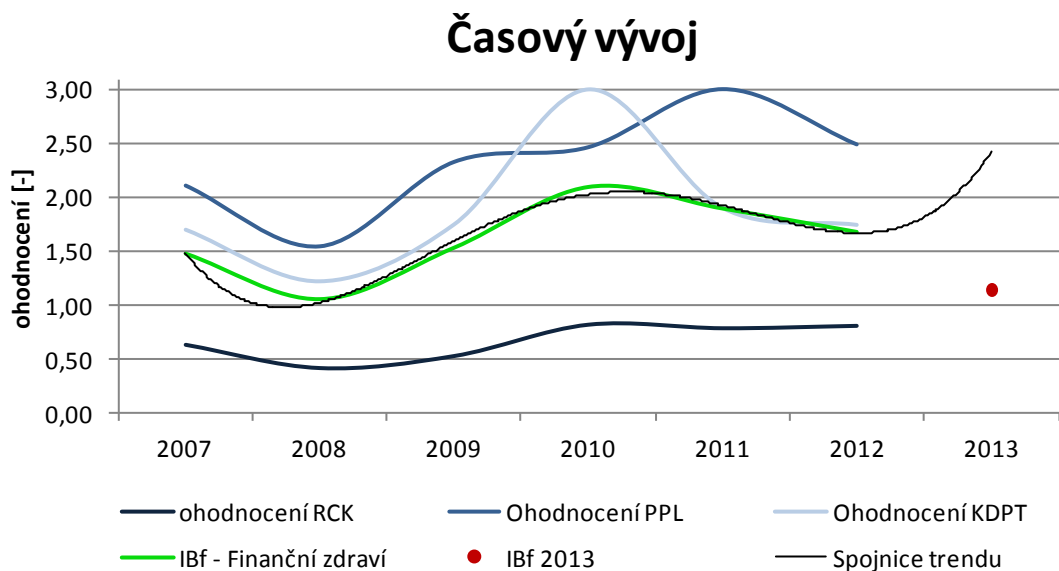
IBf	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
RCK	0,12	0,18	0,18	0,13	0,04	0,03	0,01
k.p.h.	0,19	0,43	0,35	0,16	0,05	0,03	0,01
RCK/k.p.h	0,63	0,42	0,53	0,82	0,78	0,81	0,76
PPL	2,53	1,85	2,79	2,95	3,74	2,98	2,46
k.p.h.	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
PPL/k.p.h	2,10	1,54	2,32	2,46	3,00	2,49	2,05
KDPT	0,48	0,35	0,50	1,13	0,54	0,50	0,18
k.p.h.	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29
KDPT/k.p.h	1,70	1,22	1,74	3,00	1,90	1,74	0,62
IBf	1,5	1,1	1,5	2,1	1,9	1,7	1,1
Finanční zdraví	dobré	dobré	dobré	dobré	dobré	dobré	slabší

Tabulka č. 58

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Finanční zdraví* si v období let 2007 až 2012 stabilně zdrží označení jako *pevné*. Ke konci je dokonce patrný mírný pozitivní nárůst a v roce by dle indexu IBf zasluhovalo označení *pevné*. Bohužel *rentabilita* nesplňuje podmínku pro toto označení tím, že je menší než 1,0.

Rok 2013 zaznamenává značný pokles v hodnocení a *finanční zdraví* je vinou nedostatečné *finanční stability* označeno jako *slabší*. Opět zde není splněna podmínka, kdy *krytí dluhů peněžními toky* nedosahuje podmíněné hranice 1,0.



**Rovnice spojnice trendu**

$$y = 0,0323x^4 - 0,5175x^3 + 2,8126x^2 - 5,7575x + 4,9138$$

Graf č. 11

Z grafu je patrné, že všechny 3 ukazatele mají podobný průběh, jen se každý z nich pohybuje v jiné hodnotící hladině. Ukazatel *finanční stability* (KDPT) má navíc oproti ostatním výraznou amplitudu v roce 2010.

Křivka *finančního zdraví* jak tak průměrem křivek ukazatelů, má též „sinusoidovitý“ tvar s mírně rostoucím potenciálem.

Spojnice trendu, která nejlépe vystihuje tvar křivky *finančního zdraví* v období let 2007 až 2012, zcela neodpovídá reálnému stavu v roce 2013. Příčinou je čtvrtá mocnina, která má za následek budoucí enormní růst.

### PRVNÍ IZOLAČNÍ ALFA, s.r.o.

RCK	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ZUD	14 919	24 215	21 928	5 676	21 517	16 921	10 175
aktíva	49 114	65 091	88 817	115 263	104 197	111 154	110 594
RCK	0,30	0,37	0,25	0,05	0,21	0,15	0,09
Z + D	14 699	24 094	21 875	5 658	21 517	16 921	10 175
vlastní kapitál	15 964	34 106	50 361	53 357	29 458	50 742	42 770
k.p.h.	0,92	0,71	0,43	0,11	0,73	0,33	0,24

Tabulka č. 59

Zdroj: vlastní zpracování autora

Ve vývoji *rentability* zaznamenáváme 2 poklesy. První po roce 2008 a druhý po roce 2011. Je možné, že se jedná o projevení *ekonomické deperese* a následně její druhotné odezvě.

Při porovnání s krajními hodnotami, které, přestože kopírují vývoj *rentability*, jsou oproti jejím výsledkům, podstatně vyšší, soudím, že bonitní ohodnocení nebude nijak příznivé.

PPL	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
kr. pohledávky	19 920	43 259	28 539	16 752	57 919	13 353	32 728
fin. majetek	16 660	5 174	44 003	68 048	37 220	78 191	66 702
kr. závazky	31 218	26 236	33 786	60 720	72 012	66 494	64 786
PPL	1,17	1,85	2,15	1,40	1,32	1,38	1,53
k.p.h.	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20

Tabulka č. 60

Zdroj: vlastní zpracování autora

V průběhu *provozní pohotové likvidity* je možná známka projevením krize poklesem v roce 2009, který byl zastaven roku 2011, a následně nastal opět růst. Přesto kolísání mezi maximem a minimem není nijak závratné. Interval hodnot se nachází v rozmezí hodnot 1,17 a 2,15, což není ani o jednu jednotku.

KDPT	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
cizí zdroje	32 943	26 536	33 881	61 447	72 613	67 167	65 490
provozní VH	15 377	24 542	21 846	5 926	21 664	17 175	9 394
daň z příjmu	3 452	4 897	4 473	1 183	4 217	3 293	2 203
odpisy	923	1 478	2 506	2 871	2 516	2 739	504
<b>KDPT</b>	0,39	0,80	0,59	0,12	0,27	0,25	0,12
<b>k.p.h.</b>	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29

Tabulka č. 61

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Finanční stabilita* má téměř totožný průběh jako *likvidita*. Tzn. do roku 2008 růst na maximum 0,80, poté pokles na minimum 0,12. Následuje nepřesvědčivý růst ukončen roku 2011 a opět pokles na minimum stejný jako v roce 2010.

Maximum převyšuje krajní přijatelnou hodnotu více jak dvojnásobně, což je velmi pozitivní výsledek. Naopak minima nedosahují ani poloviny. Bonitní ohodnocení bude nejspíše ve velmi širokém intervalu.

IBf	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
RCK	0,30	0,37	0,25	0,05	0,21	0,15	0,09
k.p.h.	0,92	0,71	0,43	0,11	0,73	0,33	0,24
RCK/k.p.h.	0,33	0,53	0,57	0,46	0,28	0,46	0,39
PPL	1,17	1,85	2,15	1,40	1,32	1,38	1,53
k.p.h.	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
PPL/k.p.h.	0,98	1,54	1,79	1,16	1,10	1,15	1,28
KDPT	0,39	0,80	0,59	0,12	0,27	0,25	0,12
k.p.h.	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29
KDPT/k.p.h.	1,37	2,79	2,05	0,43	0,96	0,87	0,41
<b>IBf</b>	<b>0,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>
<b>Finanční zdraví</b>	<b>slabší</b>	<b>dobré</b>	<b>dobré</b>	<b>slabší</b>	<b>slabší</b>	<b>slabší</b>	<b>slabší</b>

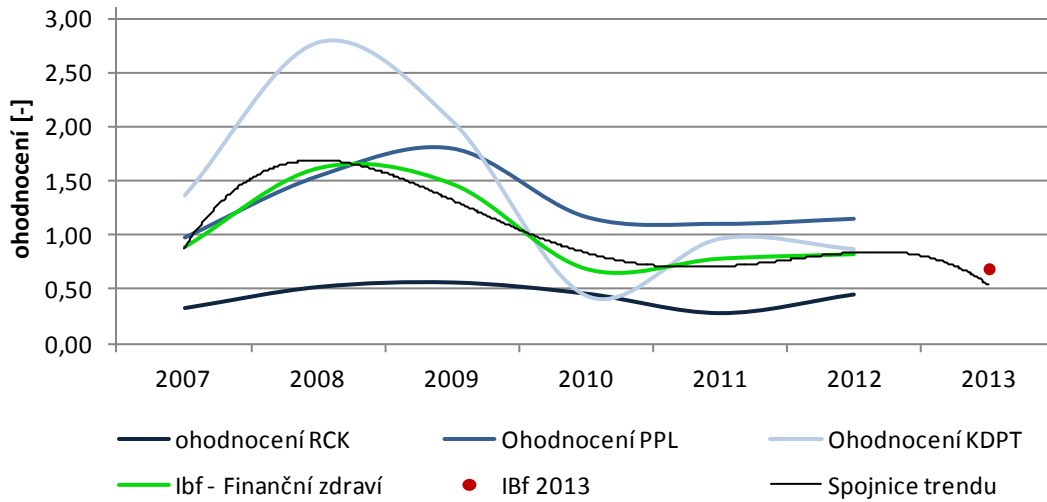
Tabulka č. 62

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Rentabilita* dosahuje standardně nízkých hodnot, přesto se drží v rozmezí 0,28 až 0,57. Takováto stabilita a nízká míra rozkolísanosti také značí určitou míru jistoty. Bonitní hodnocení *likvidity* se pohybuje nad hodnotou 1,0 což je uspokojivé, bohužel nedosahuje takových výsledků, aby bylo přesvědčivé. Dle předpovědi u výpočtu *finanční stability* je bonitní hodnocení doopravdy značně rozkolísané. V roce 2008 dosahuje výsledku 2,79, což je více jak šestinásobek výsledku roku 2010, kdy byl pouhých 0,43.

*Finanční zdraví* je po většinu sledovaného období označováno jako *slabší*. Pouze v letech 2008 a 2009 dosáhlo na klasifikaci *dobré*. Negativní zprávou je, že lepších výsledků bylo dosahováno na začátku sledovaného období a navíc není patrný ani náznak zlepšení v blízké budoucnosti.

## Časový vývoj



### Rovnice spojnice trendu

$$y = -0,0243x^4 + 0,4206x^3 - 2,5072x^2 + 5,7574x - 2,7708$$

Graf č. 12

Křivky v grafu potvrzují předchozí tvrzení, že prosperita podniku je minulostí a v současné době jeho situace není nijak přesvědčivá. Všechny křivky dosáhli vrcholu na přelomu let 2008 a 2009 a nyní se drží již 4 roky na ne příliš pozitivních pozicích.

### 3.7 Stavební firmy v okrese Ústí nad Labem

#### ISTAR, společnost s ručením omezením

RCK	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ZUD	1 779	24 905	7 091	5 516	25 798	2 273	810
aktiva	52 402	103 087	83 637	129 722	278 173	127 136	172 570
RCK	0,03	0,24	0,08	0,04	0,09	0,02	0,00
Z + D	447	23 572	5 078	2 852	23 137	-949	-3 603
vlastní kapitál	20 681	40 211	45 397	49 682	70 505	72 148	72 758
k.p.h.	0,02	0,59	0,11	0,06	0,33	0,00	0,00

Tabulka č. 63

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Rentabilita* společnosti Istar, se drží na velmi nízkých hodnotách, dokonce v posledním roce sledovaného období je nulová. Pouze rok 2008 reprezentovaný výsledkem 0,24 se tomuto trendu vymyká. Přesto bude mít tento ukazatel velmi negativní vliv na celkové hodnocení *finančního zdraví*.



PPL	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
kr. pohledávky	31 852	53 819	46 704	84 377	161 289	57 900	91 018
fin. majetek	8 695	38 686	11 893	20 827	13 902	6 791	15 657
kr. závazky	23 719	50 874	33 622	79 692	164 897	51 988	74 812
PPL	1,71	1,82	1,74	1,32	1,06	1,24	1,43
k.p.h.	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20

Tabulka č. 64

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Likvidita* se drží v úzkém rozmezí 1,06 až 1,82. Tyto hodnoty nepředstavují veliký optimismus, ale jsou uspokojující. Kromě roku 2011, který se jen drobně vychyluje, jsou výsledky *likvidity* všech let vyšší než jejich krajní přijatelné hodnoty.

Výsledky posledních let jsou sice nižší než na začátku sledovaného období, ale je u nich vidět rostoucí trend, který by mohl znamenat návrat alespoň k původním hodnotám.

KDPT	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
cizí zdroje	31 721	62 876	38 240	79 692	170 897	54 988	99 812
provozní VH	1 687	24 848	6 706	5 832	26 684	2 688	1 092
daň z příjmu	605	5 240	1 768	1 065	4 909	489	201
odpisy	1 332	1 333	2 013	2 664	2 661	3 222	4 413
KDPT	0,08	0,33	0,18	0,09	0,14	0,10	0,05
k.p.h.	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29

Tabulka č. 65

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Finanční stabilita* podobně jako rentabilita dosahuje nízkých výsledků až na rok 2008. Ten se opět vymyká obvyklým hodnotám. Lze zaznamenat dva poklesy. Jeden po roce 2008 a druhá po roce 2011. Bohužel již není známka žádného zlomu a následného růstu.

IBf	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
RCK	0,03	0,24	0,08	0,04	0,09	0,02	0,00
k.p.h.	0,02	0,59	0,11	0,06	0,33	0,00	0,00
RCK/k.p.h.	1,57	0,41	0,76	0,74	0,28	0,00	0,00
PPL	1,71	1,82	1,74	1,32	1,06	1,24	1,43
k.p.h.	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
PPL/k.p.h.	1,42	1,52	1,45	1,10	0,89	1,04	1,19
KDPT	0,08	0,33	0,18	0,09	0,14	0,10	0,05
k.p.h.	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29
KDPT/k.p.h.	0,27	1,17	0,64	0,33	0,50	0,35	0,19
IBf	1,1	1,0	0,9	0,7	0,6	0,5	0,5
Finanční zdraví	slabší	dobré	slabší	slabší	slabší	slabší	slabší

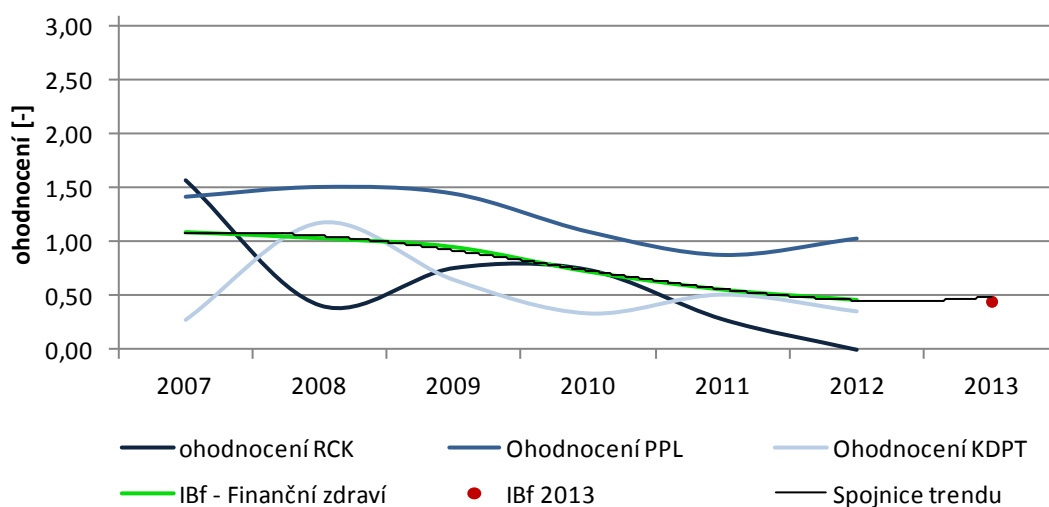
Tabulka č. 66

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Finanční zdraví* je trvale hodnoceno jako *slabší*. Pouze v roce 2008 těsně přesáhlo hranici 1,0 a mohlo být označeno jako *dobré*. Předchozí rok 2007 byl z hlediska indexu IBf ještě lepší, bohužel vinnou velmi nízkého bonitního ohodnocení *finanční stability* mu klasifikace *pevné* zdraví byla odepřeno a musel se spokojit jen se *slabším*.

Na první pohled je patrné, že se jedná o trvalý pokles a na konci období se *finanční zdraví* blíží k hranici pro *churavění*.

## Časový vývoj



### Rovnice spojnice trendu

$$y = 0,0102x^3 - 0,1162x^2 + 0,252x + 0,9346$$

Graf č. 13

Křivky všech tří ukazatelů znázorňují již zmiňovaný pokles. Alespoň trochu pozitivní zpráva by mohla být, že pokles *finančního zdraví* se v posledních letech zmírňuje.

### SKD Průmstav - stavby, a.s.

RCK	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ZUD	1 595	1 829	8 183	2 732	2 392	1 333	2 401
aktiva	125 004	167 140	167 153	131 837	145 111	198 096	218 218
RCK	0,01	0,01	0,05	0,02	0,02	0,01	0,01
Z + D	-61	-396	5 686	-315	-1 346	-1 443	1 146
vlastní kapitál	6 718	8 548	15 268	12 584	14 513	16 002	18 434
k.p.h.	0,00	0,00	0,37	0,00	0,00	0,00	0,06

Tabulka č. 67

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Rentabilita* společnosti SKD Průmstav dosahuje velice nízkých hodnot, téměř nulových. Vinou záporných hospodářských výsledků po odečtení úroků, jsou krajní přijatelné

hodnoty záporné, tudíž jsou označovány jako nulové. Jelikož je dělení nulou nemožné, bude *rentabilita* v těchto letech při bonitním hodnocení ohodnocena též nulou.

PPL	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
kr. pohledávky	70 736	134 576	124 252	73 050	93 802	155 989	189 492
fin. majetek	17 136	12 127	22 221	32 416	26 826	11 621	7 143
kr. závazky	87 028	112 773	118 106	102 214	100 774	157 108	151 850
PPL	1,01	1,30	1,24	1,03	1,20	1,07	1,29
k.p.h.	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20

Tabulka č. 68

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Likvidita* se pohybuje ve velmi úzkém rozmezí mezi 1,01 a 1,29, ve kterém se nachází o její krajní přijatelná hodnota. Proto budou výsledky bonitního hodnocení kolísat blízko kolem hodnoty 1,0.

Opět jako o mnoho předešlých případů jsou zde vidět 2 poklesy – po roce 2008 a po roce 2011. Dobrou zprávou může být velmi vysoká hodnota *likvidity* v roce posledním, které se jen o setinu liší od maxima sledovaného období.

KDPT	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
cizí zdroje	118 285	158 593	151 886	119 253	130 598	180 094	199 784
provozní VH	3 903	5 521	10 785	4 674	4 816	2 737	629
daň z příjmu	431	0	1 463	1 512	462	-155	-32
odpisy	1 656	2 225	2 497	3 047	3 738	2 776	1 255
KDPT	0,04	0,05	0,08	0,05	0,06	0,03	0,01
k.p.h.	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29

Tabulka č. 69

Zdroj: vlastní zpracování autora

*Finanční stabilita* dosahuje velmi negativních výsledků. Pohybuje se v rozmezí 0,01 až 0,08 což je hluboko pod krajní přijatelnou hodnotou.

Společně s *rentabilitou* budou mít tyto dva ukazatelé velmi negativní vliv na výpočet *finančního zdraví*.

IBf	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
RCK	0,01	0,01	0,05	0,02	0,02	0,01	0,01
k.p.h.	0,00	0,00	0,37	0,00	0,00	0,00	0,06
RCK/k.p.h	0,00	0,00	0,13	0,00	0,00	0,00	0,18
PPL	1,01	1,30	1,24	1,03	1,20	1,07	1,29
k.p.h.	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
PPL/k.p.h	0,84	1,08	1,03	0,86	1,00	0,89	1,08
KDPT	0,04	0,05	0,08	0,05	0,06	0,03	0,01
k.p.h.	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29
KDPT/k.p.h	0,15	0,17	0,27	0,18	0,22	0,11	0,03
<b>IBf</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>
<b>Finanční zdraví</b>	<b>churavění</b>	<b>churavění</b>	<b>slabší</b>	<b>churavění</b>	<b>churavění</b>	<b>churavění</b>	<b>churavění</b>

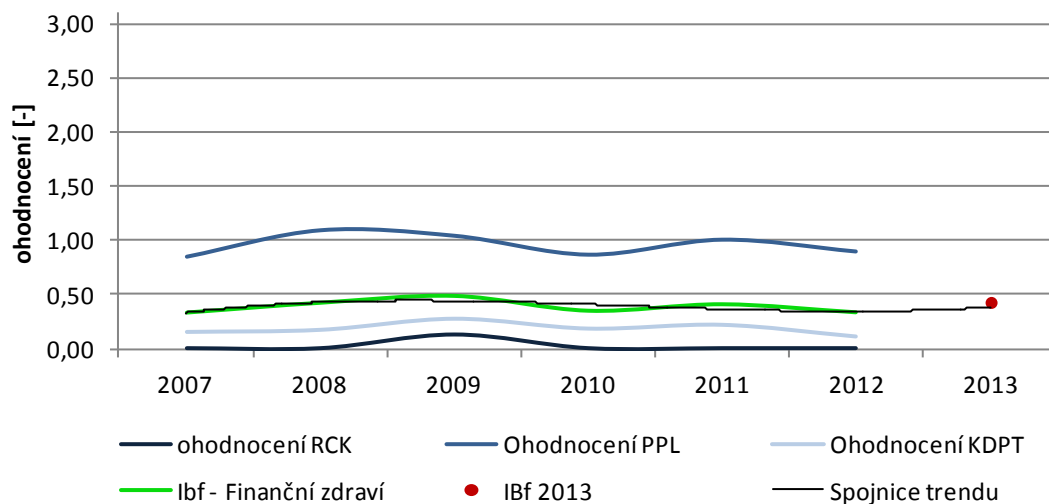
Tabulka č. 70

Zdroj: vlastní zpracování autora

Při bonitním hodnocení dosáhla *rentabilita* maxima 0,18 a *finanční stabilita* 0,27. S kombinací ucházejících výsledků *likvidity* není divu, že po většinu sledovaného období je *finanční zdraví* klasifikováno jako *churavění*. Pouze v roce 2009 byla těsně překonána hranice k vyššímu ocenění a můžeme tento rok nazvat jako rok se *slabším finančním zdravím*.

Jelikož se jedná o poměrně velikou společnost s relativně dlouhou historií, jsem přesvědčen, že tyto výsledky zcela nerepresentují reálnou kondici společnosti. Vnitřní politika společnosti je zřejmě zaměřena jiným směrem, který tyto ukazatele nesledují.

## Časový vývoj



Rovnice spojnice trendu

$$y = 0,0059x^3 - 0,0759x^2 + 0,2819x + 0,1197$$

Graf č. 14

Graf znázorňuje téměř konstantní vývoj s minimálními výkyvy všech ukazatelů stejně tak i *finančního zdraví*. To jen potvrzuje mou domněnku z předchozího odstavce, že je tak nastavena vnitřní politika společnosti.

### 3.8 Souhrn

Pro lepší komplexní pohled na situaci ohledně *finančního zdraví* ve všech společnostech jsem vytvořil následující tabulku:

Ibf / Finanční zdraví		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
DC	IOS s.r.o.	2,0	1,6	1,5	2,0	1,8	2,3	2,3
		dobré	dobré	dobré	dobré	dobré	dobré	dobré
DC	STAMO, spol. s r.o.	1,0	1,0	1,0	1,0	0,6	0,5	0,5
		slabší	slabší	slabší	slabší	slabší	slabší	slabší
CH	JATUR s.r.o.	1,8	1,9	2,3	2,0	1,7	0,8	0,6
		dobré	dobré	dobré	dobré	dobré	slabší	slabší
CH	JETCON spol. s r.o.	0,4	1,9	1,0	0,2	0,3	0,7	0,9
		churavění	slabší	churavění	churavění	churavění	churavění	slabší
LT	JURIS LTM s.r.o.	1,1	1,0	1,6	1,9	2,2	0,0	1,3
		dobré	slabší	dobré	dobré	dobré	churavění	slabší
LT	Videstav s.r.o.	-	1,0	1,7	2,3	2,3	2,3	2,2
		-	slabší	dobré	dobré	dobré	dobré	dobré
LN	EKOSTAVBY Louny s.r.o.	1,8	2,0	1,5	1,6	1,5	1,5	1,7
		dobré	dobré	dobré	dobré	dobré	dobré	dobré
LN	STAVUM, spol. s r.o.	2,3	2,3	2,1	2,3	1,7	1,9	1,7
		dobré	dobré	pevné	pevné	dobré	dobré	dobré
MO	FIRECLAY, spol. s r.o.	0,9	1,3	1,0	0,8	1,1	1,1	1,1
		slabší	dobré	slabší	slabší	slabší	slabší	slabší
MO	YESSEN - spol. s r.o.	0,4	0,5	0,6	0,5	0,4	0,8	-
		churavění	slabší	slabší	slabší	churavění	slabší	-
TP	HOSTAV Teplice, spol. s r.o.	1,5	1,1	1,5	2,1	1,9	1,7	1,1
		dobré	dobré	dobré	dobré	dobré	dobré	slabší
TP	PRVNÍ IZOLAČNÍ ALFA, s.r.o.	0,9	1,6	1,5	0,7	0,8	0,8	0,7
		slabší	dobré	dobré	slabší	slabší	slabší	slabší
UL	ISTAR, společnost s ručením omezením	1,1	1,0	0,9	0,7	0,6	0,5	0,5
		slabší	dobré	slabší	slabší	slabší	slabší	slabší
UL	SKD Průmstav - stavby, a.s.	0,3	0,4	0,5	0,3	0,4	0,3	0,4
		churavění	churavění	slabší	churavění	churavění	churavění	churavění

Tabulka č. 71

Zdroj: vlastní zpracování autora

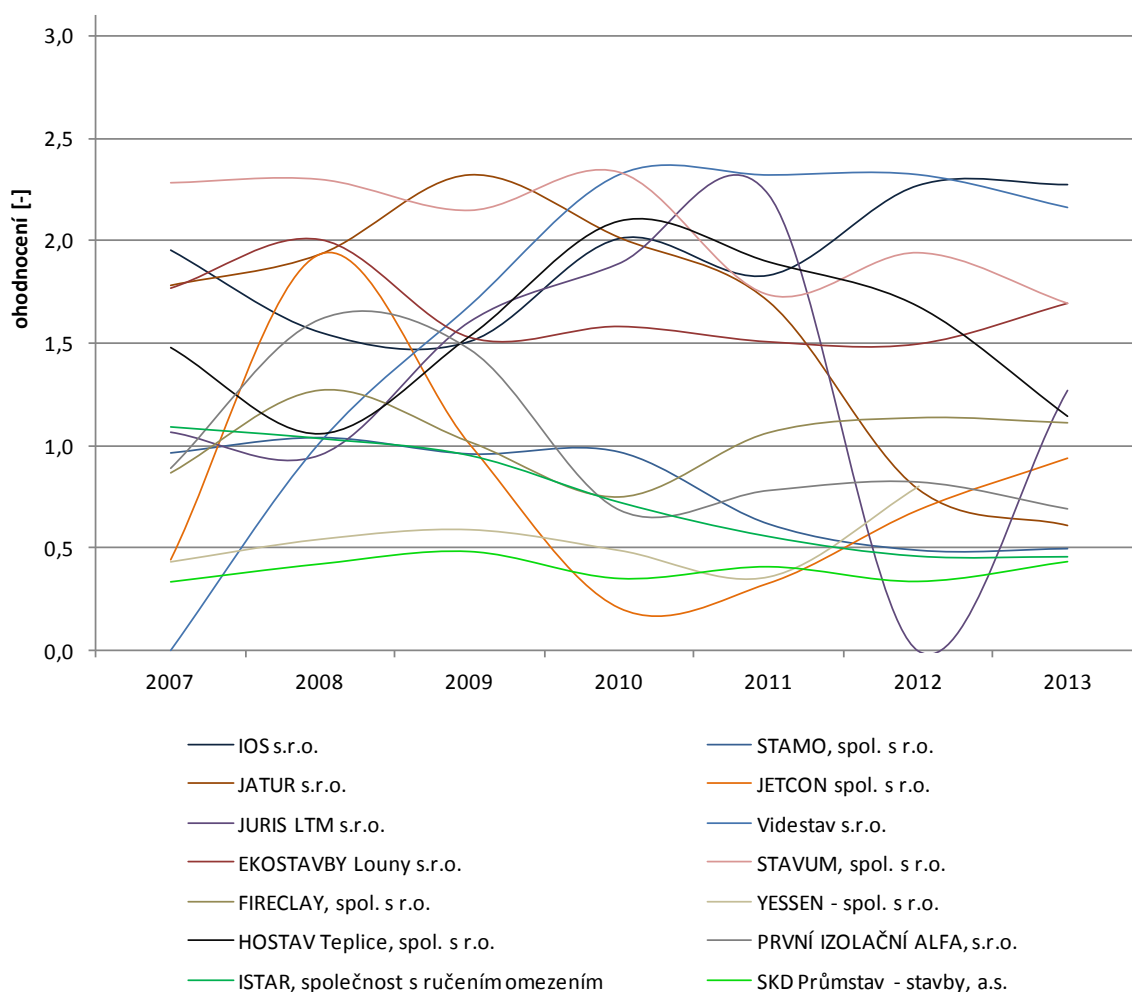
Díky barevnému odlišení různých stupňů *finančního zdraví* nevypadá situace na první pohled příliš optimisticky. Rozhodně nejlépe dopadl Lounský okres. Naproti tomu společnosti JETCON spol. s r.o. z Chomutovského okresu a SKD Průmstav – stavby, a.s. reprezentující Okres Ústecký dosahují nejhorších výsledků. O společnosti SKD Průmstav – stavby, a.s. jsem již ale konstatoval, že si bude jednat o takto nastavenou firemní politiku.

Dále je možné si všimnout, že se nejedná v žádném případě o žádné velké meziroční rozdíly. Vždy se jedná o růst nebo pokles o jeden stupeň.

Při „svislém“ pohledu, kdy se nebudeme zaměřovat na vývoj, ale na jednotlivé roky každý zvlášť si můžeme všimnout, že nejlépe hodnocený byl rok 2008. Tehdy pouze jedna společnost *churavěla* a jinak převládalo *dobré finanční zdraví*. Naopak nejhorším rokem bych vyhodnotil rok 2012, kdy převládá *slabší finanční zdraví* a dokonce 3 společnosti byly označeny jako *churavějící*.

V následujícím grafu jsou vykresleny křivky *finančního zdraví* všech 14 společností. Cílem bylo zachytit společný trend vývoje, pokud nějaký vůbec existuje.

### Časový vývoj



Graf č. 15

Bohužel vlivem velkého množství křivek, není graf přehledný, aby plnohodnotně posloužil svému účelu. Přesto lze po pečlivějším zkoumání říci, že žádný extrémní plošný pokles *finančního zdraví* u společností nenastal.

Křivky se vyskytují v celém spektru hodnocení během celého sledovaného období. To znamená, že v kterýkoliv čas se najde společnost, která je na tom v daném okamžiku lépe a jiná hůře.

## 4. Závěr

Výsledky všech společností nedopadly příliš pozitivně. Velký vliv na to měla *rentabilita celkového kapitálu*, která byla velmi nízká skrz celé odvětví. Pouze u některých výjimečných případech jako například u společnosti STAVUM, spol. s r.o. se dosáhlo takových výsledků, které *finanční zdraví* příliš neznehodnotily.

Dle mého názoru jsou příčinou velice nízké marže k *úplným vlastním nákladům výkonu* pohybující se v řádech jednotek procent. Některé společnosti v krizových obdobích, kdy je velmi málo zakázek, dokonce přijímají i zakázky pro ně ztrátové. Důvodem je, že i menší ztráta je pro něj výhodnější než nezískat zakázku vůbec. Pokryjí tak alespoň část svých fixních nákladů.

Přestože objem zakázek po roce 2008 výrazně klesl, ve *finančním zdraví* se to odrazilo nepříliš výrazně. Pokles byl u většiny společností zaznamenán, což je logické vyústění *ekonomické deprese*, ale pro žádnou analyzovanou společnost to nebylo likvidační. Pokles objemu zakázek je tedy ve *finančním zdraví* promítnut, ale je zde mnoho aspektů, které dopad zmírňují. Společnosti mohou mít zakázky nasmlouvané dopředu ještě z dřívějších období. Asi častější aspektem je dlouhé trvání jednotlivých zakázek, což je pro stavebnictví specifické. Není výjimkou, že stavby a projekty trvají mnoho měsíců někdy i let, a proto dopady krize pocítily společnosti až později po dokončení těchto rozpracovaných zakázek. Do té doby mohly učinit řadu opatření, které negativní vlivy zmírnily.

Proto i ve vývoji *finančního zdraví* jsou u jednotlivých firem rozdíly. U většiny z nich je v menší či větší míře pokles zaznamenán, ale ne u všech společností ve stejném roce. Přestože rok je sám o sobě dlouhé období, poklesy se projevují různě během let 2008 až 2010. U některých podniků je patrný i sekundární projev v roce 2011, kterému předcházelo krátké období nepatrného růstu.

Cílem mé práce bylo plošně zanalyzovat *finanční zdraví* stavebních podniků v Ústeckém kraji a zjistit vliv, který na něj měla *ekonomická deprese* v ČR vyvolaná *světovou finanční krizí* v roce 2008. Jako analyzovaný vzorek mi posloužilo 14 stavebních podniků z Ústeckého kraje, vždy 2 z jednoho okresu.

Výsledkem mé práce je zjištění, že *ekonomická deprese* skutečně *finanční zdraví* ovlivnila. Ale u každé společnosti v různé míře a v různou dobu, proto nelze vyvodit žádný společný vývojový trend.



## Seznam použité literatury

1. Atrill, P., Harvey, D., Lindley, L., & McLaney, E. (1992). *Účetnictví*. Praha: ALECO.
2. autorů, k. (1999). *Podvojně účetnictví 1999*. Praha: GRADA Publishing, spol. s r.o.
3. Grünwald, R. (2001). *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: Uživatelská příručka s příklady*. Praha: Ekopress.
4. Grünwald, R., & Holečková, J. (2006). *Finanční analýza a plánování podniku* (3. vydání. vyd.). Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, Nakladatelství Oeconomica.
5. Horáková, B. (2003). *Stavební firma 20: Účetnictví*. Praha: České vysoké učení technické v Praze.
6. Horáková, B. (2003). *Stavební firma 21: Účetnictví II*. Praha: České vysoké učení technické v Praze.
7. Ing. Dušková, M., & Ing. Kolková, V. (1996). *Účetní uzávěrka a uzávěrka v podvojném účetnictví*. Praha 8: EUROUNION, s.r.o.
8. Ing. Horáková, B. (2006). *Účetnictví*. Praha: Nakladatelství ČVUT.
9. Ing. Pelák Ph.D., J. (2010). *Účetnictví v příkladech - repertorium k základům účetnictví*. Praha: Oeconomica.
10. Knápková, A., & Pavelková, D. (2010). *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, a.s.
11. Mgr. Pospíšilová, L. (nedatováno). *Obchodní rejstřík*. Získáno 15. 10 2014, z justice. cz. <https://or.justice.cz/ias/content/download?id=4586c45b80164a9f8ada8ee146e31127>
12. Růčková, P. (2010). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (3. rozšířené vydání. vyd.). Praha: GRADA Publishing, a.s.
13. Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2. aktualizované vydání. vyd.). Brno: Computer Press, a.s.

## Seznam odkazů

- |   |   |
|---|---|
| <a href="http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx">http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx</a>   | <a href="http://www.ekostavbylouny.cz/">http://www.ekostavbylouny.cz/</a>                               |
| <a href="http://www.ios-decin.cz/index.html">http://www.ios-decin.cz/index.html</a>   | <a href="http://www.stavumlouny.cz/index.html">http://www.stavumlouny.cz/index.html</a>                 |
| <a href="http://www.stamo.cz/cs/index.php?action=o-firme">http://www.stamo.cz/cs/index.php?action=o-firme</a>   | <a href="http://www.fireclay.cz/o-spolecnosti.html">http://www.fireclay.cz/o-spolecnosti.html</a>       |
| <a href="http://www.jatur.cz/co_umime.html">http://www.jatur.cz/co_umime.html</a>   | <a href="http://www.yssen.cz/yssen/">http://www.yssen.cz/yssen/</a>                                     |
| <a href="http://www.jetcon.cz/cs/o-spolecnosti">http://www.jetcon.cz/cs/o-spolecnosti</a>   | <a href="http://hostav.cz/?page_id=60">http://hostav.cz/?page_id=60</a>                                 |
| <a href="http://www.firmy.cz/detail/584929-juris-ltm-s-r-o-litomerice-predmesti.html">http://www.firmy.cz/detail/584929-juris-ltm-s-r-o-litomerice-predmesti.html</a> | <a href="http://www.prvni-izolacni.cz/index">http://www.prvni-izolacni.cz/index</a>                     |
| <a href="http://videstav.webnode.cz/">http://videstav.webnode.cz/</a>   | <a href="http://www.istarsro.cz/o-spolecnosti.html">http://www.istarsro.cz/o-spolecnosti.html</a>       |
|   | <a href="http://www.skdprumstav.cz/o-spolecnosti.html">http://www.skdprumstav.cz/o-spolecnosti.html</a> |

## Seznam grafů

- |  |   |
|--|---|
| Graf č. 1 – Časový vývoj finančního zdraví; IOS s.r.o.             | Graf č. 9 – Časový vývoj finančního zdraví; FIRESLAY, spol. s r.o.                |
| Graf č. 2 – Časový vývoj finančního zdraví; STAMO, spol. s r.o.    | Graf č. 10 – Časový vývoj finančního zdraví YSSEN – spol. s r.o.                  |
| Graf č. 3 – Časový vývoj finančního zdraví; JATUR s.r.o.           | Graf č. 11 – Časový vývoj finančního zdraví; HOSTAV Teplice, spol. s r.o.         |
| Graf č. 4 – Časový vývoj finančního zdraví; JETCON spol. s r.o.    | Graf č. 12 – Časový vývoj finančního zdraví; PRVNÍ IZOLAČNÍ ALFA, s.r.o.          |
| Graf č. 5 – Časový vývoj finančního zdraví ; JURIS LTM s.r.o.      | Graf č. 13 – Časový vývoj finančního zdraví; ISTAR, společnost s ručením omezeným |
| Graf č. 6 – Časový vývoj finančního zdraví; Videstav s.r.o.        | Graf č. 14 – Časový vývoj finančního zdraví; SKD Průmstav – stavby, a.s.          |
| Graf č. 7 – Časový vývoj finančního zdraví; EKOSTAVBY Louny s.r.o. | Graf č. 15 – Časový vývoj finančního zdraví všech společností - souhrn            |
| Graf č. 8 – Časový vývoj finančního zdraví; STAVUM, spol. s r.o.   |   |

## Seznam tabulek

- Tabulka č. 1 – Výpis z účetních výkazů; IOS s.r.o.
- Tabulka č. 2 – Výpis z účetních výkazů; STAMO, spol. s r.o.
- Tabulka č. 3 – Výpis z účetních výkazů; JATUR s.r.o.
- Tabulka č. 4 – Výpis z účetních výkazů; JETCON spol. s r.o.
- Tabulka č. 5 – Výpis z účetních výkazů; JURIS LTM s.r.o.
- Tabulka č. 6 – Výpis z účetních výkazů; Videstav s.r.o.
- Tabulka č. 7 – Výpis z účetních výkazů; EKOSTAVBY Louny s.r.o.
- Tabulka č. 8 – Výpis z účetních výkazů; STAVUM, spol. s r.o.
- Tabulka č. 9 – Výpis z účetních výkazů; FIRESLAY, spol. s r.o.
- Tabulka č. 10 – Výpis z účetních výkazů; YSSEN – spol. s r.o.
- Tabulka č. 11 – Výpis z účetních výkazů; HOSTAV Teplice, spol. s r.o.
- Tabulka č. 12 – Výpis z účetních výkazů; PRVNÍ IZOLAČNÍ ALFA, s.r.o.
- Tabulka č. 13 – Výpis z účetních výkazů; ISTAR, společnost s ručením omezeným
- Tabulka č. 14 – Výpis z účetních výkazů; SKD Průmstav – stavby, a.s.
- Tabulka č. 15 – Rentabilita celkového kapitálu; IOS s.r.o.
- Tabulka č. 16 – Provozní pohotovostní likvidita; IOS s.r.o.
- Tabulka č. 17 – Krytí dluhů peněžními toky; IOS s.r.o.
- Tabulka č. 18 – Index bonity; IOS s.r.o.
- Tabulka č. 19 – Rentabilita celkového kapitálu; STAMO, spol. s r.o.
- Tabulka č. 20 – Provozní pohotovostní likvidita; STAMO, spol. s r.o.
- Tabulka č. 21 – Krytí dluhů peněžními toky; STAMO, spol. s r.o.
- Tabulka č. 22 – Index bonity; STAMO, spol. s r.o.
- Tabulka č. 23 – Rentabilita celkového kapitálu; JATUR s.r.o.
- Tabulka č. 24 – Provozní pohotovostní likvidita; JATUR s.r.o.
- Tabulka č. 25 – Krytí dluhů peněžními toky; JATUR s.r.o.
- Tabulka č. 26 – Index bonity; JATUR s.r.o.
- Tabulka č. 27 – Rentabilita celkového kapitálu; JETCON spol. s r.o.
- Tabulka č. 28 – Provozní pohotovostní likvidita; JETCON spol. s r.o.
- Tabulka č. 29 – Krytí dluhů peněžními toky; JETCON spol. s r.o.
- Tabulka č. 30 – Index bonity; JETCON spol. s r.o.
- Tabulka č. 31 – Rentabilita celkového kapitálu; JURIS LTM s.r.o.
- Tabulka č. 32 – Provozní pohotovostní likvidita; JURIS LTM s.r.o.
- Tabulka č. 33 – Krytí dluhů peněžními toky; JURIS LTM s.r.o.
- Tabulka č. 34 – Index bonity; JURIS LTM s.r.o.
- Tabulka č. 35 – Rentabilita celkového kapitálu; Videstav s.r.o.
- Tabulka č. 36 – Provozní pohotovostní likvidita; Videstav s.r.o.
- Tabulka č. 37 – Krytí dluhů peněžními toky; Videstav s.r.o.
- Tabulka č. 38 – Index bonity; Videstav s.r.o.
- Tabulka č. 39 – Rentabilita celkového kapitálu; EKOSTAVBY Louny s.r.o.
- Tabulka č. 40 – Provozní pohotovostní likvidita; EKOSTAVBY Louny s.r.o.
- Tabulka č. 41 – Krytí dluhů peněžními toky; EKOSTAVBY Louny s.r.o.
- Tabulka č. 42 – Index bonity; EKOSTAVBY Louny s.r.o.
- Tabulka č. 43 – Rentabilita celkového kapitálu; STAVUM, spol. s r.o.
- Tabulka č. 44 – Provozní pohotovostní likvidita; STAVUM, spol. s r.o.
- Tabulka č. 45 – Krytí dluhů peněžními toky; STAVUM, spol. s r.o.
- Tabulka č. 46 – Index bonity; STAVUM, spol. s r.o.
- Tabulka č. 47 – Rentabilita celkového kapitálu; FIRESLAY, spol. s r.o.
- Tabulka č. 48 – Provozní pohotovostní likvidita; FIRESLAY, spol. s r.o.
- Tabulka č. 49 – Krytí dluhů peněžními toky; FIRESLAY, spol. s r.o.
- Tabulka č. 50 – Index bonity; FIRESLAY, spol. s r.o.
- Tabulka č. 51 – Rentabilita celkového kapitálu; YSSEN – spol. s r.o.
- Tabulka č. 52 – Provozní pohotovostní likvidita; YSSEN – spol. s r.o.
- Tabulka č. 53 – Krytí dluhů peněžními toky; YSSEN – spol. s r.o.
- Tabulka č. 54 – Index bonity; YSSEN – spol. s r.o.
- Tabulka č. 55 – Rentabilita celkového kapitálu; HOSTAV Teplice, spol. s r.o.
- Tabulka č. 56 – Provozní pohotovostní likvidita; HOSTAV Teplice, spol. s r.o.
- Tabulka č. 57 – Krytí dluhů peněžními toky; HOSTAV Teplice, spol. s r.o.
- Tabulka č. 58 – Index bonity; HOSTAV Teplice, spol. s r.o.
- Tabulka č. 59 – Rentabilita celkového kapitálu; PRVNÍ IZOLAČNÍ ALFA, s.r.o.
- Tabulka č. 60 – Provozní pohotovostní likvidita; PRVNÍ IZOLAČNÍ ALFA, s.r.o.
- Tabulka č. 61 – Krytí dluhů peněžními toky; PRVNÍ IZOLAČNÍ ALFA, s.r.o.
- Tabulka č. 62 – Index bonity; PRVNÍ IZOLAČNÍ ALFA, s.r.o.
- Tabulka č. 63 – Rentabilita celkového kapitálu; ISTAR, společnost s ručením omezeným
- Tabulka č. 64 – Provozní pohotovostní likvidita; ISTAR, společnost s ručením omezeným
- Tabulka č. 65 – Krytí dluhů peněžními toky; ISTAR, společnost s ručením omezeným
- Tabulka č. 66 – Index bonity; ISTAR, společnost s ručením omezeným
- Tabulka č. 67 – Rentabilita celkového kapitálu; SKD Průmstav – stavby, a.s.
- Tabulka č. 68 – Provozní pohotovostní likvidita; SKD Průmstav – stavby, a.s.
- Tabulka č. 69 – Krytí dluhů peněžními toky; SKD Průmstav – stavby, a.s.
- Tabulka č. 70 – Index bonity; SKD Průmstav – stavby, a.s.
- Tabulka č. 71 – Souhrn finančního zdraví

## Seznam obrázků

Obrázek č. 1 – Obnova lávky, Hřensko

Obrázek č. 2 – Rekonstrukce mostu a místní komunikace, Srbská Kamenice

Obrázek č. 3 – Rekonstrukce kulturní památky, zámek Šluknov

Obrázek č. 4 – Novostavba RD, Děčín

Obrázek č. 5 – Konferenční sál – ČEZ, elektrárna Prunéřov

Obrázek č. 6 – RD, Kadaň

Obrázek č. 7 – RD „na klíč“, Pohořany

Obrázek č. 8 – Zateplení panelového domu, Litoměřice

Obrázek č. 9 – RD „na klíč“, Hrobce

Obrázek č. 10 – Nové sociální zařízení, Litoměřice – areál Zahrady Čech

Obrázek č. 11 – Výrobní závod, Podbořany

Obrázek č. 12 – Polyfunkční dům, Louny

Obrázek č. 13 – Novostavba, Horní Bezděkov

Obrázek č. 14 – TR, Řeporyje

Obrázek č. 15 – Stáčírna chlornanu sodného, Litvínov

Obrázek č. 16 – Městský úřad, Klášterec nad Ohří

Obrázek č. 17 – Rekonstrukce domu, Litvínov

Obrázek č. 18 – Vila, Teplice

Obrázek č. 19 – Kotelna, Duchcov

Obrázek č. 20 – Komplex administrativních budov IPS, Praha 9

Obrázek č. 21 – Obytný soubor budov, Praha

Obrázek č. 22 – Rezidence, Ústí nad Labem

Obrázek č. 23 – Obchodní centrum, Litoměřice

## Seznam vzorců

Vzorec č. 1 – Výpočet IBf

Vzorec č. 2 – Výpočet RCK

Vzorec č. 3 – Základní vzorec pro výpočet k.p.h. RCK

Vzorec č. 4 – Vyjádřený vzorec pro výpočet k.p.h. RCK

Vzorec č. 5 – Výpočet PPL

Vzorec č. 6 – Výpočet KDPT

Vzorec č. 7 – Výpočet DSD

Vzorec č. 8 – Syntéza ukazatelů