

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE
FAKULTA STAVEBNÍ

Katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví



BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2019

Vypracoval: Roman Koc

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Koc** Jméno: **Roman** Osobní číslo: **458834**
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 vybraných stavebních společností a porovnání s průměrnými ukazateli za odvětví

Název bakalářské práce anglicky:

Financial Analysis of Selected Construction Companies and Comparison with Average Sectors Indicators

Pokyny pro vypracování:

Teoretická část:
Popis metod FA a definice vybraných základních ukazatelů finanční analýzy
Praktická část:
Představení vybraných stavebních společností
Výpočet ukazatelů v časové řadě a jejich vzájemné porovnání
Srovnání výsledků s průměrnými ukazateli za odvětví

Seznam doporučené literatury:

Prokúpková, D., Svoboda, M.: Jak číst účetní výkazy. Wolters Kluwer 2015
Růčková, P.: Finanční analýza: metody, ukazatele a využití v praxi. Grada 2015
Bařinová, C., Vozňáková, I.: Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery. Grada 2005

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

doc. Ing. Jana Frková, Ph.D., katedra ekonomiky a řízení stavebnictví FSv

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

Datum zadání bakalářské práce: **23.02.2019** Termín odevzdání bakalářské práce: _____

Platnost zadání bakalářské práce: _____

doc. Ing. Jana Frková, 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

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem tuto bakalářskou práci vypracoval samostatně, pouze za odborného vedení Doc. Ing. Jany Frkové, Ph.D. Všechny prameny a literatura, ze kterých jsem čerpal, jsou uvedeny v seznamu použitých zdrojů.

V Praze dne 25/5/2019

.....

Podpis

PODĚKOVÁNÍ

Rád bych poděkoval Doc. Ing. Janě Frkové, Ph.D. za odborné vedení, rady a konzultace, které mi poskytla během psaní této bakalářské práce.

**Finanční analýza vybraných stavebních
společností a porovnání s průměrnými
ukazateli za odvětví**

Financial Analysis of Selected Construction Companies and
Comparison with Average Sectors Indicators

ANOTACE

Bakalářská práce je zaměřena na téma finanční situace vybraných stavebních společností a jejich vzájemné porovnání s průměrnými hodnotami za odvětví a všech posuzovaných společností. Skládá se ze dvou částí, teoretické a praktické. První část je věnována teorii, co to vlastně finanční analýza je, jaké jsou k ní zapotřebí vstupy, kdo je uživatelem této analýzy. Podrobněji se zaměřuje na metodu finanční analýzy pomocí poměrových ukazatelů, která je dále využita v části praktické. Období posuzovaných společností je mezi roky 2014 a 2017.

KLÍČOVÁ SLOVA

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz peněžních toků, rentabilita, likvidita, doba obratu aktiv, koeficient samofinancování, celková zadluženost

ANNOTATION

The bachelor thesis is focused on the topic of the financial situation of selected construction companies and their mutual comparison with the average values for the industry and all assessed companies. It consists of two parts, theoretical and practical. The first part is devoted to the theory of what financial analysis is, what is the input, who is the user of this analysis. It focuses in more detail on the method of financial analysis using ratio indicators, which is further used in the practical part. The period under review is between 2014 and 2017.

KEY WORDS

financial analysis, balance sheet, income statement, cash flow statement, profitability, liquidity, assets turnover ratio, equity ratio, debt ratio

Obsah

Úvod	10
1 Finanční analýza	11
1.1 Historie finanční analýzy	11
1.2 Vstupy do finanční analýzy.....	11
1.2.1 Rozvaha	12
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty	12
1.2.3 Výkaz o peněžních tocích (Cash flow)	13
1.2.4 Vzájemná provázanost účetních výkazů	13
1.3 Kdo používá finanční analýzu?	14
2 Základní metody finanční analýzy	15
3 Výběr stavebních společností	16
4 Zatřídění společností dle jejich činností	16
5 Seřazení společností dle jejich obratu.....	16
6 vytvoření skupin společností podle obdobného zaměření	17
7 Data z účetních výkazů	18
8 Průměry výsledných hodnot poměrových ukazatelů bez odlehlých pozorování.....	19
9 Výsledné hodnoty vybraných poměrových ukazatelů	20
9.1 Ukazatele rentability	20
9.1.1 Rentabilita aktiv ROA (Return on assets, ROA)	22
9.1.2 Rentabilita tržeb ROS (Return on sales, ROS)	23
9.2 Běžná likvidita (Current ratio, CR)	23
9.3 Doba obratu aktiv.....	25
9.4 Celková zadluženost.....	26
9.5 Koeficient samofinancování (Equity Ratio)	27
9.6 Tržba na zaměstnance.....	28
10 Komentář k firmám s extrémními hodnotami	29
10.1 Komentář ke společnosti HABAU CZ s.r.o.	30

10.2 Komentář ke společnosti SYNER Morava, a.s.	31
10.3 Komentář ke společnosti BERGER BOHEMIA a.s.....	32
10.4 Komentář ke společnosti Froněk, spol. s.r.o.	34
11 Vyhodnocení vybraných společností na základě finančních ukazatelů	36
11.1 Porovnání společnosti Metrostav, a.s. s průměrnými hodnotami.....	36
11.2 Porovnání společnosti INSTA CZ s.r.o. s průměrnými hodnotami	39
11.3 Porovnání Stavební společnosti NAVRÁTIL, s.r.o. s průměrnými hodnotami.....	42
Závěr.....	46
Seznam použité literatury	49
Seznam vzorců	50
Seznam obrázků	50
Seznam schémat	50
Seznam tabulek.....	50
Seznam grafů.....	51
Přílohy	52
Příloha č. 1 – Výchozí zdroj	52
Příloha č. 2 – Činnosti posuzovaných společností.....	52
Příloha č. 3 – Seřazení společností podle obratu	52
Příloha č. 4 – Roztřídění společností do skupin.....	52
Příloha č. 5 – Data z účetních výkazů	52
Příloha č. 6 – Vybrané poměrové ukazatele	52
Příloha č. 7 – Postup vyřazení extrémních hodnot	52
Příloha č. 8 – Rentabilita aktiv.....	52
Příloha č. 9 – Rentabilita tržeb	52
Příloha č. 10 – Běžná likvidita.....	52
Příloha č. 11 – Doba obratu aktiv.....	52
Příloha č. 12 – Celková zadluženost	52
Příloha č. 13 – Koeficient samofinancování	52
Příloha č. 14 – Tržba na zaměstnance.....	52
Příloha č. 15 – Shrnutí výsledků poměrových ukazatelů.....	52

Úvod

Cílem bakalářské práce bylo zpracování finanční analýzy vybraných stavebních společností a jejich srovnání s průměrnými ukazateli za odvětví.

Práce je rozčleněna do dvou základních oddílů a to teoretická část a praktická část.

V teoretické části bude popsána historie finanční analýzy, definovány vstupy do finanční analýzy (účetní výkazy), komu výsledky finanční analýzy slouží a popsány základní metody finanční analýzy. Dále bude proveden výběr zkoumaných stavebních společností, jejich zařazení podle činností, seřazení podle výše obratu a zařazení do skupin podle obdobného zaměření.

V praktické části bude přistoupeno k výpočtu jednotlivých poměrových ukazatelů všech vybraných společností v časové řadě od roku 2014 do roku 2017.

Analýza bude provedena pro ukazatele rentability, běžné likvidity, doby obratu aktiv a zadluženosti. Dále bude vypočten komplexní ukazatel tržby na jednoho zaměstnance.

Budou identifikovány společnosti s extrémními hodnotami finančních ukazatelů a bude analyzována a okomentována příčina vzniku těchto extrémních hodnot. Ukazatele budou graficky znázorněny a okomentovány.

V závěru budou z celé skupiny zkoumaných společností vybrány za velké společnosti Metrostav, a.s., společnost INSTA CZ s.r.o. jako reprezentant typické společnosti zaměřující se na dopravní stavby a Stavební společnost NAVRÁTIL, s.r.o. jako reprezentant typické společnosti zaměřující se na pozemní stavby.

V závěru bude provedeno celkové vyhodnocení a shrnutí výsledků provedených finančních analýz jednotlivých společností.

1 Finanční analýza

Finanční analýza se zabývá systematickým rozbohem dat získaných především z účetních výkazů. Finanční analýzy hodnotí firemní minulost a současnost a snaží se na základě těchto historických dat předpovědět budoucí finanční podmínky společnosti. Důvodem tvorby finanční analýzy jsou podklady, které dále slouží k rozhodování o důležitých krocích ve společnosti. Účetnictví společností, ať už daňové, nebo manažerské nám poskytuje dostatečně přesné hodnoty peněžních údajů, avšak jsou vztaženy jen k jednomu časovému okamžiku a jsou víceméně izolované. Pro zhodnocení finančního zdraví společnosti musí být podrobena finanční analýze. [1]

1.1 Historie finanční analýzy

Finanční analýzy pravděpodobně vznikly ve stejné době, ke které je datován vznik peněz jako takových. Nicméně podoba finančních analýz, jaké je známe dnes, se začala formovat podle dostupných pramenů ve Spojených státech amerických, avšak z počátku se jednalo pouze o teoretické práce, které s praktickou analýzou moc společného neměly. Postupem času se finanční analýzy vyvíjely, avšak k výrazným změnám došlo ve chvíli, kdy se k analýzám začaly využívat počítače, které zjednodušily zpracování velkého množství dat za mnohem kratší dobu a došlo tím i ke snížení nákladů na sestavování těchto analýz. Nejprve finanční analýzy znázorňovaly absolutní změny v účetních výsledcích, posléze se začalo nacházet stále větší množství využití. Například že pomocí rozvahy a výkazu zisku a ztráty se dá zjišťovat úvěrová schopnost podniků, dále zachování likvidity společnosti a tím i schopnost jejího přežití. [1]

1.2 Vstupy do finanční analýzy

Základním vstupem do finanční analýzy jsou účetní výkazy, které společnost vytváří po účetní závěrce obvykle jednou za rok. Těmito výkazy jsou **rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz o peněžních tocích (cash flow)**. Přesná struktura Rozvahy a výkazu zisku a ztrát je závazně stanovena Ministerstvem financí v Zákoně o účetnictví [2], díky čemuž jsou zpracovávaná data ve stejné struktuře. [1] Dalšími vstupy, které již většinou nejsou veřejně přístupné jsou **data z manažerského účetnictví**, které může přinést podstatnější informace o provozu společnosti, protože například členění výkazu zisku a ztráty, tak jak ho Ministerstvo financí požaduje, má podobu druhového členění, které nám na rozdíl od

účelového členění, které si management společnosti může navolit sám podle toho, jak to nejvíce odpovídá struktuře nákladů v jejím podnikání. Nebo také **podnikové statistiky**, **předpovědi vývoje** atd. [3]

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha (Balance Sheet) je bilanční výkaz zachycující stav majetku (aktiv) a zdrojů jejich krytí (pasiv). Aktiva se třídí podle toho, jakým způsobem se dají jednoduše převést na peníze a pasiva podle původu zdrojů, zda jsou vlastní anebo cizí. [4]

Schéma 1: Struktura rozvahy

Rozvaha	
Aktiva	Pasiva
Majetek	Vlastní kapitál
	Zisk
Peníze	Cizí zdroje

Zdroj: Vlastní zpracování autora

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Zatímco Rozvaha zachycuje celkový stav společnosti, tak výkaz zisku a ztráty (Income Statement) pro který se také zažil výraz výsledovka ukazuje výsledek hospodaření za určité období, zpravidla za jeden rok. Tedy zda daná společnost v daném období dosáhla zisku nebo ztráty. Výsledovka zachycuje náklady a výnosy, které se účtují v okamžiku vzniku, což často neodpovídá skutečným peněžním příjmům a výdajům k čemuž slouží třetí ze 3 základních finančních výkazů, kterým je výkaz o peněžních tocích. [5]

Schéma 2: Struktura výsledovky

Výsledovka	
Náklady	Výnosy
Náklady	Výnosy
Zisk	

Zdroj: Vlastní zpracování autora

1.2.3 Výkaz o peněžních tocích (Cash flow)

Jak jsem již zmínil, výkaz cash Flow zachycuje skutečné peněžní toky, které se ve společnosti za dané období vyskytnou, je tedy stejně jako výsledovka tokovým výkazem. Pojem cash flow je složen z anglických slov „cash“, neboli peníze a „flow“, což v překladu znamená tok, dohromady tedy tok peněz. Tento výkaz se však nemusí týkat pouze pohybu peněz, může jít o pohyb krátkodobého likvidního finančního majetku, kterým jsou samozřejmě i peníze, ale i peněžní ekvivalenty, tedy majetek snadno a pohotově směnitelný za předem známou částku peněžních prostředků. Příkladem peněžního ekvivalentu jsou peněžní úložky s nejvýše tříměsíční výpovědní lhůtou nebo likvidní a obchodovatelné cenné papíry. Ovšem u cenných papírů je v mnoha případech sporné, zda se jedná o krátkodobý finanční majetek, nebo o dlouhodobou investici do cenných papírů, které společnost může držet několik let a profitovat na dividendách při vyplácení podílu na zisku akciové společnosti. Rozhodujícím aspektem je doba držení cenných papírů, která však v době nákupu cenných papírů není známá, ale jde jen o předpoklad nakupujícího a i následné zařazení mezi krátkodobé nebo dlouhodobé aktivum je na tomto předpokladu závislé. [6]

Schéma 3: Struktura cash flow

Cash Flow	
Výdaje	Příjmy
Počáteční stav	Příjmy
Výdaje	

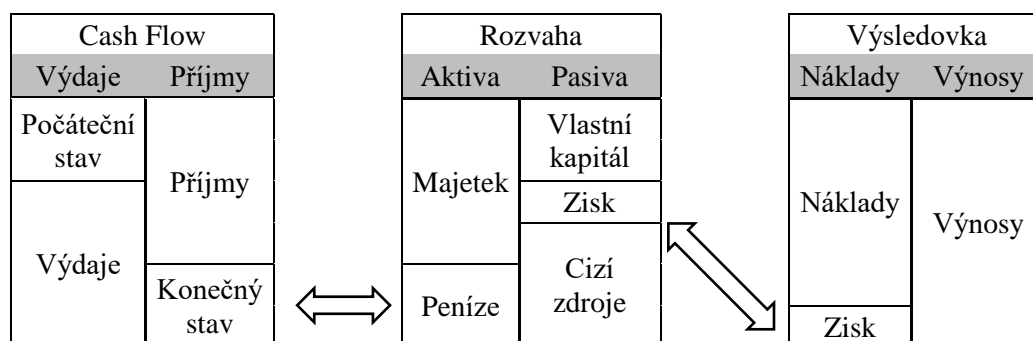
Zdroj: Vlastní zpracování autora

1.2.4 Vzájemná provázanost účetních výkazů

Všechny tři výkazy jsou vzájemně provázány tak, že hlavním výkazem je rozvaha, která zachycuje stav společnosti k určitému datu, ke kterému jsou výkazy sestavovány, ostatní výkazy jsou od ní odvozeny, protože doplňují, jak se k tomuto stavu došlo v průběhu jednoho časového období (zpravidla jednoho roku). Cash flow doplňuje, jak se dospělo

ke krátkodobému majetku zobrazeného v rozvaze na straně aktiv a výsledovka zase, jak vznikl výsledek hospodaření¹ v tomto období zobrazený tentokrát na straně pasiv. [1]

Schéma 4: Vzájemná provázanost účetních výkazů



Zdroj: Vlastní zpracování autora

1.3 Kdo používá finanční analýzu?

Získané informace o stavu společnosti z finanční analýzy nejsou důležité jen pro manažery dané společnosti, ale také **banky** nebo **věřitele** při rozhodování zda mohou společnosti dostatečně důvěřovat a zda nebo do jaké výše společnosti poskytnout úvěr. Tyto uživatele bude nejvíce zajímat zadluženost, likvidita a po případě i solventnost společnosti. Zadluženost totiž vyjadřuje poměr mezi vlastními a cizími prostředky a v případě vyšší zadluženosti převažuje podíl cizích prostředků nad těmi, co daná společnost vlastní a pro banku tyto vyšší hodnoty zadluženosti znamenají vyšší riziko při poskytnutí úvěru. Dále pak likvidita a solventnost je pro banku také velmi důležitá, likvidita vyjadřuje schopnost splácet své krátkodobé závazky, solventnost je schopnost splácet své závazky dlouhodobě. Rozdíl mezi krátkodobými a dlouhodobými závazky je jeden rok a to z důvodu, že většina společností dělá finanční uzávěrku jedenkrát za rok a protože vstupem do finanční analýzy jsou výkazy z těchto uzávěrek, tak i výsledky finanční analýzy jsou jimi ovlivněny. Likvidita se dá získat poměrem mezi krátkodobými aktivy, což jsou zpravidla peníze nebo jejich ekvivalenty, které se dají snadno přeměnit na peníze a krátkodobými závazky, to jsou veškeré platby, které musí společnost během jednoho roku zaplatit, tedy splátky úvěrů, zaplacení došlých faktur, platby nájmu, zálohy na elektřinu atd. U solventnosti jde v podstatě o to samé, je to podíl mezi dlouhodobými aktivy a dlouhodobými závazky. Mezi dlouhodobá aktiva lze zařadit i majetek společnosti, který se dá obtížněji přeměnit na peníze, například budovy, stroje, stroje

¹ Výsledek hospodaření se často zobrazuje jako zisk, avšak zisk je v případě kladného výsledku hospodaření v opačném případě se jedná o ztrátu, pro názornost uvažují výsledek hospodaření za kladný a proto jej i ve schématech zobrazují jako zisk.

zařízení atd., ale v dlouhodobém horizontu se přeměnit dají a mohou se s nimi dlouhodobé závazky uhradit. Pro banku nebo věřitele to tedy vypovídá o tom, jak bude společnost schopná včas platit splátky z úvěru, který by společnosti poskytla. [7]

Dalším uživatelem finanční analýzy jsou **potencionální investoři**, kteří by chtěli své finanční prostředky investovat do společnosti a zhodnotit je. Investory bude nejvíce zajímat schopnost společnosti vytvářet zisk, k čemu slouží různé ukazatele rentability (ziskovost), což je vždy poměr zisku vůči jinému sledovanému aspektu, například vůči celkovému vloženému kapitálu, vlastnímu kapitálu, odbytu nebo nákladům. Rentabilita zajisté zajímá i management dané společnosti, je to výsledek jejich práce. [7]

Finanční analýzu společnosti také zkoumají **manažeři konkurenčních společností**, aby se mohli porovnat, v čem jsou lepší, v čem horší a mohli učinit případná úsporná řešení, popřípadě přemýšlet o akvizici, popřípadě o spolupráci na projektech, na které jejich společnost sama nestačí, například z důvodu nedostatečných referenčních staveb u stavebních společností nebo nedostatku požadovaných kvalifikovaných pracovníků. [7]

V případě veřejných soutěží je i pro **stát a jeho orgány** důležité znát finanční zdraví společnosti, aby jí mohli důvěřovat, že v průběhu realizace zakázky se společnost nedostane do finančních problémů. [7]

Bezpochybně je finanční zdraví společnosti důležité i pro ty, kteří jsou s ní přímo spjati a to jsou **zaměstnanci** a dále také **odboráři**. Aby mohli zaměstnanci v klidu pracovat potřebují mít jistotu, že za svoji práci získají své ohodnocení, tedy mzdu, v případě, že je společnost velmi zadlužená může svým zaměstnancům řádně vyplácet mzdu, kterou by v případě následného krachu společnosti už jen obtížně vymáhali, dále je to také motivace celé společnosti jako týmu pracovat lépe a efektivněji, když vidí výsledky své práce, které se dozvědí právě z provedené finanční analýzy. [7]

2 Základní metody finanční analýzy

V předchozí podkapitole jsem již zmínil zadluženost, likviditu, solventnost a rentabilitu, všechny spadají do analýzy **poměrovými ukazateli**, které budu dále ještě rozebírat, protože jsou pro tuto práci velmi důležité, existují další členění finanční analýzy a to analýzu **kvantitativními metodami testování** a analýzu pomocí **absolutních** nebo **rozdílových** ukazatelů. [8]

3 Výběr stavebních společností

Abych mohl porovnávat společnosti, potřeboval jsem seznam českých stavebních společností, proto jsem si vyhledal Časopis českého stavebnictví [9], jehož tabulku uvádím jako **přílohu č. 1 – Výchozí zdroj**, který seřadil 89 stavebních společností podle toho, jak byly úspěšné v získávání veřejných zakázek od nejméně úspěšnější po 89. Tento seznam mi posloužil jako podklad, protože jsem si o každé z těchto 89 společností začal zjišťovat potřebné informace. Nebral jsem v potaz jejich seřazení dle úspěšnosti ve veřejných zakázkách, posloužil mi pouze jako odrazový můstek při sestavování seznamu firem, které hodnotím.

4 Zatřídění společností dle jejich činností

Nejprve jsem narazil na překážku, že nelze snadno společnosti z tohoto seznamu porovnávat mezi sebou, protože každá společnost provádí jiné práce a bylo by tedy lepší si tyto společnosti podle jejich hlavní činnosti zatřídít a společnosti s podobnými nebo stejnými činnostmi pak porovnávat mezi sebou. Obsah hlavní činnosti jsem si jednotlivě o každé společnosti našel, buďto na portálu Podnikatel.cz [10] po zadání názvu společnosti do vyhledávače na tomto portálu, nebo přímo na stránkách jednotlivých společností, čímž jsem získal i jejich identifikační čísla (IČO), která mi umožnila jejich snadnější vyhledání při získávání dalších potřebných informací v obchodním rejstříku [11]. Podrobný popis činností jednotlivých společností i jejich následné zatřídění uvádím v **příloze č. 2 – Činnosti posuzovaných společností**. Následně jsem vytvořil celkem 11 kategorií činností, kterými se může daná společnost zabývat – developerská činnost, inženýrské stavby, jiná stavební činnost, stavby mostů, občanská a bytová výstavba, projekční činnost, průmyslové stavby, silniční stavby, sportovní stavby, vodohospodářské stavby a železniční stavby.² U každé společnosti jsem provedl zatřídění do příslušné kategorie.

5 Seřazení společností dle jejich obrátu

U všech 89 společností jsem si v obchodním rejstříku [11] stáhl a otevřel nejnovější zveřejněnou výroční zprávu, většinou šlo o data ve sledovaném účetním období do

² Kategorie činností jsem pro přehlednost seřadil abecedně.

31.12.2017, ale u některých končilo sledované účetní období 31. března nebo 31. května roku 2018, nebo dokonce 30. června nebo 30. září roku 2017. Pro zjednodušení a snadnější porovnání jsem všechny tyto výkazy přiřadil k roku 2017 a data ve sloupci z minulého účetního období k roku 2016. Přehled zjištěných dat uvádím v mnou vytvořené **příloze č. 3 – Seřazení společností podle obratu.**

Prvotně jsem zjišťoval, jakého dosáhla společnost čistého obratu za toto a minulé účetní období, jenž jsem ve většině případů nalézal v posledním řádku výkazů zisku a ztráty v jejich zveřejněných výročních zprávách. Dále jsem v každé výroční zprávě hledal její průměrný počet zaměstnanců za rok 2017 a 2016, což už bylo podstatně složitější nalézt, protože je to informace, která není zaznamenávána ani v jednom ze tří základních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow), byla zaznamenána v textu popřípadě v tabulce daných výročních zpráv, které neměly vždy stejné členění. Po získání těchto informací jsem seřadil společnosti podle nejaktuálnějšího zjištěného čistého obratu od společnosti Metrostav, a.s. s největším obratem přesahujícím 20 miliard korun po společnost Signal Projekt s.r.o. s obratem 75 milionů korun. Dalších pět společností, u kterých nebyly zveřejněny nejaktuálnější data, tedy za rok 2017, ale jen za rok 2016, jsem seřadil podle čistého obratu v roce 2016, upřednostnil jsem však společnosti s aktuálnějšími daty. U společností BAU plus, a.s., EKKL, a.s. a MEDOX HQ, a.s. nebyly účetní závěrky k dispozici, 5 zjišťovaných společností se již nachází ve velmi vážných problémech nebo dochází k jejich likvidaci. Jsou jimi SDS EXMOST spol. s.r.o., PSJ, a.s., D.I.S., spol. s.r.o., VÍTKOVICE REVMONT a.s. a JHP spol. s.r.o. Zvláštní byly výkazy společnosti HYDRO & KOV, s.r.o., která sice zveřejněné účetní závěrky měla, ale kolonky v jednotlivých finančních výkazech byla úmyslně začerněna. Zůstalo tedy 79 společností, které mohu podrobit dalším analýzám.

6 vytvoření skupin společností podle obdobného zaměření

Protože by bylo velmi nepřehledné rozdělit všechny společnosti do 11 skupin dle jejich 11 kategorií činností, sloučil jsem tak několik kategorií abych mohl společnost rozdělit do 3 základních skupin. Pro přehlednost jsem vytvořil **přílohu č. 4 – Zatřídění společností do skupin.** První skupina je tvořena společnostmi, které se zabývají většinou činností, respektive, že se zabývají inženýrskými stavbami, stavbami mostů, občanskou

a bytovou výstavbou, průmyslovými stavbami, silničními stavbami, sportovními stavbami a železničními stavbami. Do této skupiny byly zařazeny pouze 3 velké společnosti – Metrostav, a.s., Strabag a.s. a SWIETELSKY stavební s.r.o. Druhou skupinu společností jsem sestavil tak, aby v ní byly společnosti zabývající se pouze dopravními stavbami, respektive ty, které se zabývají silniční nebo železniční výstavbou, ale nezabývají se občanskou a bytovou výstavbou a průmyslovými stavbami. V této skupině se ocitlo již 16 společností a třetí skupinu společností jsem sestavil opačně, jako 2. skupinu, tedy tak, aby se společnosti zaměřené především na pozemní stavby a nevykonávají dopravní stavby, nacházely ve 3. skupině. V ní bylo zařazeno 22 společností. Celkový počet analyzovaných společností se tím zredukoval na 41. Zbýlých 38 společností nebylo zařazeno ani do jedné z těchto tří skupin, protože buďto se zabývaly jinou stavební činností, nebo nespĺňovala kritéria u 1. skupiny, kam jsem chtěl zařadit pouze ty velké společnosti a požadoval jsem tak velké množství prováděných zaměření, nebo například prováděly jen silniční, nebo jen železniční stavby atd.

7 Data z účetních výkazů

V příloze č. 5 – Data z účetních výkazů uvádím přehled všech získaných dat z minimálně dvou účetních výkazů a to za rok 2017 a 2015, protože jsou v nich vždy i údaje za minulé účetní období a získal jsem tak řadu 4 po sobě jdoucích období.³ Data jsem získával ze dvou základních účetních výkazů a to rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Z rozvahy jsem vyčetl výši celkových a oběžných aktiv, časové rozlišení aktiv, na straně pasiv zase vlastní kapitál, cizí kapitál, krátkodobé závazky a časové rozlišení pasiv. Také jsem zde mohl vyčíst i čistý zisk (earings after taxes – EAT), který jsem si mohl zkontrolovat ve výkazu zisku a ztráty, zda byla zachována provázanost těchto dvou výkazů. Mimo to jsem ještě ve výkazu zisku a ztrát vyčetl celkové tržby, nákladové úroky a daň z příjmů. Po přičtení nákladových úroků a daně z příjmů k čistému zisku jsem vypočetl zisk před úroky a zdaněním (earings before interest and taxes – EBIT). Data jsem do tabulky zapisoval vždy tak, aby se nejaktuálnější hodnoty nacházely v levém sloupci a postupně podle 4 zmíněných období ve sloupcích zleva doprava přesně tak, jako je tomu v obou účetních výkazech (rozvaha, výkaz zisku a ztráty). Data následně byla využita při výpočtu vybraných poměrových ukazatelů finanční analýzy. Tyto ukazatele

³ Přesné rozmezí sledovaného účetního období uvádím v posledních dvou sloupcích přílohy č. 5 – data z účetních výkazů

uvádím v **příloze č. 6 – Vybrané poměrové ukazatele**. U každé skupiny společností jsem vypočítal prostý průměr skupiny (1. skupina – společnosti, které se zabývají většinou činností, 2. skupina – společnosti zabývající se dopravními stavbami a 3. skupina – společnosti zabývající se pozemními stavbami) a pak celkový prostý průměr všech společností bez ohledu na tom, v jaké jsou zařazené skupině. K vysvětlení jednotlivých poměrových ukazatelů se ještě vrátím v kapitole 9, protože jsem nejdříve potřeboval vyřadit hodnoty společností s extrémními hodnotami a abych mohl rovnou i uvést výsledky s názornými grafy u těchto jednotlivých poměrových ukazatelů. Jak jsem k vyřazení extrémních hodnot dospěl popisuji v následující kapitole.

8 Průměry výsledných hodnot poměrových ukazatelů bez odlehlých pozorování

Protože průměry skupin i celkové průměry vybraných poměrových ukazatelů silně zatěžují společnosti s výrazně se lišícími hodnotami, jako je například společnost HABAU CZ s.r.o., které v posledním sledovaném roce vyšplhala například zadluženost přes 162% a signalizuje to výrazný problém v této jedné společnosti, silně to zatěžuje průměr celé skupiny společností, zabývající se dopravními stavbami a výsledky analýzy by nebyly průkazné, rozhodl jsem se tyto průměry od odlehlých pozorování očistit metodou krabičkového grafu (Boxplot) [12]. Postupoval jsem tak, že jsem si jednotlivé hodnoty poměrových ukazatelů společností ze všech 3 skupin uspořádal podle velikosti od nejnižších hodnot po nejvyšší. Následně jsem spočítal počty dat (n), hodnoty dolního kvartilu

Vzorec 1: Výpočet hodnoty 1. kvartilu

$$Q_1 = \begin{cases} x_{(\lceil n/4 \rceil + 1)} & \text{pro } n \text{ nedělitelné } 4 \\ \frac{x_{(n/4)} + x_{(\lceil n/4 \rceil + 1)}}{2} & \text{pro } n \text{ dělitelné } 4 \end{cases}$$

Zdroj: Volné zpracování dle [12]

a horního kvartilu

Vzorec 2: Výpočet hodnoty 3. kvartilu

$$Q_3 = \begin{cases} x_{(\lfloor 3n/4 \rfloor + 1)} & \text{pro } n \text{ nedělitelné } 4 \\ \frac{x_{(\lfloor 3n/4 \rfloor + 1)} + x_{(3n/4)}}{2} & \text{pro } n \text{ dělitelné } 4 \end{cases}$$

Zdroj: Volné zpracování dle [12]

Tabulka 1: Určení přesné polohy 1. a 3. kvartilu dle počtu dat

n	Q_1			Q_3	
36	$\frac{x_{(n/4)} + x_{([n/4]+1)}}{2}$	$\frac{x_{(36/4)} + x_{([36/4]+1)}}{2}$	$\frac{x_9 + x_{10}}{2}$	$\frac{x_{(3n/4)} + x_{([3n/4]+1)}}{2}$	$\frac{x_{27} + x_{28}}{2}$
37	$x_{([n/4]+1)}$	$x_{([37/4]+1)}$	x_{10}	$x_{([3n/4]+1)}$	x_{29}
40	$\frac{x_{(n/4)} + x_{([n/4]+1)}}{2}$	$\frac{x_{(40/4)} + x_{([40/4]+1)}}{2}$	$\frac{x_{10} + x_{11}}{2}$	$\frac{x_{(n/4)} + x_{([n/4]+1)}}{2}$	$\frac{x_{30} + x_{31}}{2}$
41	$x_{([n/4]+1)}$	$x_{([41/4]+1)}$	x_{11}	$x_{([3n/4]+1)}$	x_{32}

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Dále hodnoty mezikvartilového rozpětí, což je rozdíl horního a dolního kvartilu ($IQR = Q_3 - Q_1$). Za odlehlá pozorování považují hodnoty (y), které budou nižší než dolní kvartil $- 1,5$ násobek mezikvartilového rozpětí ($y < Q_1 - 1,5 * IQR$), nebo vyšší než horní kvartil $+ 1,5$ násobek mezikvartilového rozpětí ($y > Q_3 + 1,5 * IQR$). Viz **příloha č. 7 – Postup vyřazení extrémních hodnot**. Dále pracuji už pouze s průměry hodnot bez odlehlých pozorování.

9 Výsledné hodnoty vybraných poměrových ukazatelů

Pro podrobnější finanční analýzu společností byly vybrány následující klíčové ukazatele. Ukazatele charakterizující jejich ziskovost (ROA, ROS), schopnost společností dostat svým závazkům (běžná likvidita), efektivnost hospodaření se svým majetkem (doba obratu aktiv), zadluženost společností (celková zadluženost, koeficient samofinancování). Dále byla propočtena tržba na zaměstnance jako informativní ukazatel, který využívají manažeři podniku.

9.1 Ukazatele rentability

Obecně rentabilita vyjadřuje schopnost společnosti dosahovat zisku, vždy jde o poměr zisku k nějaké základně, pomocí níž bylo zisku dosaženo, v prvním případě jsou základnou celková aktiva společnosti a u druhého zvoleného poměrového ukazatele jde o celkové tržby. [7]

Dále je také důležité si určit jakou kategorii zisku při výpočtu použijeme, není totiž ve všech případech vhodné použít pouze čistý zisk po zdanění (earnings after taxes EAT), který nalezneme v rozvaze i ve výkazu zisku a ztrát, ale je vhodné ho upravit, abychom

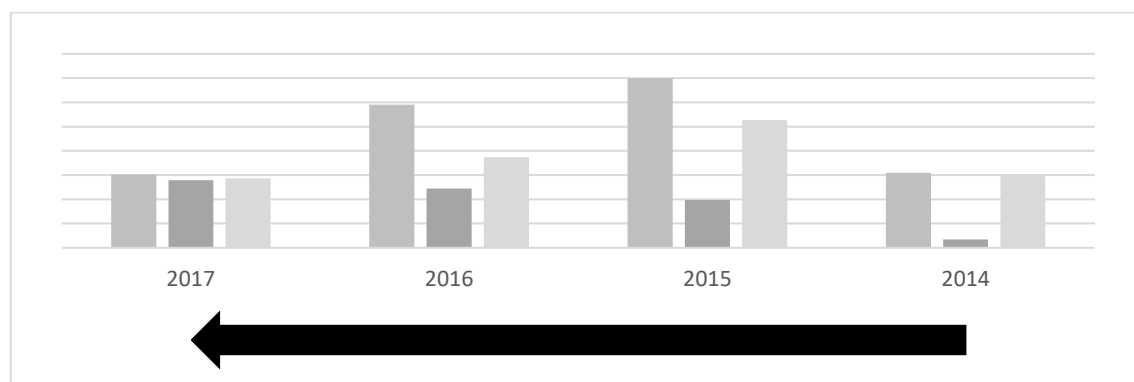
si udělali obrázek, jak dokáže být společnost zisková bez vlivu financování. Daň ze zisku se totiž platí v jednom účetním období, ale základ daně, ze kterého se vypočítává výše daně se stanovuje z minulého účetního období, takže v případech, kdy měla společnost v minulém účetním období vysoké zisky a oproti tomu v tomto účetním období měla malé, sníží to výslednou hodnotu zisku po zdanění a výslednou rentabilitu za sledované účetní období to ještě více sníží, je-li tomu naopak, v minulých účetních období měla společnost například ztrátu, ukazatele rentability v tomto období to nadhodnocuje. Je proto tedy vhodnější použít zisk před zdaněním (earnings before taxes EBT). [7]

Také nákladové úroky, které společnost musí odvádět věřitelům, kteří jí poskytli úvěr do značné míry ovlivňují zisk společnosti, aby se dala lépe porovnat schopnost společností vytvářet zisk, se vypočítává další modifikace zisku – zisk před úroky a zdaněním (earnings before interest and taxes EBIT). [7]

V některých případech je užitečné zisk očistit i o odpisy, které vyjadřují pouze účetní znehodnocení majetku, ale reálné opotřebení může být jiné (earnings before interest, taxes, depretations and amortization EBITDA). [7]

Následující grafy, které uvádím porovnávají mezi sebou průměry⁴ jednotlivých skupin společností podle obdobného zaměření společností s celkovým průměrem všech skupin bez ohledu na to, do jaké skupiny jsem je zařadil. Orientace času v grafu je provedena tak, že se nejaktuálnější hodnoty nacházejí vlevo, stejně jako je tomu u dat v přílohách č. 9 až 14. Tento směr jsem zvolil obdobně, jako v rozvaze v plném rozsahu, kde se také běžné období nachází v levém sloupci, zatímco období minulé ve sloupci pravém.

Obrázek 1: Vysvětlení časové osy v grafech



Zdroj: Vlastní zpracování autora

⁴ Jedná se o průměry bez odlehlých pozorování

9.1.1 Rentabilita aktiv ROA (Return on assets, ROA)

Vzorec 3: Rentabilita aktiv

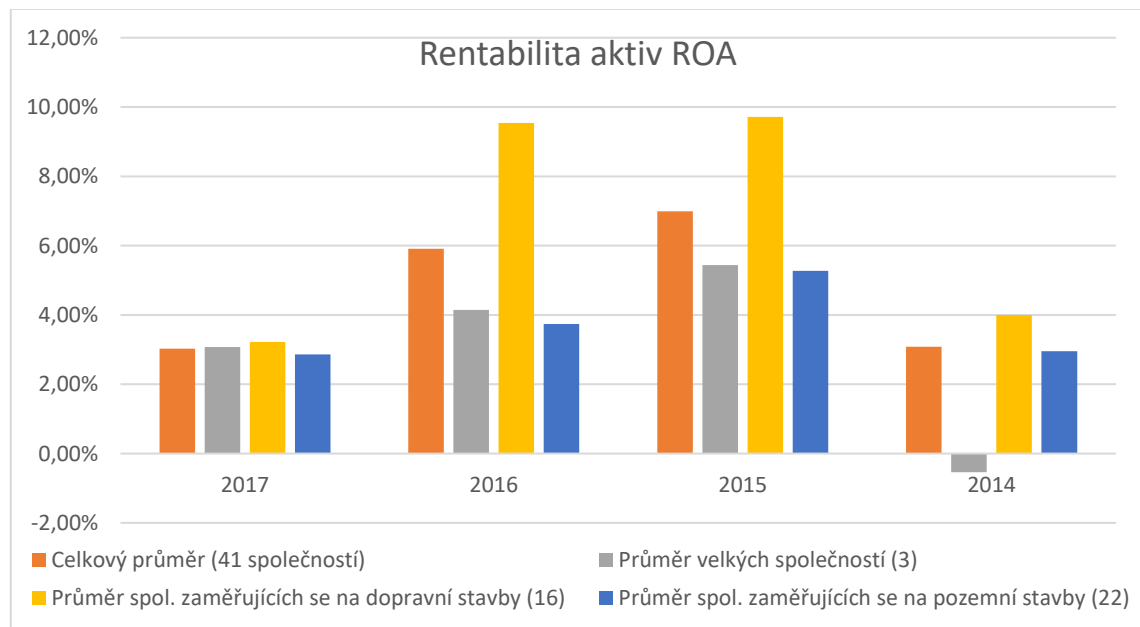
$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj: Vlastní zpracování autora

V **příloze č. 8 – Rentabilita aktiv** uvádím vypočtené hodnoty poměrových ukazatelů včetně vstupů, které jsem z účetních výkazů vyčetl.

Protože samotným důvodem podnikání je zisk, tak vyšší hodnoty rentability (ziskovosti) jsou příznivější.

Graf 1: Rentabilita aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Jak je z grafu č. 1 patrné, nejvyšší rentability aktiv dosahují většinou společnosti zaměřující se na dopravní stavby. V posledním sledovaném roce je tato hodnota také nejvyšší, ale daly by se považovat spíše za srovnatelné. Zápornou ROA v roce 2014 způsobila ve vzorku velkých stavebních společností pouze společnost SWIETELSKY stavební s.r.o., která vykázala v tomto roce ztrátu 83 milionů Kč (před nákladovými úroky a zdaněním), což způsobilo ROA -5,37 %, v následujících letech se její ROA stabilizovala do kladných hodnot.

9.1.2 Rentabilita tržeb ROS (Return on sales, ROS)

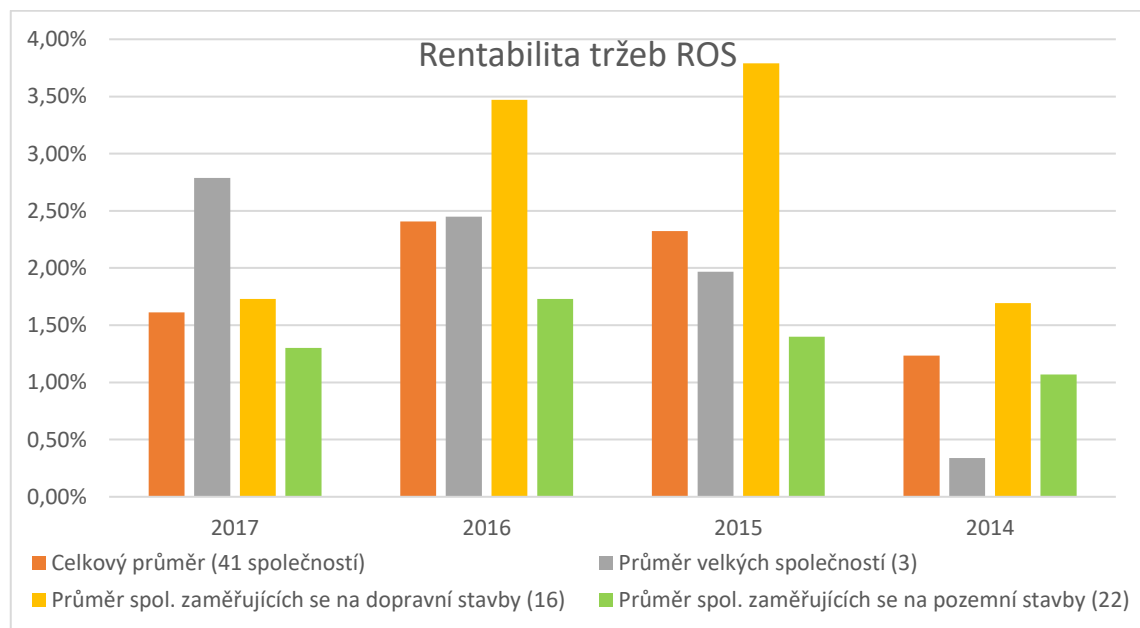
Vzorec 4: Rentabilita tržeb

$$ROS = \frac{EAT}{\text{celkové tržby}}$$

Zdroj: Vlastní zpracování autora

V příloze č. 9 – **Rentabilita tržeb** uvádím obdobně, jako v předešlé příloze vypočtené hodnoty poměrových ukazatelů včetně vstupů, které jsem z účetních výkazů vyčetl.

Graf 2: Rentabilita tržeb



Zdroj: Vlastní zpracování autora

V grafu č. 2 je také vidět, že stavební společnosti zaměřující se na dopravní stavby mají vyšší rentabilitu tržeb, než zbylé dvě skupiny a celkový průměr. Výjimkou je poslední sledované období, kdy převažuje rentabilita tržeb velkých společností, zatímco rentabilita aktiv v tomto sledovaném období byla srovnatelná.

9.2 Běžná likvidita (Current ratio, CR)

Jedná se o nejběžnější ukazatel, který se vztahuje ke krátkodobým aktivům a krátkodobým pasivům. Získá se jejich vzájemným vydělením a dává nám představu o krátkodobé likviditě společnosti. Mezi krátkodobá aktiva patří peníze a jejich ekvivalenty, zásoby a pohledávky se splatností do jednoho roku. Obecně se dá říci, že

veškerá krátkodobá aktiva se dají během jednoho roku přeměnit na hotovost. Krátkodobá pasiva zahrnují všechny závazky, které jsou zapotřebí uhradit do jednoho roku. [13]

Vzorec 5: Běžná likvidita

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

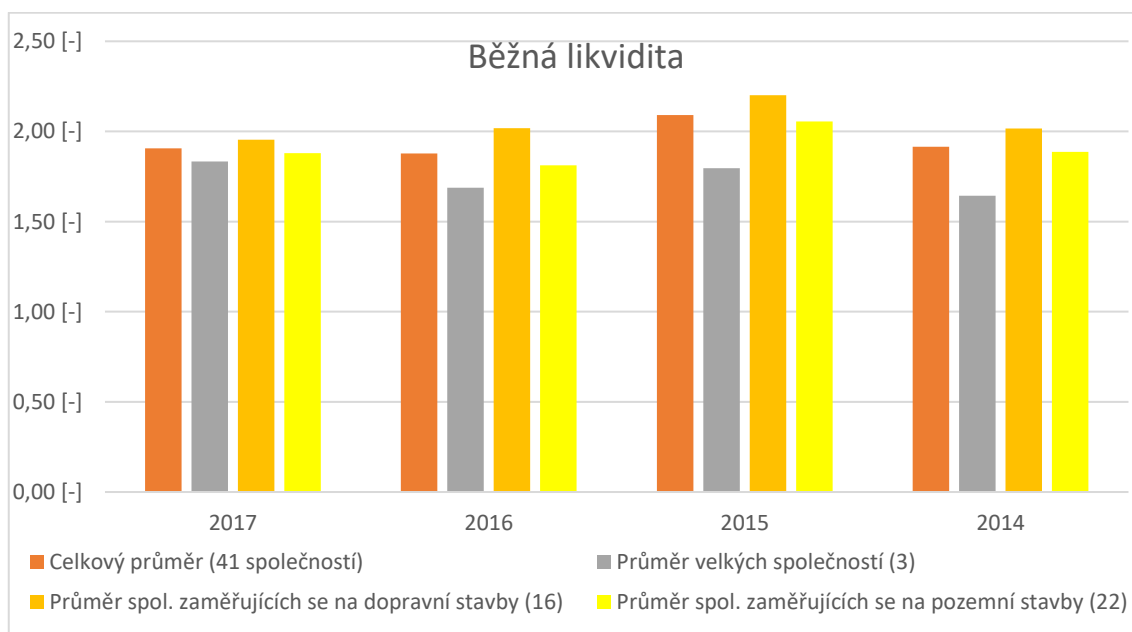
Zdroj: Vlastní zpracování autora

Za finančně zdravou se dá považovat taková společnost, která je dostatečně likvidní. Aby byla společnost dostatečně měla by být její krátkodobá aktiva větší než krátkodobá pasiva. [13]

Doporučená hodnota pro běžnou likviditu se v závislosti na autorovi liší. Někteří autoři uvádějí jako optimální hodnoty 1,8 až 2,5, jiní například pro průmyslové podniky uvádějí hodnoty nad 1,5 za dostatečně likvidní. Zcela zjevně je však hodnota menší než 1 problematická, protože ukazuje na to, že krátkodobé závazky není možné z oběžných aktiv uhradit a je nutné je hradit z dlouhodobých zdrojů financování například z prodeje dlouhodobého majetku což v krátkodobém horizontu není vůbec přínosné. [14]

V **příloze č. 10 – Běžná likvidita** uvádím výsledné hodnoty všech 41 analyzovaných společností.

Graf 3: Běžná likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Průměrné hodnoty běžné likvidity, uvedené v grafu č. 3 se příliš neliší. O nepatrnou hodnotu jsou běžné likvidity velkých společností nižší, než je tomu u většiny společností a taktéž o nepatrnou hodnotu jsou společnosti zabývající se dopravními stavbami vyšší, než je tomu u většiny společností. Průměr běžné likvidity společností zaměřujících se na pozemní stavby se téměř rovná celkovému průměru všech společností.

9.3 Doba obratu aktiv

Zde se jedná o ukazatel aktivity, který slouží pro porovnání efektivity hospodaření s majetkem, měří schopnost využití investovaných peněžních prostředků a vázanost kapitálu v jednotlivých složkách aktiv. [15]

Vzorec 6: Doba obratu aktiv

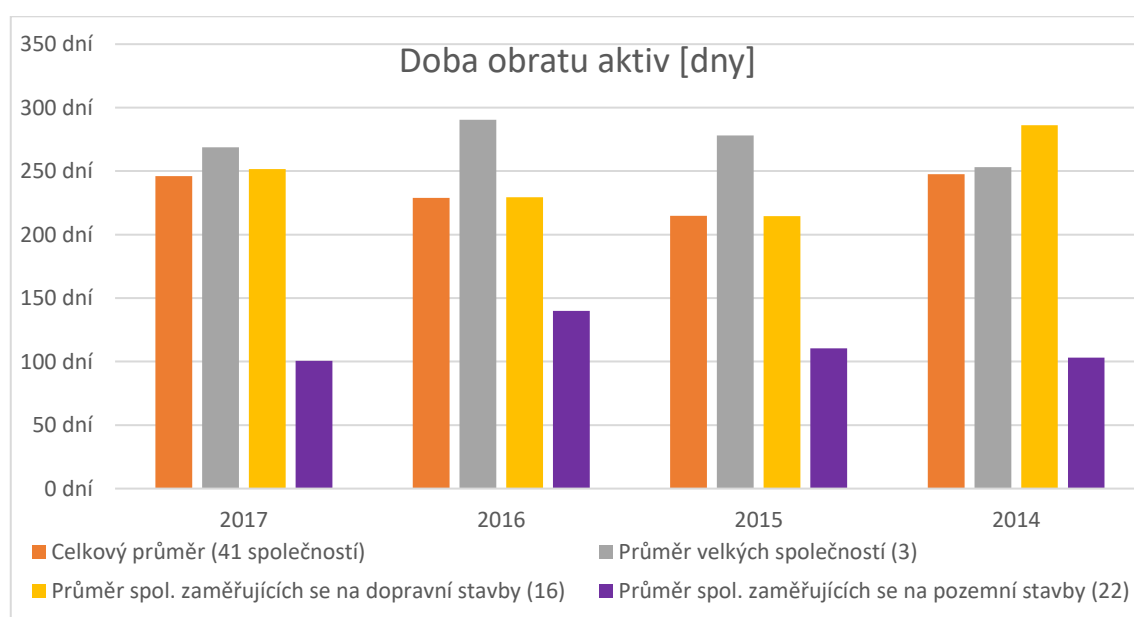
$$\text{Doba obratu aktiv} = \left(\frac{\text{aktiva}}{\text{tržby}} \right) * 365 \text{ [dny]}$$

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Čím nižší má společnost dobu obratu aktiv, tím samozřejmě lépe, protože jenom ta aktiva, která obíhají, přinášejí společnosti zisk. Ostatní aktiva se dají považovat spíše za podpurná.

V příloze č. 11 – Doba obratu aktiv uvádím výsledné hodnoty posuzovaných společností.

Graf 4: Doba obratu aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Zde, v grafu č. 4 je vidět, že nejnižší dobu obratu aktiv mají společnosti zaměřující se na pozemní stavby, zatímco velké společnosti jsou na tom podstatně hůře.

9.4 Celková zadluženost

Ukazatel, kterým se vyjadřuje celková zadluženost je poměr celkových závazků k celkovým aktivům, který se někdy také uvádí jako ukazatel věřitelského rizika, protože obecně platí, že čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím je vyšší riziko pro věřitele. [1]

Vzorec 7: Celková zadluženost

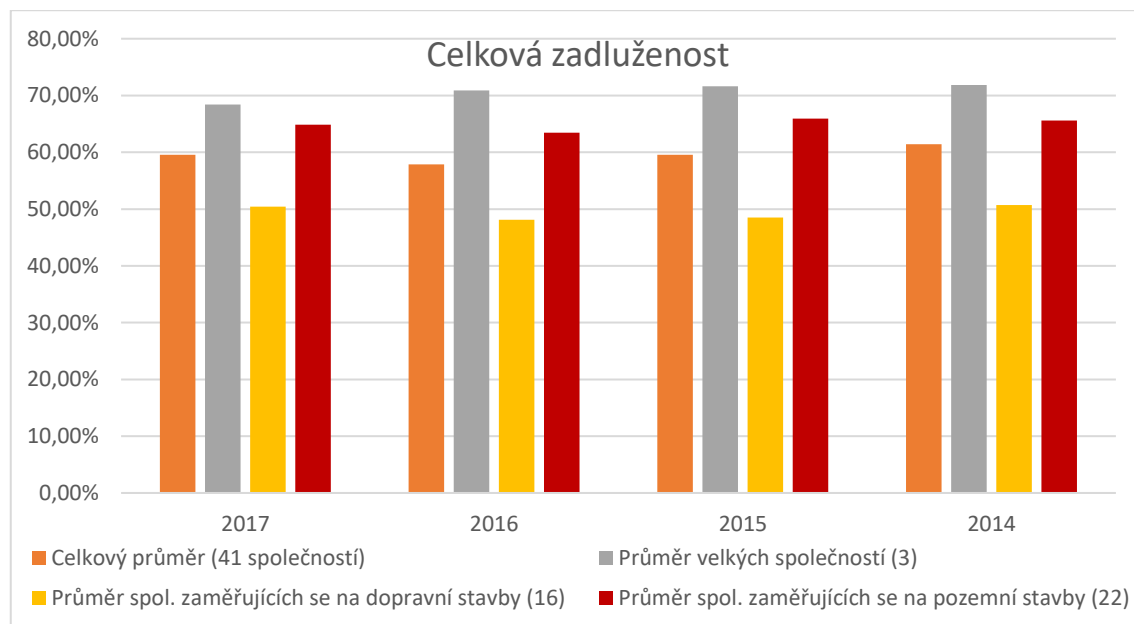
$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál} + \text{časovérozlišení pasiv}}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj: Vlastní zpracování autora

K této podkapitole jsem vytvořil přílohu č. 12 – Celková zadluženost.

V otázce přiměřeného zadlužení je doporučený ukazatel celkové zadluženosti menší než 60 %. U výrobců elektriny, nebo dodavatelů plynu či vody se dá tolerovat až 100 % zadluženost, to však u stavebních společností uplatnit nelze. [13]

Graf 5: Celková zadluženost



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Nejnižší zadluženosti, jak je vidět v grafu č. 5, dosahují společnosti zaměřující se na dopravní stavby, protože, jak se dá předpokládat, věřitel chce za svůj úvěr, který poskytuje, nějaký hmotný majetek do zástavy, avšak majetkem těchto společností jsou

hlavně těžké stroje a zařízení s průměrnou délkou stáří 5 let a takový majetek má v případě zástavy pro věřitele jen malou hodnotu, proto nejsou věřitelé ochotni těmto společnostem tolik úvěrů poskytovat. Velké společnosti se nebojí zadlužovat a věřitelé se jim nebojí úvěry poskytovat, protože tyto velké společnosti mají většinou dobré jméno (goodwill) a také značnou zásobu práce (backlog), kterou jsou schopni snáze, než menší společnosti, věřitelům dokázat. Stavební společnosti zaměřující se na pozemní stavby mají oproti společnostem zaměřujících se na dopravní stavby více pozemků pro zásoby materiálů, budov a hal, ale také spousta provozuje developerskou činnost, takže je pro ně snazší získat úvěr, ale samozřejmě ne tolik jako těm velkým stavebním firmám. Dále je také vidět, že celkový průměr všech stavebních společností se přibližuje k maximální doporučené hodnotě celkového zadlužení, která je 60 %.

9.5 Koeficient samofinancování (Equity Ratio)

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti a společně s ní by měly dávat dohromady přibližně 100 %. Rozdíl může být způsoben nezapočtením časového rozlišení pasiv do jednoho z ukazatelů, je významný zejména pro vlastníky společnosti, kteří mají přehled o tom, v jaké míře jsou aktiva financována z jejich zdrojů. [1]

Vzorec 8: Koeficient samofinancování

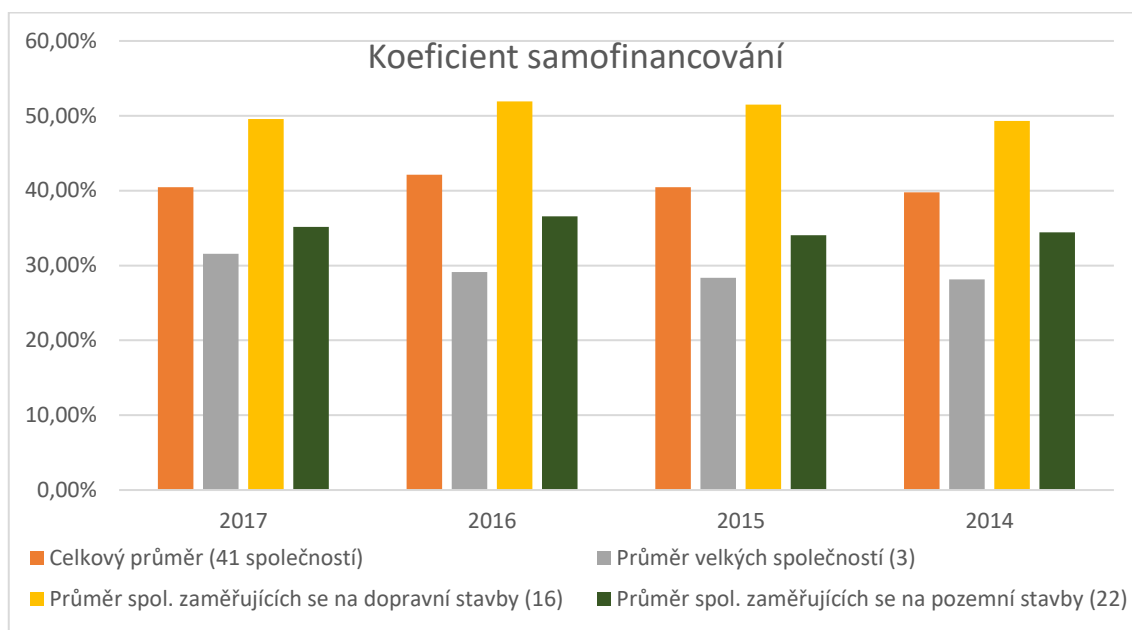
$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$
$$\text{Koeficient samofinancování} = 1 - \text{celková zadluženost}$$

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Je-li doporučená hodnota u celkového zadlužení méně než 60 %, pak u koeficientu samofinancování je doporučená hodnota 40 %

Hodnoty výsledných ukazatelů jsem uvedl v **příloze č. 13 – Koeficient samofinancování.**

Graf 6: Koeficient samofinancování



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Jak je z grafu č. 6 patrné, jsou koeficienty samofinancování doplňkovou hodnotou do 100 % k celkové zadluženosti. Proto už v následujících srovnáních grafy tohoto poměrového ukazatele nezobrazují.

9.6 Tržba na zaměstnance

Zde se jedná o ukazatel nákladovosti, který nepatří mezi typické finanční poměrové ukazatele, může být zařazen i do skupiny tzv. naturálních ukazatelů. Pro jeho výpočet jsou potřeba znát údaje z dalších evidencí společnosti (např. údaje o počtu pracovníků). Největší význam má tento ukazatel pro manažery podniku, neboť je informuje o celkové nákladové náročnosti tržeb a získá tím i ukazatel produktivity práce společnosti, kterou řídí. [7]

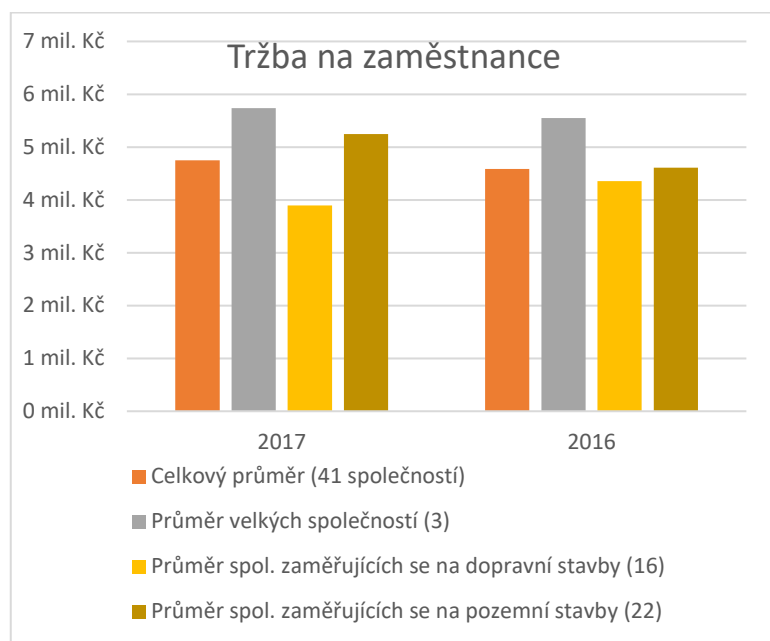
Vzorec 9: Tržba na zaměstnance

$$\text{Tržba na zaměstnance} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{průměrný počet zaměstnanců}}$$

Zdroj: Vlastní zpracování autora

V příloze č. 14 – Tržba na zaměstnance jsem uvedl výsledky tržeb na zaměstnance za roky 2016 a 2017, protože pro výsledky za rok 2014 a 2015 bych musel znovu zjišťovat průměrné počty zaměstnanců, což je, vzhledem k tomu, že tato informace není součástí ani jednoho ze tří základních výkazů, velmi pracná.

Graf 7: Tržba na zaměstnance



Zdroj: Vlastní zpracování autora

V grafu č. 7 je zřetelně vidět, že nejvyšších tržeb na zaměstnance dosahují velké společnosti, protože tyto velké společnosti zadávají práci menším stavebním společnostem formou subdodávek, zatímco průměrné tržby na zaměstnance u společností zabývajících se pouze pozemními stavbami jsou nižší, právě z důvodu toho, že je mezi nimi větší počet těchto subdodavatelů.

10 Komentář k firmám s extrémními hodnotami

Po výpočtu poměrových ukazatelů 41 zatříděných společností do skupin s obdobným zatříděním se ukázalo pár společností jejichž výsledky poměrových ukazatelů signalizují velmi špatné finanční zdraví společností a není ani vyloučeno, že to nejaktuálnější zveřejněné účetní období je poslední v existenci těchto společností. Shrnutí těchto výsledků uvádím v **příloze č. 15 – Shrnutí výsledků poměrových ukazatelů**. Jedná se o společnost **HABAU CZ s.r.o.** provádějící dopravní stavby a společnost **SYNER Morava, a.s.** provádějící pozemní stavby. Zadluženost těchto společností totiž vyšplhala vysoko přes 100 %.

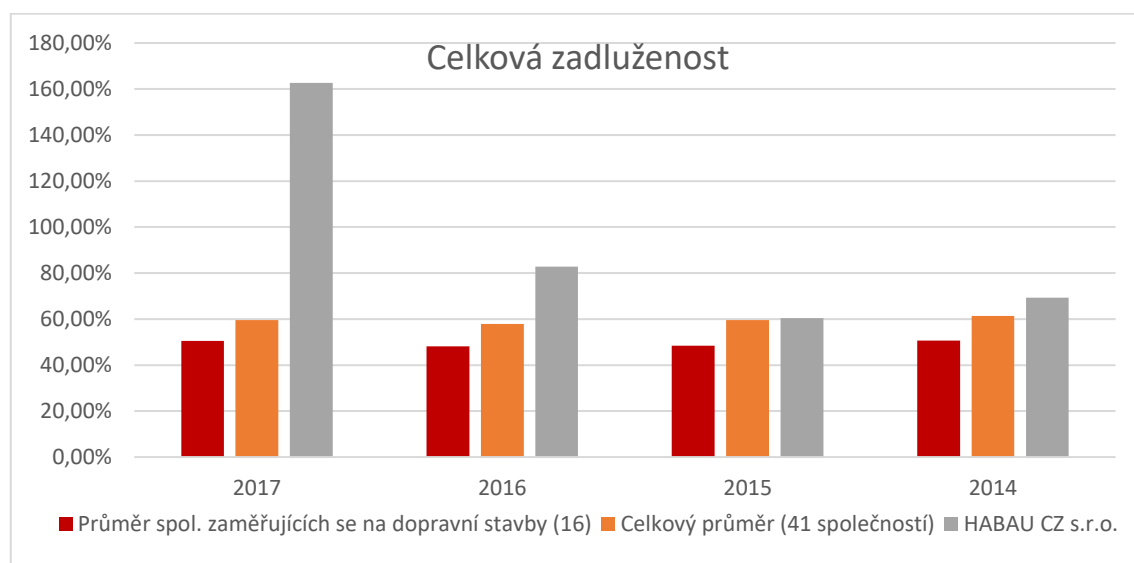
Dále bych pak rád uvedl společnosti, u nichž výsledky poměrových ukazatelů nesignalizují tak výrazné finanční potíže, jako u dvou výše zmíněných společností, ale výrazně se od průměrných hodnot liší, zde bych dále rozebral společnosti **BERGER BOHEMIA a.s.** a **Froněk, spol. s.r.o.**

Dalo by se zde popsat ještě mnoho stavebních společností, například klesající běžná likvidita u společnosti ALPINE Bau CZ, a.s., která během čtyř sledovaných období klesla z již nízkých 1,52 [-] na alarmujících 1,01 [-] a mnoho dalších extrémních hodnot, které jsou v příloze č. 15 viditelné.

10.1 Komentář ke společnosti HABAU CZ s.r.o.

Čistý obrát této společnosti byl 577 milionů Kč a průměrný počet zaměstnanců 84 v roce 2017.

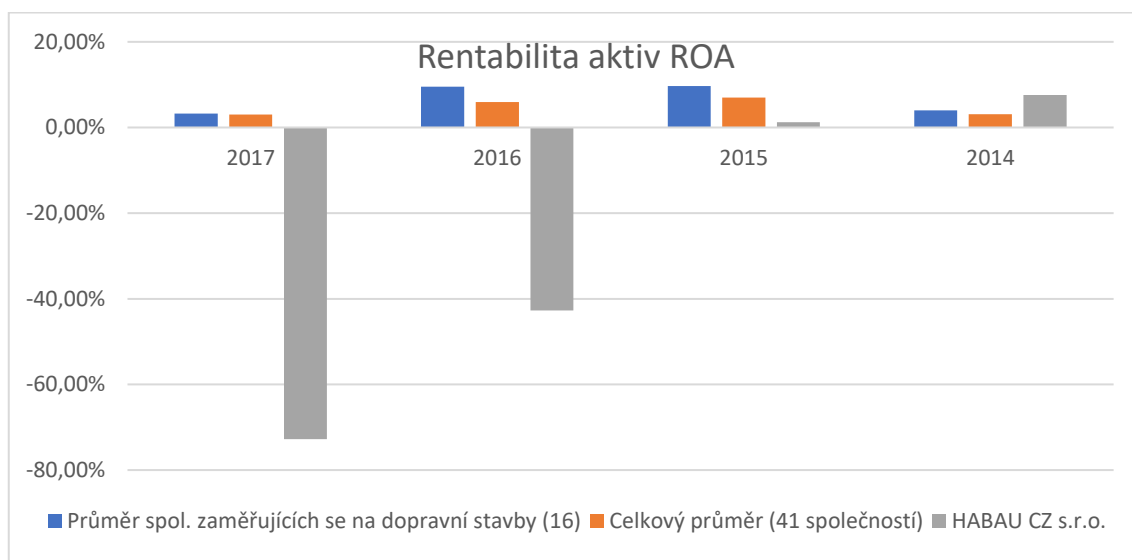
Graf 8: Celková zadluženost u společnosti HABAU CZ s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Zde v grafu č.8 je vidět, že celková zadluženost společnosti HABAU CZ s.r.o. nebyla až do roku 2016 až tak příliš vysoká, oproti tomu v roce 2017 se společnost dostala do velmi vážných problémů, dokonce ve své rozvaze za tento rok uvedla záporný vlastní kapitál ve výši 102 milionů Kč, což by již vedení této společnosti mělo přimět sami na sebe podat podnět ke konkurznímu řízení. Díky této záporné hodnotě vlastního kapitálu se její celkové zadluženosti vyšplhala až na 162,7 %.

Graf 9: Rentabilita aktiv u společnosti HABAU CZ s.r.o.



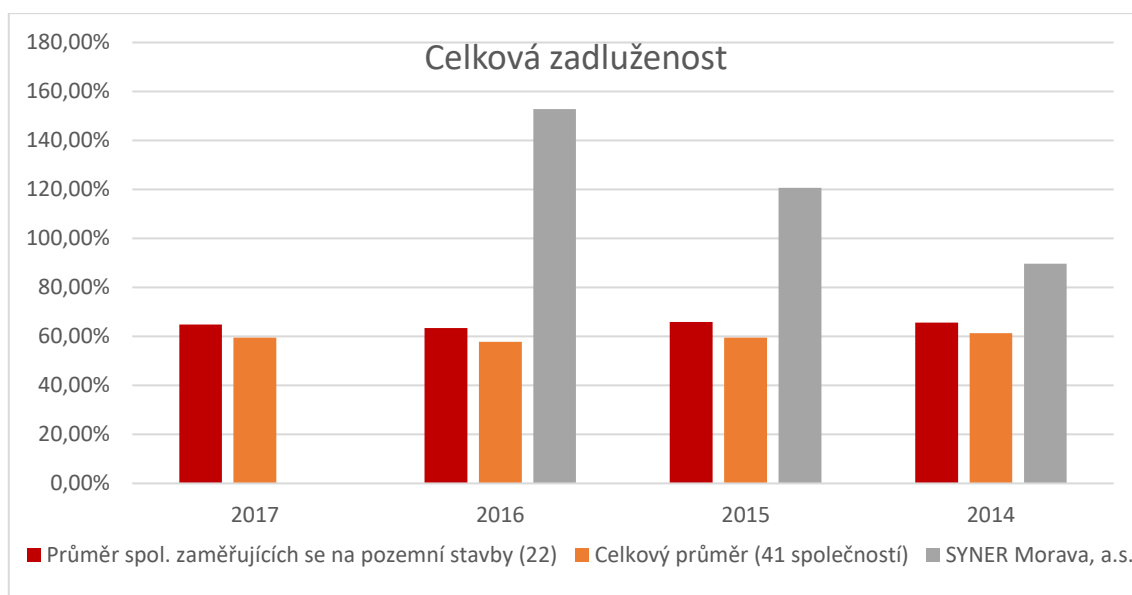
Zdroj: Vlastní zpracování autora

Jak je vidět na grafu č. 9, tuto společnost dostaly do problémů obrovské ztráty v letech 2016 a 2017, které se podepsaly i na takto záporných hodnotách rentability aktiv.

10.2 Komentář ke společnosti SYNER Morava, a.s.

Čistý obrat této společnosti byl 450 milionů Kč a průměrný počet zaměstnanců 17 v roce 2016.

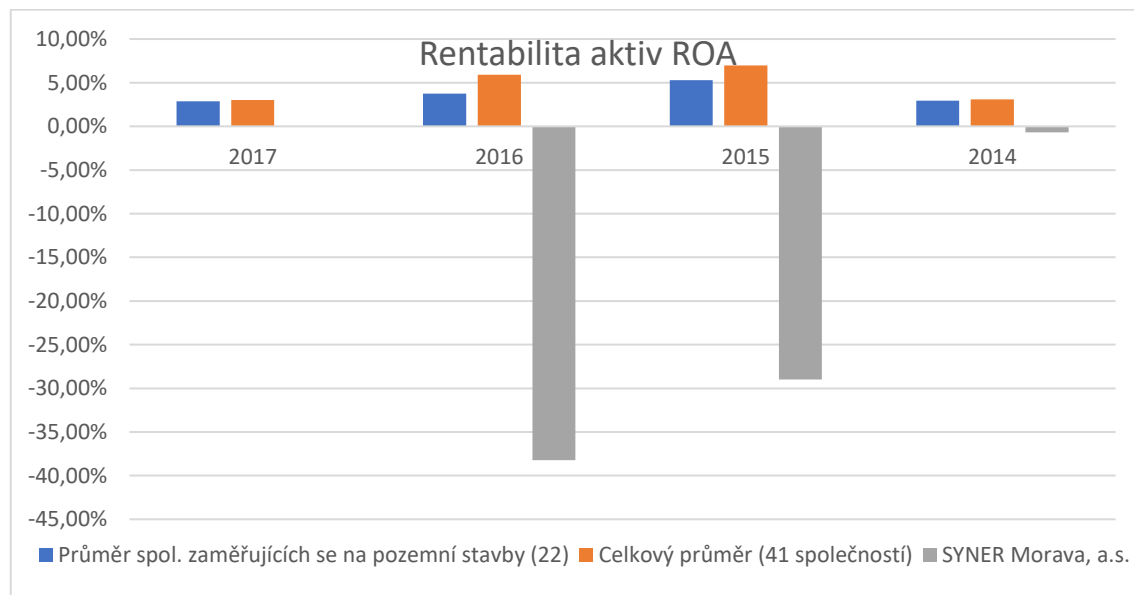
Graf 10: Celková zadluženost u společnosti SYNER Morava, a.s.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Oproti společnosti HABAU CZ s.r.o. neměla celková zadluženost společnosti SYNER Morava, a.s. tak nárazový charakter, jak je vidět v grafu č.10, do zadlužení se dostávaly postupně, data, která by popsala účetní období v roce 2017 již nebyly zveřejněny, takže nemohu s jistotou usoudit, zda tato společnost ještě existuje.

Graf 11: Rentabilita aktiv u společnosti SYNER Morava, a.s.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

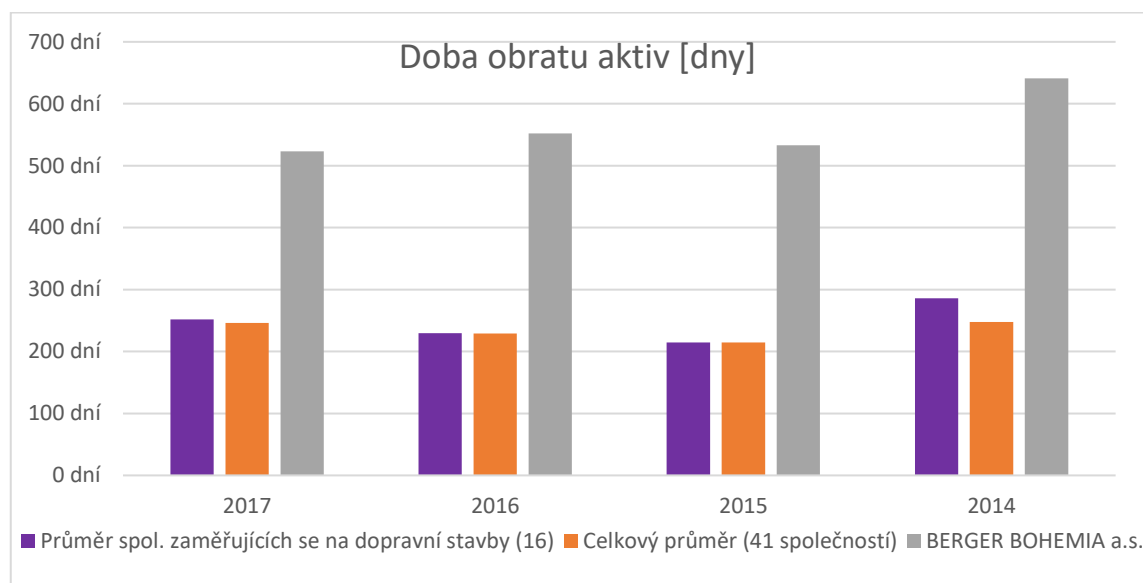
Také společnost SYNER Morava, a.s. se dostala do problémů dva po sobě jdoucí ztrátové roky, jak je patrné na grafu č. 11.

10.3 Komentář ke společnosti BERGER BOHEMIA a.s.

Akciová společnost vznikla v květnu 1992 ze státního podniku Nové Silnice. Zakladatelem byl Fond národního majetku České republiky.

Čistý obrat této společnosti byl 1,3 miliardy Kč a průměrný počet zaměstnanců 235 v roce 2017.

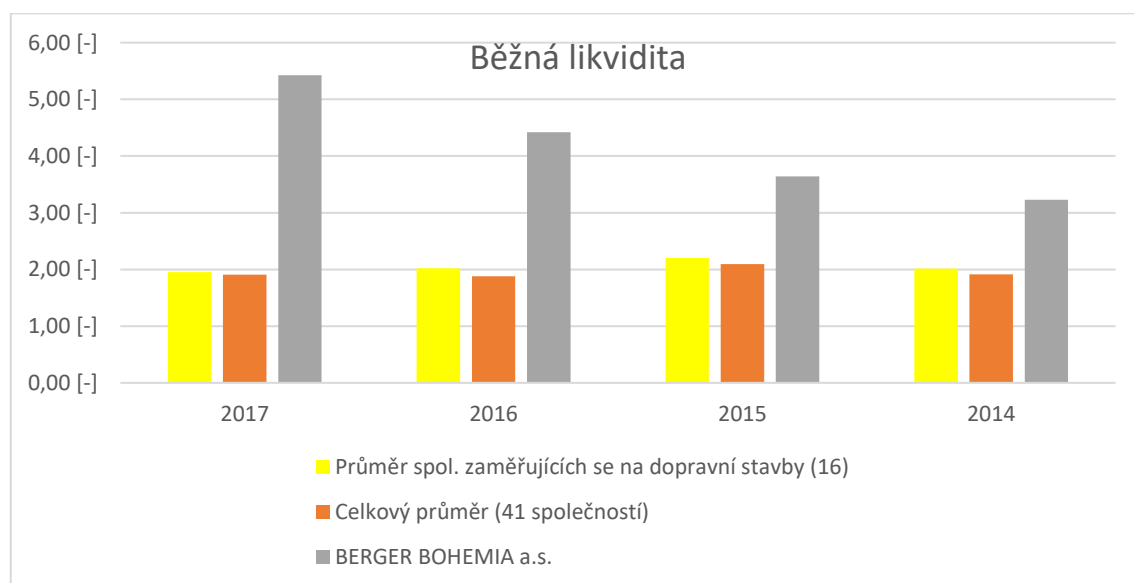
Graf 12: Doba obratu aktiv u společnosti BERGER BOHEMIA a.s.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Ze všech posuzovaných společností mi vyšla nejdelší doba obratu aktiv u společnosti BERGER BOHEMIA a.s. jejíž hodnoty uvádím v grafu č. 12. Doba obratu aktiv této společnosti průměrné hodnoty všech společností převyšuje skoro dvojnásobně, což značí, že svá aktiva dostatečně nevyužívá. V posledním sledovaném roce měla společnost celková aktiva ve výši 1,9 miliardy Kč, z toho 1,7 miliardy v oběžných aktivech (zásoby 225 milionů Kč, pohledávky 775 milionů Kč a na účtech 697 milionů Kč).

Graf 13: Běžná likvidita u společnosti BERGER BOHEMIA a.s.



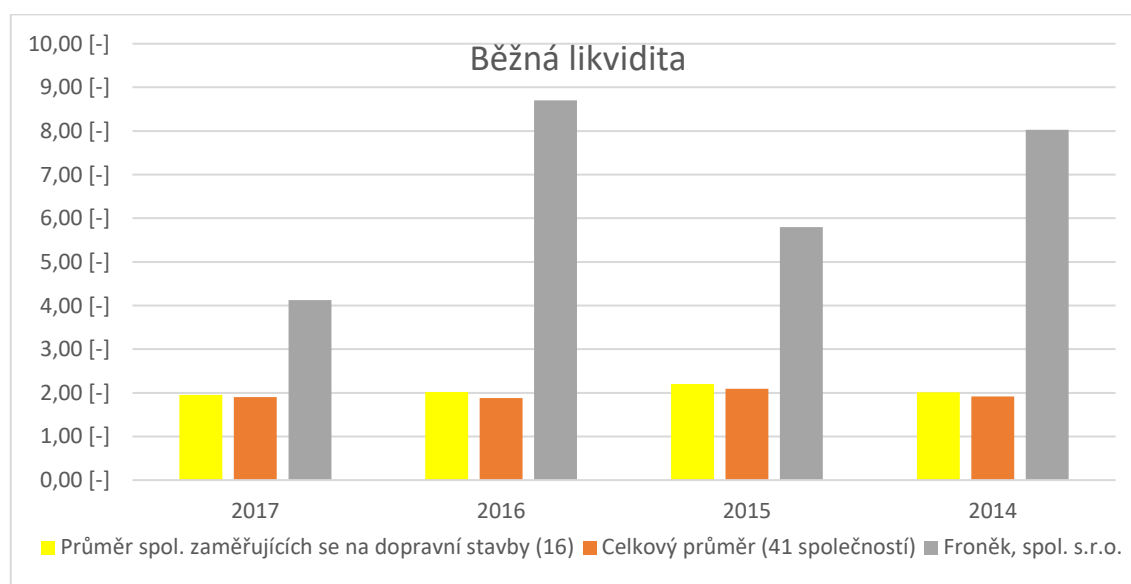
Zdroj: Vlastní zpracování autora

To, že svá aktiva dostatečně nevyužívá je patrné i u běžné likvidity ve výše uvedeném grafu č. 13, která postupem času dokonce narůstá až na více než pětinasobek krátkodobých aktiv vůči krátkodobým závazkům, je pravdou, že tato společnost se zůstatkem na svých účtech ve výši 697 milionů Kč nejspíš nebude mít problémy s uhrazením svých krátkodobých závazků, ale aktiva by se v podnikání měla používat co nejvíce, protože díky nim je společnost schopná realizovat zisky. Maximální doporučená hodnota běžné likvidity je přibližně 2,5 [-], ale tuto hodnotu společnost BERGER BOHEMIA a.s. v posledním sledovaném roce 2017 překračuje více než dvojnásobně.

10.4 Komentář ke společnosti Froněk, spol. s.r.o.

Čistý obrat této společnosti byl 375 milionů Kč a průměrný počet zaměstnanců 127 v roce 2017. V tomto roce měla společnost významné zakázky v oblasti rekonstrukce a obnovy asfaltových povrchů pro velké objednatele: Parkoviště pro osobní automobily společnosti Procter & Gamble v ceně díla 7,483 milionů Kč, pro Letiště Praha, a.s. 7,064 milionů Kč, 2 zakázky pro Krajskou správu a údržbu silnic Středočeského kraje 15,771 milionů Kč a 12,357 milionů Kč a pro Správu a údržbu silnic Plzeňského kraje v ceně díla 18,1 milionů Kč.

Graf 14: Běžná likvidita u společnosti Froněk, spol. s.r.o.

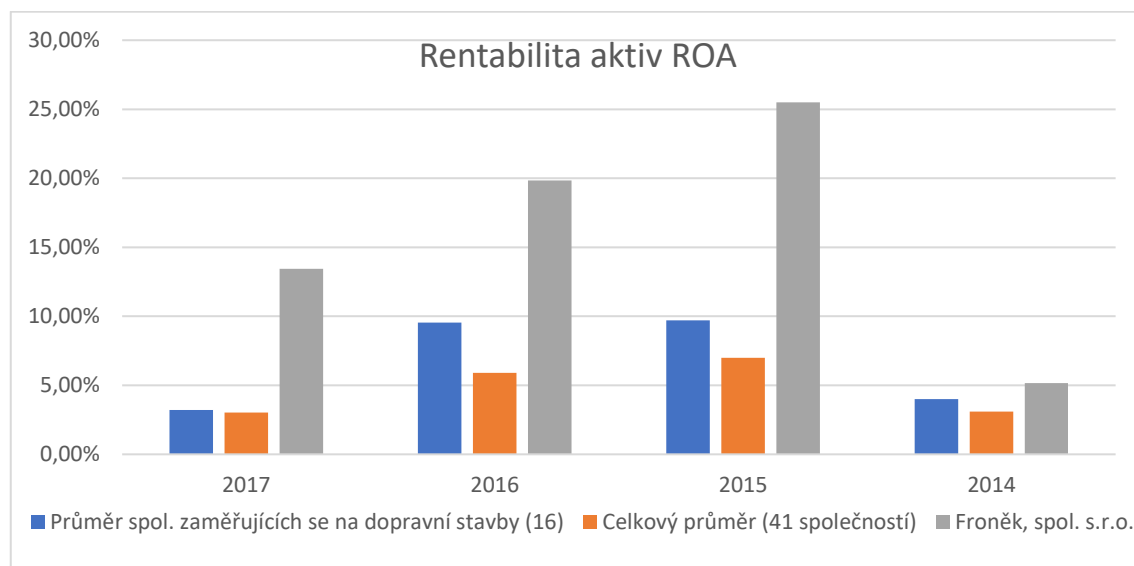


Zdroj: Vlastní zpracování autora

Je na jednu stranu bezpečnější ponechávat si svá krátkodobá aktiva a mít dostatečně zajištěnou krátkodobou platební schopnost, avšak nejsou pak využita k realizování dalšího zisku. Jak je na grafu č. 14 vidět, má společnost Froněk, spol. s.r.o. vysokou

běžnou likviditu. V roce 2016 měla společnost 29 % svých aktiv uložených na účtech (100 milionů Kč). Je však až přílišná bezpečnost ze stany vedení společnosti, když v tomto roce dosahuje běžná likvidita hodnoty 8,7 [-], když maximální doporučená hodnota je 2,5 [-].

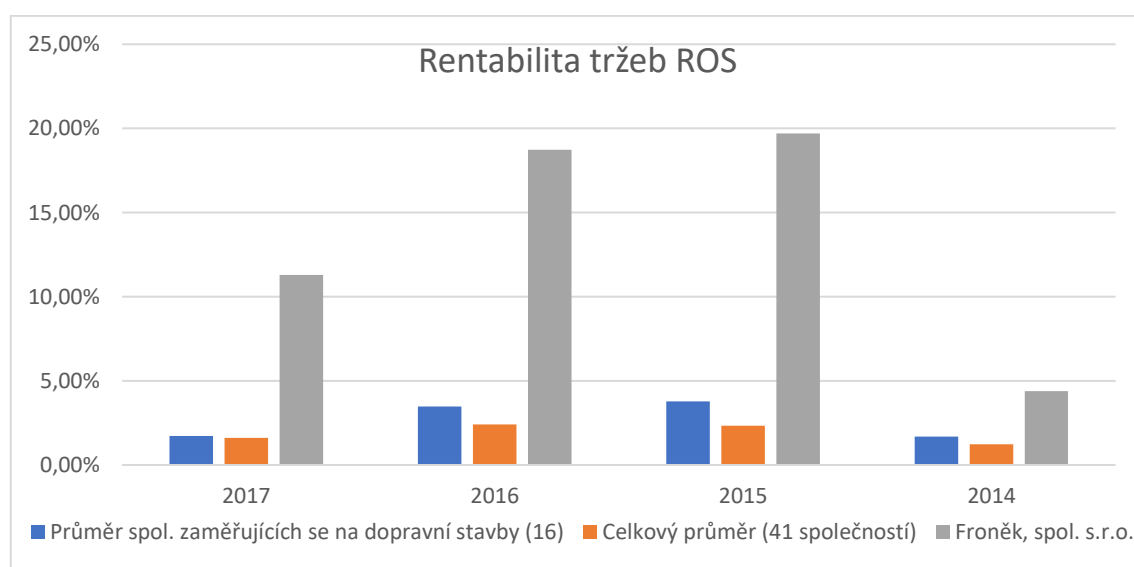
Graf 15: Rentabilita aktiv u společnosti Froněk, spol. s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

I přes to, že má oproti průměrným hodnotám společnosti Froněk, spol. s.r.o., vysokou běžnou likviditu je schopna realizovat velmi vysoké zisky, což se odráží i v rentabilitě aktiv uvedené v grafu č. 15.

Graf 16: Rentabilita tržeb u společnosti Froněk, spol. s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

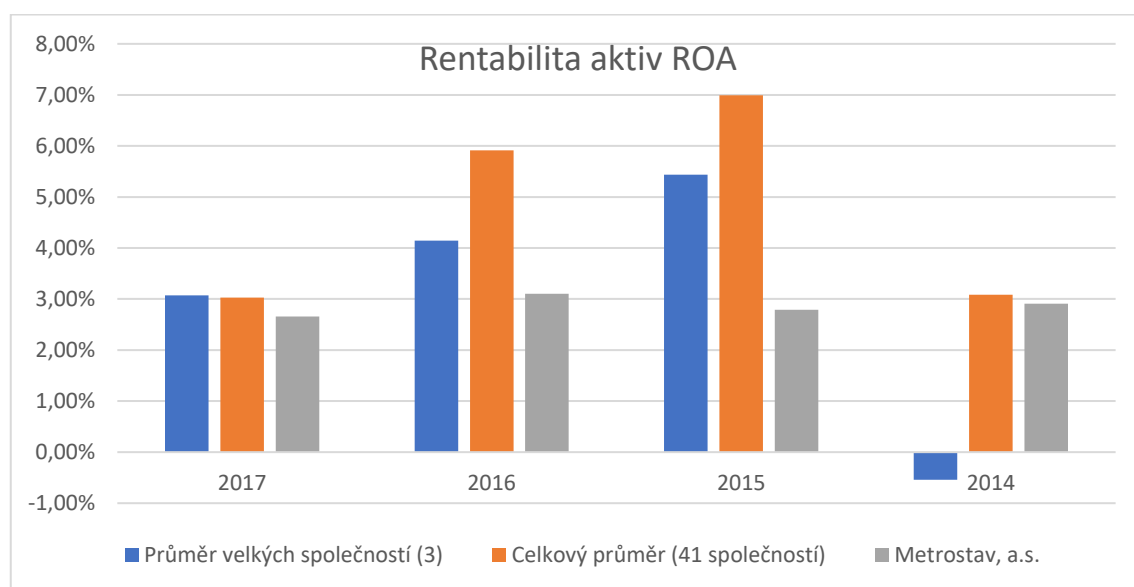
Zde, v grafu č. 16 je vidět, jak opravdu vysokých zisků oproti ostatním společnostem společnost Froněk, spol. s.r.o. dosahuje a je zde také vidět, že jsou tyto hodnoty vyšší oproti rentabilitě aktiv, což je způsobeno tím, že si společnost ponechává velké množství aktiv.

11 Vyhodnocení vybraných společností na základě finančních ukazatelů

11.1 Porovnání společnosti Metrostav, a.s. s průměrnými hodnotami

Společnost Metrostav, a.s. jsem si vybral z toho důvodu, protože spadá do skupiny společností, které provádějí veškeré práce a byly do této skupiny zařazeny 3 velké společnosti, z těchto tří jsem si vybral právě Metrostav, a.s., který se svým čistým obratem přesahujícím 20 miliard Kč a průměrně 2 931 zaměstnanci za rok 2017 představuje největší společnost, kterou jsem z oněch 89 společností posuzoval.

Graf 17: Rentabilita aktiv u společnosti Metrostav, a.s.

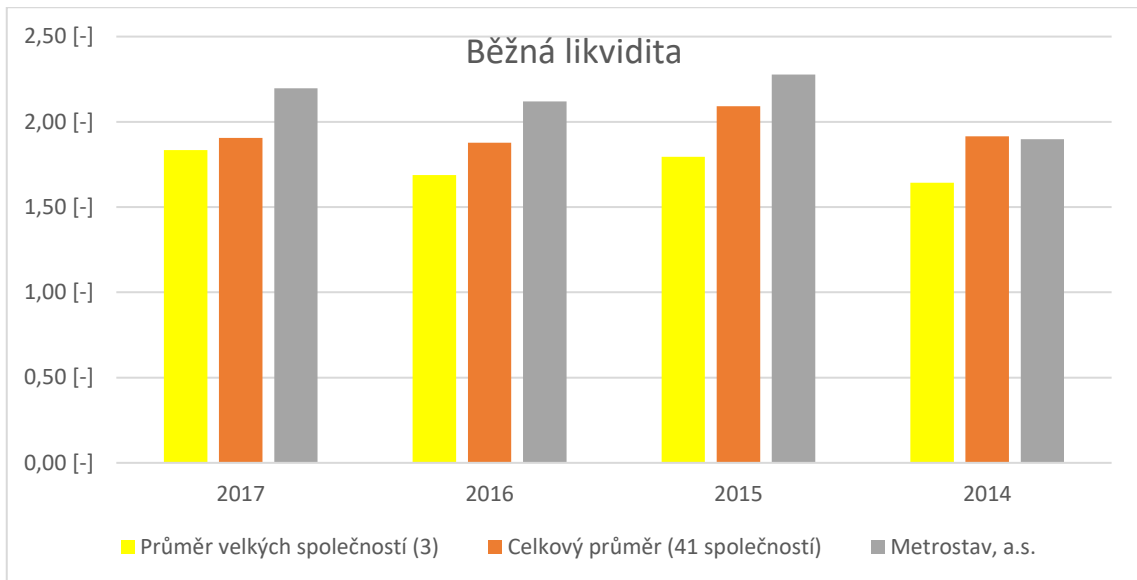


Zdroj: Vlastní zpracování autora

Z grafu č. 17 je patrné, že společnost Metrostav, a.s. má nižší rentabilitu aktiv, než jaký je celkový průměr všech posuzovaných společností, ale i o něco málo menší než jaký je

průměr společností obdobného zaměření, s výjimkou roku 2014, kdy průměrná rentabilita aktiv velkých společností byla záporná.⁵

Graf 18: Běžná likvidita u společnosti Metrostav, a.s.

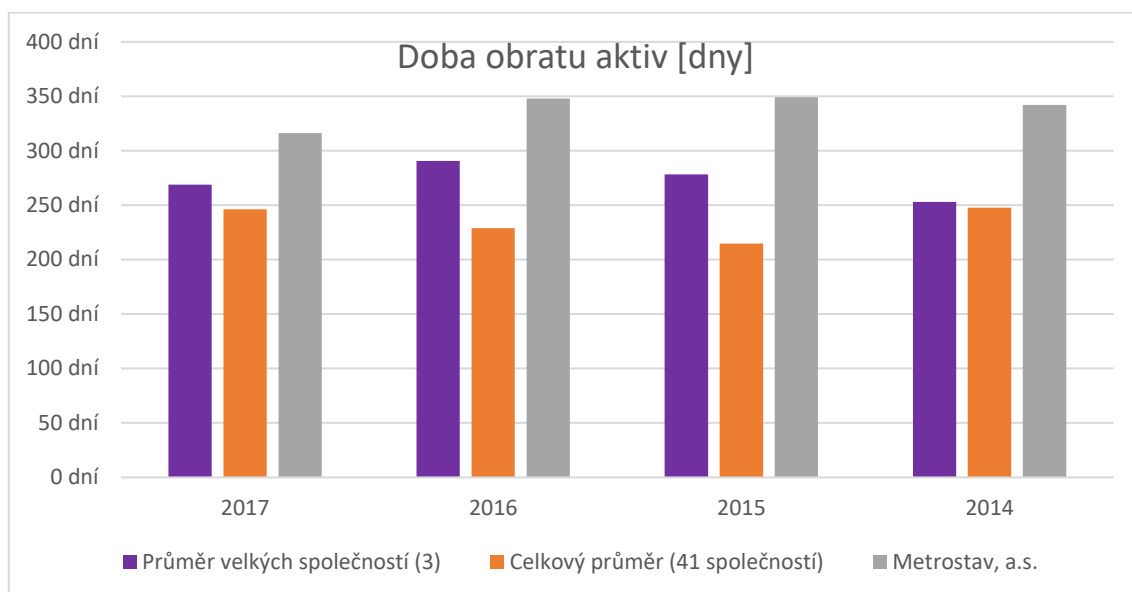


Zdroj: Vlastní zpracování autora

Běžnou likviditu (graf č. 18) má společnost Metrostav, a.s. o něco málo větší než jaké jsou průměrné hodnoty všech společností i společností ze stejné skupiny, dostává se tak na ideální hodnoty, protože doporučené hodnoty běžné likvidity jsou mezi 1,8 až 2,5 [-] což společnost splňuje v každém ze čtyř sledovaných období.

⁵ Viz komentář ke grafu č. 1 na stránce 22

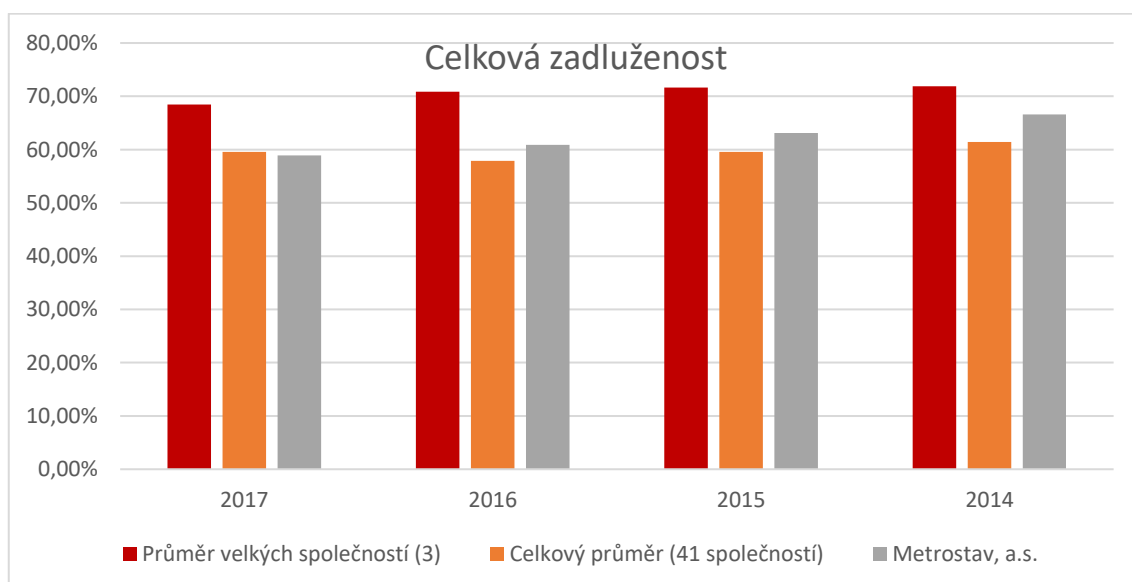
Graf 19: Doba obratu aktiv u společnosti Metrostav, a.s.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Zde, v grafu č. 19 se ukazuje, že má společnost Metrostav, a.s. vyšší dobu obratu aktiv, než jsou průměrné hodnoty aktiv ostatních posuzovaných společností a dokonce i vyšší než jaký je průměr velkých stavebních společností, do kterých společnost Metrostav, a.s. spadá.

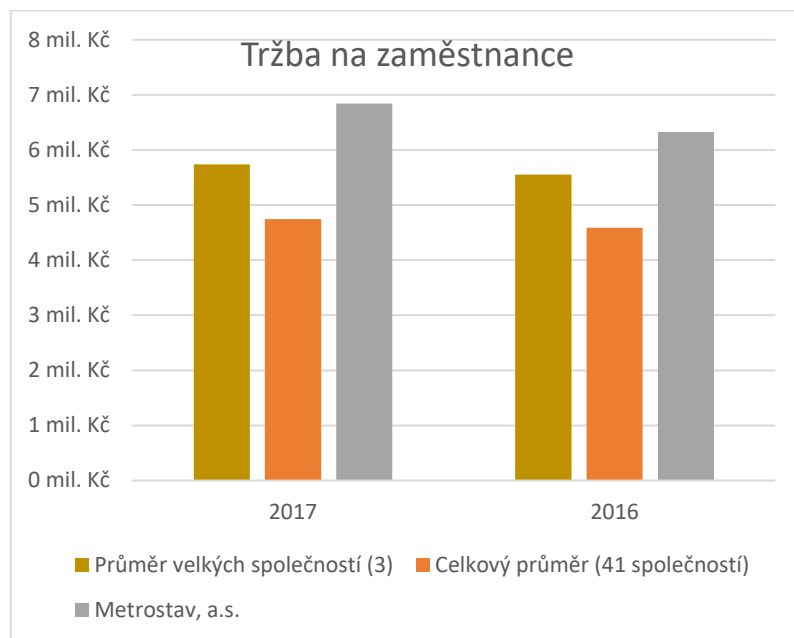
Graf 20: Celková zadluženost u společnosti Metrostav, a.s.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Přestože nejvíce zadlužené jsou velké stavební společnosti a společnost Metrostav, a.s. je podle obrátu největší společnost, kterou jsem v této práci posuzoval, tak má spíše zadluženost srovnatelnou s celkovým průměrem všech posuzovaných společností.

Graf 21: Tržba na zaměstnance u společnosti Metrostav, a.s.



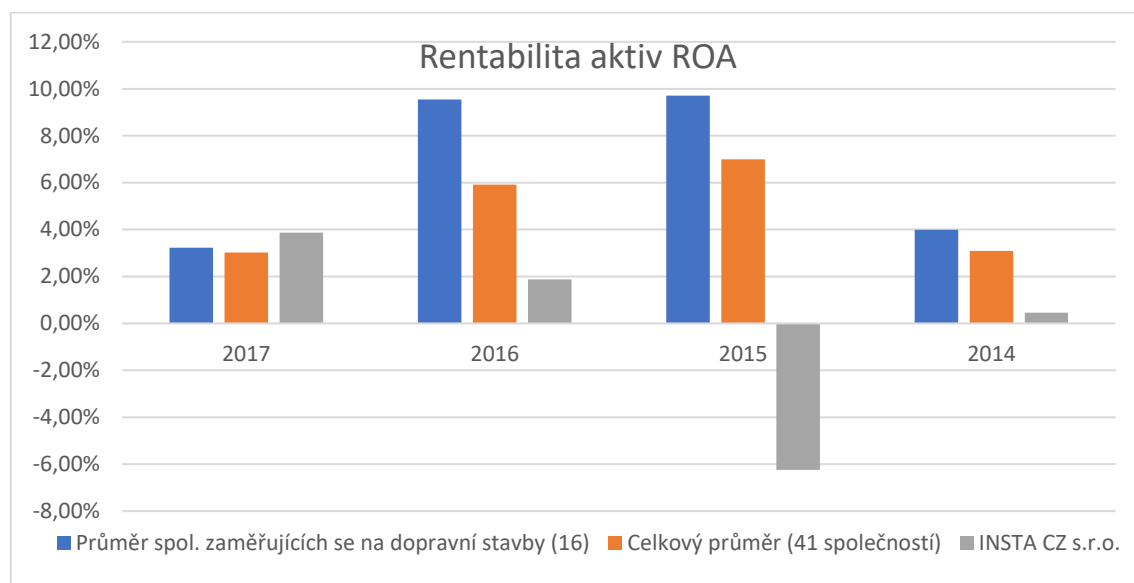
Zdroj: Vlastní zpracování autora

Co se týče tržby na zaměstnance (viz graf č. 21), tak je na tom společnost Metrostav, a.s. velmi dobře, má vyšší hodnoty, než celkový průměr všech posuzovaných společností, ale i vyšší než je průměr velkých společností, do kterých tato společnost spadá.

11.2 Porovnání společnosti INSTA CZ s.r.o. s průměrnými hodnotami

Z druhé skupiny společností, tedy těch, které se zaměřují na dopravní stavby jsem chtěl vybrat společnost, která nebude příliš velká, aby reprezentovala spíše typickou stavební společnost než velkou. Proto jsem zvolil společnost INSTA CZ s.r.o., která se se svým čistým obrátem přes 360 milionů Kč a průměrným počtem zaměstnanců 137 společnosti Metrostav, a.s. ani zdaleka nepřibližuje.

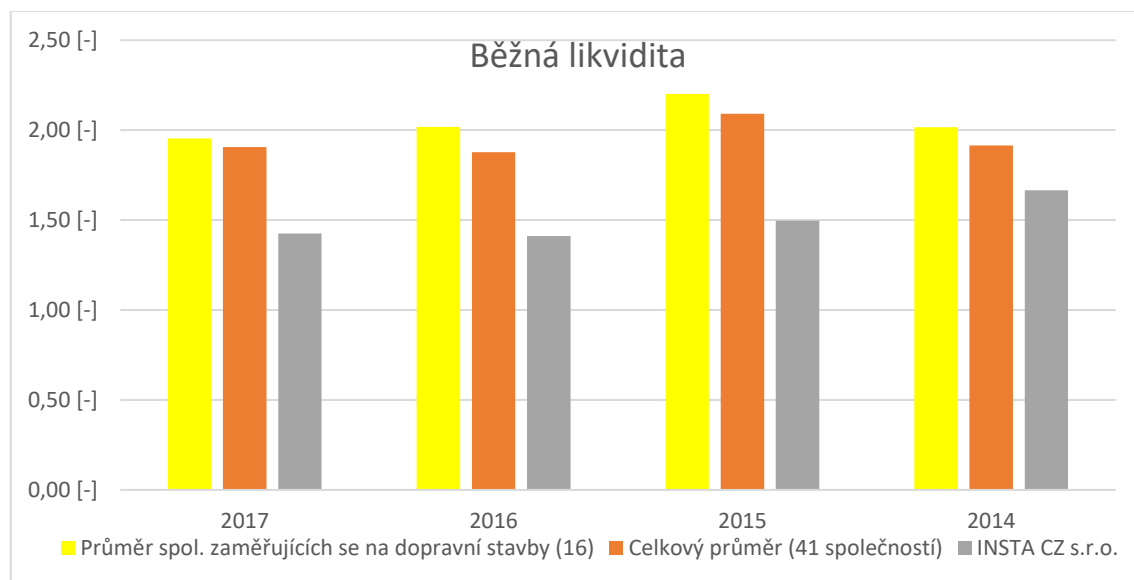
Graf 22: Rentabilita aktiv u společnosti INSTA CZ s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Jak je z grafu č. 22 patrné, společnost INSTA CZ s.r.o. měla nejvyšší rentabilitu aktiv v roce 2017, kdy mírně převyšovala jak celkový průměr všech společností, tak i průměr společností zařazených ve stejné skupině. Obrovský propad ROA v roce 2015 způsobila ztráta ve výši 17 milionů Kč.

Graf 23: Běžná likvidita u společnosti INSTA CZ s.r.o.

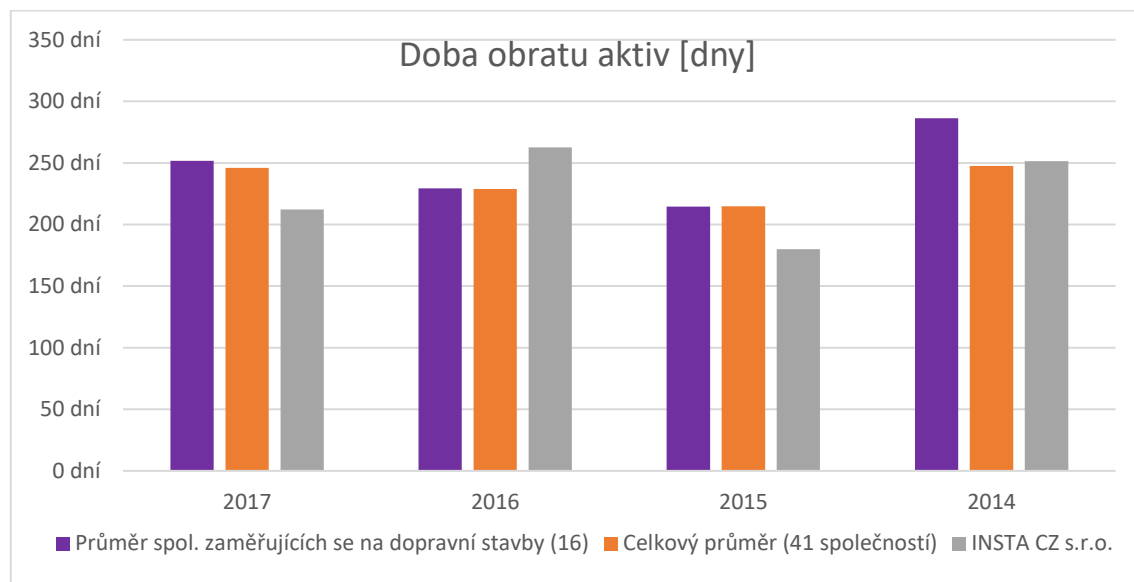


Zdroj: Vlastní zpracování autora

V grafu č. 23 je znázorněna běžná likvidita společnosti INSTA CZ s.r.o., která je v porovnání s průměrnými hodnotami běžné likvidity všech společností i s porovnáním

společností obdobného zaměření nižší a s postupem času běžná likvidita této společnosti klesá z 1,67 na 1,43 [-] což je nepříznivý vývoj s ohledem na to, že minimální doporučená hodnota je 1,8 [-].

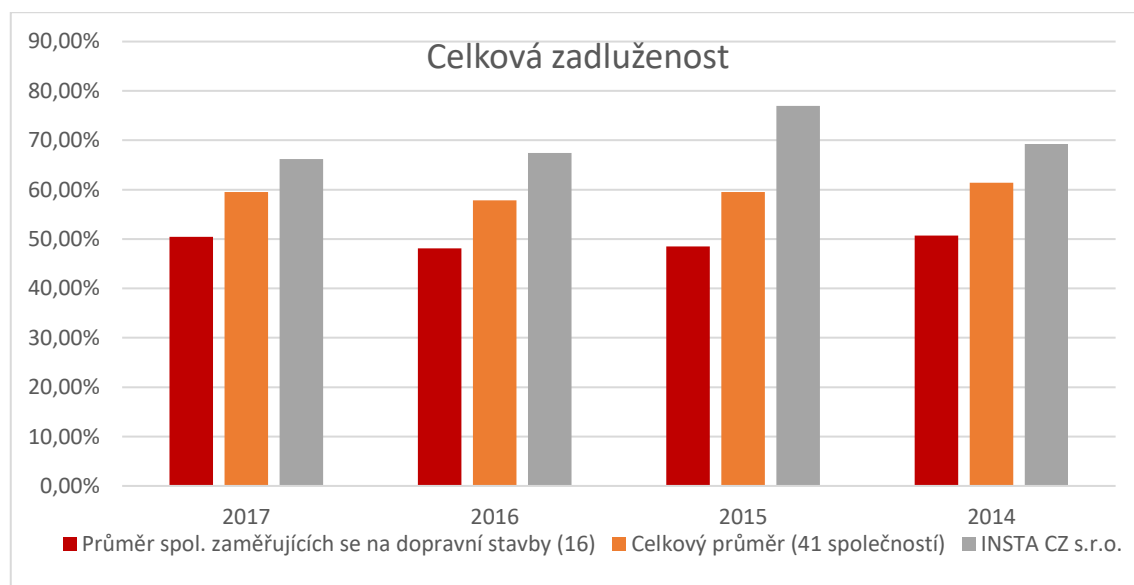
Graf 24: Doba obrátu aktiv u společnosti INSTA CZ s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Doba obrátu aktiv u společnosti INSTA CZ s.r.o. viditelná v grafu č. 24 se tolik neliší od průměrných hodnot ostatních posuzovaných společností.

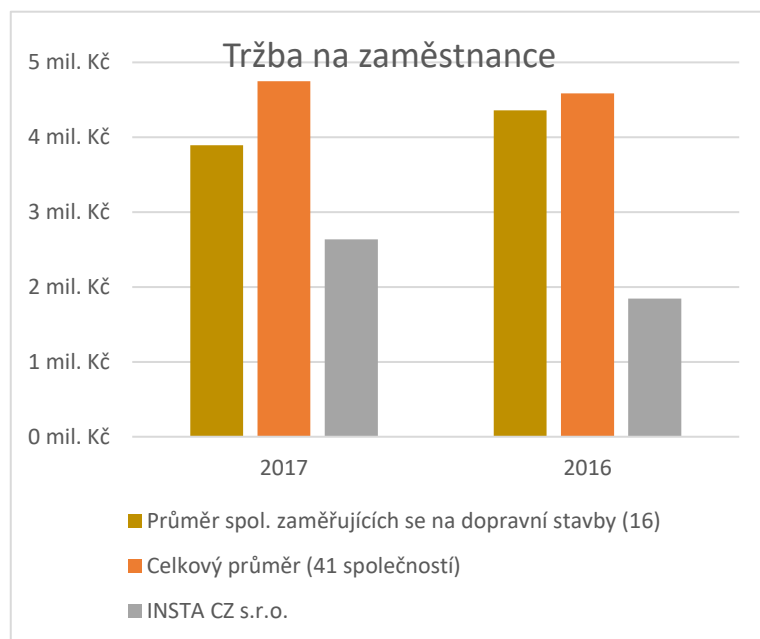
Graf 25: Celková zadluženost u společnosti INSTA CZ s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Zatímco stavební společnosti zabývající se dopravními stavbami vyšly spíše pod celkovým průměrem (viz graf č. 25) všech posuzovaných společností, tak společnost INSTA CZ s.r.o. má celkovou zadluženost vyšší, než je tento celkový průměr a po celou dobu přesahuje doporučenou hodnotu celkové zadluženosti, která je 60 %.

Graf 26: Tržba na zaměstnance u společnosti INSTA CZ s.r.o.



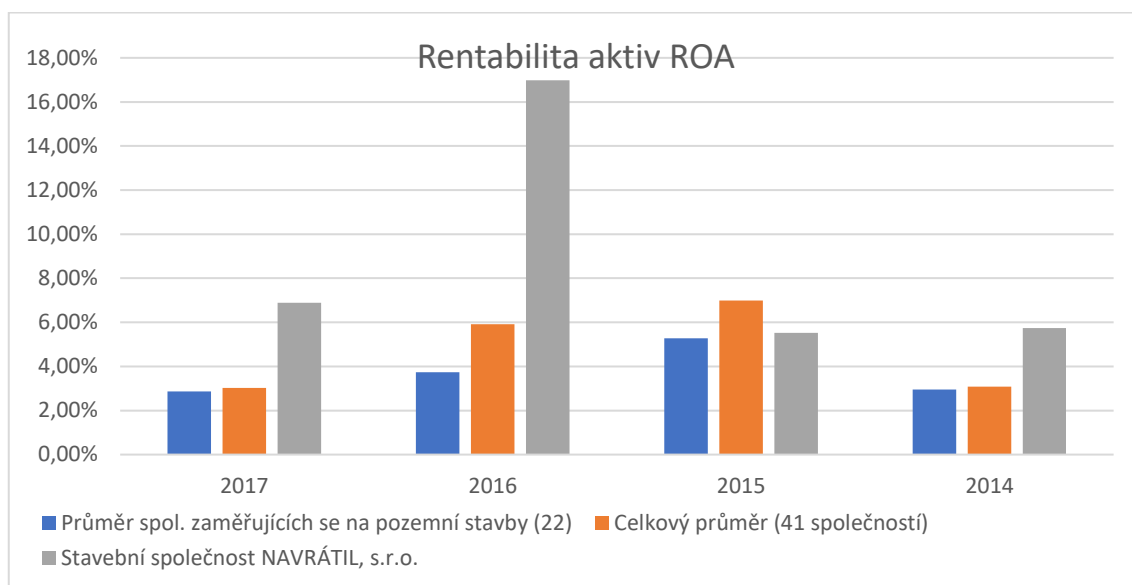
Zdroj: Vlastní zpracování autora

Ohledně tržby na zaměstnance (viz graf č. 26) na tom společnost INSTA CZ s.r.o. není o moc lépe, má tržby na zaměstnance výrazně nižší (až o několik milionů Kč), než jaké jsou průměrné hodnoty všech posuzovaných společností i těch, které se také zabývají dopravními stavbami.

11.3 Porovnání Stavební společnosti NAVRÁTIL, s.r.o. s průměrnými hodnotami

Při výběru ukázkové společnosti ze skupiny těch, které se zabývají pozemními stavbami jsem chtěl s průměrnými hodnotami porovnat spíše menší stavební společnost, nejvhodnější se pro mne jevila Stavební společnost NAVRÁTIL, s.r.o., která dosáhla v roce 2017 čistého obrátu přes 180 milionů Kč s průměrně 64 zaměstnanci.

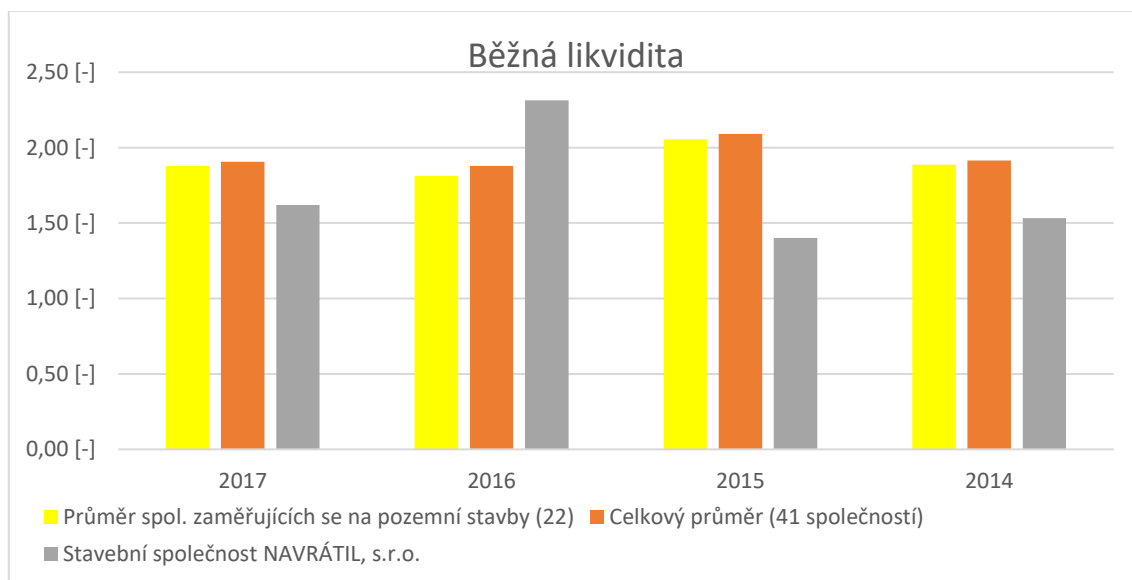
Graf 27: Rentabilita aktiv u Stavební společnosti NAVRÁTIL, s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Rentabilita u společnosti NAVRÁTIL, s.r.o., jak je patrné z grafu č. 27, je velmi dobrá, hlavně v posledních dvou letech, nejvíce však v roce 2016, kdy výrazně převyšovala (17 %) průměr všech ostatních posuzovaných společností (jak celkový průměr, tak i průměr společností s obdobným zaměřením).

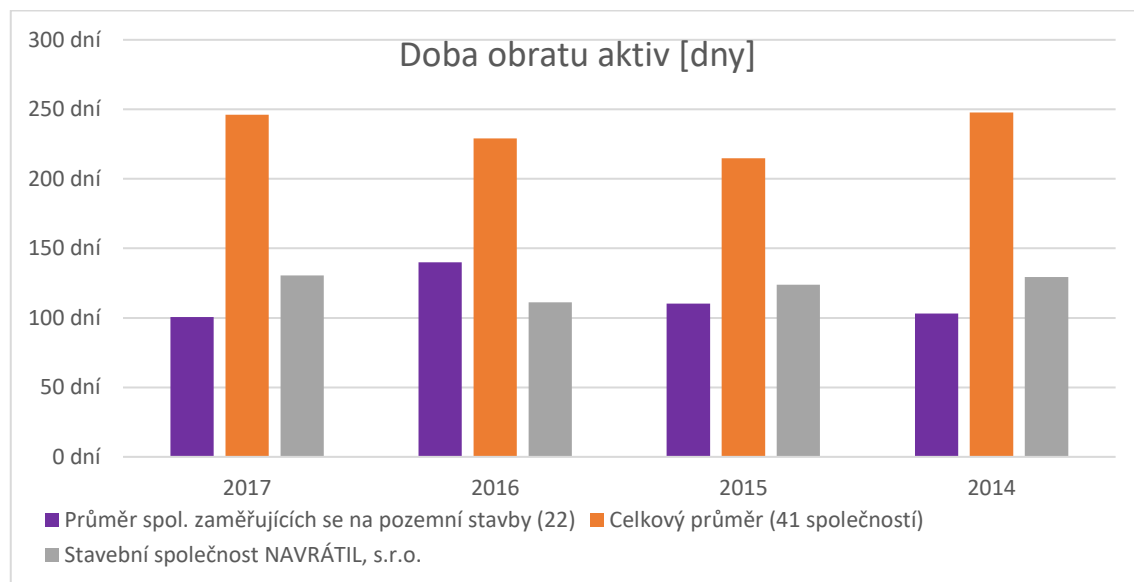
Graf 28: Běžná likvidita u Stavební společnosti NAVRÁTIL, s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Hodnota běžné likvidity u Stavební společnosti NAVRÁTIL, s.r.o. (viz graf č. 28) výrazně vzrostla v roce 2016. V ostatních letech se pohybovala okolo 1,5 [-], což je nepatrně nižší, než doporučená minimální hodnota 1,8 [-].

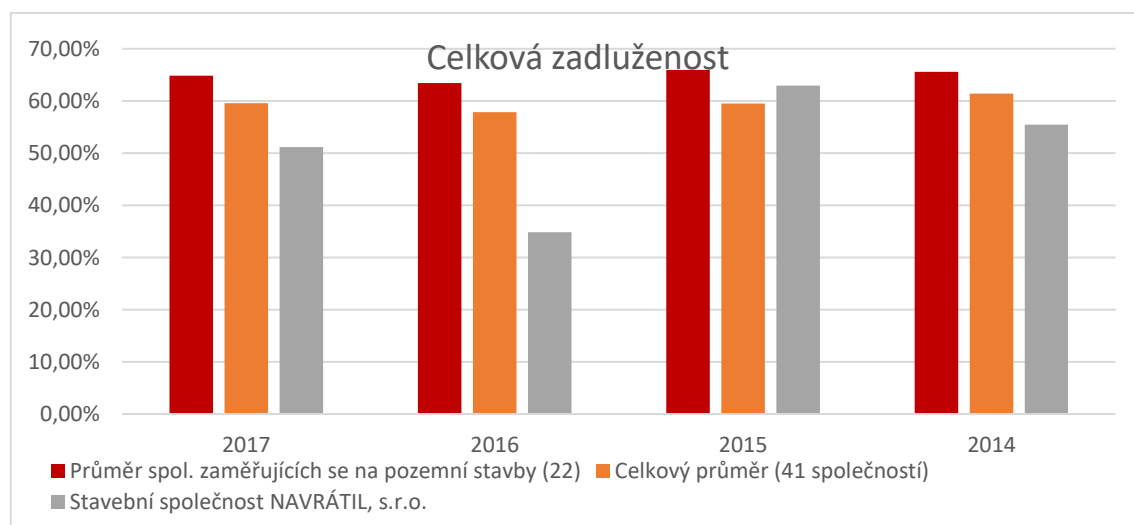
Graf 29: Doba obratu aktiv u Stavební společnosti NAVRÁTIL, s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Zde, v grafu č. 29 je vidět, že Stavební společnost NAVRÁTIL, s.r.o. je, co se týče doby obratu aktiv průměrnou společností ze skupiny společností zabývajících se pozemními stavbami, avšak všechny tyto společnosti zabývajících se pozemními stavbami mají kratší dobu obratu aktiv, než jaký je průměr všech posuzovaných společností, což je pro společnost výhodné.

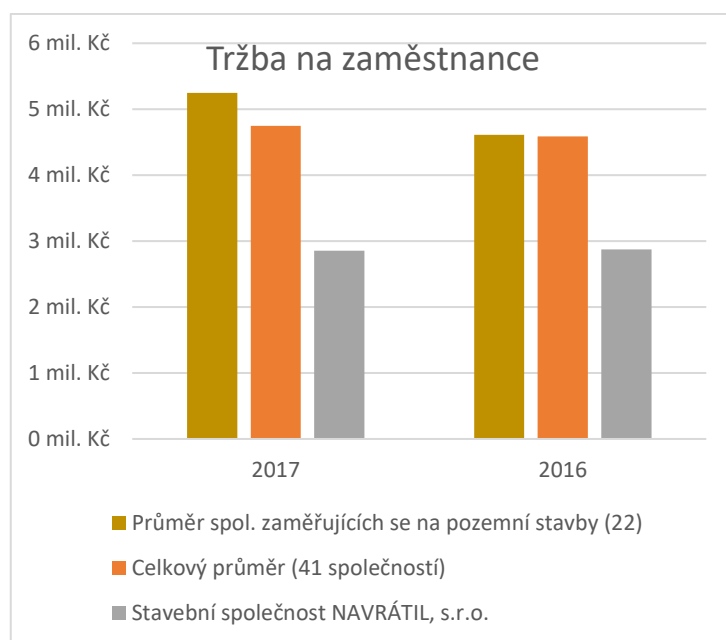
Graf 30: Celková zadluženost u Stavební společnosti NAVRÁTIL, s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Ohledně celkové zadluženosti (viz graf č. 30) je na tom Stavební společnost NAVRÁTIL s.r.o. velmi dobře, nejen, že má nižší hodnoty zadluženosti než společnosti provádějící obdobné práce, ale i nižší, než jaký je průměr všech posuzovaných stavebních společností, kromě malého překročení v roce 2015 měla tento ukazatel vždy nižší než doporučená hodnota 60 % celkové zadluženosti.

Graf 31: Tržba na zaměstnance u Stavební společnosti NAVRÁTIL, s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Naopak, jak je vidět v grafu č. 31, tržby na zaměstnance nemá Stavební společnost NAVRÁTIL, s.r.o. příliš dobré, jsou o několik milionů Kč nižší než celkový průměr, tak i pod průměrem ostatních společností, které se také zabývají pozemními stavbami.

Závěr

Cílem bakalářské práce bylo posoudit finanční stav vybraných stavebních společností a porovnat je s průměrnými ukazateli. Nejprve jsem provedl výběr vhodných stavebních společností. Při jejich vyhledání jsem využil *Časopis českého stavebnictví* [9] viz **příloha č. 1 -Výchozí zdroj**, v němž byl uveden seznam 89 společností působících na území České republiky. Pro tyto společnosti jsem zjistil základní informace jako je čistý obrat a průměrný počet zaměstnanců, díky těmto informacím jsem seřadil společnosti podle výše obratu viz **příloha č. 3 – seřazení společností podle obratu**. Dále jsem si zjišťoval předmět činnosti každé společnosti a to jsem zaznamenal v příloze **přílohu č. 2 – Činnosti posuzovaných společností**.

Abych tyto společnosti mohl lépe porovnávat mezi sebou, rozdělil jsem je na 3 skupiny, do první skupiny jsem zařadil velké společnosti, které provádějí velké množství prací ve stavebnictví, do druhé skupiny společnosti zabývající se dopravními stavbami a do třetí ty, které se zabývají stavbami pozemními. Toto rozdělení jsem uvedl do **přílohy č. 4 – Roztřídění společností do skupin**. Roztřídění proběhlo do tří skupin:

- 1. skupina velké společnost (3)
- 2. skupina společnosti zaměřující se na dopravní stavby (16)
- 3. skupina společnosti zaměřující se na pozemní stavby (22)

V těchto skupinách se celkem ocitlo 41 společností u zbytku společností do počtu 89 nebyla dohledána potřebná data pro provedení dalších analýz z důvodu neexistujících podrobnějších dat.

Dále v **příloze č. 5 – Data z účetních výkazů**, jak už název napovídá, jsem v obchodním rejstříku [8] vyhledal v účetních výkazech potřebné vstupní hodnoty pro finanční analýzu. U každé společnosti zařazené v oněch 3 skupinách, jsem pro finanční analýzu společností vypočetl 7 poměrových ukazatelů (rentability aktiv ROA, rentability tržeb ROS, běžné likvidity, dobu obratu aktiv, koeficient samofinancování, celkovou zadluženost a tržby na zaměstnance).

Všechny hodnoty byly propočítány za časovou řadu čtyř let (od roku 2014 do roku 2017 včetně)

Pro výpočet průměrných ukazatelů v jednotlivých finančních ukazatelích byly extrahovány extrémní hodnoty, které byly identifikovány pomocí statistické metody krabičkového grafu od odlehlých pozorování. Společnosti vykazující extrémní hodnoty (**HABAU CZ s.r.o.**, **SYNER Morava, a.s.**, **BERGER BOHEMIA a.s.** a **Froněk, spol. s.r.o.**) byly dále podrobeny analýze důvodu odlišnosti od průměru.

Konečné výsledky poměrových finančních ukazatelů byly uvedeny v **přílohách č. 8 až 14** jejich shrnutí pak v **příloze č. 15**. V textu práce je vždy uveden grafický výstup pro každý finanční ukazatel s podrobným komentářem.

Závěrem lze konstatovat, že ze všech zkoumaných společností podle finančních ukazatelů jako nejrentabilnější středně velká společnost Froněk, spol s.r.o. (počet zaměstnanců 127) s průměrnou rentabilitou tržeb za poslední čtyři roky 16 %.

Lze učinit toto shrnutí všech 41 zkoumaných společností mezi roky 2014 a 2017 za pomocí vlastních zjištěných srovnávacích dat:

- **Průměrná rentabilita aktiv 5 %** – rentabilita aktiv stoupla ve sledovaném období o 1 % oproti období 2010 až 2013,
- **Průměrná rentabilita tržeb 2 %** – rentabilita tržeb také klesla o 1 % oproti předešlému čtyřletému cyklu. V porovnání se zemědělským gigantom Agrofert, a.s. u kterého činí ROS 4,06 % také o 1 % výše nebo se strojírenským gigantom Škoda auto, kde ROS činí nepoměrně více (11,03 %).

Oba ukazatele rentability nevykazují růstový trend. Naopak roky 2015, 2016 se pohybují ve výrazně vyšších hodnotách cca 7 % u ROA a cca 2,4 % u ROS (pro srovnání rok 2014 a 2017 cca 3 % pro ROA)

- **Průměrná běžná likvidita 1,95 [-]** – Vyhovující v rámci doporučených hodnot (1,8 až 2,5 [-])
- **Průměrná doba obratu aktiv 234 dní** – ve stavebnictví je doba obratu aktiv delší oproti ostatním odvětvím
- **Průměrná celková zadluženost 59,59 %** - Na hraně doporučené celkové zadluženosti (do 60 %)
- **Průměrný koeficient samofinancování 40,71 %** - doplňková hodnota k celkové zadluženosti (doporučená hodnota je nad 40 %)

- **Průměrné tržby na zaměstnance 4,7 milionu Kč** – V porovnání se zemědělským gigantem Agrofert, a.s., jehož tržby na jednoho zaměstnance činí také 4,7 milionu Kč nebo se strojírenským gigantem Škoda auto s průměrnými tržbami 11,2 milionu Kč na jednoho zaměstnance jsou také nepoměrně vysoké.

[11]

Seznam použité literatury

1. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5 vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.
2. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. In: *Sbírka zákonů*. 12. 12. 1991.
3. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. vydání. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-562-8.
4. Co je Rozvaha. *Peníze.cz*. [online]. Peníze.cz. [vid. 9. 3. 2019]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/slovník/rozvaha>
5. Výkaz zisků a ztrát jako ukazatel hospodářského výsledku podniku. *iPodnikatel.cz*. [online]. iPodnikatel.cz. [vid. 9. 3. 2019]. Dostupné z: <http://www.ipodnikatel.cz/Financni-rizeni/vykaz-zisku-a-ztrat-jako-ukazatel-hospodarskeho-vysledku-podniku.html>
6. Cash-Flow (výkaz o peněžních tocích). *Madati.cz*. [online]. Madati.cz. [vid. 9. 3. 2019]. Dostupné z: <http://www.madati.cz/info/delfinheslatxt.asp?cd=218&typ=r&levelid=CASHFLOW.HTM>
7. SŮVOVÁ, H. a kolektiv. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha, Bankovní institut, a. s., 1999. ISBN 80-7265-027-0
8. Techniky a metody finanční analýzy. *BusinessInfo.cz*. [online]. BusinessInfo.cz. [vid. 10. 3. 2019]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>
9. Časopis českého stavebnictví. *Príloha Časopisu Stavitel Č. 4/2016 – 1. Ročník Rating Stavebních Firem A Stavebních Výrobků – Analýzy – Prognózy – Rozhovory*. [online]. Business Media CZ s. r. o., 2016. [vid. 4. 3. 2019]. Dostupné z: <https://imaterialy.dumabyt.cz/...staveb-2016-5800d86d4a6d1.pdf>
10. Činnosti společností. *Podnikatel.cz*. [online]. Podnikatel.cz. [vid. 16. 3. 2019]. Dostupné z: <https://www.podnikatel.cz/>
11. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin*. [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [vid. 16. 3. 2019]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>
12. BUDÍKOVÁ, Marie. *Popisná statistika*. 1. vydání. Praha: Muni Press, 2007. ISBN 978-80-210-4246-9

13. GLADIŠ, Daniel. *Naučte se investovat*. 2. rozšířené vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2006. ISBN 978-80-247-1205-5
14. Ukazatele likvidity. *BusinessVize*. [online]. Business vize. [vid. 22. 5. 2019]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-likvidity>

Seznam vzorců

Vzorec 1: Výpočet hodnoty 1. kvartilu	19
Vzorec 2: Výpočet hodnoty 3. kvartilu	19
Vzorec 3: Rentabilita aktiv	22
Vzorec 4: Rentabilita tržeb	23
Vzorec 5: Běžná likvidita	24
Vzorec 6: Doba obratu aktiv	25
Vzorec 7: Celková zadluženost	26
Vzorec 8: Koeficient samofinancování	27
Vzorec 9: Tržba na zaměstnance	28

Seznam obrázků

Obrázek 1: Vysvětlení časové osy v grafech	21
---	----

Seznam schémat

Schéma 1: Struktura rozvahy	12
Schéma 2: Struktura výsledovky	12
Schéma 3: Struktura cash flow	13
Schéma 4: Vzájemná provázanost účetních výkazů	14

Seznam tabulek

Tabulka 1: Určení přesné polohy 1. a 3. kvartilu dle počtů dat	20
---	----

Seznam grafů

Graf 1: Rentabilita aktiv	22
Graf 2: Rentabilita tržeb	23
Graf 3: Běžná likvidita.....	24
Graf 4: Doba obratu aktiv	25
Graf 5: Celková zadluženost.....	26
Graf 6: Koeficient samofinancování.....	28
Graf 7: Tržba na zaměstnance	29
Graf 8: Celková zadluženost u společnosti HABAU CZ s.r.o.	30
Graf 9: Rentabilita aktiv u společnosti HABAU CZ s.r.o.	31
Graf 10: Celková zadluženost u společnosti SYNER Morava, a.s.....	31
Graf 11: Rentabilita aktiv u společnosti SYNER Morava, a.s.	32
Graf 12: Doba obratu aktiv u společnosti BERGER BOHEMIA a.s.	33
Graf 13: Běžná likvidita u společnosti BERGER BOHEMIA a.s.....	33
Graf 14: Běžná likvidita u společnosti Froněk, spol. s.r.o.....	34
Graf 15: Rentabilita aktiv u společnosti Froněk, spol. s.r.o.	35
Graf 16: Rentabilita tržeb u společnosti Froněk, spol. s.r.o.	35
Graf 17: Rentabilita aktiv u společnosti Metrostav, a.s.....	36
Graf 18: Běžná likvidita u společnosti Metrostav, a.s.	37
Graf 19: Doba obratu aktiv u společnosti Metrostav, a.s.	38
Graf 20: Celková zadluženost u společnosti Metrostav, a.s.	38
Graf 21: Tržba na zaměstnance u společnosti Metrostav, a.s.....	39
Graf 22: Rentabilita aktiv u společnosti INSTA CZ s.r.o.....	40
Graf 23: Běžná likvidita u společnosti INSTA CZ s.r.o.....	40
Graf 24: Doba obratu aktiv u společnosti INSTA CZ s.r.o.	41
Graf 25: Celková zadluženost u společnosti INSTA CZ s.r.o.....	41
Graf 26: Tržba na zaměstnance u společnosti INSTA CZ s.r.o.....	42
Graf 27: Rentabilita aktiv u Stavební společnosti NAVRÁTIL, s.r.o.	43
Graf 28: Běžná likvidita u Stavební společnosti NAVRÁTIL, s.r.o.	43
Graf 29: Doba obratu aktiv u Stavební společnosti NAVRÁTIL, s.r.o.....	44
Graf 30: Celková zadluženost u Stavební společnosti NAVRÁTIL, s.r.o.	44
Graf 31: Tržba na zaměstnance u Stavební společnosti NAVRÁTIL, s.r.o.	45

Přílohy

Příloha č. 1 – Výchozí zdroj

Příloha č. 2 – Činnosti posuzovaných společností

Příloha č. 3 – Seřazení společností podle obratu

Příloha č. 4 – Roztřídění společností do skupin

Příloha č. 5 – Data z účetních výkazů

Příloha č. 6 – Vybrané poměrové ukazatele

Příloha č. 7 – Postup vyřazení extrémních hodnot

Příloha č. 8 – Rentabilita aktiv

Příloha č. 9 – Rentabilita tržeb

Příloha č. 10 – Běžná likvidita

Příloha č. 11 – Doba obratu aktiv

Příloha č. 12 – Celková zadluženost

Příloha č. 13 – Koefficient samofinancování

Příloha č. 14 – Tržba na zaměstnance

Příloha č. 15 – Shrnutí výsledků poměrových ukazatelů