

**ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE**

FAKULTA STAVEBNÍ

Katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví



**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

## I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Požár** Jméno: **Marek** Osobní číslo: **439112**  
Fakulta/ústav: **Fakulta stavební**  
Zadávající katedra/ústav: **Katedra ekonomiky a řízení stavebnictví**  
Studijní program: **Stavební inženýrství**  
Studijní obor: **Management a ekonomika ve stavebnictví**

## II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

**Finanční analýza a porovnání dvou stavebních společností**

Název bakalářské práce anglicky:

**The Financial Analyses and Comparision of Two Construction Companies**

Pokyny pro vypracování:

Seznam doporučené literatury:

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

**Ing. Vladimíra Nováková, Ph.D., katedra ekonomiky a řízení stavebnictví FSV**

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

Datum zadání bakalářské práce: **20.02.2018**

Termín odevzdání bakalářské práce: **27.05.2018**

Platnost zadání bakalářské práce: \_\_\_\_\_

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

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

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

## III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

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

\_\_\_\_\_  
Datum převzetí zadání

\_\_\_\_\_  
Podpis studenta

**Finanční analýza a porovnání dvou stavebních  
společností**

The Financial Analysis and Comparison of Two  
Construction Companies

## **ANOTACE**

Předmětem bakalářské práce je teoretické a praktické zpracování finanční analýzy a mezipodnikového srovnání stavebních společností BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. a Stylstav s.r.o. První část je teoretická a zabývá se vysvětlením pojmu finanční analýza, jejími uživateli a potřebnými zdroji informací. V praktické části jsou nejprve představeny stavební společnosti, které jsou následně analyzovány metodami finanční analýzy v období let 2012 až 2016. Jednotlivé výsledky jsou průběžně porovnávány a nakonec vyhodnoceny v závěru.

## **ANNOTATION**

The subject of bachelor thesis is theoretical and practical elaboration of the financial statement analysis and intercompany comparison of construction companies BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. and Stylstav s.r.o. The first part is theoretical and deals with explanation of the term financial analysis, its user and source needed. The practical part introduces construction companies, whose are subsequently analyzed with methods of financial statement analysis in the time horizon from 2012 to 2016. The results are continuously compared and eventually evaluated in the conclusion.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

finanční analýza, vertikální analýza, horizontální analýza, mezipodnikové srovnání, rentabilita, zisk, rozvaha, výkaz zisku a ztrát

## **KEY WORDS**

financial analysis, vertical analysis, horizontal analysis, intercompany comparison, profitability, profit, balance sheet, profit and loss statement

# Obsah

Úvod .....	1
1. Finanční analýza .....	2
1.1 Předmět a účel finanční analýzy .....	2
1.2 Zdroje informací .....	3
1.2.1 Rozvaha .....	3
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty .....	6
1.3 Uživatelé finanční analýzy .....	7
2. Metody finanční analýzy .....	9
2.1 Metoda absolutních ukazatelů .....	9
2.1.1 Horizontální analýza .....	9
2.1.2 Vertikální analýza .....	9
2.2 Metoda rozdílových ukazatelů .....	10
2.2.1 Čistý pracovní kapitál .....	10
2.2.2 Ukazatele úrovně zisku .....	11
2.3 Analýza poměrových ukazatelů .....	12
2.3.1 Ukazatele rentability .....	12
2.3.2 Ukazatele likvidity .....	13
2.3.3 Ukazatele aktivity .....	14
2.3.4 Ukazatele zadluženosti .....	15
3. Vybrané stavební společnosti .....	16
3.1 BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. ....	16
3.2 Stylstav s.r.o. ....	18
3.3 Srovnatelnost společností .....	19
4. Finanční analýzy stavebních společností a jejich porovnání .....	22
4.1 Horizontální analýza rozvahy .....	22
4.1.1 Horizontální analýza rozvahy spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. ....	22
4.1.2 Horizontální analýza rozvahy společnosti Stylstav s.r.o. ....	23
4.1.3 Porovnání výsledků horizontální analýzy rozvahy .....	25
4.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	26
4.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. ...	26
4.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Stylstav s.r.o. ....	28
4.2.3 Porovnání výsledků horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty .....	29
4.3 Vertikální analýza rozvahy .....	30
4.3.1 Vertikální analýza rozvahy společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. ....	30

4.3.2	Vertikální analýza rozvahy společnosti Stylstav s.r.o. ....	33
4.3.3	Porovnání výsledků vertikální analýzy rozvahy.....	36
4.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	39
4.4.1	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. ....	39
4.4.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Stylstav s.r.o. ....	40
4.4.3	Porovnání výsledků vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty.....	41
4.5	Analýza rozdílových ukazatelů zisku .....	41
4.6	Analýza poměrových ukazatelů.....	43
4.6.1	Analýza rentability .....	43
4.6.2	Analýza likvidity .....	46
4.6.3	Analýza aktivity.....	48
4.6.4	Analýza zadluženosti.....	50
4.7	Mezipodnikové srovnání .....	51
5.	Závěr .....	54
	Bibliografie.....	57
	Seznam tabulek .....	58
	Seznam schémat .....	58
	Seznam vzorců .....	59
	Seznam obrázků .....	59
	Seznam grafů.....	59
	Seznam příloh.....	60

# Úvod

Tématem bakalářské práce je srovnání dvou stavebních společností pomocí finanční analýzy, jejích metod a ukazatelů. V současné době je finanční analýza považována za důležitou část řízení jakékoliv obchodní společnosti. Pomocí jejích výstupů si lze vytvořit obraz o finanční stránce společnosti a také lze na jejím základě porovnávat společnosti navzájem mezi sebou.

Cílem práce je na teoretickém podkladu zpracovat finanční analýzu dvou vybraných stavebních společností. Na základě získaných výstupů jsou tyto společnosti konfrontovány. Finanční analýza je zpracována v období let 2012 až 2016. Při vyhodnocení je zkoumáno, zdali dochází k podobnému vývoji nebo naopak k rozdílnému, případně v čem tyto rozdíly spočívají. Jako vyhodnocení je vyvozen závěr, která společnost má lepší finanční situaci.

První dvě kapitoly jsou věnovány teoretické části. Na úvod je popsán význam a užití finanční analýzy. V druhé kapitole jsou vysvětleny metody a postupy finanční analýzy, na jejichž základě je finanční analýza dvou společností provedena.

Výchozí společnost, pro kterou je zpracována finanční analýza, je BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. se sídlem ve Velkém Meziříčí. Výběr této společnosti má své opodstatnění. Velké Meziříčí je bydlištěm autora této bakalářské práce a vybraná společnost na území tohoto města vykazuje největší stavební aktivitu. Ze zvolené lokality byla z pohledu výše majetku, počtu zaměstnanců a finančního obratu jako nejbližší vybrána pro srovnání společnost Stylstav s.r.o. z Křižanova.

Veškeré podklady pro tvorbu finanční analýzy byly získány z účetních výkazů společností. Tyto výkazy jsou veřejně dostupné ve Veřejném rejstříku a Sbírcе listin, které spravuje Ministerstvo spravedlnosti České republiky.

V praktické části jsou nejdříve představeny obě vybrané společnosti. Následuje finanční analýza, v níž jsou použity metody popsané v teoretické části. Postupně jsou prováděny jednotlivé analýzy pro obě společnosti a následně vyhodnocovány. Shrnutí analýz a vyhodnocení celkového výsledku je v závěru bakalářské práce.



# 1. Finanční analýza

## 1.1 Předmět a účel finanční analýzy

První kapitola se zaměří na vysvětlení pojmu finanční analýza, která je nezbytnou znalostí každého dobrého finančního manažera. Její dobrá znalost slouží k úspěšnému finančnímu řízení podniku. Dále budou představeny zdroje, z nichž se čerpají informace pro její zpracování. A v závěru této kapitoly budou uvedeni uživatelé finanční analýzy a přiblížení jejich vztahu k ní.

Odborná literatura definuje finanční analýzu jako metodu, která poměruje údaje získané z účetních výkazů mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost. Finanční analýza slouží k ohodnocení minulosti, současnosti a k vyvození vhodných opatření a řešení do předpokládané budoucnosti. Má za cíl co nejpřesněji odhadnout budoucí vývoj za využití mnoha metod zabývajících se finanční analýzou. [1] Hlavním cílem je tedy vytvoření takového řešení nebo opatření do budoucna, aby to mělo co největší přínos pro finanční situaci podniku (finanční zdraví podniku). [2]

Pojem finanční zdraví podniku zastupuje vyjádření uspokojivé finanční situace podniku. V některých spisech se lze dočíst i takové definice, že finanční zdraví je likvidita plus rentabilita. Z toho lze vyvodit, že finanční zdraví podniku záleží právě na výnosnosti (rentabilitě), ovšem s přihlédnutím k riziku. Obecně platí, že čím je větší rentabilita vlastního kapitálu, tím roste finanční zdraví podniku. Opačným stavem k finančnímu zdraví je finanční tíseň. [1]

Jako historie finanční analýzy se bere její rozvoj v USA, kde se jí zabývalo mnoho teoretických prací. Našla tam ovšem i své praktické uplatnění, především při prokazování úvěrové schopnosti podniků. Ve 30. letech 20. století po světové hospodářské krizi mnoho lidíjevilo zájem o likviditu a později i o rentabilitu v souvislosti s otázkou hospodárnosti. Pojem finanční analýza byl přejat z anglického financial analyses a vyjadřoval rozborovou činnost, jež se zde dříve také prováděla, ale pod názvem „rozborů hospodaření“. Nejde tedy o úplně nový vynález, spíše se mírně změnila její role. Dříve byla tato činnost ukládána plánovacími orgány, ovšem nyní jde spíše o takovou kontrolu splnění daných cílů, které si podniky stanovily. [1]

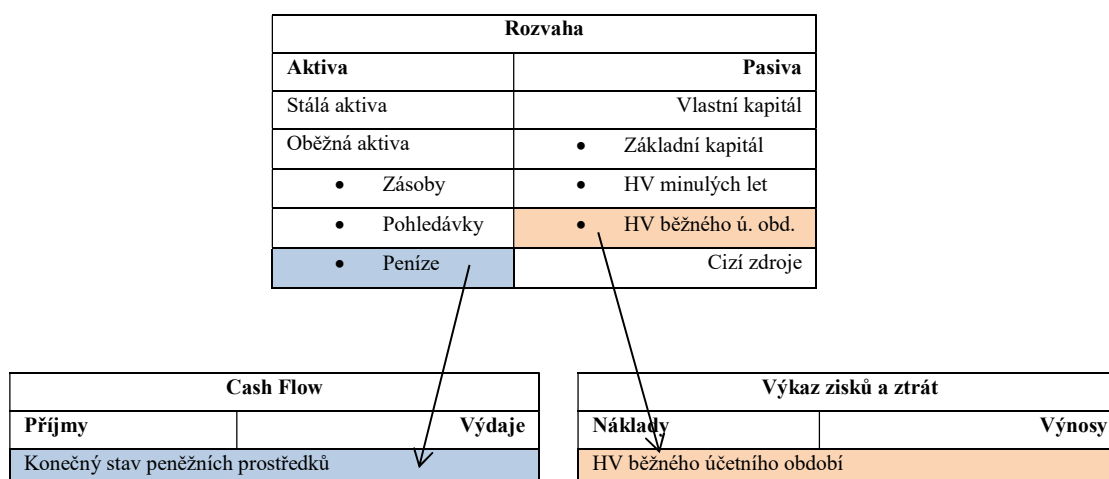
## 1.2 Zdroje informací

Informace pro vytvoření finanční analýzy lze čerpat z různých informačních zdrojů, které lze dělit na tři skupiny:

- **Zdroje finančních informací** – účetní výkazy finančního a vnitropodnikového účetnictví, roční zprávy emitentů, prospekty cenných papírů, apod.
- **Kvantifikované nefinanční informace** – podnikové plány a evidence, cenové a nákladové kalkulace, rozborů budoucího vývoje techniky a technologie
- **Nekvantifikované informace** – zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů, odborný tisk, nezávislé hodnocení a prognózy [1]

Pro tvorbu finanční analýzy jsou nejdůležitější zdroje finančních informací. Právě účetní výkazy, jež zachycují pohyb financí a majetku podniku, jsou obsaženy v účetní uzávěrce, ze které čerpáme veškerá data za dané účetní období. Účetní uzávěrka se skládá rovněž ze tří částí – rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přílohy. [2] Je možné také sledovat provázanost mezi jednotlivými účetními výkazy, protože jak lze vidět na schématu č. 1, v rozvaze je zahrnut jak výkaz zisků a ztrát, tak i výkaz cash flow. Této provázanosti se odborně říká „tříbilanční účetní systém“. [3]

Schéma 1: Tříbilanční účetní systém



Zdroj: Vlastní zpracování autora

### 1.2.1 Rozvaha

Jak již bylo zmíněno, rozvaha je jedním ze základních výkazů účetní uzávěrky. Na jedné straně jsou uvedena aktiva, která zachycují konkrétní formy majetku společnosti. Na druhé straně leží pasiva. Pasiva popisují zdroje, za něž byla aktiva pořízena,

v peněžním vyjádření k určitému datu. Obecně musí vždy platit, že strana aktiv se rovná straně pasiv. [4] Toto pravidlo se nazývá bilanční a také pro rozvahu je mnohem výstižnější anglický výraz „balance sheet“. [3]

Aktiva se dělí na tři základní skupiny:

- Aktiva stálá (dlouhodobý majetek)
- Oběžná aktiva (krátkodobý majetek)
- Časové rozlišení

V tabulce č. 1 je uvedena zjednodušená struktura aktiv, jak je uvedena v rozvaze.

**Tabulka 1:** Zjednodušená struktura aktiv v rozvaze

Označení	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé období
		Brutto	Korekce	Netto	
	<b>AKTIVA CELKEM</b>				
A.	<b>Pohledávky za upsaný vlastní</b>				
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>				
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek				
C.	<b>Oběžná aktiva</b>				
C.I.	Zásoby				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky				
C.III.	Krátkodobé pohledávky				
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek				
D.	<b>Časové rozlišení</b>				

Zdroj: [2, s. 15]

Stálá aktiva jsou tvořena několika podskupinami. Jednou z hlavních je dlouhodobý hmotný majetek (DHM), do něhož zahrnujeme nemovitosti např. pozemky, stavby a budovy atd., a také movité věci s užitnou dobou delší než jeden rok a jejich pořizovací cena je vyšší než 60 tis. Kč. Další důležitou částí je dlouhodobý nehmotný majetek (DNM). Sem se řadí patenty, licence, softwary, atd. Platí zde podobné pravidlo, jako u dlouhodobého hmotného majetku, že se sem řadí nehmotný majetek, jenž má životnost delší než jeden rok a pořizovací cena je taktéž vyšší než 60 tis. Kč. Poslední částí je dlouhodobý finanční majetek (DFM). Ten je tvořen cennými papíry a podíly s dobou držení delší než jeden rok. Do DFM se řadí též nákup uměleckých děl a předměty z drahých kovů. [1]

Majetek, jehož doba využitelnosti je do jednoho roku a je určen především ke spotřebě nebo k prodeji, řadíme do oběžných aktiv. Oběžná aktiva lze opět rozdělit na několik částí.

První skupinu tvoří zásoby. Pod tento pojem spadají suroviny, materiál, výrobky, ale i například nedokončená výroba. Další skupinou jsou pohledávky. Ty se v rozvaze dělí podle doby splatnosti na krátkodobé a dlouhodobé. Pod pojmem pohledávka si lze představit například vydanou fakturu, která je již počítána do výnosů, ale ještě nebyla zaplacená. Neméně důležitou skupinou je finanční majetek. Je to takový majetek, který je podnik schopen v případě potřeby rychle proměnit v hotové peníze, jeho držba však nesmí přesáhnout 12 měsíců, čímž se liší od DFM. Poslední skupinou jsou ostatní aktiva, do nichž se řadí příjmy a náklady příštích období. [1]

V tabulce č. 1 si lze všimnout sloupců, kde je vyjádřena hodnota majetku za běžné a minulé období. Běžné období se ještě dále dělí na položky „brutto“, která uvádí cenu při pořízení, položky „korekce“, která představuje oprávků, a položky „netto“, která je rozdílem mezi položkami brutto a korekce a udává současnou účetní hodnotu majetku. [1]

Ze strany pasiv lze zjistit, jak byla aktiva podniku financována. Základní dělení pasiv je na vlastní kapitál a cizí zdroje. Z těchto pojmů lze vyvodit, že pasiva jsou rozdělena podle typu vlastnictví. Struktura pasiv je uvedena v tabulce č. 2. [2]

**Tabulka 2: Základní struktura pasiv v rozvaze**

Označení	PASIVA	Stav běžného účetního období	Stav v minulém účetním období
	<b>PASIVA CELKEM</b>		
A.	<b>Vlastní kapitál</b>		
A.I.	Základní kapitál		
A.II.	Kapitálové fondy		
A.III.	Rezervní fondy		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období		
B.	<b>Cizí zdroje</b>		
B.I.	Rezervy		
B.II.	Dlouhodobé závazky		
B.III.	Krátkodobé závazky		
B.IV.	Bankovní úvěry		
C.	<b>Časové rozlišení</b>		

Zdroj: [2, s. 16]

První hlavní částí pasiv je vlastní kapitál. Ten je tvořen vloženými prostředky nebo zdroji, které byly vytvořeny hospodářskou činností podniku. Základní položkou vlastního kapitálu je základní kapitál, který je tvořen veškerými peněžními i nepeněžními vklady společníků do společnosti. Povinnost vytvořit základní kapitál a jeho stanovená výše se liší podle zvolené formy podnikání (a.s., s.r.o., apod.). Další položkou jsou kapitálové fondy, které obsahují emisní ážio, dary a dotace. Ostatní fondy už jsou tvořeny ze zisku. Do těchto fondů lze řadit rezervní fond, statutární fond, ale i další fondy, které se zakládají na základě vlastních pravidel každého podniku. Výsledek hospodaření minulých let je položka, která vznikne, pokud určitá část zisku není použita na uhrazení ztráty, nebo není přidělena do fondů, či není vyplacena v podílech na zisku. Poslední položkou je výsledek hospodaření běžného účetního období. V této položce je obsažen zisk/ ztráta za dané účetní období. [1]

Další část pasiv tvoří cizí zdroje. To jsou prostředky, které si podnik zapůjčil od jiných právnických či fyzických osob na určitou dobu. Za zapůjčení platí úrok. Velkou výhodou cizích zdrojů je, že jejich cenu lze zahrnout do nákladů. První položkou u cizích zdrojů jsou rezervy. Ty se tvoří pro případ nenadálých změn, či očekávaných rizik. Rezervy se dělí na zákonné, které se tvoří podle obecně platných předpisů, a účetní, do nichž spadá např. rezerva na daň z příjmu. [2] Dalšími položkami jsou dlouhodobé a krátkodobé závazky, které se dělí lhůtou splatnosti. Dlouhodobé mají lhůtu splatnosti delší než jeden rok, zatímco krátkodobé pouze do jednoho roku. Do dlouhodobých závazků se řadí emitované dluhopisy, závazky k podnikům, dlouhodobé přijaté zálohy, dlouhodobé směnky k úhradě aj. Krátkodobé závazky jsou např. závazky z obchodního styku, k zaměstnancům, státu či společníkům a sdružení. Bankovní úvěry jsou závazky vůči bankám. [1]

Poslední částí pasiv je časové rozlišení, které zahrnuje výdaje příštích období a výnosy příštích období. [1]

### **1.2.2 Výkaz zisku a ztráty**

Ve výkazu zisku a ztráty jsou zachyceny všechny náklady a výnosy za dané účetní období. [2] Vzájemný vztah nákladů a výnosu lze vyjádřit vzorcem.

**Vzorec 1:** *Vztah mezi náklady a výnosy*

$$\text{výnosy} - \text{náklady} = HV (\text{zisk} / \text{ztráta})$$

*Zdroj: Vlastní interpretace vzorce.*

Výnosy představují peníze, které podnik získal za svoji činnost za dané účetní období, a přitom ještě nemuselo dojít k jejich inkasu. Náklady vyjadřují peníze, které podnik vynaložil, aby dosáhl výnosů. [2]

V České republice se využívá tzv. víceúrovňového výkazu zisků a ztrát. Rozlišuje se v něm část provozní a finanční. Výnosem v provozní činnosti se rozumí tržby z prodeje zboží, služeb nebo vlastních výrobků. Výsledek hospodaření z provozní činnosti se pak spočítá jako rozdíl mezi výnosy a náklady na prodané zboží. Výsledek hospodaření z finanční činnosti je tvořen výnosy a náklady z finančních operací. Jednotlivé výsledky hospodaření se sečtou a tvoří tzv. výsledek hospodaření za účetní období. [1]

Poslední částí účetní uzávěrky je příloha. Nikde není uvedena předepsaná forma, jak by měla příloha vypadat, ovšem její obsah je závazný. Příloha by měla obsahovat obecné údaje o podniku, kolik má zaměstnanců a o jakou právní formu se jedná. Dále zde lze vyčíst informace o používaných účetních metodách, doplňující údaje k účetním výkazům, či přehled o peněžních tocích. [1]

### **1.3 Uživatelé finanční analýzy**

Jak již bylo zmíněno, finanční analýza slouží především manažerům pro správné finanční řízení podniku. Existují ale i jiní uživatelé, kteří využívají finanční analýzu. Tyto skupiny uživatelů lze rozdělit na externí a interní. [2]

Externí finanční analýza vychází z volně přístupných finančních a účetních informací o podniku, např. účetní uzávěrka uvedena v obchodním rejstříku. [1] Mezi externí uživatele patří:

- stát a jeho orgány,
- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- obchodní partneři,
- konkurence. [2]

Stát především kontroluje plnění daňových povinností. Dále však využívá finančně-účetní data pro rozdělování finančních výpomocí (přímá dotace, vládou zaručené úvěry atd.) podnikům, nebo pro získání přehledu o finančním zdraví podniků. [2] Dalšími uživateli externí finanční analýzy jsou investoři (akcionáři). Jelikož ti poskytují kapitál, není divu, že mají zájem o finančně-účetní informace podniku. [1] Akcionáře zajímají dva hlavní aspekty. První je skutečnost, jak podniky nakládají s prostředky, které tam oni vložili. A druhým je srovnání míry rizika a výnosů spojených s vloženým kapitálem. [2] Třetí skupinou jsou banky a jiní věřitelé, kteří využívají informace z finanční analýzy, aby se mohli správně rozhodnout, zda budoucím dlužníkům poskytnou úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Obchodní partneři sledují, zdali je daný podnik, se kterým jsou v obchodním vztahu, schopen splácet své závazky. Zaměřují se proto hlavně na zadluženost, solventnost a likviditu daného podniku. [5]

Interní finanční analýza slouží pro potřeby podniku. Pro tento rozbor hospodaření podniku má uživatel mnohem podrobnější podklady. Jsou zde k dispozici všechny finančně-účetní informace podniku. Mezi interní uživatele se řadí:

- manažeři,
- zaměstnanci,
- odboráři. [1]

Manažeři využívají finanční analýzu především pro správné dlouhodobé a operativní finanční řízení podniku. Finanční analýza poukáže na slabiny finančního hospodaření podniku, a právě díky ní se mohou manažeři rozhodnout pro správný podnikatelský záměr, který je podrobněji zpracován ve finančním plánu podniku. [1] Zaměstnanci se zajímají především o stabilitu podniku po finanční stránce. Jedná se především o jistotu zaměstnání. [2]

Takto uvedený výčet uživatelů není zcela úplný, ale na jeho základě lze říci, že význam finanční analýzy by se neměl v žádném případě podceňovat.

## 2. Metody finanční analýzy

V následující kapitole budou popsány základní metody finanční analýzy. Tyto rozborové techniky pracují s daty získanými z účetních výkazů popsaných v předchozí kapitole. Údaje z účetních výkazů lze nazývat také „ukazatele“. Podle toho se jmenují také metody finanční analýzy – metoda absolutních ukazatelů, metoda rozdílových ukazatelů a analýza poměrových ukazatelů. [2]

### 2.1 Metoda absolutních ukazatelů

Metoda absolutních ukazatelů pracuje s údaji přímo zjištěnými z účetních výkazů. Tyto údaje se nazývají absolutní ukazatele a pro provedení finanční analýzy se už nemusí dále upravovat. [6] Absolutní ukazatele se využívají především k analýze vývojových trendů, tedy k horizontální a vertikální analýze. [2]

#### 2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, též analýza vývojových trendů, zpracovává absolutní ukazatele a jejich změny v čase. Pro horizontální analýzu je potřeba mít k dispozici účetní výkazy firmy alespoň za dvě po sobě jdoucí účetní období. [1] Jednotlivé položky jsou porovnávány postupně po jednotlivých řádcích – horizontálně. Vedle absolutních změn v čase se také sledují relativní změny (tzv. technika procentního rozboru). [6] Techniku rozboru lze vyjádřit ve dvou krocích:

1. Vypočítá se rozdíl mezi hodnotami dvou po sobě jdoucích období.

**Vzorec 2:** *Horizontální analýza – absolutní změna*

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}$$

2. Vyjádří se procentní změna k výchozímu roku.

**Vzorec 3:** *Horizontální analýza – relativní změna*

$$\text{Procentní změna} = (\text{absolutní změna} / \text{hodnota}_{t-1}) \times 100\% [6]$$

Velmi dobrá interpretace výsledků horizontální analýzy je v podobě sloupcových grafů.

#### 2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza posuzuje podíl jednotlivých komponentů vůči dané základně. [6] Při analýze rozvahy tvoří základnu bilanční sumy. Ne vždy musí bilanční sumy znamenat hodnotu celkových aktiv, resp. pasiv. Záleží na tom, co chce daný podnik



analyzovat. Takže základnu mohou tvořit oběžná aktiva, cizí zdroje apod. [2] Většinou se však začíná analýzou celkové bilanční sumy (tedy celkových aktiv nebo pasiv). Při analýze výsledovky se většinou jako základ pro procentní vyjádření bere velikost celkových výnosů nebo tržeb. [1]

Při vertikální analýze se během procentního vyjádření jednotlivých komponent postupuje po jednotlivých účetních obdobích odshora dolů (po sloupcích – vertikálně). Její výhodou je, že není závislá na inflaci a lze tak srovnávat výsledky z různých účetních období. [6] Naopak nevýhodou vertikální analýzy je, že změny při porovnání výsledků jednotlivých let pouze konstatuje, neuvádí jejich příčiny. [1]

**Vzorec 4:** *Vertikální analýza*

$$\text{Podíl ukazatele v \%} = (\text{Ukazatel } i / \text{Celková suma } i) \times 100\%$$

*Zdroj: Vlastní interpretace vzorce.*

## 2.2 Metoda rozdílových ukazatelů

Jak již z názvu vyplývá, jedná se o rozdíl dvou či více ukazatelů. Rozdílové ukazatele jsou označovány jako „fondy finančních prostředků“. Analýza těchto fondů se zaměřuje především na čistý pracovní kapitál. [6] Metoda se zabývá převážně analýzou účetních výkazů, které v sobě nesou tokové položky. Ovšem tuto metodu lze aplikovat i na rozvahu, a to např. analýzu oběžných aktiv pomocí rozdílových ukazatelů. S rozdílovou metodou souvisí i výpočet ukazatelů zisku (EBITDA, EBIT, EBT, EAT). [7]

### 2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Tento ukazatel je nejčastěji uváděn jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými závazky. Jelikož mají různou splatnost (1 rok až po splatnost 3 měsíce), je možné oddělit v oběžných aktivech část finančních prostředků, která je určena na úhradu krátkodobých závazků, od druhé, jež můžeme brát jako určitý finanční fond. Pro finančního manažera představuje tento fond součást oběžných aktiv, která jsou kryta dlouhodobým kapitálem. Může dojít ale i na situaci, kdy je čistý provozní kapitál kryt krátkodobým kapitálem. Takový stav nastane, když je objem oběžných aktiv menší než krátkodobé závazky. Tento stav je z finančního pohledu

podniku velmi nebezpečný, protože jedinou cestou z něj je rozprodání části stálých aktiv pro pokrytí krátkodobých závazků. [6]

**Schéma 2:** Čistý pracovní kapitál kladný/ záporný

Stálá aktiva	Dlouhodobý kapitál	Stálá aktiva	Dlouhodobý kapitál
ČPK		ČPK	Krátkodobý kapitál
Oběžná aktiva	Krátkodobý kapitál	Oběžná aktiva	

Zdroj: Vlastní zpracování autora.

V praktické části nebude čistý pracovní kapitál podrobně analyzován, ovšem je zde uveden, protože je úzce spjat s ostatními analýzami.

### 2.2.2 Ukazatele úrovní zisku

Jednou z nejvíce sledovaných položek a žádoucích položek v účetních výkazech je zisk. Na jeho základě se posuzuje úspěšnost podniku. V rozvaze je uvedena jeho konečná hodnota za hospodářské období. Podrobněji je rozebrán ve výkazu zisku a ztrát, kde je rozdělen na provozní a finanční činnost. [8]

Pro pozdější posouzení rentability bude potřeba znát zisky jednotlivých účetních období, ovšem musí se upravit do jednotlivých úrovní dle schéma 3.

**Schéma 3:** Ukazatele úrovní zisku

<b>EBITDA</b>		
<b>EBIT</b>		odpisy
<b>EBT</b>	úroky	
<b>EAT</b>	daně	
<b>čistý zisk, hosp. výsl. za účetní období</b>		
<b>zisk před zdaněním, hospodářský výsledek, výsledek hospodaření</b>		
<b>zisk před zdaněním a úroky, provozní hospodářský výsledek</b>		
<b>zisk před zdaněním, úroky a odpisy</b>		

Zdroj: [8]

**EAT** je zkratka pro **Earnings after Taxes**, výsledek hospodaření za účetní období.

**EBT** je zkratka pro **Earnings before Taxes**, výsledek hospodaření před zdaněním.

**EBIT** je zkratka pro **Earnings before Interest and Taxes**, zisk před úroky a zdaněním (provozní výsledek hospodaření).

**EBITDA** je zkratka pro **Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization**, zisk před odečtením úroků, daní, odpisů a amortizace. [8]

### 2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola bude zaměřena na vzájemné vazby mezi jednotlivými ukazateli. Aby bylo možné tyto vazby zkoumat, musí se dát do vzájemných poměrů. Tím vzniknou poměrové ukazatele. [2] Poměrové ukazatele se dělí do dvou hlavních kategorií. **Provozní ukazatele** (vyjadřují výkonnost podniku, celkovou úroveň hospodaření s majetkem) a **finanční ukazatele** (zaměřují se na posouzení finanční struktury a schopnosti podniku splácet závazky). Dále se v rámci těchto dvou kategorií uvádí podrobnější dělení do skupin, které však není nikde vymezeno ani standardizováno. Z hlediska hospodářské a finanční situace podniku jsou nejzajímavější tyto aspekty:

- Rentabilita
- Likvidita
- Aktivita
- Zadluženost [1]

#### 2.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku generovat zisk za pomoci vloženého kapitálu. Jednoduše řečeno, čím lépe podnik nakládá s vlastním majetkem a zdroji, tím dosahuje vyšší rentability. [2] Ukazatele rentability se využívají pro vyhodnocení a posouzení celkové efektivnosti, činnosti a výdělkové schopnosti podniku. Obecně lze rentabilitu vyjádřit vzorcem, kde v čitateli se nachází toková veličina (z výsledovky) a ve jmenovateli stavová hodnota, vyčtená z rozvahy. Jde tedy o poměr tokové veličiny vůči stavové. Zde je ovšem menší problém při stanovení stavové hodnoty, která je hlavním zdroje zisku (ztráty). [6]

### *Rentabilita aktiv – ROA (Return on Assets)*

Je považována za klíčové měřítko rentability. Jsou zde poměřovány různé formy zisku s celkovými aktivy, bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. S tímto ukazatelem se lze setkat v různých tvarech. Ty se liší tím, jaký druh hospodářského výsledku se dosadí do čitatele (EAT, EBT, EBIT). [1]

**Vzorec 5: ROA**

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

Zdroj: [2]

### *Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (Return on Equity)*

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu vloženého akcionáři. Z poměru vzejde, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu vlastního kapitálu. [2]

**Vzorec 6: ROE**

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Zdroj: [2]

### *Rentabilita tržeb – ROS (Return on Sales)*

Ukazatel zisku v poměru k tržbám (nebo výnosům) vyjadřuje, kolik dokáže podnik vyprodukovat peněz na 1 Kč tržeb. Do vzorce lze použít EAT či EBIT. [2]

**Vzorec 7: ROS**

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}}$$

Zdroj: [2]

## **2.3.2 Ukazatele likvidity**

Likvidita je v odborné literatuře charakterizována jako schopnost podniku přeměnit vlastní majetek na prostředky, které je možné použít k úhradě závazků. Podnik je likvidní tehdy, když má určité finanční prostředky vázány v oběžných aktivech tj. zásobách a pohledávkách. Tyto prostředky na sebe vážou zdroje, za které byly pořízeny (kapitál). Jak již bylo v kapitole o rozvaze zmíněno, oběžná aktiva se dělí z hlediska likvidnosti na krátkodobý finanční majetek, krátkodobé pohledávky a zásoby. [1]

Při sestavování vzorce pro ukazatel likvidity se v čitateli vychází z oběžných aktiv. Základními ukazateli likvidity jsou:

- Běžná likvidita
- Pohotová likvidita
- Hotovostní (peněžní) likvidita. [2]

V praktické části bude použit vzorec pro běžnou likviditu, která ve vzorci zahrnuje všechna oběžná aktiva. Pomocí tohoto ukazatele lze zjistit, kolikrát oběžný majetek pokryje krátkodobé závazky. [6] V praxi to znamená, kolikrát by byl schopen podnik zaplatit své dluhy (závazky), kdyby všechny oběžný majetek proměnil v peníze. Doporučená hodnota pro běžnou likviditu se pohybuje v intervalu 1,6 – 2,5 a nikdy by neměla klesnout pod hodnotu 1. [2]

**Vzorec 8:** *Běžná likvidita*

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

*Zdroj:* [2]

### 2.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity říkají, jak podnik využívá jednotlivé části svého majetku. Aktivita je charakterizována především rychlostí obrátu celkového kapitálu (resp. celkových aktiv), což je jedním z hlavních faktorů ovlivňujících rentabilitu celkového kapitálu. [1]

*Obrat aktiv*

Obrat celkových aktiv říká, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Tento ukazatel by měl dosahovat co nejvyšších hodnot. Jeho minimum by nemělo klesnout pod hodnotu 1. Tento ukazatel existuje i v obráceném tvaru a vypovídá o vázanosti celkových aktiv. Tato hodnota by naopak měla být co nejnižší. [6]

**Vzorec 9:** *Obrat aktiv*

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

*Zdroj:* [2]

*Obrat zásob*

Pomocí tohoto ukazatele se zjišťuje, kolikrát je každá položka zásob v průběhu běžného účetního období prodána a znovu naskladněna. Pokud je hodnota ukazatele vyšší než

průměr, firma nevlastní zbytečně nelikvidní zásoby, naopak klesne-li hodnota pod průměr, firma má přebytečné zásoby, které na sebe vážou prostředky, jež musí být profinancovány. [1] Při rozboru obratu je nutné vztahovat příslušný druh zásob k adekvátnímu ukazateli spotřeby. Nastává zde opět komplikace, protože se dostávají do poměru dvě položky, kde jedna je tokovou veličinou z výsledovky (tržby) a druhá je rozvahová položka (zásoby) vykázána k jednomu časovému okamžiku. [2]

**Vzorec 10:** *Obrat zásob*

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

*Zdroj:* [2]

Dalšími ukazateli aktivity jsou např. obrat dlouhodobého majetku, doba obratu zásob, doba splatnosti pohledávek či obrat pracovního kapitálu. [2]

#### **2.3.4 Ukazatele zadluženosti**

Udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji. Měří rozsah, v jakém využívá podnik cizí zdroje pro krytí závazků. Zadluženost není pouze negativní charakteristikou podniku. Růst zadluženosti podniku může přispět k celkové rentabilitě a tím i vyšší tržní hodnotě podniku. Ovšem současně s ní roste i riziko finanční nestability. [6]

*Celková zadluženost*

Je to poměr cizího kapitálu k celkovým aktivům. Věřitelé upřednostňují větší podíl vlastního kapitálu, což pro ně znamená větší bezpečí a menší riziko likvidace podniku. Věřitelé proto upřednostňují nízký ukazatel celkové zadluženosti. Naopak vlastníci firem hledají větší finanční páku, kvůli zvýšení výnosů. [6]

**Vzorec 11:** *Celková zadluženost*

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

*Zdroj:* [6]

K analýze zadluženosti slouží mnoho dalších ukazatelů, např. kvóta vlastního kapitálu, koeficient zadluženost, úrokové krytí, dlouhodobá zadluženost, běžná zadluženost a další. [6]

### 3. Vybrané stavební společnosti

Tématem bakalářské práce je srovnání dvou stavebních společností. Na začátku bylo důležité vybrat dvě stavební společnosti, které by splňovaly určité předpoklady srovnatelnosti. Chtěl jsem analyzovat stavební společnosti blízko mého bydliště, a proto jsem se rozhodl pro dvě stavební společnosti působící v okolí města Velké Meziříčí. Tímto bylo splněno geografické hledisko. Obě firmy mají podobné možnosti při čerpání pracovních sil, míst působení a zdrojů surovin. Nejtěžší bylo splnění kritéria týkajícího se velikosti společností. Výchozí společnost, pro kterou jsem finanční analýzu chtěl vytvořit, byla BUILDINGcentrum HSV, s.r.o. Bylo tedy zapotřebí vybrat druhou společnost, která by jí byla co nejbližší. Při výběru byl brán zřetel především na výkony, objem celkových aktiv a počet zaměstnanců. Výkony a objem celkových aktiv byl snadno zjistitelný z účetních výkazů za poslední sledované období. Počet zaměstnanců některé firmy uvádějí včetně řemeslníků, některé bez. Při představení vybraných společností bude upřesněno, zdali je počet zaměstnanců celkový, či bez řemeslníků. Dále jsem vybíral společnosti se stejnou právní formou, a to společnost s ručením omezeným. Nejdůležitějším aspektem bylo sledování dostupnosti účetních výkazů a informací o firmách, bez kterých by finanční analýza nešla provést. Zveřejňování účetních výkazů za jednotlivá účetní období je sice zákonná povinnost, ovšem u některých firem jsou zveřejněné údaje nekompletní. Ve Veřejném rejstříku byly uvedeny nejnovější nahrané účetní výkazy za rok 2016.

Na základě uvedených kritérií jsem pro zpracování finanční analýzy vybral stavební společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. a Stylstav s.r.o.

Pro srovnání daných dvou firem bude využito **metody pořadí**. Tato metoda funguje na jednoduchém principu, kdy se určí pořadí firem v souboru podle každého ukazatele. Pořadí se sečtou a na základě této sumy se určí konečné pořadí. [9]

#### 3.1 BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.

Obrázek 1: Logo společnosti



Zdroj: Oficiální web společnosti [10]

<b>Název firmy:</b>	BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.
<b>Sídlo:</b>	Karlov 169/88, Velké Meziříčí, 594 01
<b>Identifikační číslo:</b>	593 17 873
<b>Právní forma:</b>	společnost s ručením omezeným
<b>Předmět podnikání:</b>	provádění staveb včetně jejich změn, udržovací práce na nich a jejich odstraňování a projektová činnost ve výstavbě
<b>Počet zaměstnanců:</b>	107
<b>Roční obrat za poslední období:</b>	298 061 tis. Kč
<b>Výše aktiv:</b>	175 612 tis. Kč [11]

Společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. vznikla v roce 1996 z původní firmy BUILDING centrum, spol. s.r.o., která byla založena v únoru roku 1991. Již v době vzniku společnosti se majitelé zaměřili na vybudování koncepce komplexních služeb ve stavebnictví, tzn. od fáze projektové přípravy, inženýrských služeb až po vlastní realizaci staveb. [10]

Hlavní podnikatelskou činností společnosti bylo v uplynulých letech podnikání spočívající ve výstavbě bytových a nebytových prostor především v oblasti Velkého Meziříčí. V hospodářském roce 2016 stavební investice zahrnovaly výstavbu bytových jednotek a garáží v lokalitě Hlaniště Velké Meziříčí. [11]

Společnost má tři jednatele. Za společnost jednájí a podepisují vždy dva jednatele společně.

Firma má zaveden a udržován systém managementu kvality odpovídající požadavkům ČSN EN ISO 9001:2009. Dále vlastní certifikát ČSN EN ISO 14001:2005 týkající se systému environmentálního managementu. A v neposlední řadě vlastní i certifikát ČSN EN ISO 18001:2008 o systému managementu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci. [10]

Referenční projekty prováděné během sledovaného období spadají převážně na území Velkého Meziříčí. Projekt, který měl největší podíl na vývoji finanční situace je uveden na obrázku č. 2. Jednalo se o developerský projekt bytových domů, kde objednatelem i zhotovitelem byla právě společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. Na obrázku č. 3



je ukázka dokončené průmyslové haly pro výrobní závod firmy NovaTech Cz – lisovna plastů, která byla rovněž prováděna během sledovaného období.

**Obrázek 2:** *Výstavba bytového domu, VM*



Zdroj: *Oficiální web společnosti* [12]

**Obrázek 3:** *Průmyslová hala,*



Zdroj: *Oficiální web společnosti* [13]

### 3.2 Stylstav s.r.o.

**Obrázek 4:** *Logo společnosti*



Zdroj: *Oficiální web společnosti* [14]

<b>Název firmy:</b>	Stylstav s.r.o.
<b>Sídlo:</b>	Benešovo náměstí 195, Křižanov, 594 51
<b>Identifikační číslo:</b>	269 16 096
<b>Právní forma:</b>	společnost s ručením omezeným
<b>Předmět podnikání:</b>	provádění staveb, jejich změn a odstraňování, projektová činnost ve výstavbě, velkoobchod, specializovaný maloobchod
<b>Počet zaměstnanců:</b>	25 (tento počet ovšem nezahrnuje řemeslníky, odhadovaný celkový počet zaměstnanců je 90-100)
<b>Roční obrát za poslední období:</b>	85 864 tis. Kč
<b>Výše aktiv:</b>	127 667 tis. Kč

Společnost Stylstav s.r.o., Křižanov byla založena v roce 2004 a to jako pokračovatel firmy Jindřich Vodička, Křižanov. V roce 2006 společnost otevřela prodejnu stavebnin a začala se dále rozvíjet v oblasti nákupu a prodeje stavebního materiálu.

Stavební společnost zajišťuje nové stavby, opravy a rekonstrukce a výrobu betonových směsí, poskytuje komplexní stavební řešení od zpracování zakázky až po vlastní realizaci díla. V roce 2015 byla zahájena obnova výrobního areálu v obci Křižanov. V první etapě bylo v plánu pro rok 2016 vybudovat nový provoz – betonárku. Betonárka je od září roku 2016 v plném provozu. V další etapě je cílem společnosti výstavba výroby železobetonových prefabrikátů. [14]

Společnost má dva jednatele. Jednatel zastupuje společnost samostatně ve všech věcech.

Firma má zaveden a udržován systém managementu kvality odpovídající požadavkům ČSN EN ISO 9001:2009. [14]

K referenčním projektům této společnosti během sledovaného období patří např. výstavba průmyslové haly stavebnin v Křižanově z roku 2015 (obrázek č. 4) nebo velmi zajímavý projekt z roku 2014, a to stavba památníku sv. Zdislavy na náměstí v Křižanově. (obrázek č. 5)

**Obrázek 5:** Sklad stavebnin Křižanov



Zdroj: Oficiální web společnosti [15]

**Obrázek 6:** Památník sv. Zdislavy, Křižanov



Zdroj: Oficiální web společnosti [15]

### 3.3 Srovnatelnost společnosti

Již z prvních čísel je zřejmé, že společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. je poměrně větší než Stylstav s.r.o. Křižanovská společnost je ovšem ve vybrané lokalitě nejbližší, co se týče objemu aktiv a čistého obrátu, té Velkomeziříčské. Dále pracuje na projektech podobného rozsahu.

Rozdíl, který hraje velký význam ve financích obou společností je, že společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. se zabývá též developerskými projekty (výstavba bytových domů), kde je sama objednatelem. Společnost Stylstav s.r.o. o takové projekty

zatím nejví zájem, ovšem pro vlastní potřebu vybuodovala již zmíněnou halu stavebnin a do budoucna má v plánu výrobu železobetonových prefabrikátů.

Detailnější srovnání je v následující tabulce:

**Tabulka 3: Srovnání stavebních společností**

<i>informace pro rok 2016</i>	<b>BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.</b>	<b>Stylstav s.r.o.</b>
<b>Sídlo</b>	Velké Meziříčí	Křižanov
<b>Právní forma</b>	s.r.o.	s.r.o.
<b>Počet zaměstnanců</b>	107	95
<b>Roční obrát</b>	298 061 tis. Kč	85 864 tis. Kč
<b>Výše aktiv</b>	175 612 tis. Kč	127 667 tis. Kč

*Zdroj: Vlastní zpracování autora*

Z tabulky je vidět velký rozdíl v položce ročního obrátu. Z následného provedení finanční analýzy bude zřejmé, v čem především společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. převyšuje svého konkurenta, ale také budou sledovány ukazatele, ve kterých se společnosti shodují.

Agregované položky rozvah společností jsou uvedeny v následujících tabulkách.

**Tabulka 4: Aktiva společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.**

(v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Aktiva celkem</b>	143 720	128 190	139 484	141 933	175 612
<b>Dlouhodobý majetek</b>	37 766	35 810	34 607	40 311	59 148
DNM	270	90	199	114	28
DHM	37 396	35 620	34 308	40 097	59 115
DFM	100	100	100	100	5
<b>Oběžná aktiva</b>	105 083	91 555	103 967	100 560	115 177
Zásoby	51 862	23 526	33 580	35 863	31 768
Dlouhodobé pohledávky	362	715	1 735	1 627	1 586
Krátkodobé pohledávky	25 659	23 367	30 919	28 706	48 549
Peněžní prostředky	27 200	43 947	37 733	34 364	33 274
<b>Časové rozlišení</b>	871	825	910	1 062	1 287

*Zdroj: Vlastní zpracování autora*

**Tabulka 5** Pasiva společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.

(v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Pasiva celkem</b>	143 720	128 190	139 484	141 933	175 612
<b>Vlastní kapitál</b>	84 716	88 336	90 909	96 827	116 817
Základní kapitál	34 848	34 848	34 848	34 848	34 848
Kapitálové fondy	6	6	6	6	6
Fondy ze zisku	4 288	4 190	4 041	3 908	3 910
VH minulých let	36 936	37 075	44 995	48 894	57 864
VH běžného účet. období	8 638	12 217	7 019	9 171	20 189
<b>Cizí zdroje</b>	59 004	39 854	48 575	45 106	58 795
Rezervy	8 362	9 372	4 995	3 490	4 308
Dlouhodobé závazky	85	352	352	352	1 372
Krátkodobé závazky	50 557	30 130	43 228	41 264	53 115
<b>Časové rozlišení</b>	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování autora

**Tabulka 6:** Aktiva společnosti Stylstav s.r.o.

(v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Aktiva celkem</b>	134 974	138 543	134 287	121 965	127 667
<b>Dlouhodobý majetek</b>	112 407	107 221	102 092	97 292	101 959
DNM	0	0	0	0	0
DHM	110 107	104 921	99 684	94 614	101 581
DFM	2 300	2 300	2 408	2 678	378
<b>Oběžná aktiva</b>	22 420	31 233	32 153	24 601	25 608
Zásoby	6 195	3 674	2 717	746	709
Dlouhodobé pohledávky	1 202	854	986	680	633
Krátkodobé pohledávky	9 499	19 336	20 734	16 518	19 872
Peněžní prostředky	5 524	7 369	7 716	6 657	4 394
<b>Časové rozlišení</b>	147	89	42	72	100

Zdroj: Vlastní zpracování autora

**Tabulka 7:** Pasiva společnosti Stylstav s.r.o.

(v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Pasiva celkem</b>	134 974	138 543	134 287	121 965	127 667
<b>Vlastní kapitál</b>	30 156	31 149	33 521	36 300	37 174
Základní kapitál	17 400	17 400	17 400	17 400	17 400
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	1 045	1 740	1 740	1 740	1 740
VH minulých let	10 486	11 016	12 009	14 381	17 160
VH běžného účet. období	1 225	993	2 372	2 779	874
<b>Cizí zdroje</b>	104 786	107 206	100 736	85 389	90 386
Rezervy	0	0	0	122	184
Dlouhodobé závazky	86 406	81 628	75 443	70 718	72 798
Krátkodobé závazky	18 380	25 578	25 293	14 549	17 404
<b>Časové rozlišení</b>	32	188	30	276	107

Zdroj: Vlastní zpracování autora

## 4. Finanční analýzy stavebních společností a jejich porovnání

Finanční analýza je vytvořena z dokumentů účetních uzávěrek z let 2012 až 2016. Dokumenty z roku 2017 doposud nebyly zveřejněny. Roky 2012 a 2013 jsou poznamenány hospodářskou krizí, která panovala v Evropě od roku 2008. Propad stavebnictví kvůli období krize trval nejdéle ze všech odvětví. Tento propad se zastavil až v roce 2013, kdy docílil svého maxima (propad roční stavební produkce o 25%). [16]

Jednotlivé analýzy jsou prováděny souběžně pro obě společnosti a pokaždé následně porovnány. Výsledky jsou zaznamenány v tabulkách a grafech.

### 4.1 Horizontální analýza rozvahy

Postup vytvoření horizontální analýzy je totožný s popisem v teoretické části. Horizontální analýza ukazuje rozdíl dvou po sobě jdoucích let. Vždy v levém sloupci každého roku je uvedena absolutní změna v tis. Kč. V pravém sloupci je změna relativní. Ta uvádí o kolik procent daná položka vzrostla/klesla oproti roku minulému. Při vyhodnocení je brán zřetel na průběh výše celkových aktiv.

#### 4.1.1 Horizontální analýza rozvahy spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.

V následujících tabulkách je zpracována horizontální analýza rozvahy v letech 2012 až 2016.

**Tabulka 8:** Horizontální analýza aktiv společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.

	2012/2013		2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	absolutně	v %	absolutně	v %	absolutně	v %	absolutně	v %
<b>AKTIVA (v tis. Kč)</b>								
<b>Aktiva celkem</b>	-15 530	-11 %	11 294	9 %	2 449	2 %	33 679	24 %
<b>Dlouhodobý majetek</b>	-1 956	-5 %	-1 203	-3 %	5 704	16 %	18 837	47 %
DNM	-180	-67 %	109	121 %	-85	-43 %	-86	-75 %
DHM	-1 776	-5 %	-1 312	-4 %	5 789	17 %	19 018	47 %
DFM	0	0 %	0	0 %	0	0 %	-95	-95 %
<b>Oběžná aktiva</b>	-13 528	-13 %	12 412	14 %	-3 407	-3 %	14 617	15 %
Zásoby	-28 336	-55 %	10 054	43 %	2 283	7 %	-4 095	-11 %
Dlouhodobé pohledávky	353	98 %	1 020	143 %	-108	-6 %	-41	-3 %
Krátkodobé pohledávky	-2 292	-9 %	7 552	32 %	-2 213	-7 %	19 843	69 %
Peněžní prostředky	16 747	62 %	-6 214	-14 %	-3 369	-9 %	-1 090	-3 %
<b>Časové rozlišení</b>	-46	-5 %	85	10 %	152	17 %	225	21 %

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Po zpracování dat do horizontální analýzy lze sledovat v roce 2013 pokles celkových aktiv o 11 %, ovšem od roku 2014 začínají aktiva opět pomalu stoupat a v roce 2016 rapidně vzrostla o 24 %. V roce 2013 se na poklesu celkových aktiv

nejvíce podepsal pokles oběžných aktiv. V tomto roce si lze povšimnout, že došlo ke zbavování zásob, ovšem zároveň s tím rostly peněžní prostředky. V roce 2014 stojí za zmínku velký nárůst zásob o více než 10 mil. Kč. V tomto roce také došlo k největšímu nárůstu dlouhodobých pohledávek a to o 143 %. V roce 2016 vzrostly krátkodobé pohledávky o skoro 20 mil. Kč a podílí se tak největší mírou na růstu oběžných aktiv. U dlouhodobého majetku dochází v letech 2013 a 2014 k rozprodání. V roce 2015 dochází k navýšení dlouhodobého hmotného majetku o 17 % a v roce 2016 dokonce o 47 %, což tvoří během dvou let nárůst o necelých 25 mil. Kč.

V následující tabulce je zpracována horizontální analýza pasiv v letech 2012 až 2016.

**Tabulka 9:** Horizontální analýza pasiv společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.

PASIVA (v tis. Kč)	2012/2013		2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	absolutně	v %	absolutně	v %	absolutně	v %	absolutně	v %
<b>Pasiva celkem</b>	-15 530	-11 %	11 294	9 %	2 449	2 %	33 679	24 %
<b>Vlastní kapitál</b>	3 620	4 %	2 573	3 %	5 918	7 %	19 990	21 %
Základní kapitál	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
Kapitálové fondy	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
Fondy ze zisku	-98	-2 %	-149	-4 %	-133	-3 %	2	0 %
VH minulých let	139	0 %	7 920	21 %	3 899	9 %	8 970	18 %
VH za běžné účetní o.	3 579	41 %	-5 198	-43 %	2 152	31 %	11 018	120 %
<b>Cizí zdroje</b>	-19 150	-32 %	8 721	22 %	-3 469	-7 %	13 689	30 %
Rezervy	1 010	12 %	-4 377	-47 %	-1 505	-30 %	818	23 %
Dlouhodobé závazky	267	314 %	0	0 %	0	0 %	1 020	290 %
Krátkodobé závazky	-20 427	-40 %	13 098	43 %	-1 964	-5 %	11 851	29 %
<b>Časové rozlišení</b>	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %

Zdroj: Vlastní zpracování autora

V horizontální analýze pasiv je nejzajímavější položka výsledek hospodaření. Zisk se v roce 2013 zvýšil, ovšem hned následující rok klesl. V letech 2015 a 2016 dochází k opětovnému nárůstu zisku, a to dokonce o 120 %. U cizích zdrojů dochází ke střídavému průběhu. V roce 2013 se cizí zdroje snížily o 32 %, na čemž mají největší podíl krátkodobé závazky, které se snížily o 20 mil. Kč. Následující rok vzrostly krátkodobé závazky o 43 %. V roce 2015 mírně klesly, ovšem v roce 2016 opět narostly o 29 %.

#### 4.1.2 Horizontální analýza rozvahy společnosti Stylstav s.r.o.

V následující tabulce je uvedena horizontální analýza aktiv společnosti Stylstav s.r.o. za období 2012 až 2016.

**Tabulka 10:** Horizontální analýza aktiv společnosti Stylstav s.r.o.

AKTIVA (v tis. Kč)	2012/2013		2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	absolutně	v %	absolutně	v %	absolutně	v %	absolutně	v %
<b>Aktiva celkem</b>	3 569	3 %	-4 256	-3 %	-12 322	-9 %	5 702	5 %
<b>Dlouhodobý majetek</b>	-5 186	-5 %	-5 129	-5 %	-4 800	-5 %	4 667	5 %
DNM	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
DHM	-5 186	-5 %	-5 237	-5 %	-5 070	-5 %	6 967	7 %
DFM	0	0 %	108	5 %	270	11 %	-2 300	-86 %
<b>Oběžná aktiva</b>	8 813	39 %	920	3 %	-7 552	-23 %	1 007	4 %
Zásoby	-2 521	-41 %	-957	-26 %	-1 971	-73 %	-37	-5 %
Dlouhodobé pohledávky	-348	-29 %	132	15 %	-306	-31 %	-47	-7 %
Krátkodobé pohledávky	9 837	104 %	1 398	7 %	-4 216	-20 %	3 354	20 %
Peněžní prostředky	1 845	33 %	347	5 %	-1 059	-14 %	-2 263	-34 %
<b>Časové rozlišení</b>	-58	-39 %	-47	-53 %	30	71 %	28	39 %

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Po zpracování dat do horizontální analýzy je zjištěn poměrně konstantní průběh výše celkových aktiv. Největší výkyv je v roce 2015, kdy se snížila celková aktiva o 9 %. U dlouhodobého majetku se na změnách podílela především položka dlouhodobého hmotného majetku. Ten od roku 2012 do 2015 konstantně klesal o 5 %. V posledním sledovaném roce je opět navýšen o 7 %. Oběžná aktiva mají velký podíl na průběhu celkových aktiv. V roce 2013 především nárůst krátkodobých pohledávek o 104 % způsobil celkový nárůst aktiv. Další rok krátkodobé pohledávky ani žádná jiná oběžná aktiva nevykazují výrazný nárůst, což znamená pokles celkových aktiv. V roce 2015 poklesla všechna oběžná aktiva, což mělo za následek největší pokles celkových aktiv. V posledním sledovaném roce krátkodobé pohledávky opět vzrostly a společně s nárůstem dlouhodobého majetku zapříčinily opětový růst celkových aktiv.

**Tabulka 11:** Horizontální analýza pasiv společnosti Stylstav s.r.o.

PASIVA (v tis. Kč)	2012/2013		2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	absolutně	v %	absolutně	v %	absolutně	v %	absolutně	v %
<b>Pasiva celkem</b>	3 569	3 %	-4 256	-3 %	-12 322	-9 %	5 702	5 %
<b>Vlastní kapitál</b>	993	3 %	2 372	8 %	2 779	8 %	874	2 %
Základní kapitál	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
Kapitálové fondy	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
Fondy ze zisku	695	67 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
VH minulých let	530	5 %	993	9 %	2 372	20 %	2 779	19 %
VH za běžné účetní o.	-232	-19 %	1 379	139 %	407	17 %	-1 905	-69 %
<b>Cizí zdroje</b>	2 420	2 %	-6 470	-6 %	-15 347	-15 %	4 997	6 %
Rezervy	0	0 %	0	0 %	122	122 %	62	51 %
Dlouhodobé závazky	-4 778	-6 %	-6 185	-8 %	-4 725	-6 %	2 080	3 %
Krátkodobé závazky	7 198	39 %	-285	-1 %	-10 744	-42 %	2 855	20 %
<b>Časové rozlišení</b>	156	488 %	-158	-84 %	246	820 %	-169	-61 %

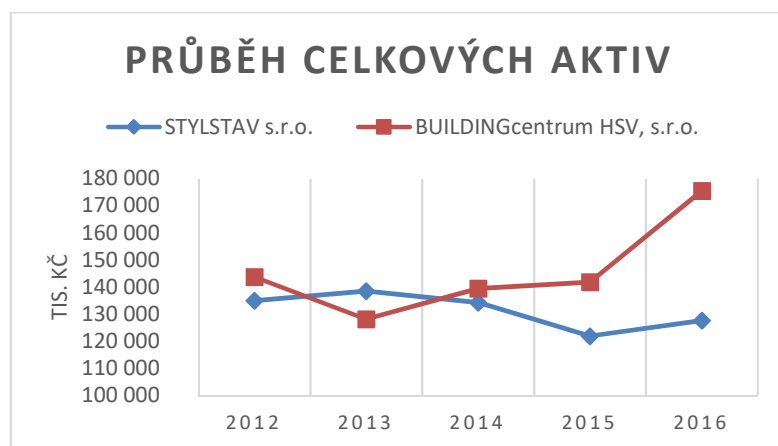
Zdroj: Vlastní zpracování autora

U horizontální analýzy pasiv lze vidět, že po celou dobu má vlastní kapitál mírně vzestupnou tendenci. Ovšem jak také lze vidět z tabulky č. 7, nepodílí se na tom pokaždé jenom výsledek hospodaření za běžné účetní období. Ačkoliv zisk hned v roce 2013 klesl o 19 %, byly navýšeny fondy ze zisku o 67 % a rovněž byly finance převedeny na účet výsledek hospodaření minulých let. Toto navýšení způsobilo růst vlastního jmění o 3 %. V následujících dvou letech měl zisk vzestupný průběh (v roce 2014 dokonce o 139 %). Už z horizontální analýzy lze poznat, že od roku 2014 byl vždy výsledek hospodaření celý převeden na účet výsledek hospodaření minulých let. V posledním sledovaném roce se výsledek hospodaření poměrně výrazně snížil, ovšem navýšení financí na účtu výsledek hospodaření minulých let opět zajistil vzestupnou tendenci vlastního kapitálu. U cizích zdrojů lze pozorovat mírný nárůst v roce 2013, zapříčiněn nárůstem krátkodobých závazků o 39 %. Následující dva roky cizí zdroje klesají, a to díky úbytku dlouhodobých a krátkodobých závazků. V roce 2016 cizí zdroje opět stoupají, a to jak v dlouhodobých závazcích, tak i v těch krátkodobých.

#### 4.1.3 Porovnání výsledků horizontální analýzy rozvahy

V grafu č. 1 lze názorně vidět průběh celkových aktiv, který je zaznamenán v horizontální analýze.

**Graf 1:** Průběh celkových aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Jak lze vidět z grafu č. 1, ve sledovaném období společnosti začínaly na podobné výši aktiv. U společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. lze pozorovat propad v roce 2013, kdy prodaly část svého dlouhodobého hmotného majetku a také značnou část zásob. Tento pokles aktiv pro společnost znamenal úbytek krátkodobých závazků. Aktiva společnosti Stylstav s.r.o. měla naopak mírně stoupavou tendenci. Růst byl



zaznamenán především v krátkodobých pohledávkách a v peněžních prostředcích, které byly kryty z krátkodobých závazků. Od roku 2014 však lze pozorovat u společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. růst aktiv zapříčiněn především navýšením zásob a krátkodobých pohledávek. Zároveň v roce 2014 si jsou společnosti výši aktiv nejbliže. Ovšem zatímco společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. v tomto roce zaznamenala nárůst aktiv, aktiva společnosti Stylstav s.r.o. začala klesat. Hned následující rok společnost Stylstav s.r.o. zaznamenala největší skok ve výši aktiv, která klesla o 9 % poprvé pod hodnotu 130 mil. Kč. Poslední sledovaný rok je velmi příznivý pro společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o., kdy výše jejich aktiv stoupla o 24 %. Nárůst zaznamenal především dlouhodobý hmotný majetek a krátkodobé pohledávky. Zdrojem krytí zde byly krátkodobé závazky a hospodářský výsledek. Společnost Stylstav s.r.o. v roce 2016 vykazuje mírný nárůst, který směřuje zpět k hodnotě před rokem 2014.

Při porovnání průběhu výše aktiv společností lze tedy pozorovat poměrně odlišný průběh. Do roku 2015 měly společnosti pokaždé opačný průběh výše aktiv. Až v roce 2016 dochází u obou společností k nárůstu aktiv, kdy tedy společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. zaznamenává mnohem větší nárůst.

## **4.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

Postup je totožný jako u horizontální analýzy rozvahy. Analýza výkazu zisku a ztráty bude zaměřena především na porovnání vývoje provozního výsledku hospodaření a finančního výsledku hospodaření. Při porovnání společností bude brán zřetel především na průběh výsledku hospodaření za účetní období a na průběh celkových tržeb.

### **4.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.**

V následující tabulce je uvedena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. v období let 2012 až 2016.

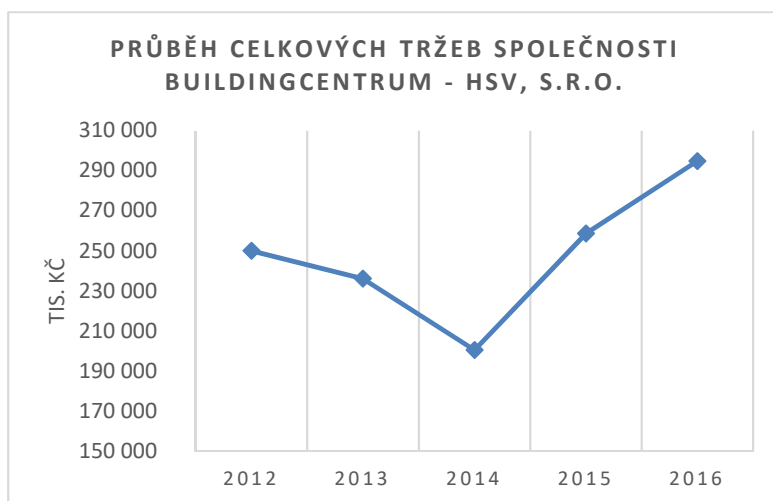
**Tabulka 12:** Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.

(v tis. Kč)	2012/2013		2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	absolutně	v %	absolutně	v %	absolutně	v %	absolutně	v %
<b>Výnosy celkem</b>	-13 926	-6 %	-35 595	-15 %	57 795	29 %	35 845	14 %
<b>Náklady celkem</b>	-17 505	-7 %	-30 397	-14 %	55 643	29 %	24 827	10 %
<b>Výkony</b>	-13 457	-5 %	-34 756	-15 %	57 723	29 %	36 190	14 %
Výkonová spotřeba	-17 224	-9 %	-22 722	-14 %	50 189	35 %	15 974	8 %
Osobní náklady	891	2 %	63	0 %	2 275	5 %	3 236	7 %
Daně a poplatky	200	33 %	-86	-11 %	92	13 %	8	1 %
Odpisy DNM a DHM	1 112	33 %	107	2 %	-282	-6 %	523	12 %
Tržby z prodeje DM a materiálu	-432	-21 %	-887	-54 %	309	41 %	31	3 %
Zůstatková cena prod. DM a mat.	-340	-12 %	-1 869	-72 %	317	43 %	-69	-7 %
Změna stavu rezerv a oprav. položek	-1 998	-78 %	-4 266	-743 %	2 194	59 %	2 072	-138 %
Ostatní provozní výnosy	82	15 %	92	15 %	-127	-18 %	-333	-56 %
Ostatní provozní náklady	-921	-43 %	-234	-20 %	341	35 %	121	9 %
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	4 473	42 %	-6 544	-43 %	2 779	32 %	14 023	123 %
Výnosové úroky	-88	-29 %	-31	-14 %	-114	-61 %	-39	-53 %
Ostatní finanční výnosy	-31	-70 %	-13	-100 %	4	400 %	-4	-100 %
Ostatní finanční náklady	-34	-20 %	110	81 %	43	17 %	356	123 %
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-85	-47 %	-154	-162 %	-153	-259 %	-399	-188 %
Daň z příjmu za b. činnost	809	36 %	-1 500	-49 %	474	31 %	2 606	129 %
<b>Výsledek hosp. za b. činnost</b>	3 579	41 %	-5 198	-43 %	2 152	31 %	11 018	120 %
<b>Výsledek hosp. za účetní období</b>	3 579	41 %	-5 198	-43 %	2 152	31 %	11 018	120 %
<b>Výsledek hosp. před zdaněním</b>	4 388	40 %	-6 698	-44 %	2 626	31 %	13 624	122 %

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Z tabulky č. 12 lze vyčíst, že finanční výsledek hospodaření měl po celé sledované období klesající tendenci. Mezitím provozní výsledek, s výjimkou roku 2014, celou dobu rostl. Výsledek hospodaření za účetní období má stejný průběh jako provozní výsledek hospodaření, jelikož je z největší části tvořen právě ním.

**Graf 2:** Průběh celkových tržeb spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Do celkových tržeb se řadí výkony, tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu a tržby z prodeje zboží. Prodej zboží ovšem společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. ve svém výkazu zisku a ztráty neuvádí. Jelikož z největší části tvoří celkové tržby položka výkony, odpovídá průběh celkových tržeb právě výkonům.

#### 4.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Stylstav s.r.o.

V následující tabulce je uvedena horizontální analýza společnosti Stylstav s.r.o. za období 2012 až 2016.

**Tabulka 13:** Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty spol. Stylstav s.r.o.

(v tis. Kč)	2012/2013		2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	absolutně	v %	absolutně	v %	absolutně	v %	absolutně	v %
<b>Výnosy celkem</b>	14 052	14 %	17 520	16 %	-28 531	-22 %	-14 359	-14 %
<b>Náklady celkem</b>	14 284	15 %	16 141	15 %	-28 938	-23 %	-12 454	-13 %
Tržby z prodeje zboží	-2 215	-19 %	-973	-10 %	-6 512	-77 %	-1 902	-100 %
Náklady vynaložené na prodej zboží	-1 658	-17 %	-980	-12 %	-5 106	-73 %	-1 902	-100 %
<b>Výkony</b>	16 571	20 %	18 534	18 %	-22 247	-19 %	-12 395	-13 %
Výkonová spotřeba	14 261	23 %	20 265	27 %	-24 733	-26 %	-9 008	-13 %
Osobní náklady	1 153	14 %	805	8 %	-352	-3 %	-1 522	-15 %
Daně a poplatky	-506	-11 %	-3 710	-93 %	26	10 %	43	14 %
Odpisy DNM a DHM	791	11 %	150	2 %	652	8 %	1 036	11 %
Tržby z prodeje DM a materiálu	-222	-63 %	15	12 %	42	29 %	-108	-58 %
Zůstatková cena prod. DM a mat.	-97	-69 %	219	498 %	-81	-31 %	-137	-75 %
Změna stavu rezerv a oprav. Položek	170	850 %	-150	-100 %	-28	-	-34	-121 %
Ostatní provozní výnosy	-75	-16 %	-54	-14 %	186	56 %	22	4 %
Ostatní provozní náklady	-19	-38 %	33	106 %	200	313 %	-55	-21 %
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	-36	-1 %	890	18 %	891	15 %	-2 804	-42 %
Výnosové úroky	-5	-38 %	-1	-13 %	0	0 %	24	343 %
Nákladové úroky	-151	-4 %	-332	-10 %	-221	-7 %	-176	-6 %
Ostatní finanční výnosy	-2	-67 %	-1	-100 %	0	400 %	0	0 %
Ostatní finanční náklady	52	55 %	-5	-3 %	58	41 %	-72	-36 %
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	92	3 %	335	9 %	163	5 %	272	9 %
Daň z příjmu za běžnou činnost	288	331 %	-154	-41 %	647	293 %	-627	-72 %
<b>Výsledek hosp. za b. činnost</b>	-232	-19 %	1 379	139 %	407	17 %	-1 905	-69 %
<b>Výsledek hosp. za účetní období</b>	-232	-19 %	1 379	139 %	407	17 %	-1 905	-69 %
<b>Výsledek hosp. před zdaněním</b>	56	4 %	1 225	90 %	1 054	41 %	-2 532	-69 %

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Z tabulky č. 13 lze vidět, že finanční výsledek hospodaření měl tendenci růst, na rozdíl od u společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. Provozní výsledek hospodaření v roce 2013 mírně klesl, ovšem v následujících dvou letech zase narostl. V sledovaném roce ovšem zaznamenal velký propad o 42 %. Výsledek hospodaření za účetní období opět kopíruje průběh provozního výsledku hospodaření, protože finanční výsledek každý rok zaznamená pouze malý nárůst.

**Graf 3:** Průběh celkových tržeb spol. Stylstav s.r.o.



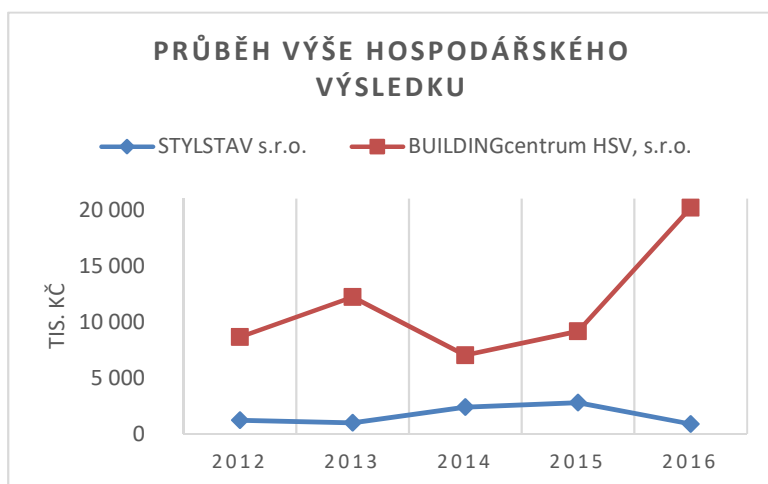
Zdroj: Vlastní zpracování autora

Celkové tržby zde tvoří tržby z prodeje zboží, výkony a tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Průběh celkových tržeb je opět nejvíce ovlivněn průběhem výkonů, které tvoří jejich největší část.

#### 4.2.3 Porovnání výsledků horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty

U obou společností výsledek hospodaření za účetní období kopíruje průběh provozního výsledku hospodaření. V grafu č. 4 lze vidět průběh výsledků hospodaření společností.

**Graf 4:** Průběh výše hospodářského výsledku



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Z grafu lze vidět, že hospodářský výsledek společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. je opravdu mnohem vyšší. Tento rozdíl je nejvíce markantní v roce 2016, kdy společnost Stylstav s.r.o. měla hospodářský výsledek za účetní období necelý 1 mil. Kč a společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. docílila zisku přes 20 mil. Kč. Dále lze pozorovat opačný průběh ve všech sledovaných letech až na rok 2015.

Dále se firmy hodně liší v celkových tržbách. Nejen výši celkových tržeb, ale také průběhem, kdy průběh celkových tržeb společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. je téměř zrcadlový s průběhem celkových tržeb společnosti Stylstav s.r.o. Společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. dosáhla nejvyšších celkových tržeb v roce 2016 díky zvýšeným výkonům v roce 2015 o 29 % a roce 2016 o 14 %. Naopak nejnižší tržby v roce 2014, čemuž odpovídá též nejnižší hospodářský výsledek daného účetního období. Společnost Stylstav s.r.o. naopak v roce 2014 zaznamenala nejvyšší celkové tržby, kdy nejprve vzrostly výkony v roce 2013 o 20 % a v roce 2014 ještě o dalších 18 %. V roce 2015 společnosti sice tržby rapidně klesly, ovšem hospodářský výsledek ještě lehce vzrostl, a to kvůli poklesu výkonové spotřeby a nákladů na prodej zboží. Poslední rok však dochází ještě k dalšímu snížení tržeb a velkému snížení výsledku hospodaření za účetní období o 69 %. Snížení hospodářského výsledku bylo způsobeno větším poklesem výkonů než výkonové spotřeby a dále nárůstem odpisů dlouhodobého majetku.

### **4.3 Vertikální analýza rozvahy**

Význam a postup vytváření vertikální analýzy byl popsán v teoretické části. Tento postup bude využit i v praktické část. Struktura tabulek je stejná jako u horizontální analýzy z důvodu možnosti srovnání hodnot. Vždy budou všechny položky aktiv a pasiv vyjádřeny peněžní hodnotou a ve spodní části tabulky budou jednotlivé položky vyjádřeny procentuálně, tj. kolik procent tvoří daná položka z celkových aktiv, resp. pasiv.

#### **4.3.1 Vertikální analýza rozvahy společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.**

V tabulce č. 14 je uvedena vertikální analýza aktiv společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.

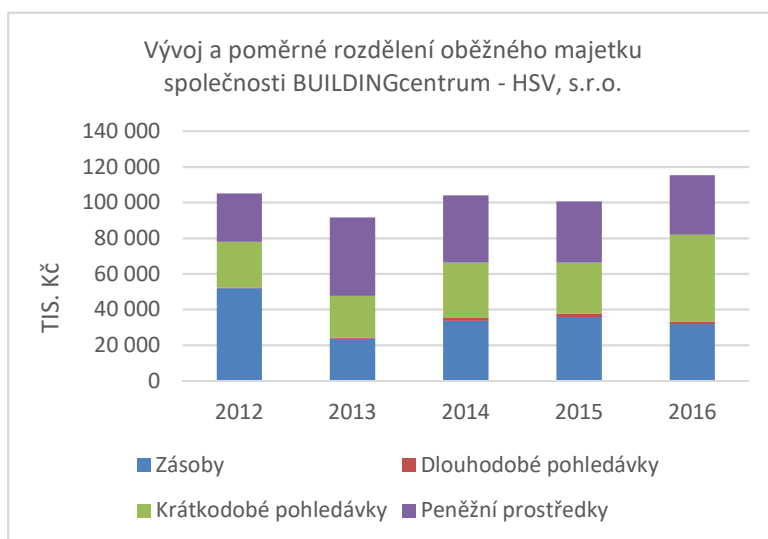
**Tabulka 14:** Vertikální analýza aktiv spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.

(v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Aktiva celkem</b>	143 720	128 190	139 484	141 933	175 612
<b>Dlouhodobý majetek</b>	37 766	35 810	34 607	40 311	59 148
DNM	270	90	199	114	28
DHM	37 396	35 620	34 308	40 097	59 115
DFM	100	100	100	100	5
<b>Oběžná aktiva</b>	105 083	91 555	103 967	100 560	115 177
Zásoby	51 862	23 526	33 580	35 863	31 768
Dlouhodobé pohledávky	362	715	1 735	1 627	1 586
Krátkodobé pohledávky	25 659	23 367	30 919	28 706	48 549
Peněžní prostředky	27 200	43 947	37 733	34 364	33 274
<b>Časové rozlišení</b>	871	825	910	1 062	1 287
v %					
<b>Aktiva celkem</b>	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
<b>Dlouhodobý majetek</b>	26,3 %	27,9 %	24,8 %	28,4 %	33,7 %
DNM	0,2 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %
DHM	26,0 %	27,8 %	24,6 %	28,3 %	33,7 %
DFM	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %
<b>Oběžná aktiva</b>	73,1 %	71,4 %	74,5 %	70,9 %	65,6 %
Zásoby	36,1 %	18,4 %	24,1 %	25,3 %	18,1 %
Dlouhodobé pohledávky	0,3 %	0,6 %	1,2 %	1,1 %	0,9 %
Krátkodobé pohledávky	17,9 %	18,2 %	22,2 %	20,2 %	27,6 %
Peněžní prostředky	18,9 %	34,3 %	27,1 %	24,2 %	18,9 %
<b>Časové rozlišení</b>	0,6 %	0,6 %	0,7 %	0,7 %	0,7 %

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Z vypracované vertikální analýzy si lze všimnout, že největší část celkových aktiv každý rok tvoří oběžná aktiva. Jejich procentuální hodnota se drží všechny roky nad 70 %, pouze poslední rok sklouzne na 66 %. Rozdělení a vývoj oběžných aktiv je pro lepší přehled zobrazen v grafu č. 5.

**Graf 5:** Rozdělení oběžných aktiv spol. BUILDINGcentrum HSV, s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Z vertikální analýzy a z grafu lze vyčíst, že zásoby tvořily největší část oběžných aktiv v letech 2012 a 2015. Peněžní prostředky byly v převaze v letech 2013 a 2014. V posledním roce výrazně stouply krátkodobé pohledávky a tvořily tak největší podíl oběžných aktiv a dokonce 28 % celkových aktiv. Hodnota dlouhodobého majetku je po celou dobu víceméně konstantní. Poslední sledovaný rok je jeho hodnota nejvyšší a tvoří téměř 34 % celkových aktiv.

V následující tabulce je uvedena vertikální analýza pasiv v letech 2012 až 2016.

**Tabulka 15:** Vertikální analýza pasiv spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.

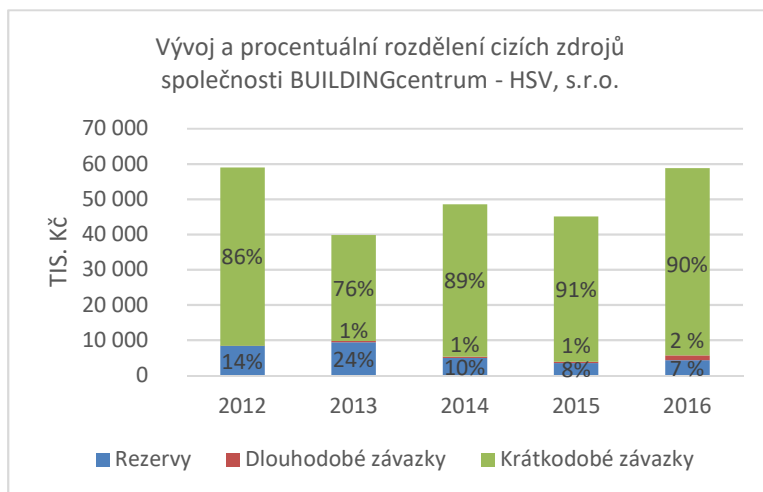
(v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Pasiva celkem</b>	143 720	128 190	139 484	141 933	175 612
<b>Vlastní kapitál</b>	84 716	88 336	90 909	96 827	116 817
Základní kapitál	34 848	34 848	34 848	34 848	34 848
Kapitálové fondy	6	6	6	6	6
Fondy ze zisku	4 288	4 190	4 041	3 908	3 910
VH minulých let	36 936	37 075	44 995	48 894	57 864
VH běžného účet. období	8 638	12 217	7 019	9 171	20 189
<b>Cizí zdroje</b>	59 004	39 854	48 575	45 106	58 795
Rezervy	8 362	9 372	4 995	3 490	4 308
Dlouhodobé závazky	85	352	352	352	1 372
Krátkodobé závazky	50 557	30 130	43 228	41 264	53 115
<b>Časové rozlišení</b>	0	0	0	0	0
v %					
<b>Pasiva celkem</b>	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
<b>Vlastní kapitál</b>	58,9 %	68,9 %	65,2 %	68,2 %	66,5 %
Základní kapitál	24,2 %	27,2 %	25,0 %	24,6 %	19,8 %
Kapitálové fondy	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Fondy ze zisku	3,0 %	3,3 %	2,9 %	2,8 %	2,2 %
VH minulých let	25,7 %	28,9 %	32,3 %	34,4 %	32,9 %
VH běžného účet. období	6,0 %	9,5 %	5,0 %	6,5 %	11,5 %
<b>Cizí zdroje</b>	41,1 %	31,1 %	34,8 %	31,8 %	33,5 %
Rezervy	5,8 %	7,3 %	3,6 %	2,5 %	2,5 %
Dlouhodobé závazky	0,1 %	0,3 %	0,3 %	0,2 %	0,8 %
Krátkodobé závazky	35,2 %	23,5 %	31,0 %	29,1 %	30,2 %
<b>Časové rozlišení</b>	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Z vypracované tabulky si lze všimnout, že společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. kryje většinu svého majetku vlastními zdroji. Ty vyjma prvního roku, kdy zabírají 59 %, tvoří více jak 65 % celkových aktiv. Největší podíl ve vlastním jmění má vždy výsledek hospodaření minulých let. Trochu menší část vlastního kapitálu každý rok tvoří základní kapitál, který se drží po celé sledované období na konstantní hodnotě 34 848 tis. Kč.

Cizí zdroje tvoří především krátkodobé závazky. Struktura a procentuální rozdělení cizích zdrojů je uvedena v grafu č. 6.

**Graf 6:** Rozdělení cizích zdrojů spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Z grafu je ještě jasnější, že skoro naprostou většinu cizích zdrojů vždy tvoří krátkodobé závazky. V roce 2013 došlo ke snížení krátkodobých závazků o více jak 20 mil. Kč. I tak tvořily 76 % z celkových cizích zdrojů. Tento pokles se však výrazně promítl i do celkových aktiv. Dále lze vidět, že společnost nemá skoro žádné dlouhodobé závazky, což je dobré pro finanční zdraví společnosti.

#### 4.3.2 Vertikální analýza rozvahy společnosti Stylstav s.r.o.

V tabulce č. 16 je zobrazena vertikální analýza aktiv společnosti Stylstav s.r.o. za roky 2012 až 2016. U aktiv si lze všimnout většího zastoupení dlouhodobého majetku. Ten konstantně tvoří okolo 80 % celkových aktiv. Největší část dlouhodobého majetku tvoří dlouhodobý hmotný majetek. Ten byl nejvyšší v prvním sledovaném období a tvořil dokonce 82 % z celkových aktiv. V dalších letech mírně klesal a poslední rok opět trochu vzrostl. Dlouhodobý finanční majetek tvoří malou část celkových aktiv, okolo 2 %, poslední rok už necelé 1 %.



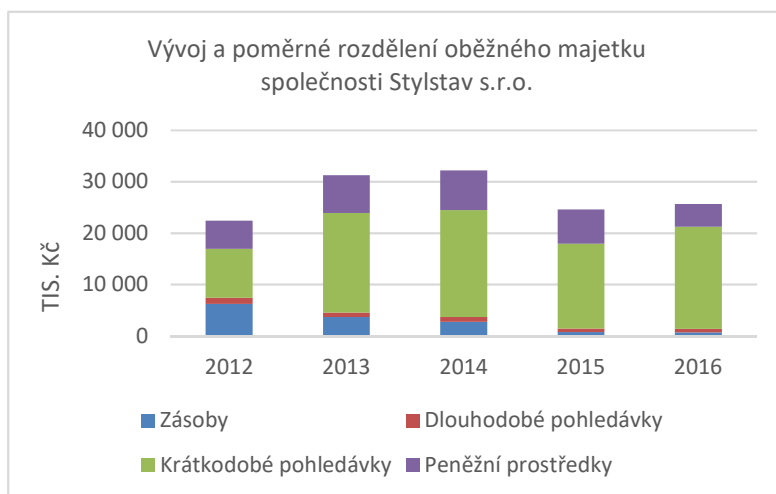
**Tabulka 16:** Vertikální analýza aktiv spol. Stylstav s.r.o.

(v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Aktiva celkem</b>	134 974	138 543	134 287	121 965	127 667
<b>Dlouhodobý majetek</b>	112 407	107 221	102 092	97 292	101 959
DNM	0	0	0	0	0
DHM	110 107	104 921	99 684	94 614	101 581
DFM	2 300	2 300	2 408	2 678	378
<b>Oběžná aktiva</b>	22 420	31 233	32 153	24 601	25 608
Zásoby	6 195	3 674	2 717	746	709
Dlouhodobé pohledávky	1 202	854	986	680	633
Krátkodobé pohledávky	9 499	19 336	20 734	16 518	19 872
Peněžní prostředky	5 524	7 369	7 716	6 657	4 394
<b>Časové rozlišení</b>	147	89	42	72	100
v %					
<b>Aktiva celkem</b>	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
<b>Dlouhodobý majetek</b>	83,3 %	77,4 %	76,0 %	79,8 %	79,9 %
DNM	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
DHM	81,6 %	75,7 %	74,2 %	77,6 %	79,6 %
DFM	1,7 %	1,7 %	1,8 %	2,2 %	0,3 %
<b>Oběžná aktiva</b>	16,6 %	22,5 %	23,9 %	20,2 %	20,1 %
Zásoby	4,6 %	2,7 %	2,0 %	0,6 %	0,6 %
Dlouhodobé pohledávky	0,9 %	0,6 %	0,7 %	0,6 %	0,5 %
Krátkodobé pohledávky	7,0 %	14,0 %	15,4 %	13,5 %	15,6 %
Peněžní prostředky	4,1 %	5,3 %	5,7 %	5,5 %	3,4 %
<b>Časové rozlišení</b>	0,1 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %	0,1 %

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Oběžná aktiva tvořila v prvním období necelých 17 % celkových aktiv. Poté měla stoupavou tendenci a v roce 2013 tvořila už 23 % celkových aktiv. Následující rok vzrostla jen o 1 %. Od roku 2014 začal podíl oběžných aktiv klesat a v roce 2015 oběžná aktiva dosáhla 20 % z celkových aktiv. V roce 2016 tento podíl klesl už pouze o jednu desetinu procenta. Jak se vyvíjela oběžná aktiva lze vidět v grafu č. 7.

**Graf 7:** Rozdělení oběžného majetku spol. Stylstav s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Z grafu č. 7 a z tabulky vertikální analýzy aktiv lze vidět, že po celé sledované období největší podíl oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky. V prvním roce sledovaného období tvořily krátkodobé pohledávky 7 % celkových aktiv. Poté vzrostly na dvojnásobné množství a zůstaly už víceméně konstantní po zbytek sledovaného období.

V následující tabulce je uvedena vertikální analýza pasiv společnosti Stylstav s.r.o. za období let 2012 až 2016.

**Tabulka 17:** Vertikální analýza pasiv spol. Stylstav s.r.o.

(v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Pasiva celkem</b>	134 974	138 543	134 287	121 965	127 667
<b>Vlastní kapitál</b>	30 156	31 149	33 521	36 300	37 174
Základní kapitál	17 400	17 400	17 400	17 400	17 400
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	1 045	1 740	1 740	1 740	1 740
VH minulých let	10 486	11 016	12 009	14 381	17 160
VH běžného účet. období	1 225	993	2 372	2 779	874
<b>Cizí zdroje</b>	104 786	107 206	100 736	85 389	90 386
Rezervy	0	0	0	122	184
Dlouhodobé závazky	86 406	81 628	75 443	70 718	72 798
Krátkodobé závazky	18 380	25 578	25 293	14 549	17 404
<b>Časové rozlišení</b>	32	188	30	276	107
v %					
<b>Pasiva celkem</b>	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
<b>Vlastní kapitál</b>	22,3 %	22,5 %	25,0 %	29,8 %	29,1 %
Základní kapitál	12,9 %	12,6 %	13,0 %	14,3 %	13,6 %
Kapitálové fondy	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Fondy ze zisku	0,8 %	1,3 %	1,3 %	1,4 %	1,4 %
VH minulých let	7,8 %	8,0 %	8,9 %	11,8 %	13,4 %
VH běžného účet. období	0,9 %	0,7 %	1,8 %	2,3 %	0,7 %
<b>Cizí zdroje</b>	77,6 %	77,4 %	75,0 %	70,0 %	70,8 %
Rezervy	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,1 %	0,1 %
Dlouhodobé závazky	64,0 %	58,9 %	56,2 %	58,0 %	57,0 %
Krátkodobé závazky	13,6 %	18,5 %	18,8 %	11,9 %	13,6 %
<b>Časové rozlišení</b>	0,0 %	0,1 %	0,0 %	0,2 %	0,1 %

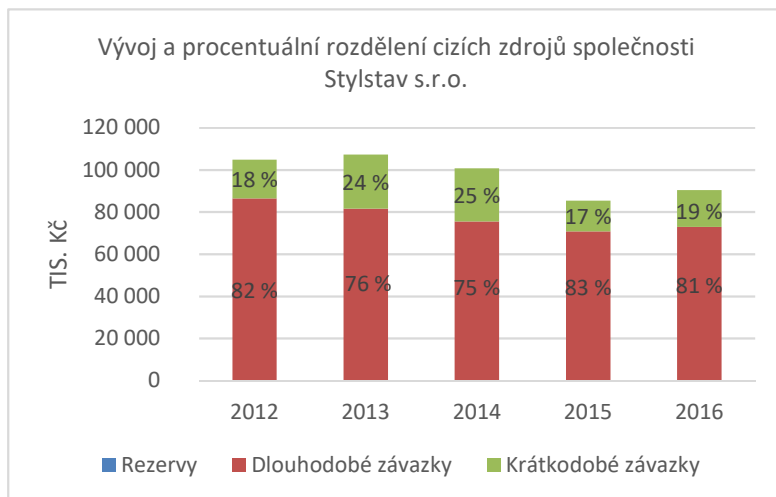
Zdroj: Vlastní zpracování autora

Z tabulky č. 17 si lze na první pohled všimnout, že po celé sledované období společnost Stylstav s.r.o. kryje většinu svého majetku cizími zdroji. Vlastní kapitál společnosti po celou dobu mírně narůstal. Každé období tvořil největší část vlastního kapitálu základní kapitál. Základní kapitál se po celou dobu držel na hodnotě 17,4 mil. Kč. Výrazný podíl má v každém období i výsledek hospodaření minulých let. Jak již bylo zmíněno u horizontální analýzy, na tento účet byl od roku 2014 vždy převeden celý

výsledek hospodaření běžného účetního období. Proto tato položka také každým rokem tvoří větší část vlastního kapitálu.

Procentuální rozdělení cizích zdrojů je zobrazeno v grafu č. 8.

**Graf 8:** Rozdělení cizích zdrojů spol. Stylstav s.r.o.



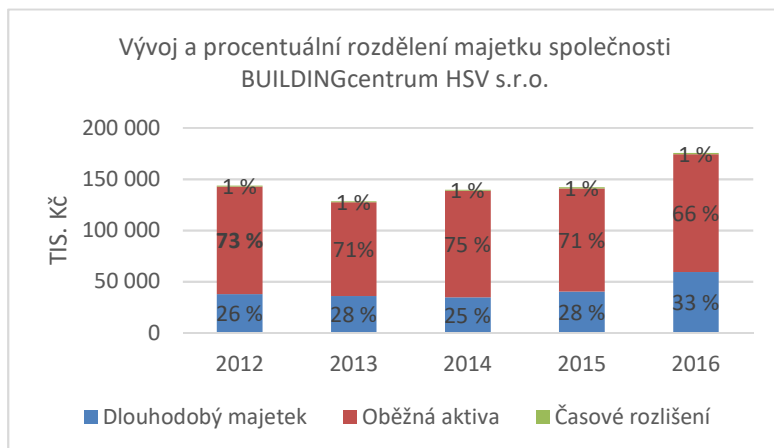
Zdroj: Vlastní zpracování autora

Poměr cizích zdrojů první čtyři roky klesal a vzrostl až v posledním sledovaném roce. Průběhem celého období však cizí zdroje tvoří více než 70 % celkového kapitálu. V grafu č. 8 lze vidět, že během let společnost nevykazuje žádné rezervy. Ovšem v tabulce vertikální analýzy je vidět, že poslední dva roky přece jen nějaké malé rezervy společnost má. Největší částí cizích zdrojů jsou dlouhodobé závazky. První 4 roky klesaly, avšak v roce 2016 opět vzrostly. Z celkového kapitálu tvoří dlouhodobé závazky vždy více než 55 % a v prvním roce to bylo dokonce 64 %.

#### 4.3.3 Porovnání výsledků vertikální analýzy rozvahy

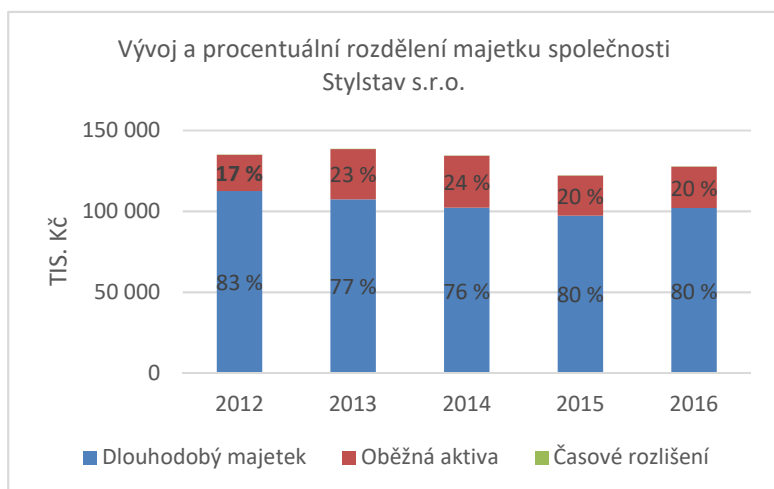
Porovnání výsledků bude zaměřeno na strukturu celkových aktiv. Dále bude porovnáno, jakým způsobem společnosti kryjí svůj majetek.

**Graf 9:** Rozdělení majetku spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

**Graf 10:** Rozdělení majetku spol. Stylstav s.r.o.

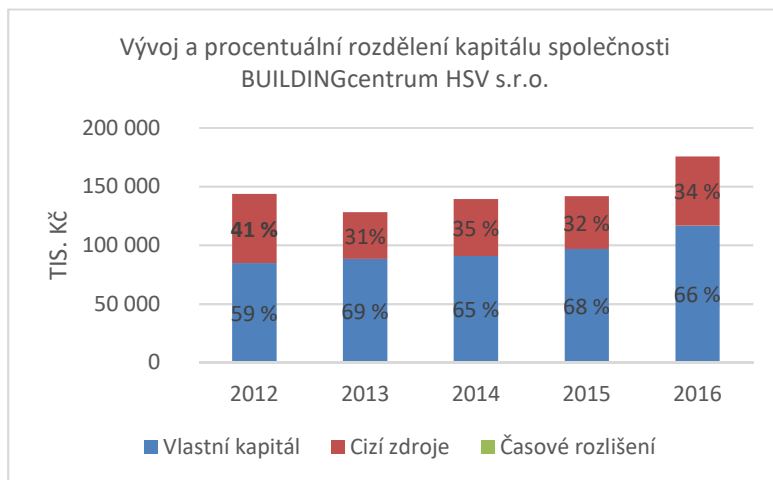


Zdroj: Vlastní zpracování autora

Z těchto dvou grafů lze vidět, že společnosti mají velmi odlišnou strukturu aktiv. Zatímco u společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. většinu majetku tvoří oběžná aktiva, především tedy materiál a výrobky, u společnosti Stylstav s.r.o. to je dlouhodobý majetek v podobě pozemků, staveb a ostatních movitých věcí. Poměrově tyto odlišnosti víceméně odpovídají.

Zajímavé rozdíly jsou také ve způsobu krytí majetku společností.

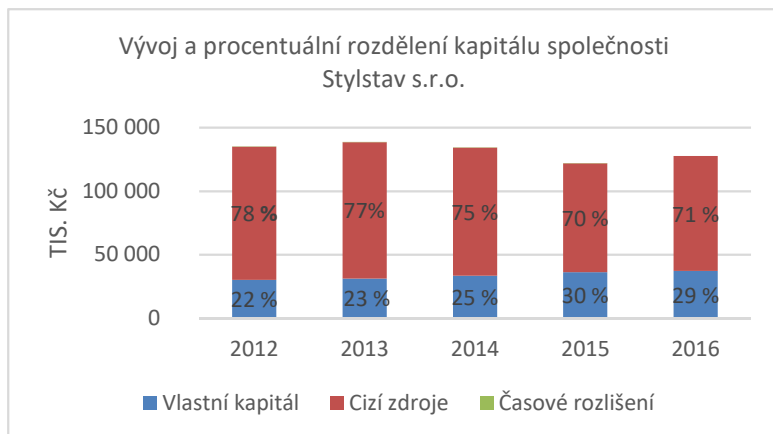
**Graf 11:** Rozdělení kapitálu spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. dokáže většinu svého majetku pokrýt z vlastních zdrojů a má tak poměrně nízkou míru zadluženosti. Během sledovaného období poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů mírně kolísá, ovšem kromě roku 2012 drží vlastní kapitál nad hranicí 65 %. Společnost Stylstav s.r.o. má opět úplně opačný přístup k financování svého majetku.

**Graf 12:** Rozdělení kapitálu společnosti Stylstav s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Jak lze vidět z grafu č. 12, společnost Stylstav s.r.o. kryje svůj majetek převážně z cizích zdrojů. Závazky a rezervy zde tvoří vždy více jak 70 % celkového kapitálu a způsobují tak vysokou míru zadluženosti společnosti.

Z vertikální analýzy rozvahy vyplývá, že společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. pracuje spíše s oběžnými aktivy a daří se jim je krýt především z vlastních zdrojů,

což kladně přispívá k finančnímu zdraví společnosti. Na druhé straně společnost Stylstav s.r.o. má většinu svého majetku uloženou ve stavbách, pozemcích a dalších movitých věcech. Tento majetek je ovšem krytý spíše dlouhodobými závazky. Lze tedy pozorovat dva naprosto odlišné strategické přístupy.

#### 4.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Postup vertikální analýzy je stejný jako u analýzy rozvahy, pouze je aplikovaný na výkaz zisku a ztráty. Jako základ pro procentní vyjádření jsou brány celkové tržby. Tato vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ukazuje, jak se jednotlivé položky výsledovky podílejí na celkových tržbách. Celkové tržby jsou sumou tržeb za prodej zboží, výkonů a tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Jelikož jsou analyzovány stavební společnosti, v celkových tržbách vždy převládají výkony.

##### 4.4.1 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.

V následující tabulce je uvedena vertikální analýza společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. V tabulce chybí položka tržeb za prodej zboží, kterou společnost neuvádí ani ve své výsledovce. Tržby z prodeje zboží tedy jsou uvažovány nulové.

**Tabulka 18:** Vertikální analýza výsledovky spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.

(v tis. Kč/ %)	2012		2013		2014		2015		2016	
<b>Celkové tržby</b>	<b>250 148</b>	<b>100,0 %</b>	<b>236 259</b>	<b>100,0 %</b>	<b>200 616</b>	<b>100,0 %</b>	<b>258 648</b>	<b>100,0 %</b>	<b>294 869</b>	<b>100,0 %</b>
Výkony	248 068	99,2 %	234 611	99,3 %	199 855	99,6 %	257 578	99,6 %	293 768	99,6 %
Výkonová spotřeba	183 153	73,2 %	165 929	70,2 %	143 207	71,4 %	193 396	74,8 %	209 370	71,0 %
Osobní náklady	45 218	18,1 %	46 109	19,5 %	46 172	23,0 %	48 447	18,7 %	51 683	17,5 %
Daně a poplatky	615	0,2 %	815	0,3 %	729	0,4 %	821	0,3 %	829	0,3 %
Odpisy DNM a DHM	3 367	1,3 %	4 479	1,9 %	4 586	2,3 %	4 304	1,7 %	4 827	1,6 %
Tržby z prodeje DM a materiálu	2 080	0,8 %	1 648	0,7 %	761	0,4 %	1 070	0,4 %	1 101	0,4 %
Zůstatková cena prod. DM a mat.	2 953	1,2 %	2 613	1,1 %	744	0,4 %	1 061	0,4 %	992	0,3 %
Změna stavu rezerv a oprav. položek	2 572	1,0 %	574	0,2 %	-3 692	-1,8 %	-1 498	-0,6 %	574	0,2 %
Ostatní provozní výnosy	547	0,2 %	629	0,3 %	721	0,4 %	594	0,2 %	261	0,1 %
Ostatní provozní náklady	2 121	0,8 %	1 200	0,5 %	966	0,5 %	1 307	0,5 %	1 428	0,5 %
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>10 696</b>	<b>4,3 %</b>	<b>15 169</b>	<b>6,4 %</b>	<b>8 625</b>	<b>4,3 %</b>	<b>11 404</b>	<b>4,4 %</b>	<b>25 427</b>	<b>8,6 %</b>
Výnosové úroky	306	0,1 %	218	0,1 %	187	0,1 %	73	0,0 %	34	0,0 %
Ostatní finanční výnosy	44	0,0 %	13	0,0 %	0	0,0 %	4	0,0 %	0	0,0 %
Ostatní finanční náklady	170	0,1 %	136	0,1 %	246	0,1 %	289	0,1 %	645	0,2 %
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>180</b>	<b>0,1 %</b>	<b>95</b>	<b>0,0 %</b>	<b>-59</b>	<b>0,0 %</b>	<b>-212</b>	<b>-0,1 %</b>	<b>-611</b>	<b>-0,2 %</b>
Daň z příjmu za běžnou činnost	2 238	0,9 %	3 047	1,3 %	1 547	0,8 %	2 021	0,8 %	4 627	1,6 %
<b>Výsledek hosp. za běžnou činnost</b>	<b>8 638</b>	<b>3,5 %</b>	<b>12 217</b>	<b>5,2 %</b>	<b>7 019</b>	<b>3,5 %</b>	<b>9 171</b>	<b>3,5 %</b>	<b>20 189</b>	<b>6,8 %</b>
<b>Výsledek hosp. za účetní období</b>	<b>8 638</b>	<b>3,5 %</b>	<b>12 217</b>	<b>5,2 %</b>	<b>7 019</b>	<b>3,5 %</b>	<b>9 171</b>	<b>3,5 %</b>	<b>20 189</b>	<b>6,8 %</b>
<b>Výsledek hosp. před zdaněním</b>	<b>10 876</b>	<b>4,3 %</b>	<b>15 264</b>	<b>6,5 %</b>	<b>8 566</b>	<b>4,3 %</b>	<b>11 192</b>	<b>4,3 %</b>	<b>24 816</b>	<b>8,4 %</b>

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Jak lze vidět z tabulky, největší část celkových tržeb tvoří výkony, které mají podíl vždy vyšší než 99 %. Výkonová spotřeba na celkových tržbách se po celou dobu držela mírně

nad 70 %. Osobní náklady se také poměrně významně podílí na celkových tržbách. V prvních třech letech jejich podíl narostl z 18 % na 23 %. V roce 2015 a 2016 mírně klesl. Finanční výsledek hospodaření vždy vykazoval skoro 0 % podíl na celkových tržbách. Proto se podíl výsledku hospodaření za účetní období na celkových tržbách řídil podílem provozního výsledku hospodaření.

#### 4.4.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Stylstav s.r.o.

V tabulce č. 19 je uvedena vertikální analýza společnosti Stylstav s.r.o. za období let 2012 až 2016. Největší podíl na celkových tržbách mají opět výkony. Jejich podíl postupně narůstá. V prvním sledovaném roce mají podíl na celkových tržbách 88 %, zatímco v posledním sledovaném roce už je tento podíl skoro 100 %. Podíl tržeb z prodeje zboží na celkových tržbách naopak klesal. V roce 2012 tvořil 12 % celkových tržeb, kdežto v posledním roce 0 %. Výkonové spotřeby rostly do roku 2014, kdy tvořily 75 % z celkových tržeb. Následující rok jejich podíl mírně klesl, ovšem poslední sledované období opět vzrostl. Podíl výsledku hospodaření za účetní období se první dva roky pohyboval okolo 1 %. Další dva roky stoupal a v roce 2015 měl podíl 2,8 % na celkových tržbách. V posledním sledovaném roce však podíl opět spadl na 1 %.

**Tabulka 19:** Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty spol. Stylstav s.r.o.

(v tis. Kč/%)	2012		2013		2014		2015		2016	
<b>Celkové tržby</b>	<b>96 705</b>	<b>100,0 %</b>	<b>110 839</b>	<b>100,0 %</b>	<b>128 415</b>	<b>100,0 %</b>	<b>99 698</b>	<b>100,0 %</b>	<b>85 293</b>	<b>100,0 %</b>
Tržby z prodeje zboží	11 602	12,0 %	9 387	8,5 %	8 414	6,6 %	1 902	1,9 %	0	0,0 %
Náklady vynaložené na prodej zboží	9 646	10,0 %	7 988	7,2 %	7 008	5,5 %	1 902	1,9 %	0	0,0 %
<b>Výkony</b>	<b>84 751</b>	<b>87,6 %</b>	<b>101 322</b>	<b>91,4 %</b>	<b>119 856</b>	<b>93,3 %</b>	<b>97 609</b>	<b>97,9 %</b>	<b>85 214</b>	<b>99,9 %</b>
Výkonová spotřeba	62 067	64,2 %	76 328	68,9 %	96 593	75,2 %	71 860	72,1 %	62 852	73,7 %
Osobní náklady	8 392	8,7 %	9 545	8,6 %	10 350	8,1 %	9 998	10,0 %	8 476	9,9 %
Daně a poplatky	4 488	4,6 %	3 982	3,6 %	272	0,2 %	298	0,3 %	341	0,4 %
Odpisy DNM a DHM	7 427	7,7 %	8 218	7,4 %	8 368	6,5 %	9 020	9,0 %	10 056	11,8 %
Tržby z prodeje DM a materiálu	352	0,4 %	130	0,1 %	145	0,1 %	187	0,2 %	79	0,1 %
Zůstatková cena prod. DM a mat.	141	0,1 %	44	0,0 %	263	0,2 %	182	0,2 %	45	0,1 %
Změna stavu rezerv a opr. položek	-20	0,0 %	150	0,1 %	0	0,0 %	-28	0,0 %	-62	-0,1 %
Ostatní provozní výnosy	461	0,5 %	386	0,3 %	332	0,3 %	518	0,5 %	540	0,6 %
Ostatní provozní náklady	50	0,1 %	31	0,0 %	64	0,0 %	264	0,3 %	209	0,2 %
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>4 975</b>	<b>5,1 %</b>	<b>4 939</b>	<b>4,5 %</b>	<b>5 829</b>	<b>4,5 %</b>	<b>6 720</b>	<b>6,7 %</b>	<b>3 916</b>	<b>4,6 %</b>
Výnosové úroky	13	0,0 %	8	0,0 %	7	0,0 %	7	0,0 %	31	0,0 %
Nákladové úroky	3 584	3,7 %	3 433	3,1 %	3 101	2,4 %	2 880	2,9 %	2 704	3,2 %
Ostatní finanční výnosy	3	0,0 %	1	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Ostatní finanční náklady	95	0,1 %	147	0,1 %	142	0,1 %	200	0,2 %	128	0,2 %
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-3 663</b>	<b>-3,8 %</b>	<b>-3 571</b>	<b>-3,2 %</b>	<b>-3 236</b>	<b>-2,5 %</b>	<b>-3 073</b>	<b>-3,1 %</b>	<b>-2 801</b>	<b>-3,3 %</b>
Daň z příjmu za běžnou činnost	87	0,1 %	375	0,3 %	221	0,2 %	868	0,9 %	241	0,3 %
<b>Výsledek hosp. za běžnou činnost</b>	<b>1 225</b>	<b>1,3 %</b>	<b>993</b>	<b>0,9 %</b>	<b>2 372</b>	<b>1,8 %</b>	<b>2 779</b>	<b>2,8 %</b>	<b>874</b>	<b>1,0 %</b>
<b>Výsledek hosp. za účetní období</b>	<b>1 225</b>	<b>1,3 %</b>	<b>993</b>	<b>0,9 %</b>	<b>2 372</b>	<b>1,8 %</b>	<b>2 779</b>	<b>2,8 %</b>	<b>874</b>	<b>1,0 %</b>
<b>Výsledek hosp. před zdaněním</b>	<b>1 312</b>	<b>1,4 %</b>	<b>1 368</b>	<b>1,2 %</b>	<b>2 593</b>	<b>2,0 %</b>	<b>3 647</b>	<b>3,7 %</b>	<b>1 115</b>	<b>1,3 %</b>

Zdroj: Vlastní zpracování autora

#### 4.4.3 Porovnání výsledků vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty

Z provedených vertikálních analýz lze vidět, že u obou společností mají na celkových tržbách největší podíl výkony. Další výsledková položka, která u obou společností výrazně zasahuje do celkových tržeb, je výkonová spotřeba. U společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. tato položka neklesne pod 70 %. Velmi podobně to má i společnost Stylstav s.r.o., u níž výkonová spotřeba, kromě prvních dvou let, tvoří vždy více jak 70 % celkových tržeb. Osobní náklady mají na celkových tržbách větší podíl u společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o., kde tvoří průměrně 20 %. U společnosti Stylstav s.r.o. je to o 10 % méně. Výsledek hospodaření ani u jedné společnosti nemá nijak velký podíl na celkových tržbách. Ovšem u společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. je tento podíl přece jenom o něco vyšší a výsledek hospodaření zde má tak větší vliv na celkové tržby než výsledek hospodaření společnosti Stylstav s.r.o..

#### 4.5 Analýza rozdílových ukazatelů zisku

Jak je zmíněno v teoretické části, zisk má několik úrovní. Výsledek hospodaření za účetní období a výsledek hospodaření před zdaněním jsou přímo uvedeny ve výkazu zisku a ztráty. Další úrovně zisku lze jednoduše dopočítat. V následujících tabulkách jsou uvedeny jednotlivé úrovně zisku dvou sledovaných společností a také jejich průběh ve sledovaném období.

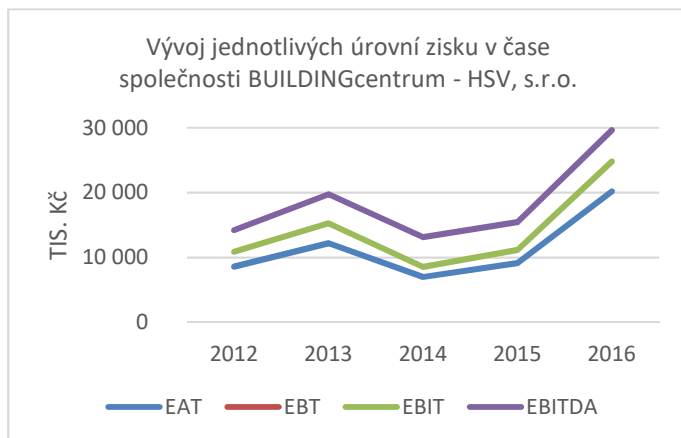
**Tabulka 20:** Úrovně zisku spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.

(v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
EAT	8 638	12 217	7 019	9 171	20 189
Daň z příjmu	2 238	3 047	1 547	2 021	4 627
EBT	10 876	15 264	8 566	11 192	24 816
Nákladové úroky	0	0	0	0	0
EBIT	10 876	15 264	8 566	11 192	24 816
Odpisy DM	3 367	4 479	4 586	4 304	4 827
EBITDA	14 243	19 743	13 152	15 496	29 643

Zdroj: Vlastní zpracování autora



**Graf 13:** Vývoj úrovní zisku spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

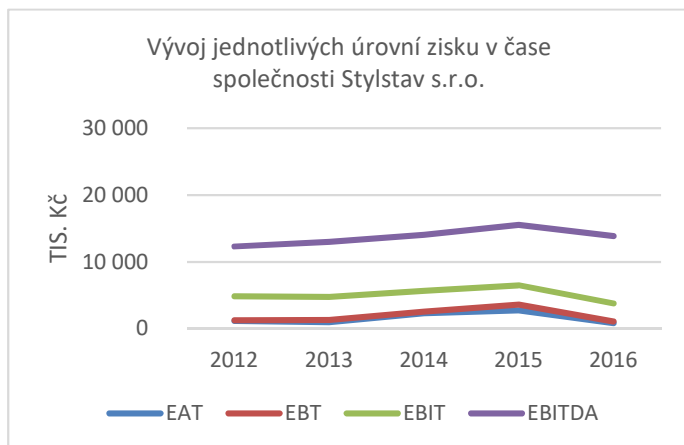
V grafu č. 13 lze vidět, že společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. nejvíce prosperovala v roce 2016. Průběh výsledku hospodaření za účetní období je již rozebrán v horizontální analýze rozvahy, proto zde bude více zaměřeno na ostatní úrovně zisku. Průběh EBT má stejný vývoj jako EAT, ovšem je navýšen o daň z příjmu. Daň z příjmu se mění podle výsledku hospodaření. EBIT posuzuje výkonnost společnosti bez ohledu na zvolený způsob financování a zdanění. V tomto případě, kdy jsou nákladové úroky po celé sledované období 0 Kč, je EBIT roven EBT. EBITDA má podobný vývoj jako ostatní úrovně zisku. První tři sledované roky se odpisy dlouhodobého majetku zvyšovaly, v roce 2015 mírně klesly a v roce 2016 vzrostly na nejvyšší hodnotu.

**Tabulka 21:** Úrovně zisku spol. Stylstav s.r.o.

(v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
EAT	1 225	993	2 372	2 779	874
Daň z příjmu	87	375	221	868	241
EBT	1 312	1 368	2 593	3 647	1 115
Nákladové úroky	3 584	3 433	3 101	2 880	2 704
EBIT	4 896	4 801	5 694	6 527	3 819
Odpisy DM	7 427	8 218	8 368	9 020	10 056
EBITDA	12 323	13 019	14 062	15 547	13 875

Zdroj: Vlastní zpracování autora

**Graf 14:** Vývoj úrovní zisku spol. Stylstav s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Průběh výsledku hospodaření za účetní období je opět znám již z horizontální analýzy. U společnosti Stylstav s.r.o. lze pozorovat, že vykazovala mnohem nižší výsledky hospodaření, od čeho se odvíjela i nižší daň z příjmu. Proto křivky EAT a EBT téměř splývají. Na rozdíl od společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. společnost Stylstav s.r.o. vykazuje nákladové úroky, proto je zde EBIT vyšší než EBT. Průběh EBIT je totožný s průběhem EBT, pouze navýšen o zmíněné nákladové úroky. Odpisy dlouhodobého majetku se během sledovaného období po celou dobu zvyšovaly, i tak ale má křivka EBITDA stejný průběh jako ostatní. Společnost Stylstav s.r.o. vykazuje poměrně vyšší odpisy dlouhodobého majetku, proto také lze pozorovat, že křivka EBITDA je mnohem více odstoupena od křivky EBIT, než je tomu u společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.

## 4.6 Analýza poměrových ukazatelů

V této kapitole jsou provedeny analýzy za pomoci poměrových ukazatelů. Průběh jednotlivých analýz se řídí praktickou částí, kde jsou popsány vztahy, které jsou zde aplikovány. Analýzy, které jsou zde využity, jsou vybrány na základě autorova uvážení, že patří mezi ty nejdůležitější. V odborné literatuře lze vyčíst, že analýz poměrových ukazatelů je mnohem širší škála. Díky poměrovým ukazatelům si lze rychle udělat obraz o finanční stránce společnosti.

### 4.6.1 Analýza rentability

Rentabilita společnosti ukazuje, jak je daná společnost schopna generovat zisk prostřednictvím vloženého kapitálu. Hodnoty rentability by měly dosahovat co nejvyšších čísel. Čím vyšší jsou hodnoty rentability, tím lépe společnost nakládá

s vlastním majetkem a vloženým kapitálem. Pro analýzu jsou vybrány ukazatele rentability aktiv, rentability vlastního kapitálu a rentability celkových tržeb. Pro ukazatel rentability aktiv je použit zisk před zdanění a úroky (EBIT) a bude tedy ukazovat hrubou produkční sílu aktiv. Pro zbylé dva ukazatele je použit čistý zisk (EAT).

#### 4.6.1.1 Analýza rentability spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.

V následující tabulce je uvedena analýza rentability společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.

**Tabulka 22:** Analýza rentability spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.

(v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
Celková aktiva	143 720	128 190	139 484	141 933	175 612
Vlastní kapitál	84 716	88 336	90 909	96 827	116 817
Celkové tržby	250 148	236 259	200 616	258 648	294 869
EAT	8 638	12 217	7 019	9 171	20 189
EBIT	10 876	15 264	8 566	11 192	24 816
Ukazatele rentability					
ROA	7,6 %	11,9 %	6,1 %	7,9 %	14,1 %
ROE	10,2 %	13,8 %	7,7 %	9,5 %	17,3 %
ROS	3,5 %	5,2 %	3,5 %	3,5 %	6,8 %

*Zdroj: Vlastní zpracování autora*

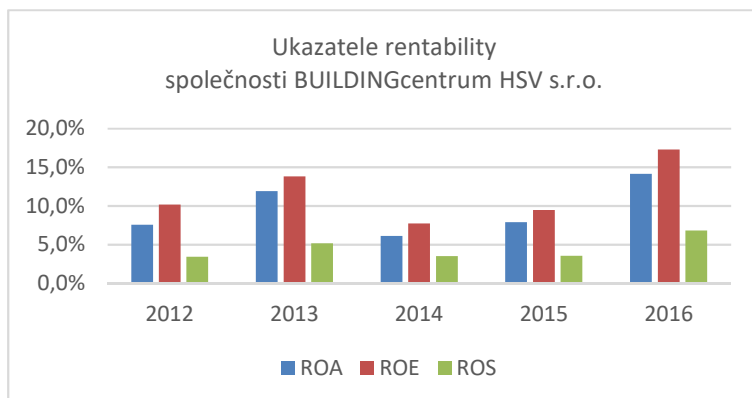
Hrubá produkční síla společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. v průběhu prvních dvou let poměrně výrazně vzrostla. V roce 2014 zaznamenala výrazný pokles z důvodu nízkého výsledku hospodaření. V následujících letech 2015 a 2016 ukazatel rentability opět narostl, a to na nejvyšší hodnotu 14,1, což znamená, že každá vložená koruna generovala zisk 0,14 Kč.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu má stejný průběh jako ukazatel rentability aktiv. Tento ukazatel říká, kolik Kč vytěžila jedna koruna vloženého vlastního kapitálu. Nejvyšších hodnot dosáhla společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. v roce 2016, kdy jedna koruna vloženého vlastního kapitálu generovala zisk 0,17 Kč.

Ukazatel rentability tržeb říká, jak se podílejí na zisku celkové tržby. Obdobně tedy jako u předchozích ukazatelů, kolik Kč zisku vytěží jedna koruna tržeb. V letech 2012, 2014 a 2015 se tento ukazatel držel na stejné hodnotě 3,5 %. V roce 2013 byl vyšší, zisk tvořily z 5,2 % tržby. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel rentability v roce 2016.

V grafu č. 15 lze vidět průběh jednotlivých ukazatelů společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.

**Graf 15:** Ukazatele rentability spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

#### 4.6.1.2 Analýza rentability spol. Stylstav s.r.o.

V následující tabulce je uvedena analýza rentability společnosti Stylstav s.r.o.

**Tabulka 23:** Analýza rentability spol. Stylstav s.r.o.

(v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
Celková aktiva	134 974	138 543	134 287	121 965	127 667
Vlastní kapitál	30 156	31 149	33 521	36 300	37 174
Celkové tržby	96 705	110 839	128 415	99 698	85 293
EAT	1 225	993	2 372	2 779	874
EBIT	4 896	4 801	5 694	6 527	3 819
<b>Ukazatele rentability</b>					
ROA	3,6 %	3,5 %	4,2 %	5,4 %	3,0 %
ROE	4,1 %	3,2 %	7,1 %	7,7 %	2,4 %
ROS	1,3 %	0,9 %	1,8 %	2,8 %	1,0 %

Zdroj: Vlastní zpracování autora

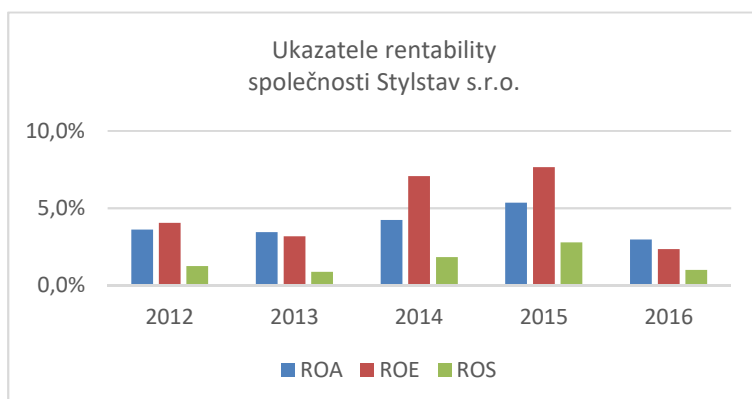
Z tabulky lze vidět, že rentabilita aktiv první dvě období klesala. Tento průběh byl způsoben nárůstem aktiv a poklesem hospodářského výsledku. V roce 2014 rentabilita aktiv vzrostla a měla vzestupnou tendenci i v následujícím roce, kdy dosáhla svojí nejvyšší hodnoty 5,4 %. V posledním sledovaném období ovšem klesla na nejnižší hodnotu.

Rentabilita vlastního kapitálu měla stejný průběh jako rentabilita aktiv. Nejvyšších hodnot dosahovala v roce 2015, kde každá vložená koruna vlastního kapitálu vytěžila 0,08 Kč zisku.

Ukazatel rentability tržeb byl poměrně nízký po celou dobu. V nejlepším období společnosti dosahoval pouze 2,8 %.

Průběh jednotlivých ukazatelů je zobrazen v grafu č. 16.

**Graf 16:** Ukazatele rentability spol. Stylstav s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

#### 4.6.1.3 Porovnání výsledků analýzy rentability

Z výstupů analýzy rentability dvou společností si lze všimnout rozdílného vývoje. Zatímco společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. je v roce 2016 na vzestupu a ukazatele rentability má v tomto období nejvyšší, společnost Stylstav s.r.o. má nejsilnější roky 2014 a 2015 a naopak, rok 2016 je pro ni nejhorší. V období roku 2014 jsou si společnosti nejbližší výší celkových aktiv. Tudíž je zajímavé porovnat ukazatel rentability aktiv v tomto roce. Jelikož společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. dosahuje stále vyššího výsledku hospodaření než společnost Stylstav s.r.o., má tento ukazatel hodnotu o 1,9 % vyšší.

#### 4.6.2 Analýza likvidity

V teoretické části je popsán význam likvidity a také postup analýzy. Pro tuto analýzu likvidity společnosti je vybrán ukazatel běžné likvidity, který poměruje oběžná aktiva a krátkodobé závazky. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,6 – 2,5 a nikdy by neměla klesnout pod hodnotu 1.

V následující tabulce je uvedena analýza běžné likvidity společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.

**Tabulka 24:** Analýza běžné likvidity spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.

(v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
Oběžná aktiva	105 083	91 555	103 967	100 560	115 177
Krátkodobé závazky	50 557	30 130	43 228	41 264	53 115
<b>Ukazatel běžné likvidity</b>					
Běžná likvidita	2,08	3,04	2,41	2,44	2,17

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Z tabulky lze vidět, že všechny sledované roky běžná likvidita dosahovala doporučených hodnot, až na rok 2013. V tomto roce ukazatel běžné likvidity vzrostl na hodnotu 3,04. Dosažení takto vysokých hodnot vždy není pozitivním jevem pro společnost. Znamená to, že ve společnosti dochází ke zbytečnému vázání prostředků, nepřinášející žádný výnos. Lze si také všimnout, že u společnosti v roce 2013 klesla rentabilita, což může být zapříčiněno právě takto vysokým ukazatelem běžné likvidity.

**Tabulka 25:** *Analýza běžné likvidity spol. Stylstav s.r.o.*

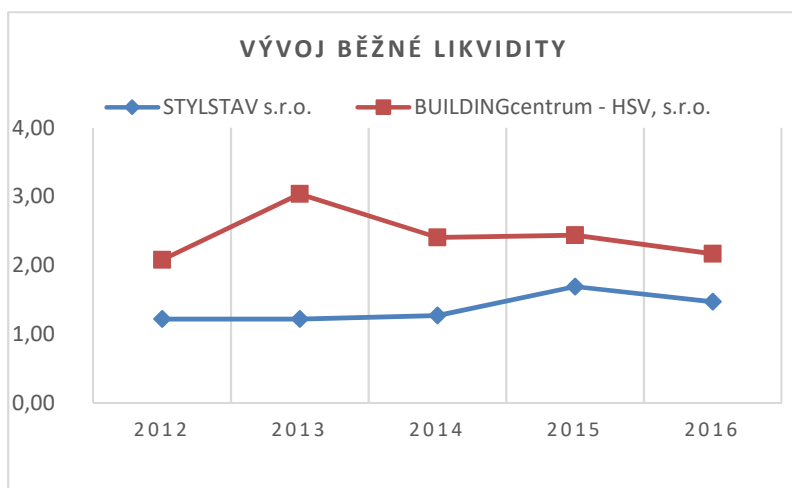
(v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
Oběžná aktiva	22 420	31 233	32 153	24 601	25 608
Krátkodobé závazky	18 380	25 578	25 293	14 549	17 404
<b>Ukazatel běžné likvidity</b>					
Běžná likvidita	1,22	1,22	1,27	1,69	1,47

*Zdroj: Vlastní zpracování autora*

Společnost Stylstav s.r.o. dosáhla doporučené hodnoty běžné likvidity pouze v roce 2015. Ve zbylých letech se tato hodnota držela pod hodnotou 1,5. Pro společnost Stylstav s.r.o. je pozitivní, že ani jedno sledované období ukazatel běžné likvidity neklesl pod hodnotu 1. Dále je pro společnost dobré, že výše oběžných aktiv vždy převyšuje výši krátkodobých závazků. Kdyby tomu tak nebylo, bylo by nutné pro jejich pokrytí sáhnout do dlouhodobého majetku.

Pro porovnání výsledků lze použít graf č. 17. Stabilnější vývoj ukazatele běžné likvidity má společnost Stylstav s.r.o., ovšem hodnoty ukazatele jsou pouze v roce 2015 v optimální výši. Společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. vykazuje po celé sledované období vyšší hodnoty ukazatele běžné likvidity. V roce 2013 je hodnota běžné likvidity příliš vysoká. Od roku 2014 se ale ukazatel běžné likvidity poměrně ustálil a po zbytek sledovaného období je již stabilnější.

**Graf 17:** Vývoj ukazatele běžné likvidity společností



Zdroj: Vlastní zpracování autora

### 4.6.3 Analýza aktivity

Analýza aktivity se řídí teoretickou částí. Jako dva ukazatele, jejichž hodnoty budou spočteny a analyzovány, jsou vybrány obrat aktiv a obrat zásob. Obrat aktiv říká, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok a měl by dosahovat co nejvyšších hodnot. Zároveň by hodnota tohoto ukazatele neměla klesnout pod 1. Obrat zásob zjistíme, kolikrát je každá položka zásob v průběhu účetního období prodána a znovu naskladněna.

#### 4.6.3.1 Analýza aktivity spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.

V následující tabulce je uvedena analýza aktivity, konkrétně ukazatele obratu aktiv a obratu zásob, společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.

**Tabulka 26:** Analýza aktivity spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.

(v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
Celkové tržby	250 148	236 259	200 616	258 648	294 869
Aktiva celkem	143 720	128 190	139 484	141 933	175 612
Zásoby	51 862	23 526	33 580	35 863	31 768
Ukazatele aktivity					
Obrat aktiv	1,74	1,84	1,44	1,82	1,68
Obrat zásob	4,82	10,04	5,97	7,21	9,28

Zdroj: Vlastní zpracování autora

U společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. bylo dosaženo nejvyššího obratu aktiv v roce 2013, kdy jeho hodnota vystoupala na 1,84. Tento ukazatel měl po celé sledované období kolísavý průběh. Vždy se ale pohyboval nad hodnotou 1, což značí, že celková aktiva společnosti mají své využití. Obrat zásob společnosti už dosahuje

vyšších hodnot. Nejvyšší hodnoty dosahuje opět v roce 2013, kdy se celkové zásoby ve společnosti otočí 10krát.

#### 4.6.3.2 Analýza aktivity společnosti Stylstav s.r.o.

V následující tabulce je uvedena analýza aktivity společnosti Stylstav s.r.o.

**Tabulka 27:** Analýza aktivity spol. Stylstav s.r.o.

(v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
Celkové tržby	96 705	110 839	128 415	99 698	85 293
Aktiva celkem	134 974	138 543	134 287	121 965	127 667
Zásoby	6 195	3 674	2 717	746	709
Ukazatele aktivity					
Obrat aktiv	0,72	0,80	0,96	0,82	0,67
Obrat zásob	15,61	30,17	47,26	133,64	120,30

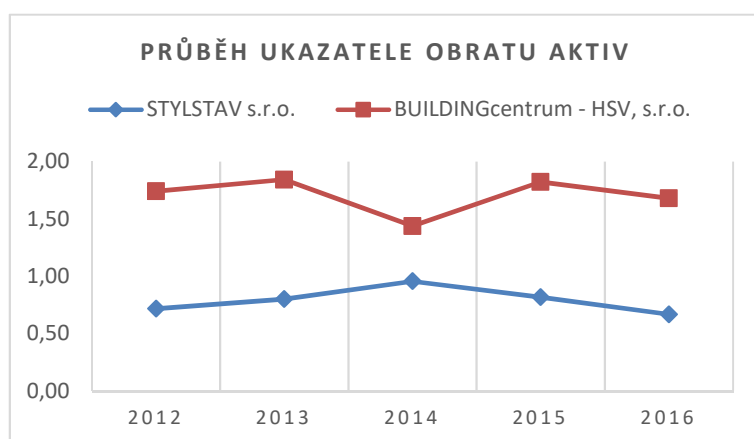
Zdroj: Vlastní zpracování autora

Z tabulky lze vidět, že hodnota ukazatele obratu aktiv je po celé sledované období nižší než doporučená hodnota. Jelikož u společnosti Stylstav s.r.o. většinu aktiv tvoří dlouhodobý majetek, je tento výsledek obratu aktiv poměrně vypovídající. Hodnoty ukazatele obratu zásob jsou velmi vysoké z důvodu malého množství zásob.

#### 4.6.3.3 Porovnání výsledků analýzy aktivity

Jelikož ukazatelé obratu zásob jsou hodně odlišní z důvodu výše zásob v obou společnostech, porovnání bude zaměřeno na průběh ukazatele obratu aktiv, který je znázorněn v grafu č. 18.

**Graf 18:** Průběh ukazatele obratu aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Z grafu lze sledovat podobný průběh ukazatele obratu aktiv až na výjimku v roce 2014. Tento rok vykazovala společnost Stylstav s.r.o. nejvyšší obrat aktiv, zatímco společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. zaznamenala propad na nejnižší hodnotu. Hodnoty



ukazatele obratu aktiv společnosti Stylstav s.r.o. jsou nižší a pod hranicí hodnoty 1, jelikož většinu aktiv tvoří dlouhodobý majetek a oběžný majetek minimální část. Naopak u společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. tvoří většinu aktiv oběžný majetek, díky tomu dosahuje vyšších hodnot obratu aktiv.

#### 4.6.4 Analýza zadluženosti

Analýza zadluženosti se zaměří na schopnost společností krýt svůj majetek vlastními zdroji. Pro tuto analýzu je vybrán ukazatel celkové zadluženosti.

**Tabulka 28:** Celková zadluženost spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.

(v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	143 720	128 190	139 484	141 933	175 612
Cizí zdroje	59 004	39 854	48 575	45 106	58 795
Celková zadluženost	41 %	31 %	35 %	32 %	33 %

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Z tabulky lze vidět, že hodnoty celkové zadluženosti společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. jsou poměrně nízké. Majetek společnosti se daří krýt z vlastního kapitálu. Nejvyšší hodnota zadluženosti je v roce 2012, kdy dosahuje 41 %, což je pořád výborná hodnota.

**Tabulka 29:** Celková zadluženost spol. Stylstav s.r.o.

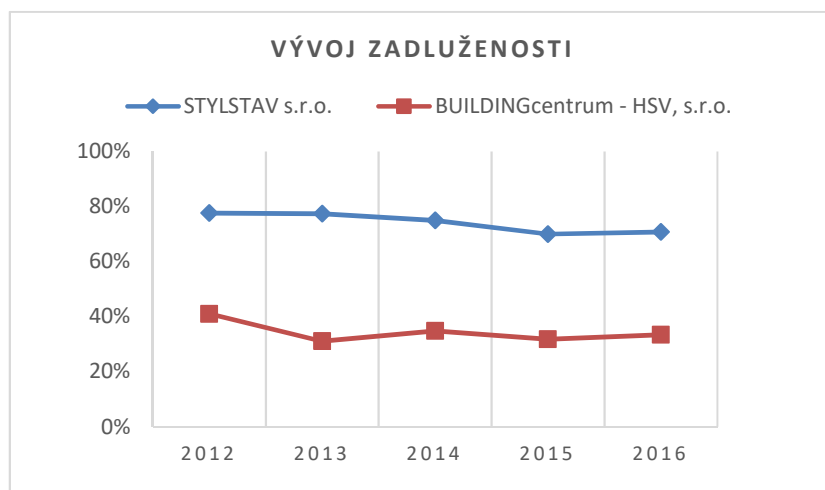
(v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	134 974	138 543	134 287	121 965	127 667
Cizí zdroje	104 786	107 206	100 736	85 389	90 386
Celková zadluženost	78 %	77 %	75 %	70 %	71 %

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Společnost Stylstav s.r.o. vykazuje poměrně vysoké hodnoty zadluženosti. Většinu svého majetku kryje dlouhodobými závazky, což se ukázalo již ve vertikální analýze. Po celé sledované období je hodnota zadluženosti nad 70 %. Nejvyšší hodnotu vykazuje v roce 2012, kdy je celková zadluženost společnosti 78 %. Následující roky zadluženost klesla blíže hodnotě 70 %, což je pro společnost jedinečně dobře.

V grafu č. 19 lze vidět, že průběhy zadluženosti obou společností jsou stabilní. V tomto ohledu je největší rozdíl mezi společnostmi ve způsobu krytí svého majetku. Společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. zvládá majetek krýt převážně z vlastních zdrojů. Naopak společnost Stylstav s.r.o. používá k financování svého majetku ze 70 % cizí zdroje a pouze 30 % hradí z vlastních zdrojů.

**Graf 19:** Vývoj zadluženosti společností



Zdroj: Vlastní zpracování autora

#### 4.7 Mezipodnikové srovnání

Tato kapitola je zaměřena na závěrečné porovnání výsledků vycházejících z provedené finanční analýzy. Pro porovnání výstupů bude využito metody pořadí. Porovnávány budou poměrové ukazatele. Výsledky horizontální a vertikální analýzy budou vyhodnoceny zvlášť v závěru. Taktéž bude v závěru vyhodnocena analýza rozdílových ukazatelů.

V následujícím kroku je použita již zmíněná metoda pořadí. Tato metoda je jakousi zjednodušenou cestou, jak zjistit, která společnost ve sledovaném období dosahovala lepších hodnot. V tabulce č. 30 jsou zaznamenány všechny spočtené poměrové ukazatele za jednotlivé roky. Jelikož jsou analyzovány pouze dvě společnosti, budou dosahovat hodnot pořadí 1 nebo 2. Společnost s lepší hodnotou poměrového ukazatele bude ohodnocena pořadovým číslem 1, společnost s horší hodnotou pořadovým číslem 2. Společnost s celkovým nižším součtem pořadí je vyhodnocena jako lepší. V posledním sloupci (pravém) lze pozorovat celkové součty pořadí dle jednotlivých ukazatelů. V posledním řádku jsou uvedeny celkové součty pořadí za jednotlivá časová období.

**Tabulka 30: Metoda pořadí**

	2012		2013		2014		2015		2016		-	
	Hodnota	Pořadí	Hodnota	Pořadí	Hodnota	Pořadí	Hodnota	Pořadí	Hodnota	Pořadí	Součet pořadí	Pořadí
<b>Rentabilita aktiv</b>												
BUILDINGcentrum - HSV, s.r.o.	7,6 %	1	11,9 %	1	6,1 %	1	7,9 %	1	14,1 %	1	5	1
Stylstav s.r.o.	3,6 %	2	3,5 %	2	4,2 %	2	5,4 %	2	3,0 %	2	10	2
<b>Rentabilita vlastního kapitálu</b>												
BUILDINGcentrum - HSV, s.r.o.	10,2 %	1	13,8 %	1	7,7 %	1	9,5 %	1	17,3 %	1	5	1
Stylstav s.r.o.	4,1 %	2	3,2 %	2	7,1 %	2	7,7 %	2	2,4 %	2	10	2
<b>Rentabilita tržeb</b>												
BUILDINGcentrum - HSV, s.r.o.	3,5 %	1	5,2 %	1	3,5 %	1	3,5 %	1	6,8 %	1	5	1
Stylstav s.r.o.	1,3 %	2	0,9 %	2	1,8 %	2	2,8 %	2	1,0 %	2	10	2
<b>Běžná likvidita</b>												
BUILDINGcentrum - HSV, s.r.o.	2,08	1	3,04	2	2,41	1	2,44	2	2,17	1	7	1
Stylstav s.r.o.	1,22	2	1,22	1	1,27	2	1,69	1	1,47	2	8	2
<b>Obrat aktiv</b>												
BUILDINGcentrum - HSV, s.r.o.	1,74	1	1,84	1	1,44	1	1,82	1	1,68	1	5	1
Stylstav s.r.o.	0,72	2	0,8	2	0,96	2	0,82	2	0,67	2	10	2
<b>Obrat zásob</b>												
BUILDINGcentrum - HSV, s.r.o.	4,82	1	10,04	1	5,97	1	7,21	1	9,28	1	5	1
Stylstav s.r.o.	15,61	2	30,17	2	47,26	2	133,64	2	120,3	2	10	2
<b>Celková zadluženost</b>												
BUILDINGcentrum - HSV, s.r.o.	41,0 %	1	31,0 %	1	35,0 %	1	32,0 %	1	33,0 %	1	5	1
Stylstav s.r.o.	78,0 %	2	77,0 %	2	75,0 %	2	70,0 %	2	71,0 %	2	10	2
<b>Součet pořadí</b>												
BUILDINGcentrum - HSV, s.r.o.	-	7	-	8	-	7	-	8	-	7	37	1
Stylstav s.r.o.	-	14	-	13	-	14	-	13	-	14	68	2

*Zdroj: Vlastní zpracování autora*

Určování pořadí rentability je jednoduché. Která společnost vykazuje vyšší hodnoty ukazatele rentability, ta je vyhodnocena jako lepší. Čím vyšší je ukazatel rentability, tím lépe daná společnost hospodaří se svým majetkem. Společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. vykazovala v každém roce sledovaného období vyšší ukazatele rentability. Proto je vyhodnocena v tomto ohledu jako lepší. Ukazatel likvidity by se měl pohybovat v ideálním případě v rozmezí 1,6 – 2,5, jak je popsáno v teoretické části. V tomto ukazateli se společnost Stylstav s.r.o. dokázala nejlépe vyrovnat společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. V letech 2013 a 2015 má dokonce lepší ukazatel běžné likvidity. Navzdory tomu v celkovém hodnocení tohoto ukazatele je lepší společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. U ukazatele obratu aktiv je to poměrně jasné, jelikož hodnoty tohoto ukazatele vykazuje společnost Stylstav s.r.o. velmi nízké až pod hodnotu 1, což už jsou nedoporučované hodnoty. Ukazatel obratu zásob vykazuje společnost Stylstav s.r.o. naopak velmi vysoký, a to z důvodu malého

množství zásob. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 4,5 – 6, což se nedaří ve většině sledovaných let splňovat ani společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o., ovšem vždy mají k této doporučené hodnotě blíže než společnost Stylstav s.r.o. U ukazatele celkové zadluženosti se jedná opět o celkem jednoduché rozhodnutí. Ukazatel celkové zadluženosti má světový průměr 30–60 %. Ukazatel doo60 % značí pozitivní vývoj. Společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. spadá do tohoto průměru a kromě roku 2012 se její celková zadluženost pohybuje okolo 30 %. Společnost Stylstav s.r.o. má v posledních letech sledovaného období celkovou zadluženost stále nad 60 % (71 %).

Z tohoto srovnání je tedy zřejmé, že ve všech sledovaných ukazatelích je na tom lépe společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. a je tedy i celkově lepší a stabilnější společností.

## 5. Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provést finanční analýzu dvou stavebních společností a na základě výstupů z této analýzy provést mezipodnikové srovnání. Sledováno bylo období mezi lety 2012 a 2016. Pro zpracování finanční analýzy byla vybraná společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. a k ní byla hledána společnost nejbližší z pohledu výše celkových aktiv, počtu zaměstnanců a ročního obrátu. Jedním z nejdůležitějších aspektů bylo sídlo společnosti, a tedy území jejího působení. Společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. sídlí ve Velkém Meziříčí a působí především na území a v okolí tohoto města. S ohledem na tato hlediska byla pro srovnání vybrána společnost Stylstav s.r.o., která sídlí v Křižanově, necelých 10 km od Velkého Meziříčí.

Z horizontální analýzy rozvahy byl vidět poměrně odlišný průběh výše celkových aktiv společností. V roce 2012 začínaly společnosti na poměrně podobné hodnotě celkových aktiv. V následujícím roce zaznamenala společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. výrazný pokles. Tento pokles byl způsoben zbavením se části dlouhodobého hmotného majetku a zásob, díky tomu společnosti ubyly krátkodobé závazky. Ovšem od následujícího roku výše aktiv už pouze rostla a v roce 2016 se vyšplhala na nejvyšší hodnotu. Naopak společnost Stylstav s.r.o. zaznamenala nejvyšší hodnotu v roce 2013, což byl také jediný rok, kdy výší svých aktiv převyšovala společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. Od roku 2013 aktiva společnosti spíše klesala a v posledním roce zaznamenala jen mírný nárůst. Mezi roky 2012 a 2016 lze pozorovat poměrně odlišný přístup společností při hospodaření se svým majetkem. V horizontální analýze výkazu zisku a ztráty bylo zaměřeno především na výsledek hospodaření za běžné účetní období. U obou společností výsledek hospodaření byl více ovlivněn provozním výsledkem hospodaření. Z analýzy opět vyplynul naprosto opačný průběh a také výše hospodářského výsledku. Nejvíce markantní rozdíl zaznamenaly společnosti v roce 2016, kdy hospodářský výsledek za běžné účetní období společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. vzrostl na hodnotu vyšší než 20 mil. Kč, zisk společnosti Stylstav s.r.o. klesl na necelý 1 mil. Kč. Také průběh tržeb je hodně odlišný. Výše celkových tržeb společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. zaznamenala nejnižší hodnotu v roce 2014, kdy dosahovala hodnot kolem 190 mil. Kč. Od té doby začaly tržby prudce růst a v roce 2016 se vyšplhaly k hodnotě 295 mil. Kč. Vývoj celkových tržeb společnosti Stylstav s.r.o. měl opačný vývoj. V roce 2014 dosahovaly tržby společnosti nejvyšších hodnot, přesto nedokázaly převýšit tržby společnosti

BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. Horizontální analýza výsledovky ukázala opačný vývoj celkových tržeb, dále skutečnost, že společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. vykazovala mnohem vyšší tržby než společnost Stylstav s.r.o. a též velké odlišnosti ve vývoji a výši hospodářského výsledku za běžné účetní období.

Vertikální analýza je zaměřena na strukturu jednotlivých účetních výkazů. Vertikální analýza rozvahy ukázala další rozdíly mezi dvěma sledovanými společnostmi. Celková aktiva společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. jsou tvořena převážně oběžnými aktivy, která tvoří skoro celé období více než 70 % celkových aktiv. Až poslední sledovaný rok klesla oběžná aktiva na 66 %. To bylo zapříčiněno nákupem pozemků za více jak 18 mil. Kč, po čemž vzrostla hodnota dlouhodobého majetku. Majetek společnosti je kryt z větší části vlastním kapitálem. Největší částí vlastního kapitálu společnosti tvoří základní kapitál a po něm výsledek hospodaření minulých let. Cizí zdroje jsou tvořeny z největší části krátkodobými závazky. Dlouhodobé závazky jsou minimální a nejvyšší hodnoty dosahovaly v roce 2013 (7,3 %). Společnost Stylstav s.r.o. má strukturu svého majetku poměrně odlišnou. Celková aktiva tvoří především dlouhodobý majetek. Hodnota dlouhodobého majetku se po celou dobu pohybuje okolo 80 %. Největší částí dlouhodobého majetku jsou hmotné movité věci a jejich soubory. Oběžná aktiva tvoří zbylou část 20 % z celkových aktiv, z nichž nejvíce jsou zastoupeny krátkodobé pohledávky. Aktiva společnosti Stylstav s.r.o. jsou kryta z velké části cizími zdroji, a to převážně dlouhodobými závazky. Vlastní kapitál společnosti se každým rokem zvyšoval a společnost proto dokázala každým rokem krýt větší část aktiv vlastními zdroji. V posledním sledovaném roce tvoří vlastní kapitál 29,1 % z celkových pasiv. Vertikální analýza rozvahy tedy ukazuje velký rozdíl mezi společnostmi ve struktuře aktiv i pasiv. Společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. má většinu svého majetku v oběžných aktivech, zatímco společnost Stylstav s.r.o. v dlouhodobém majetku. Z pohledu krytí majetku má rozhodně navrch společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o., které se daří krýt většinu majetku z vlastních zdrojů. Společnost Stylstav s.r.o. vykazuje až příliš vysoké dlouhodobé závazky. Pro vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty byly jako základna pro procentní vyjádření vybrány celkové tržby. V této analýze je tedy sledováno, jak se jednotlivé položky výsledovky podílejí na celkových tržbách. U obou společností nejvíce celkové tržby ovlivňují výkony. U obou společností do celkových tržeb výrazně zasahuje také výkonová spotřeba, která se u obou společností pohybuje nad hodnotou 70 % s výjimkou prvních dvou let u společnosti

Stylstav s.r.o. U vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty lze tedy pozorovat poměrně podobné procentuální zastoupení jednotlivých položek.

Analýza rozdílových ukazatelů popisuje jednotlivé úrovně zisku a ukazuje jejich průběh. Průběh výsledku hospodaření byl již znám z horizontální analýzy. Rozdílem mezi společnostmi v této analýze je již zmíněný průběh, ale také výsledek hospodaření před úroky a zdaněním. Jelikož společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. nevykazuje žádné nákladové úroky, je EBIT roven EBT. Společnost Stylstav s.r.o. nákladové úroky vykazuje, a proto mají tyto dvě úrovně zisku odlišné hodnoty.

Poměrové ukazatele jsou podrobně vyhodnoceny v mezipodnikovém srovnání metodou pořadí. Vybrané ukazatele rentability má ve všech sledovaných letech lepší společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. Ukazatel likvidity je nejvyrovnanější. V letech 2013 a 2015 dokonce společnost Stylstav s.r.o. vykazuje lepší hodnoty ukazatele běžné likvidity než společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. Hodnoty ukazatele aktivity vykazuje mnohem lepší společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. Způsob krytí majetku je rozebrán již ve vertikální analýze. Ukazatel celkové zadluženosti ovšem ještě dokazuje, že společnost Stylstav s.r.o. kryje většinu majetku z cizích zdrojů a po celé období vykazuje celkovou zadluženost vyšší než 70 %. Ve všech ukazatelích je v součtu lepší společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o., z toho důvodu je vyhodnocena jako stabilnější a lepší společnost.

Při provádění analýz bylo postupně zjištěno, že vybrané společnosti jsou velmi odlišné. Po většinu sledovaného období vykazují sice podobnou výši celkových aktiv, což byl jeden z rozhodujících aspektů při výběru společností, ovšem významně se liší ve výši celkových tržeb a hospodářského výsledku. Po porovnání výsledků všech analýz lze konstatovat, že společnost BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. je stabilnější a dokáže lépe hospodařit se svým majetkem.

## Bibliografie

- [1] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 3. V Praze: Oeconomica, 2006. ISBN 80-245-1108-8.
- [2] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku: revue littéraire mensuelle*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
- [3] TOMEK, Aleš a Radan TOMEK. *Financování investování kontrakty: Přednáška č. 1 a 2*. Fakulta Stavební, ČVUT, 2018.
- [4] *Rozvaha* [online]. b.r. [cit. 2018-04-09]. Dostupné z: <http://www.ipodnikatel.cz/Financni-rizeni/rozvaha-prehled-o-majetku-podniku-a-zdrojich-jeho-kryti.html>
- [5] *Finance v praxi*. *Finance v praxi* [online]. b.r. [cit. 2018-04-16]. Dostupné z: <http://www.financevpraxi.cz/podnikove-finance-financni-analyza>
- [6] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [7] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- [8] *Vztah mezi úrovněmi zisku*. *EBITDA* [online]. b.r. [cit. 2018-04-24]. Dostupné z: <https://ebitda.cz/zisk>
- [9] *Metody mezipodnikového srovnání* [online]. In: KISLINGEROVÁ, Eva. *Vysoká škola ekonomická v Praze*, 2003, s. 29 [cit. 2018-04-30].
- [10] Logo firmy. *BUILDINGcentrum - HSV, s.r.o.* [online]. b.r. [cit. 2018-05-15]. Dostupné z: <http://www.bc-hsv.cz/>
- [11] Výpis z obchodního rejstříku. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. 2018 [cit. 2018-05-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=573347&typ=UPLNY>
- [12] Prodej bytů. *BUILDINGcentrum - HSV, s.r.o.* [online]. b.r. [cit. 2018-05-15]. Dostupné z: <http://www.bc-hsv.cz/prodej-bytu>
- [13] Výrobní závod firmy NovaTech Cz - lisovna plastů. *Buildingcentrum - HSV, s.r.o.* [online]. b.r. [cit. 2018-05-15]. Dostupné z: <http://www.bc-hsv.cz/reference&kategorie=prumyslove-objekty&stavba=2>
- [14] O firmě. *Stylstav s.r.o.* [online]. b.r. [cit. 2018-05-15]. Dostupné z: [http://www.stylstavkrizanov.cz/content/text/cz/?o\\_firme](http://www.stylstavkrizanov.cz/content/text/cz/?o_firme)



- [15] Zakázky. *Stylstav s.r.o.* [online]. b.r. [cit. 2018-05-15]. Dostupné z: <http://www.stylstavkrizanov.cz/content/text/cz/?zakazky/zakazky>
- [16] *Stavebnictví v roce 2016* [online]. In: . Praha, b.r., s. 9 [cit. 2018-05-15]. DOI: [http://www.sps.cz/RDS/\\_PDFDoc\\_2017/Tri-STAVEBNICTV%C3%8D%202016.pdf](http://www.sps.cz/RDS/_PDFDoc_2017/Tri-STAVEBNICTV%C3%8D%202016.pdf).

## Seznam tabulek

Tabulka 1: Zjednodušená struktura aktiv v rozvaze .....	4
Tabulka 2: Základní struktura pasiv v rozvaze .....	5
Tabulka 3: Srovnání stavebních společností.....	20
Tabulka 4: Aktiva společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.....	20
Tabulka 5: Pasiva společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.....	21
Tabulka 6: Aktiva společnosti Stylstav s.r.o.....	21
Tabulka 7: Pasiva společnosti Stylstav s.r.o.....	21
Tabulka 8: Horizontální analýza aktiv společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. .	22
Tabulka 9: Horizontální analýza pasiv společnosti BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o..	23
Tabulka 10: Horizontální analýza aktiv společnosti Stylstav s.r.o.....	24
Tabulka 11: Horizontální analýza pasiv společnosti Stylstav s.r.o.....	24
Tabulka 12: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.....	27
Tabulka 13: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty spol. Stylstav s.r.o.....	28
Tabulka 14: Vertikální analýza aktiv spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.....	31
Tabulka 15: Vertikální analýza pasiv spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.....	32
Tabulka 16: Vertikální analýza aktiv spol. Stylstav s.r.o.....	34
Tabulka 17: Vertikální analýza pasiv spol. Stylstav s.r.o.....	35
Tabulka 18: Vertikální analýza výsledovky spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o. ...	39
Tabulka 19: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty spol. Stylstav s.r.o.....	40
Tabulka 20: Úrovně zisku spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.....	41
Tabulka 21: Úrovně zisku spol. Stylstav s.r.o.....	42
Tabulka 22: Analýza rentability spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.....	44
Tabulka 23: Analýza rentability spol. Stylstav s.r.o.....	45
Tabulka 24: Analýza běžné likvidity spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.....	46
Tabulka 25: Analýza běžné likvidity spol. Stylstav s.r.o.....	47
Tabulka 26: Analýza aktivity spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.....	48
Tabulka 27: Analýza aktivity spol. Stylstav s.r.o.....	49
Tabulka 28: Celková zadluženost spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.....	50
Tabulka 29: Celková zadluženost spol. Stylstav s.r.o.....	50
Tabulka 30: Metoda pořadí.....	52

## Seznam schémat

Schéma 1: Tříbilanční účetní systém .....	3
Schéma 2: Čistý pracovní kapitál kladný/ záporný .....	11
Schéma 3: Ukazatele úrovně zisku.....	11

## Seznam vzorců

Vzorec 1: Vztah mezi náklady a výnosy .....	7
Vzorec 2: Horizontální analýza – absolutní změna .....	9
Vzorec 3: Horizontální analýza – relativní změna.....	9
Vzorec 4: Vertikální analýza .....	10
Vzorec 5: ROA .....	13
Vzorec 6: ROE.....	13
Vzorec 7: ROS .....	13
Vzorec 8: Běžná likvidita .....	14
Vzorec 9: Obrat aktiv.....	14
Vzorec 10: Obrat zásob.....	15
Vzorec 11: Celková zadluženost.....	15

## Seznam obrázků

Obrázek 1: Logo společnosti.....	16
Obrázek 2: Výstavba bytového domu, VM   Obrázek 3: Průmyslová hala, .....	18
Obrázek 4: Logo společnosti.....	18
Obrázek 5: Sklad stavebnin Křižanov   Obrázek 6: Památník sv. Zdislavy, Křižanov...	19

## Seznam grafů

Graf 1: Průběh celkových aktiv.....	25
Graf 2: Průběh celkových tržeb spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.....	27
Graf 3: Průběh celkových tržeb spol. Stylstav s.r.o. ....	29
Graf 4: Průběh výše hospodářského výsledku .....	29
Graf 5: Rozdělení oběžných aktiv spol. BUILDINGcentrum HSV, s.r.o.....	31
Graf 6: Rozdělení cizích zdrojů spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.....	33
Graf 7: Rozdělení oběžného majetku spol. Stylstav s.r.o. ....	34
Graf 8: Rozdělení cizích zdrojů spol. Stylstav s.r.o. ....	36
Graf 9: Rozdělení majetku spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.....	37
Graf 10: Rozdělení majetku spol. Stylstav s.r.o. ....	37
Graf 11: Rozdělení kapitálu spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.....	38
Graf 12: Rozdělení kapitálu společnosti Stylstav s.r.o.....	38
Graf 13: Vývoj úrovně zisku spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.....	42
Graf 14: Vývoj úrovně zisku spol. Stylstav s.r.o. ....	43
Graf 15: Ukazatele rentability spol. BUILDINGcentrum – HSV, s.r.o.....	45
Graf 16: Ukazatele rentability spol. Stylstav s.r.o. ....	46
Graf 17: Vývoj ukazatele běžné likvidity společností.....	48
Graf 18: Průběh ukazatele obratu aktiv.....	49
Graf 19: Vývoj zadluženosti společností .....	51

## **Seznam příloh**

Příloha 1 – Rozvahy společností za roky 2012 až 2016

Příloha 2 – Výkazy zisku a ztráty společností za roky 2012 až 2016