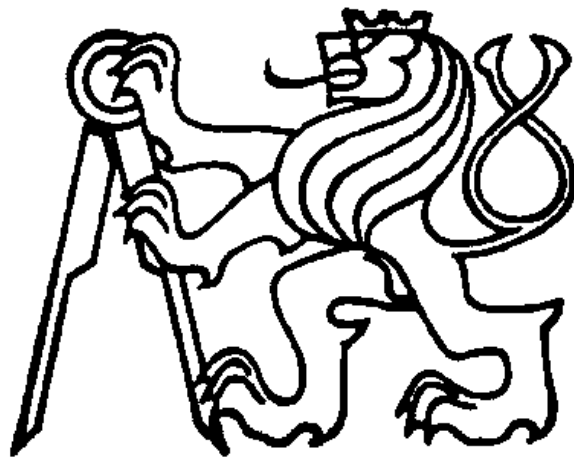


ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

FAKULTA STAVEBNÍ

Katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví



BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2019/2020

Leonid Mezhonov

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Mezhonov** Jméno: **Leonid** Osobní číslo: **456763**
Fakulta/ústav: **Fakulta stavební**
Zadávací katedra/ústav: **Katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví**
Studijní program: **Stavební inženýrství**
Studijní obor: **Management a ekonomika ve stavebnictví**

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

Hodnocení finanční pozice a výkonnosti stavebního podniku Pareco s.r.o.

Název bakalářské práce anglicky:

Evaluation of the financial position and performance of the construction company Pareco s.r.o.

Pokyny pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část - teoretické vymezení finanční analýzy

II. Praktická část - charakteristika podniku, finanční analýza, návrhy, doporučení

Závěr

Seznam doporučené literatury:

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
PROCHÁZKOVÁ, P. JELINKOVÁ, E. Podniková ekonomika - klíčové oblasti. Praha: Grada Publishing, 2018. 256 s. ISBN 978-80-271-0689-9.

KILSELÁKOVÁ, D. ŠOLTÉS, M. Modely řízení finanční výkonnosti: v teorii a praxi malých a středních podniků. Praha: Grada Publishing, 2018. 192 s. ISBN 978-80-271-0680-6.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

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

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

Datum zadání bakalářské práce: **17.02.2020**

Termín odevzdání bakalářské práce: **24.05.2020**

Platnost zadání bakalářské práce: _____

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

prof. Ing. Renáta Schneiderová Heralová, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) katedry/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

Prohlašuji, že jsem tuto bakalářskou práci vypracoval samostatně, pouze za odborného vedení vedoucího bakalářské práce Ing. Vladimíry Novákové PhD.

Dále prohlašuji, že veškeré podklady, ze kterých jsem čerpal, jsou uvedeny v seznamu zdrojů nebo v přílohách.

24. 5. 2020

Leonid Mezhonov

Hodnocení finanční pozice a výkonnosti stavebního podniku Pareco s.r.o.

**Evaluation of the financial position and performance of the construction
company Pareco s.r.o.**

Anotace bakalářské práce

Daná bakalářská práce je věnována finanční analýze vybraného stavebního podniku. Cílem bakalářské práce je na základě finanční analýzy zvoleného podniku vytvořit doporučení vedoucí ke zlepšení jeho stavu. Práce je rozdělena do dvou částí, v první části je provedena literární rešerše, v druhé části práce je již podroben analýze zkoumaný podnik a jeho obor působení. Na konci práce jsou uvedena doporučení vyplývající z provedeného výzkumu.

Annotation of bachelor thesis

The bachelor thesis is devoted to the financial analysis of a selected construction company. The aim of the bachelor's thesis is based on the financial analysis of the selected company to create recommendations leading to the improvement of its condition. The thesis is divided into two parts, in the first part there is a literature search, in the second part of the work is already subjected to the analysis of the researched company and its field of operation. At the end of the thesis there are recommendations resulting from the research.

Klíčová slova

Finanční analýza, rentabilita, poměrové ukazatele, bankrotní a bonitní modely, stavebnictví, Pareco s. r. o.

Keywords

Financial analysis, profitability, financial ratios, bankruptcy and bonity models, construction, Pareco Ltd.

Obsah

Úvod.....	9
1 Teoretická část.....	10
1.1 Horizontální analýza.....	10
1.2 Vertikální analýza.....	11
1.3 Poměrové ukazatele.....	12
1.3.1 Ukazatele rentability.....	12
1.3.2 Ukazatele aktivity.....	14
1.3.3 Ukazatele likvidity.....	15
1.3.4 Ukazatele kapitálového trhu.....	16
1.3.5 Ukazatele zadluženosti.....	17
1.3.6 Souhrnné ukazatele.....	18
1.4 Bankrotní a bonitní modely.....	20
1.4.1 Kralickův rychlý test.....	20
1.4.2 Altmanův index.....	21
1.4.3 IN05.....	22
1.5 Shrnutí teoretické části.....	23
2 Praktická část.....	24
2.1 Představení oboru podnikání.....	24
2.2 Představení podniku.....	28
2.3 Analýza absolutních ukazatelů.....	29
2.3.1 Horizontální analýza rozvahy.....	31
2.4 Horizontální analýza podnikových ukazatelů.....	33
2.5 Vertikální analýza podnikových ukazatelů.....	38
2.6 Poměrové ukazatele aplikované na podniková data.....	40
2.6.1 Ukazatele rentability.....	40
2.6.2 Ukazatele aktivity.....	41
2.6.3 Ukazatele likvidity.....	42
2.6.4 Ukazatele zadluženosti.....	42
2.7 Bankrotní a bonitní modely aplikované na podniková data.....	43
3 Návrhová část.....	45
Závěr.....	47
Seznam obrázků.....	49
Seznamy tabulek a grafů.....	49

Seznam příloh.....	50
Použitá literatura	51

Úvod

Předkládaná bakalářská práce je zaměřena na téma, které je aktuální v dnešní době, jedná se o finanční analýzu. Daný typ analýzy umožňuje vytvořit rychlý a kvalitní celkový obraz o podniku, a to z pohledu jeho aktuálního finančního zdraví a zároveň i jeho vývoje v nejbližší budoucnosti.

Finanční analýza je mocným nástrojem i v dalších oblastech – její uplatnění lze nalézt v případě investičního rozhodování, zhodnocení postavení firmy oproti konkurenci, vymezení postavení podniku pro případ poskytnutí úvěrů či v případě porovnání s vývojem v odvětví.

Dané téma je podrobně prozkoumáno jak v české, tak i v zahraniční literatuře. I přesto je patrný velký zájem o problematiku a hlavně její uplatnění v hospodářské praxi. Finanční analýzu mohou využívat jak majitelé podniku, tak i manažeři nebo široká veřejnost.

Cílem dané bakalářské práce je na základě finanční analýzy zvoleného podniku vytvořit doporučení vedoucí ke zlepšení jeho stavu. Daný cíl je podmíněn vypracováním literární rešerše ve zkoumaném oboru a zároveň i provedenou analýzou, a to dle metodického aparátu uvedeného v teoretické části práce.

V teoretické části bakalářské práce je provedena literární rešerše, a to na základě zejména českých autorů. Pozornost je věnována vymezení horizontální a vertikální analýze a rovněž i analýze poměrových ukazatelů. Dále je tato část doplněna i o vymezení bankrotních a bonitních modelů.

Praktická část práce je založena hlavně na výzkumu zvoleného podniku. Prvním metodickým krokem je představení celého oboru, ve kterém podnik podniká. Jedná se o obor stavebnictví. V dalším kroku je provedeno prvotní představení podniku, kde jsou uvedeny jeho hlavní silné stránky, konkurenční výhoda a zároveň i služby, které podnik nabízí.

Na takto vytvořený základ již navazuje vlastní analýza uskutečněna na základě veřejně dostupných zdrojů. Jedná se o účetní závěrky podniku zveřejněné na webových stránkách justice.cz. Výzkum je proveden za období pěti posledních dostupných let. Jedná se o období dostatečné pro posouzení a vytvoření relevantních závěrů.

Posledním metodickým krokem je vytvoření návrhů pro zkoumaný podnik, a to jak na základě teoretické části, tak i na základě vlastního výzkumu. Veškerá doporučení mají oporu ve výsledcích předchozí části práce.

1 Teoretická část

První část bakalářské práce je zaměřena na vytvoření literární rešerše ve zkoumaném oboru. Jedná se o část, kde je pozornost věnována metodickému aparátu, který bude uplatněn v další části práce.

1.1 Horizontální analýza

V rámci prvního kroku ve finanční analýze je provedena horizontální analýza. Podstatou této metody je provedení analýzy finančních výstupů firmy v čase. Daná analýza je pojmenována i jako vodorovná analýza. Hlavním výstupem dané analýzy je zodpovězení na otázku – jak se mění příslušná hodnota v čase¹.

Vzhledem k podstatě analýzy se doporučuje počítat s časovým horizontem v době alespoň tři let. Důvodem je zohlednění a odhad skutečného trendu ve vývoji ukazatelů, nikoliv pouhé zachycení sezonních odchylek². Kratší časový úsek může totiž vést k mylným závěrům.

Výstupem horizontální analýzy je posouzení hlavních ukazatelů firmy a nalezení trendu v jejich vývoji. Samotný postup horizontální analýzy je založen na měření buď meziročních změn u jednoho ukazatele, nebo jeho změn vůči určitému předem danému období – viz vzorec dole. Výstup výpočtu horizontální analýzy je uveden buď v procentech, nebo absolutně – a to dle potřeb osoby vykonávající výzkum. Příkladem výstupu dané analýzy je zhodnocení vývoje tržeb za předem dané období³.

$$\frac{\text{Ukazatel v roce } X - \text{Ukazatel v roce } X - 1}{\text{Ukazatel v roce } X - 1}$$

V případě větších podniků je vhodné zvolit podílovou analýzu, kdežto u menších podniků je lepší se zaměřit na rozdílovou analýzu. První typ analýzy je určen jako podíl vyjádřený v procentech, kdežto druhý typ analýzy je rozdíl dvou hodnot uvedených v peněžní jednotce. Důvodem je kolísavost ukazatelů u menších a středních firem. U velkých firem je naopak

¹ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing, 2017. 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0. S. 152.

² PROCHÁZKOVÁ, P. JELÍNKOVÁ, E. *Podniková ekonomika - klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing, 2018. 256 s. ISBN 978-80-271-0689-9. S. 37.

³ PROCHÁZKOVÁ, P. JELÍNKOVÁ, E. *Podniková ekonomika - klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing, 2018. 256 s. ISBN 978-80-271-0689-9. S. 45.

vhodnější zvolit přehlednost, které poskytuje rozdílová analýza⁴. Pochopitelně zde může vzniknout otázka: co lze považovat za malý a střední podnik a co je možné naopak vnímat již jako velký podnik. Každý právní řád definuje MSP zcela jinak, dokonce i v rámci jedné země se lze setkat s několika definicemi MSP, navíc existuje definice Evropské komise, což nepřidává transparentnosti celému procesu vytvoření definice MSP. Právě kvůli tomu se v dalším textu vyjde ze všeobecné definice MSP vytvořené v roce 1971, dle které je MSP je podnik, který nemá klíčovou (dominantní) roli na daném trhu, je řízen a ovládán zpravidla jednou a toutéž osobou a zároveň má ztížené podmínky pro vstup na kapitálový trh za účelem vydání svých vlastních akcií. Pobočka mezinárodní firmy proto nemůže být MSP⁵.

1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza účetních ukazatelů je založena na vztahu určitého ukazatele vůči jeho celkové sumě. Výstupem daného typu analýzy je zodpovězení dvou otázek – mění-li se při vývoji firmy vzájemné proporce jednotlivých položek a zároveň i je-li struktura majetku, kapitálu i tvorby zisku stabilní, nebo dochází-li k nějakému vývoji⁶.

V podstatě se jedná o vymezení proporcionality. Další odlišností vertikální analýzy je to, že daný typ analýzy je uplatněn zpravidla v rámci jednoho roku, a to podle následujícího vzorce⁷:

$$\frac{A_i}{\sum A_i}$$

Ve výše uvedeném vzorci je A_i určitou položkou v rozvaze nebo výkazu zisku a ztrát, kdežto $\sum A_i$ je součtem položky. Lze uvést následující příklad – účelem finančního manažera je vymezení nejdůležitější položky v rámci celkových nákladů. V tomto případě jsou vypsány veškeré náklady z výkazu zisku a ztrát, posléze je určena jejich suma a dále je vypočten podíl jednotlivých nákladů na celkové sumě. Ve výsledku je odhalen náklad, který má největší vliv

⁴ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing, 2017. 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0. S. 167.

⁵ Vlastní překlad. HILLARY, R. *Small and Medium-Sized Enterprises and the Environment: Business Imperatives*. London: Routledge, 2017. 391 s. ISBN 978-1874719229. S. 53.

⁶ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing, 2017. 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0. S. 152.

⁷ PROCHÁZKOVÁ, P. JELÍNKOVÁ, E. *Podniková ekonomika - klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing, 2018. 256 s. ISBN 978-80-271-0689-9. S. 55.

na celkové náklady. Výhodou dané analýzy je to, že její provedení umožňuje snadno a efektivně porovnat mezioborové výstupy⁸.

Hlavními výstupy vertikální analýzy je zhodnocení jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech, jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech a zhodnocení položek výkazu zisku a ztrát⁹.

Zpravidla výstupy z horizontální a vertikální analýzy jsou zohledněny spolu, a to pro účely vytvoření celkového obrázku o finančním vývoji podniku.

1.3 Poměrové ukazatele

Na zhodnocení výstupů horizontální a vertikální analýzy navazuje vymezení poměrových ukazatelů. Jejich hlavní myšlenkou je interpretace vztahu dvou či více účetních výstupů¹⁰. Ukazatele podniku je pak možné porovnat s vývojem v odvětví, respektive s doporučenou výší ukazatelů¹¹. České Ministerstvo průmyslu a obchodu pravidelně vytváří takové analýzy.

1.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita je bezesporu hlavním poměrovým ukazatelem počítaným v rámci finanční analýzy. Jedná se o ukazatel, který vypovídá o finanční pozici podniku. Účelem každého podnikání je vydělat peníze, což měří právě rentabilita. Čím je vyšší rentabilita u podniku, tím lépe firma hospodaří se svěřenými prostředky¹².

Dále je nutné uvést, že ukazatele rentability jsou v úzkém spojení s ukazateli likvidity. Lze to vysvětlit tím, že podnik potřebuje mít dostatek likvidních prostředků, aby dostal svým závazkům, avšak na druhou stranu by měl počítat s tím, že vysoká likvidita znamená spíše náklad, jelikož hotovostní prostředky moc nevynášejí peněz. Účelem finančního managementu je tedy optimální poměr mezi likviditou a rentabilitou podniku¹³.

⁸ WEYGANDT, J. KIMMEL, P. KIESO, D. *Managerial Accounting: Tools for Business Decision Making*. Toronto: Wiley, 2018. 645 s. ISBN 978-111949-8728. S. 13-14.

⁹ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing, 2017. 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0. S. 152.

¹⁰ KNÁPKOVÁ, A. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ, D. ŠTEKER, K. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2. S. 87.

¹¹ PROCHÁZKOVÁ, P. JELÍNKOVÁ, E. *Podniková ekonomika - klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing, 2018. 256 s. ISBN 978-80-271-0689-9. S. 54.

¹² SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing, 2017. 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0. S. 161

¹³ KNÁPKOVÁ, A. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ, D. ŠTEKER, K. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2. S. 93-95.

Základem jakéhokoliv ukazatele rentability je zisk. Daná veličina může nabývat celé řady podob – může se jednat o čistý zisk (anglická zkratka EAT – earning after taxes), zisk před úroky a zdanění (anglická zkratka EBIT – earning before interest and taxes) anebo dokonce hrubý zisk před úroky, zdaněním a odpisy (v angličtině EBITDA- earning before interest, taxes and depreciation)¹⁴. V podstatě je klíčové v rámci ukazatelů rentability zohlednit výstup podniku v peněžní formě¹⁵.

Prvním ukazatelem je rentabilita celkových aktiv. Pro daný ukazatel je využívána zkratka ROA – anglicky return on assets¹⁶. Vzorec pro výpočet daného ukazatele je následující:

$$ROA = \frac{\text{Čistý zisk po zdanění (EAT)}}{\text{Aktiva}}$$

Dalším často uváděným ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu, ta je určena následovně¹⁷:

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk po zdanění (EAT)}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

ROE je ukazatel uvádějící přehled o výnosnosti vlastního kapitálu, tedy prostředků vložených majiteli firmy. Ukazatel ROE na rozdíl od předchozího nepočítá s cizím kapitálem.

Oba dva ukazatele - jak ROE, tak i ROA by měly být vyšší než je inflace v zemi, v opačném případě realizace projektu postrádá finanční smysl. ROE poskytuje odpověď na otázku – jaká je výnosnost prostředků vložených do podniku¹⁸. Následně je možné takto obdržené ukazatele porovnat s alternativní investicí – například uložením peněz na bankovní účet.

Kromě zhodnocení finanční výkonnosti podniku jsou tyto ukazatele využívány i v rámci investičního rozhodování, a to v případě určení výnosnosti projektu a jejich následného porovnání pro účely uskutečnění investice. Pochopitelně ten projekt bude vybrán, který má největší výnosnost¹⁹.

¹⁴ PROCHÁZKOVÁ, P. JELÍNKOVÁ, E. *Podniková ekonomika - klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing, 2018. 256 s. ISBN 978-80-271-0689-9. S. 46.

¹⁵ KNÁPKOVÁ, A. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ, D. ŠTEKER, K. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2. S. 100.

¹⁶ HOBZA, V. *Manažerská ekonomika*. Pardubice: Univerzita Palackého, 2016. 98 s. ISBN 978-80-244-4890-9. S. 58-59.

¹⁷ HOBZA, V. *Manažerská ekonomika*. Pardubice: Univerzita Palackého, 2016. 98 s. ISBN 978-80-244-4890-9. S. 58-59.

¹⁸ PROCHÁZKOVÁ, P. JELÍNKOVÁ, E. *Podniková ekonomika - klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing, 2018. 256 s. ISBN 978-80-271-0689-9. S. 98.

¹⁹ PROCHÁZKOVÁ, P. JELÍNKOVÁ, E. *Podniková ekonomika - klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing, 2018. 256 s. ISBN 978-80-271-0689-9. S. 68.

1.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity, jak již napovídá název, jsou zaměřeny na zhodnocení schopnosti podniku disponovat se svými vlastními zdroji a rovněž i zhodnocení vázanosti těchto zdrojů v jednotlivých druzích aktiv a pasiv²⁰. Účelem jakékoliv firmy je co nejkvalitněji využívat svoje aktiva k dosažení požadovaných cílů. Ve výsledku interpretace daných ukazatelů slouží ke správnému řízení aktiv podniku²¹.

Obratovost lze měřit dvěma způsoby – buď počtem obratu daného aktiva za jeden rok, anebo počtem dní, po kterém dojde k jednomu obratu dané složky aktiv. V rámci ukazatelů počtu obrátů se jedná o následující položky: doba obratu podnikových aktiv, obrat zásob, doba obratu závazků a doba úhrady pohledávek²².

Počet obratu je určen pomocí zjištění vztahu mezi tržbou a aktivy firmy, a to dle následujícího vzorce:

$$\text{Počet obrátů} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Doba obratu je logicky ukazatel určený zrcadlově, a to takto:

$$\text{Doba obratu} = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Tržby} / 365}$$

Obrat zásob je ukazatel zjištěný pomocí vydělení tržeb podniku jeho zásobami dle následujícího vzorce:

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

Doba obratu zásob je určena zrcadlově vydělením tržeb počtem dní v kalendářním roce:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby} / 365}$$

Klíčovým ukazatelem v rámci provádění finanční analýzy je určení doby obratu závazků a rovněž i určení doby úhrady pohledávek. Tyto dva ukazatele jsou posuzovány spolu, jelikož

²⁰ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 3. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8. S. 60.

²¹ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. 714 s. ISBN 978-80-7400-194-9. S. 107.

²² SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing, 2017. 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0. S. 180.

mají přímý dopad na cash flow podniku. Snahou firmy je co nejdříve dostávat zaplacené od svých zákazníků a naopak platit svoje dluhy co nejpозději²³. Výpočet ukazatele doby obratu závazků je následovný:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky z obchodního styku}}{\text{Tržby}/365}$$

Doba úhrady pohledávek je určena takto:

$$\frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}/365}$$

1.3.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity jsou určeny k posouzení schopnosti podniku dostát svým závazkům. Pod pojmem likvidita se má na mysli vyjádření složky majetku rychle a bez ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost²⁴.

Likvidita je ukazatel, který je posuzován spolu s rentabilitou. V rámci finanční analýzy jsou posuzovány následující druhy ukazatelů: běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita²⁵.

Účelem analýzy ukazatelů likvidity je výpočet likvidnosti podniku, a to na základě oběžných aktiv a dluhů. Doporučená výše ukazatelů neexistuje, je ale možné prozkoumat doporučenou výši ukazatelů pro dané odvětví. Důvodem je to, že likvidita podniku je závislá na oboru, ve kterém zkoumaná firma podniká. Jinou likviditu potřebuje podnik působící ve strojírenství a bankovníctví²⁶.

I přesto v odborné literatuře se lze setkat s doporučenou výší ukazatelů likvidity. Ukazatel běžné likvidity je doporučen mít ve výši 1,5-2,5²⁷. Vzorec pro jeho určení je následující²⁸:

²³ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing, 2017. 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0. S. 180-181.

²⁴ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 3. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8. S. 48.

²⁵ ČIŽINSKÁ, R. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2018. 240 s. ISBN 978-80-271-0194-8. S. 207-208.

²⁶ KNÁPKOVÁ, A. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ, D. ŠTEKER, K. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2. S. 68.

²⁷ PROCHÁZKOVÁ, P. JELÍNKOVÁ, E. *Podniková ekonomika - klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing, 2018. 256 s. ISBN 978-80-271-0689-9. S. 51.

²⁸ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 3. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8. S. 49-50.

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

Dalším posuzovaným ukazatelem je zhodnocení pohotové likvidity podniku. Jedná se o položku, jejíž výše je některými autory doporučena v rozmezí 1 – 1,5²⁹. Tento ukazatel rovněž vychází z oběžných aktiv podniku. Výpočet ukazatele je shodný s předchozím, jenomže je z výpočtu vyjmuta složka zásoby jako nejméně likvidní v rámci oběžných aktiv, vzorec je tento³⁰:

$$\frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Posledním ukazatelem je okamžitá likvidita, což je doslova okamžitá schopnost firmy platit svoje dluhy. Jedná se o výpočet vycházející z nejméně likvidních prostředků. Dle Procházkové doporučená výše daného ukazatele by měla dosahovat 0,2-0,5³¹. Vzorec pro určení dané likvidity je následující³²:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Hotovost} + \text{peněžní ekvivalenty}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

1.3.4 Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatele kapitálového trhu jsou hojně využívány v prostředí hodnocení finančního zdraví firem s akciemi, které jsou volně dostupné na burze. České podnikatelské prostředí bohužel není moc nakloněno burze a způsobu financování aktivit pomocí emise akcí na burze, proto dané ukazatele mají pro české prostředí spíše druhořadý význam³³.

Ze všech ukazatelů používaných v analýze českých podniků je možné uvést ukazatel EPS, což je zkratka anglických slov earning per share, jde o zisk připadající na jednu akcii. Jeho vzorec je následující:

$$\text{EPS} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Počet akcií}}$$

²⁹ PROCHÁZKOVÁ, P. JELÍNKOVÁ, E. *Podniková ekonomika - klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing, 2018. 256 s. ISBN 978-80-271-0689-9. S. 52.

³⁰ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 3. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8. S. 49-50.

³¹ PROCHÁZKOVÁ, P. JELÍNKOVÁ, E. *Podniková ekonomika - klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing, 2018. 256 s. ISBN 978-80-271-0689-9. S. 48.

³² RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 3. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8. S. 49-50.

³³ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing, 2017. 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0. S. 184

Výše uvedený ukazatel je možné rovněž doplnit i zhodnocením podílů na zisku (dividend) připadajících na jednu akcii:

$$\text{Zisk na jednu akcii} = \frac{\text{Celková výše vyplacených dividend}}{\text{Počet akcií}}$$

Výplata dividend je prováděna spíše v evropských podmínkách, v USA je důraz dáván spíše na aktuální kurz akcií na burze. Navíc i každá firma může mít svou zvláštní dividendovou politiku³⁴.

1.3.5 Ukazatele zadluženosti

Další sadou ukazatelů jsou ukazatele zadluženosti, kterým se někdy říká ukazatele kapitálové struktury. Jedná se o číselné zhodnocení zadluženosti podniku³⁵. Zhodnocení daných ukazatelů vychází z jednoduchého faktu, že v dnešní době nelze provozovat podnikatelskou činnost bez využití cizího kapitálu³⁶. Zpravidla ale platí, že čím je větší zadluženost, tím je větší i rizikovost projektu nebo firmy. Kromě samotné zadluženosti se má počítat i se strukturou dluhů³⁷. U ukazatelů zadluženosti běžně platí, že podíl cizích zdrojů by neměl překročit

50 %. Na druhou stranu všechno závisí na konkrétním odvětví – viz příklad bankovníctví, kde se pracuje převážně s cizími zdroji.

Prvním ukazatelem je celková zadluženost, která je určena následovně³⁸:

$$\frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

Dalším častým ukazatelem zadluženosti je ukazatel samofinancování³⁹:

³⁴ KILSELÁKOVÁ, D. ŠOLTÉS, M. *Modely řízení finanční výkonnosti: v teorii a praxi malých a středních podniků*. Praha: Grada Publishing, 2018. 192 s. ISBN 978-80-271-0680-6. S. 14.

³⁵ ČIŽINSKÁ, R. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2018. 240 s. ISBN 978-80-271-0194-8. S. 207.

³⁶ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 3. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8. S. 57-58.

³⁷ KNÁPKOVÁ, A. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ, D. ŠTEKER, K. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2. S. 87.

³⁸ VÁVROVÁ, E. *Finanční řízení komerčních pojišťoven*. Praha: Grada Publishing, 2014. 192 s. ISBN 978-80-247-4662-3. S. 161.

³⁹ VÁVROVÁ, E. *Finanční řízení komerčních pojišťoven*. Praha: Grada Publishing, 2014. 192 s. ISBN 978-80-247-4662-3. S. 161.

Vlastní kapitál Celková aktiva

Na druhou stranu je nutné počítat s tím, že cizí kapitál je levnější nežli kapitál vlastní. Důvodem využití cizího kapitálu je i to, že cizí kapitál nevynakládá nároky na řízení a vlastnictví. Cizí kapitál je vhodný i z pohledu daňového štítu – úroky z cizího kapitálu jsou součástí nákladů, kdežto vyplácené dividendy nikoliv⁴⁰.

Měla by se vzít v potaz i účetní specifika dané zemi. Je možné uvést příklad účtování o leasingu v českých podmínkách. De facto se jedná o cizí kapitál, který ale není reflektován v rozvaze. Ve výsledku se může stát, že podnik je více zadlužený, nežli to vyplývá z prvního pohledu na účetní ukazatele. Daný jev platí například u dopravních firem, které mají část svého majetku pořízeného pomocí leasingu⁴¹.

Zhodnocení zadluženosti hraje významnou roli zejména v případě malých a středních podniků a jejich kapitálové struktury. Jedná se o podniky, které jsou silně náchylné k jakékoliv krizi.

1.3.6 Souhrnné ukazatele

Mezi souhrnnými ukazateli je v rámci dané práce popsán pyramidový rozklad ROE a ROA, a to pomocí DuPont modelu. Daný model je založen na předpokladu závislosti ROE a ROA a navíc možnosti zhodnocení vlivů hnacích sil na změnu daných ukazatelů. Název DuPont pochází ze stejnojmenné firmy, která poprvé zavedla daný ukazatel do praxe, a to ve 20. letech minulého století.

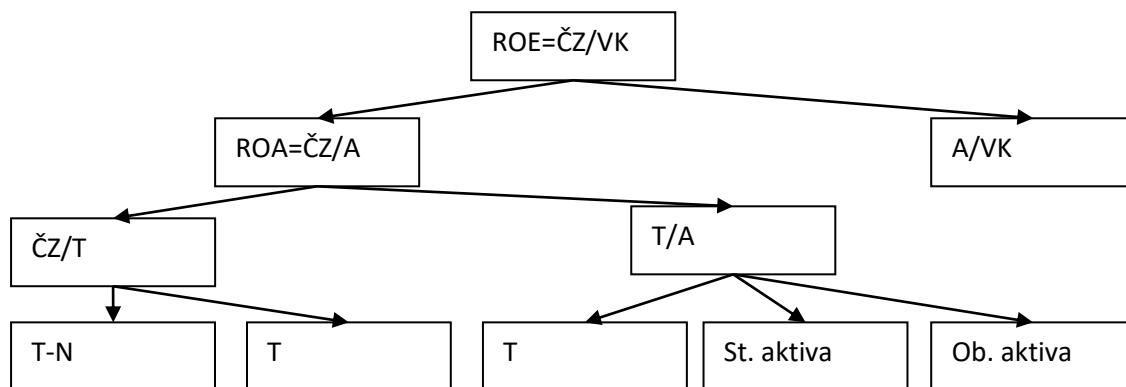
Smyslem daných ukazatelů je rozložení rentability do určitých součástí, a to ve formě pyramidy pro účely vytvoření celkového obrazu ROE. Daný rozklad je využíván finančními analytiky poměrně často, ačkoliv daný způsob analýzy není moc rozšířen mezi laickou veřejností. Důvodem je to, že laici považují paralelní ukazatele popsané v předchozí kapitole za jednodušší pro použití a následnou interpretaci včetně prezentování. Neodborníci totiž někdy nejsou moc dobře schopni pochopit logiku pyramidového rozkladu, zde je vyžadována již určitá míra odbornosti⁴². Nejjednodušší rozklad je uveden na grafu č. 1:

⁴⁰ KNÁPKOVÁ, A. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ, D. ŠTEKER, K. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2. S. 87.

⁴¹ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing, 2017. 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0. S. 183.

⁴² VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1. S. 30.

Graf 1. Pyramidový rozklad ROE



Zdroj: [5, S. 220]

Pyramidový rozklad umožňuje rychle dohledat příčinu, která vedla ke změně ROE. Daný ukazatel je možné využít i pro stimulaci, tedy k odhadu vlivu jednotlivých položek na celkový vrcholový ukazatel výnosnosti podniku a následné analýze jeho citlivosti na určité vstupy zahrnuté do výpočtu⁴³.

⁴³ VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1. S. 30.

1.4 Bankrotní a bonitní modely

Dalším způsobem vymezení efektivity podniku je výpočet bankrotních a bonitních modelů. Bankrotní modely představují model včasného varování, jelikož tyto modely jsou založeny na indikaci případného ohrožení finančního zdraví podniku. Bonitní modely jsou naopak zaměřené na zhodnocení ekonomické síly podniku a jeho výkonnosti. Bankrotních a bonitních modelů je celá řada, v dalším textu jsou uvedeny pouze tři z nich – Kralickův rychlý test, Altmanův index a nakonec IN05.

1.4.1 Kralickův rychlý test

Prvním modelem je Kralickův rychlý test, který pochází z německy mluvícího prostředí. Daný test je založen na výpočtu čtyř indexů⁴⁴:

$$R1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$R2 = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Hotovost}}{\text{Cash flow}}$$

$$R3 = \frac{\text{Cash flow}}{\text{Celkové tržby}}$$

$$R4 = \frac{\text{Hrubý zisk před úroky a zdanění}}{\text{Celková aktiva}}$$

Dále je provedeno zhodnocení vypočtených indexů, a to dle předem připravené tabulky:

Tabulka 1. Kralickův quick test – první zhodnocení indexů

	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Nedostatečně	Nebezpečně
R1	> 30 %	>20 %	>10 %	>0 %	Záporný
R2	<3 roky	<5 let	<12 let	<30 let	>30 let
R3	> 10 %	>8 %	>5 %	>0 %	Záporný
R4	> 15 %	>12 %	>8 %	>0 %	Záporný

Zdroj: [1]

Dalším krokem v rámci Kralickova testu je přiřazení počtu bodů, a to přesně podle další tabulky:

⁴⁴ ŠTOFOVÁ, L. SZARYSZOVÁ, P. *New Trends in Process Control and Production Management: Proceedings of the of the International Conference on Marketing Management, Trade and Finance*. London: Taylor&Francis Group, 2018. 557 s. ISBN 978-11380-58859. S. 20.

Tabulka 2. Kralickův quick test – přiřazení indexů

Index R_x	Výstup výpočtu indexu R_x	Počet získaných bodů
R1	0,3 a více	4
	0,2-0,3	3
	0,1-0,2	2
	0,0-0,1	1
	0 a méně	0
R2	3 a méně	4
	3-5	3
	5-12	2
	12-30	1
	30 a více	0
R3	0,15 a více	4
	0,12-0,15	3
	0,08-0,12	2
	0,00-0,08	1
	0,00 a méně	0
R4	0,1 a více	4
	0,08-1	3
	0,05-0,08	2
	0,00-0,05	1
	0,00 a méně	0

Zdroj: [1]

Posledním krokem je již aritmetické zprůměrování obdržných indexů. Pokud je výsledek menší než jedna, situace v podniku není pozitivní a je vhodné se vyhnout dané firmě. Podniku v tomto případě hrozí bankrot. V případě intervalu mezi jedničkou a dvojkou se jedná o průměrně dobrou společnost. Všechny výsledky vyšší než dva vedou k jednoznačnému závěru – výkonnost firmy je naprosto skvělá a podniku nehrozí finanční problémy⁴⁵.

1.4.2 Altmanův index

Další index je založen na odhalení rizika bankrotu pro zvolený podnik. Pro výpočet Altmanova indexu je využíván tak zvaný Z-score, a to dle následujícího vzorce:

$$Z = 1,2 \times X(1) + 1,4 \times X(2) + 3,3 \times X(3) + 0,6 \times X(4) + 1,0 \times X(5), \text{ kde}$$

- $X(1) = (\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}) / \text{suma aktiv}$
- $X(2) = \text{nerozdělený zisk} / \text{suma aktiv}$
- $X(3) = \text{zisk před zdaněním a úroky} / \text{suma aktiv}$

⁴⁵ ANTONETA, P. *KRALICEK QUICK TEST – AN ANALYSIS TOOL FOR ECONOMIC UNITS DETERMINATION IN LIABILITY DIFFICULTY*. Gjirokastra: Eqrem Cabej University, 2014. European Scientific Journal, vol. 10, No. 19. ISSN 1857–7431.

- $X(4) = \text{vlastní kapitál} / (\text{dlouhod. závazky} + \text{krátkod. závazky} + \text{bankovní úvěry a výpomoci})$
- $X(5) = \text{tržby} / \text{suma aktiv}^{46}$.

Dále je provedeno porovnání obdrženého výpočtu s předem danými hodnotami, klíčové jsou hodnoty 1,81 a 2,99. V případě dosažené hodnoty větší než 2,99 je podnik v dobré situaci a stojí za investování či rozšíření stávající činnosti. Pokud se obdržená hodnota pohybuje mezi 1,81 až 2,99, jedná se o šedou zónu, kde není jasná budoucí situace podniku. Všechno menší než 1,81 nasvědčuje tomu, že podniku nejspíše hrozí bankrot, proto je lepší se vyhnout danému podniku⁴⁷.

1.4.3 IN05

Poslední model pochází z českého prostředí, a proto může být bez větších obav využit pro jakékoliv české podniky. Index byl vypočten Inkou a Ivanem Neumaierovými a je neustále aktualizován. Poslední aktualizace indexu proběhla v roce 2004. Stejně jak i u výše uvedených indexů, je zásadní určit hodnotu indexu, která je vypočtena následovně⁴⁸:

$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$, kde

- $A = \text{aktiva/cizí kapitál}$,
- $B = \text{EBIT/nákladové úroky}$,
- $C = \text{EBIT/celková aktiva}$,
- $D = \text{tržby/celková aktiva}$,
- $E = \text{oběžná aktiva/krátkodobé závazky}$.

Pokud je index větší než 1,6, jedná se o signál, že firma tvoří hodnotu. V případě, že je interval hodnoty mezi 0,9 a 1,6, jedná se o tak zvanou šedou zónu, kde výsledky nejsou

⁴⁶ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing, 2017. 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0. S. 191-192.

⁴⁷ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing, 2017. 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0. S. 191-192.

⁴⁸ VÁCHAL, J. VOCHOZKA, M. *Podnikové řízení*. Praha: Grada Publishing, 2013. 688 s. ISBN 978-80-247-4642-5. S. 235.

jednoznačné. Nakonec v případě, že je hodnota nižší než 0,9, se jedná o situaci, při které podnik ničí hodnotu⁴⁹.

Na závěr k bankrotním a bonitním modelům je nutné poznamenat, že tyto modely vycházejí z historických dat a nemusí proto zajistit vidinu budoucích zisků. Výstupy z výpočtů mají být prozkoumány vzhledem k výstupům z horizontální a vertikální analýzy a rovněž se má vzít v potaz aktuální a budoucí situace na trhu, kde zkoumaná firma působí.

1.5 Shrnutí teoretické části

Na konci teoretické části práce je možné udělat celkové shrnutí obdržených výsledků. Finanční analýza je jednou z nejdůležitějších oblastí strategického managementu. Díky finanční analýze je možné nejen vytvořit rychlý a účinný přehled o firmě, ale i využít její výstupy jako podklad pro další finanční rozhodování.

Výsledky finanční analýzy je možné uplatnit pro celou řadu zájmových skupin: finanční management, majitele podniku, žurnalisty apod. Každá skupina se ale zajímá o odlišnou oblast: pro majitele je důležitá návratnost vložených prostředků, pro management další rozvoj podniku apod.

Metodika finanční analýzy je založena na sekvenci následujících kroků: vertikální a horizontální analýza, dále následuje poměrová analýza a posléze výpočet bonitních nebo bankrotních modelů.

Je nutné mít na paměti důležité omezení týkající se provedení finanční analýzy – že je prováděna na základě historických údajů. Právě proto je nutné zohlednit i trendy ve vývoji a budoucí situaci na trhu, respektive porovnat výsledky konkrétního podniku s celkovým vývojem v odvětví.

⁴⁹ VÁCHAL, J. VOCHOZKA, M. *Podnikové řízení*. Praha: Grada Publishing, 2013. 688 s. ISBN 978-80-247-4642-5. S. 235.

2 Praktická část

Další část bakalářské práce je věnována vytvoření vlastní analýzy ve zkoumaném oboru, a to na základě zhodnocení vývoje oboru, představení podniku a vytvoření finanční analýzy jeho činnosti.

2.1 Představení oboru podnikání

Sektor stavebnictví spadá do sekundárního sektoru ekonomiky. Stavebnictví je neodmyslitelnou součástí českého hospodářství. V předkrizových letech 2001-2007 rostl jeho výkon ročním tempem 7 %. Během krize z let 2007-2009 spadl ale výkon až na úroveň 75 % své původní předkrizové kapacity. Klíčové bylo oslabení poptávky domácností a firem po stavebních objektech. V roce 2014 ovšem došlo k prvnímu významnému růstu sektoru. Od té doby se roční tempo růstu sektoru stavebnictví pohybuje na úrovni 5%. Hlavní hnací silou českého stavebnictví je v současné době poptávka po výstavbě bytů a rezidenčních nemovitostí⁵⁰.

V současné době sektor zaměstnává 7,5 % české pracovní síly, což je o něco méně v porovnání s předkrizovým rokem 2008, kde bylo zaměstnáno 8,5 % české pracovní síly⁵¹. I přesto se jedná o jeden z výrazných zaměstnavatelů české ekonomiky.

V České republice působí v daném oboru přibližně 173 tisíce podnikatelských subjektů. Přitom se jedná hlavně o menší či střední podniky – dle údajů z Českého statistického úřadu pouze 500 podniků má více než 50 zaměstnanců⁵². Tomu odpovídá i rozdělení stavebního trhu dle velikosti tržeb jednotlivých podniků: první místo patří společnosti Metrostav a.s. s 4,4%, druhé místo obsadil STRABAG a.s. s 2,4% a třetí EUROVIA CS, a.s. s 2,3 %. Firmy s tržbami na úrovni do 500 milionů Kč se podílejí 51,6 % na celkovém výkonu daného sektoru. Jak je zřejmé, na trhu stavebnictví rozhodně nelze mluvit o existenci oligopolizace. Bohužel poslední krize znamenala i velké propouštění v daném sektoru – v roce 2007 zde pracovalo 400 tisíc zaměstnanců, kdežto v současné době jen 370 tisíc. To ale rozhodně nelze říct to mzdě, která v daném sektoru vzrostla od roku 2009 z úrovně 21 819 Kč až na 26 809

⁵⁰ NOVÁK, R. Česká spořitelna. Vývoj a výhled českého stavebního sektoru. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <https://www.csas.cz/content/dam/cz/csas/www_csas_cz/Dokumenty-korporat/Dokumenty/Analytici/%C4%8Cesk%C3%A9%20stavebnictv%C3%AD_2019.pdf>

⁵¹ Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky. Stavebnictví České republiky 2019. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <<https://www.mpo.cz/assets/cz/stavebnictvi-a-suroviny/informace-z-odvetvi/2019/11/Stavebnictvi-2019.pdf>>

⁵² Český statistický úřad. Stavebnictví, byty. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <<https://www.czso.cz/csu/czso/stavebnictvi>>

v roce 2018⁵³. Růst mezd je podmíněn celoplošným navýšením mezd v české ekonomice: v roce 2018 byla hrubá průměrná mzda ve výši 34 125 Kč, kdežto v roce 2014 jen ve výši 25 768 Kč⁵⁴.

Bohužel typickým rysem daného sektoru je i relativně velký počet pracovníků zaměstnaných v šedém sektoru. V průměru je v sektoru zaměstnáno 400 tisíc zaměstnanců, kdežto oficiální údaje hovoří o 370 tisících. Jinými slovy, 8% lidí je zaměstnáno bez pracovní smlouvy⁵⁵. Stát takto přichází o významný zdroj příjmů, nemluvě o dopadu šedé ekonomiky jako celku.

Sektor je specifický v tom, že v něm zásadní roli hraje stát, a to na straně poptávky. Přibližně třetina sektoru je realizována ve formě veřejných zakázek. Vývoj státních zakázek v daném sektoru je závislý na politice a prioritách vlády, prostředcích z evropských fondů a připravenosti infrastrukturních staveb. Ze strany zadavatelů veřejných zakázek, hrají v daném sektoru hlavní roli zakázky Státního fondu dopravní infrastruktury. Dalšími významnými zadavateli jsou ministerstva a centrální orgány státu následované regionálními úřady a sdružení⁵⁶.

Z pohledu struktury stavebních prací uskutečněných v roce 2017 v České republice je možné jednoznačně vymezit opravy a údržbu s 27,1 %, inženýrské stavby s 25,3 % a nebytové budovy výrobní s 19,6 % (viz graf č. 2). Zajímavé je i to, že české stavební firmy se podílejí i na stavbách v zahraničí ve výši 3,5%, což svědčí o kvalitě práce českých stavbařů⁵⁷.

⁵³ NOVÁK, R. Česká spořitelna. Vývoj a výhled českého stavebního sektoru. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <https://www.csas.cz/content/dam/cz/csas/www_csas_cz/Dokumenty-korporat/Dokumenty/Analytici/%C4%8Cesk%C3%A9%20stavebnictv%C3%AD_2019.pdf>

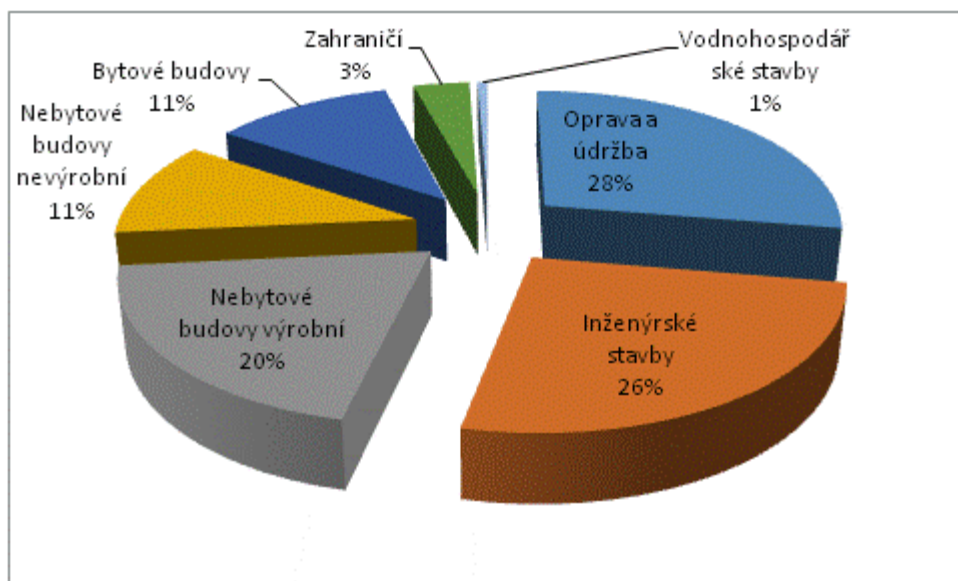
⁵⁴ Český statistický úřad. Mzdy, náklady práce - časové řady. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/pnz_cr>

⁵⁵ Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky. Stavebnictví České republiky 2019. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <<https://www.mpo.cz/assets/cz/stavebnictvi-a-suroviny/informace-z-odvetvi/2019/11/Stavebnictvi-2019.pdf>>

⁵⁶ NOVÁK, R. Česká spořitelna. Vývoj a výhled českého stavebního sektoru. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <https://www.csas.cz/content/dam/cz/csas/www_csas_cz/Dokumenty-korporat/Dokumenty/Analytici/%C4%8Cesk%C3%A9%20stavebnictv%C3%AD_2019.pdf>

⁵⁷ NOVÁK, R. Česká spořitelna. Vývoj a výhled českého stavebního sektoru. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <https://www.csas.cz/content/dam/cz/csas/www_csas_cz/Dokumenty-korporat/Dokumenty/Analytici/%C4%8Cesk%C3%A9%20stavebnictv%C3%AD_2019.pdf>

Graf 2. Struktura stavebních prací v ČR v roce 2017

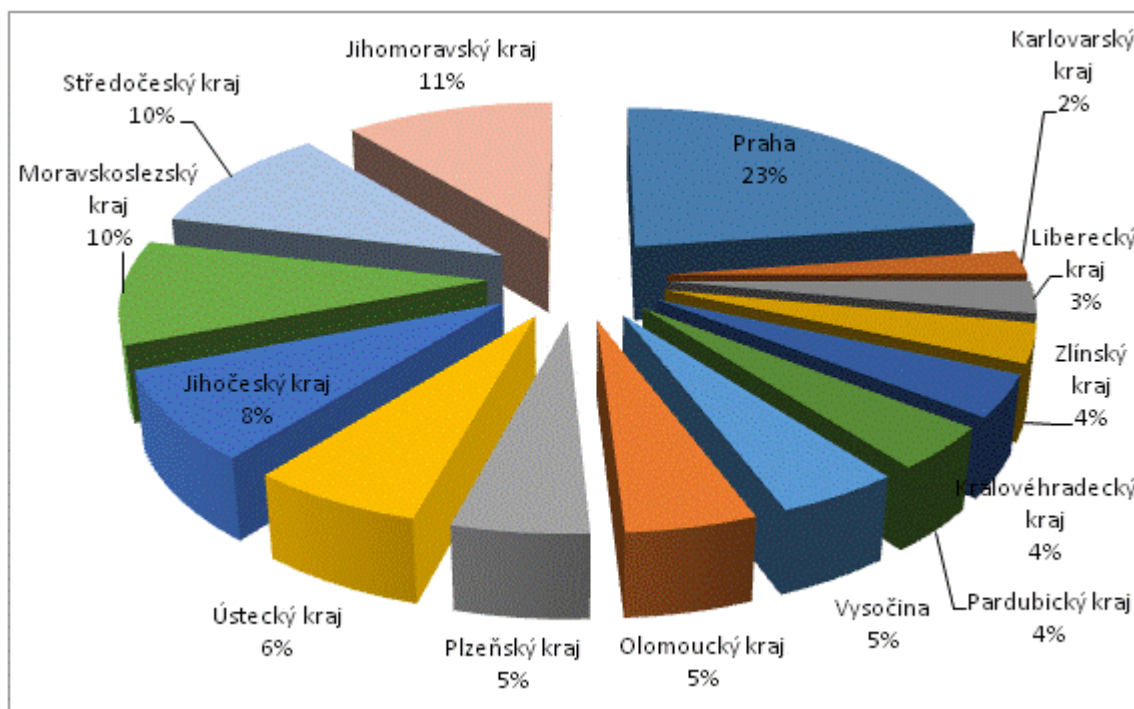


Zdroj: [7]

Z regionálního pohledu hlavní hnací silou českého stavebnictví je Praha s 23,1 % podílem na českém trhu – viz graf č. 3. Na druhém místě je s velkým odstupem Středočeský kraj s 10,5 %. Nejmenší podíl je zastoupen Karlovarským krajem s 2,3 %⁵⁸. Jak je zřejmé, regionální rozložení stavebnictví zcela odpovídá ekonomickému rozvoji českých krajů.

⁵⁸ NOVÁK, R. Česká spořitelna. Vývoj a výhled českého stavebního sektoru. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <https://www.csas.cz/content/dam/cz/csas/www_csas_cz/Dokumenty-korporat/Dokumenty/Analytici/%C4%8Cesk%C3%A9%20stavebnictv%C3%AD_2019.pdf>

Graf 3. Stavební práce v ČR podle kraje místa stavby v roce 2017 (podniky s 20 a více zaměstnanci)



Zdroj: [7]

Hlavním problémem českého sektoru stavebnictví jsou chybějící pracovníci. Jedná se o dlouhodobou výraznou hrozbu sektoru. Ve výsledku má sektor omezené možnosti reakce na nové příležitosti v oboru. Přitom poptávka po službách daného sektoru je relativně velká a neustále roste. Dalším v pořadí problémem českého stavebnictví jsou problémy se státními lhůtami souvisejícími s přípravou staveb⁵⁹.

Jak je zřejmé z výše uvedeného textu, obor stavebnictví je v České republice charakteristický významným počtem menších a středních firem. Sektor je stabilní a vyznačuje se hlavně poptávkou v Praze, a to po bydlení. Po představení sektoru je možné se věnovat podniku a jeho charakteristice.

⁵⁹ Časopis Stavební fórum. STAVEBNÍ SEKTOR BRZDÍ HLAVNĚ NEDOSTATEK PRACOVNÍKŮ. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <<http://www.stavebni-forum.cz/cs/stavebni-sektor-brzdi-hlavne-nedostatek-pracovniku/>>

2.2 Představení podniku

Obr. 1, Logo firmy Pareco s.r.o.



Zdroj: [8]

Pareco s.r.o. je relativně mladou, avšak rychle se rozvíjející společností. Jejím předmětem podnikání je provádění stavebních a montážních prací včetně technologických částí v oboru pozemní stavitelství. Dále firma nabízí na trhu komplexní inženýrskou stavební činnost i následnou správu a údržbu nemovitostí⁶⁰. Firma má sídlo v Praze na Stodůlkách.

V současné době působí v podniku 19 zaměstnanců a jeden ředitel. Mzdové náklady činí 4 949 tis Kč, což je přibližně 21 tisíc Kč/měsíčně na jednoho zaměstnance. Řídící pracovník dostává 824 tisíc Kč, což je 68 tisíc Kč/měsíčně⁶¹. Tyto mzdy jsou daleko nižší v porovnání se sektorem. Dle údajů z MPO činí průměrná hrubá mzda v daném sektoru 42 136 Kč⁶².

Hlavním nabízeným produktem na trhu je stavební a inženýrská činnost, kterou společnost zajišťuje komplexně – od A do Z. Podnik se zaměřuje hlavně na generální dodávky staveb na klíč a na rekonstrukce objektů a jejich revitalizaci. Samozřejmostí je vytvoření komplexní projektové dokumentace a vytvoření veškerých nutných podkladů pro stavební a inženýrskou činnost při výstavbě. Klasickými výstupy činnosti podniku v daném směru je bytová výstavba a rodinné domky, administrativní budovy, historické objekty a školní zařízení⁶³.

Dalším v pořadí významným produktem jsou zemní práce, a to za pomoci nejnovější moderní techniky. Jedná se o zajištění jak drobných výkopových prací, tak i velkoobjemových úprav a přesunu zeminy. Je možné si objednat i demoliční práce⁶⁴.

Třetí z pohledu významu je produkt spojený s odvozem odpadu. Jedná se o možnost dopravy stavebního odpadu vlastními vozy. Firma nabízí i možnost pronájmu velkoobjemových kontejnerů. Rozpětí kontejnerů je 3 až 12 m³⁶⁵.

⁶⁰ Pareco s. r. o. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <<http://pareco.cz/>>

⁶¹ Příloha k účetní závěrce podniku Pareco s.r.o. v roce 2018

⁶² Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <<https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2018/6/FA2017.pdf>>

⁶³ Pareco s. r. o. Stavební činnost. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <<http://pareco.cz/stavebni-cinnost/>>

⁶⁴ Pareco s. r. o. Zemní práce. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <<http://pareco.cz/zemni-prace/>>

Doplňkovou službou je zajištění úklidových služeb. Jedná se o součást komplexní provozní správy. Podnik danou službu nabízí i jako samostatnou službu. Většinou se jedná o úklid podnikatelských subjektů – administrativních a průmyslových objektů či budov občanské vybavenosti: mytí oken, sanitárních zařízení, čištění čalouněného nábytku, koberců apod.⁶⁶

Firma nabízí také služby facility management. Podnik koordinuje a dokáže provázet činnosti spojené s efektivní organizací dodávky klíčovým klientům. Firma poskytuje flexibilní služby šité na míru klientům⁶⁷.

Podnik zaměstnává zkušené zaměstnance, u kterých se spoléhá na serióznost, spolehlivost a vysokou kvalitu. Hlavním výsledkem činnosti podniku je spokojený klient. Mottem podniku je následující věta: „S námi dokážete více...“⁶⁸

V dalším textu je provedena analýza jak výkazu zisku a ztrát, tak i rozvahy podniku. Účelem finanční analýzy není provést analýzu úplně každé položky, nýbrž analýza nejdůležitějších částí rozvahy a výkazu zisku a ztrát a rovněž i poukázání trendů budoucího vývoje. Vypracovaná analýza se týká 5 let, období od roku 2014 do roku 2018, vzhledem ke skutečnosti, že firma účetní výkazy za rok 2019 dosud nezveřejnila⁶⁹.

2.3 Analýza absolutních ukazatelů

V analýze absolutních ukazatelů se zaměříme na sledování vývoje hodnot uvedených v účetních výkazech a také na jejich strukturu. Pro zpřehlednění všech výsledků budou sestaveny tabulky. Tabulky 3 - 5 obsahují hodnoty z účetních výkazů, tak aby uživatelé výsledků této analýzy měli ucelený přehled o finančním dění podniku v průběhu zkoumaných let. Zároveň takto přehledně uvedené údaje poskytují první náhled na vývoj některých položek.

⁶⁵ Pareco s. r. o. Odvoz – osobní doprava. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <<http://pareco.cz/odvoz-odpadu-doprava/>>

⁶⁶ Pareco s. r. o. Úklidový servis. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <<http://pareco.cz/uklidovy-servis/>>

⁶⁷ Pareco s. r. o. Správa a údržba nemovitostí. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <<http://pareco.cz/sprava-a-udrzba-nemovitosti/>>

⁶⁸ Pareco s. r. o. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <<http://pareco.cz/>>

⁶⁹ Psáno v dubnu roku 2020.

Tabulka 3. Aktiva podniku Pareco s. r. o. v tisících Kč v letech 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	17 957	22 689	19 255	27 866	31 962
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	3 171	3 695	4 988	4 456	4 905
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	3 171	3 695	4 988	4 456	4 905
Oběžná aktiva	14 538	18 878	14 142	23 146	26 752
Zásoby	0	139	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	1 906	422	422	5 446	4 342
Krátkodobé pohledávky	14 993	16 428	13 635	17 699	22 206
Peněžní prostředky	-2 361	1 889	85	1	204
Časové rozlišení aktiv	248	116	125	264	305

Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

Tabulka 4. Pasiva podniku Pareco s. r. o. v tisících Kč v letech 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	17 957	22 689	19 255	27 866	31 962
Vlastní kapitál	4 329	5 081	5 334	7 326	10 225
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	20	20	0	20	20
VH minulých let	3 209	4 129	4 881	4 557	7 196
VH běžného účetního období	920	732	253	2 549	2 809
Cizí kapitál	13 454	17 284	12 792	19 945	21 499
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	848	1 297	1 367	1 962	2 856
Krátkodobé závazky	12 606	15 335	9 317	13 506	16 782
Bankovní úvěry z výpomoci	0	652	2 108	4 477	1 861
Časové rozlišení pasiv	154	324	1 129	595	238

Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

Tabulka 5. Vybrané položky z výkazu zisku a ztrát podniku Pareco s. r. o. v tisících Kč v letech 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	0	126 100	58 679	100 934	117 296
Výkonová spotřeba	3 604	113 116	51 641	89 251	102 889
Osobní náklady	2 340	3 032	4 137	5 426	6 881
Provozní výsledek hospodaření	1 342	2 023	879	3 838	4 360
Výnosové úroky	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	21	135	112	191	210
Finanční výsledek hospodaření	-201	-326	-344	-596	-795
Výsledek hospodaření před zdaněním	1 141	1 697	535	3 243	3 565
Daň z příjmu	221	965	282	694	756
Výsledek hospodaření za účetní období	920	732	253	2 549	2 809

Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

Z těchto hodnot rozvahy a výkazu zisku a ztrát budeme vycházet v následující finanční analýze. Z výkazu zisku a ztrát budeme sledovat i některé méně agregované položky, které tvoří jednotlivé části výnosů a nákladů.

2.3.1 Horizontální analýza rozvahy

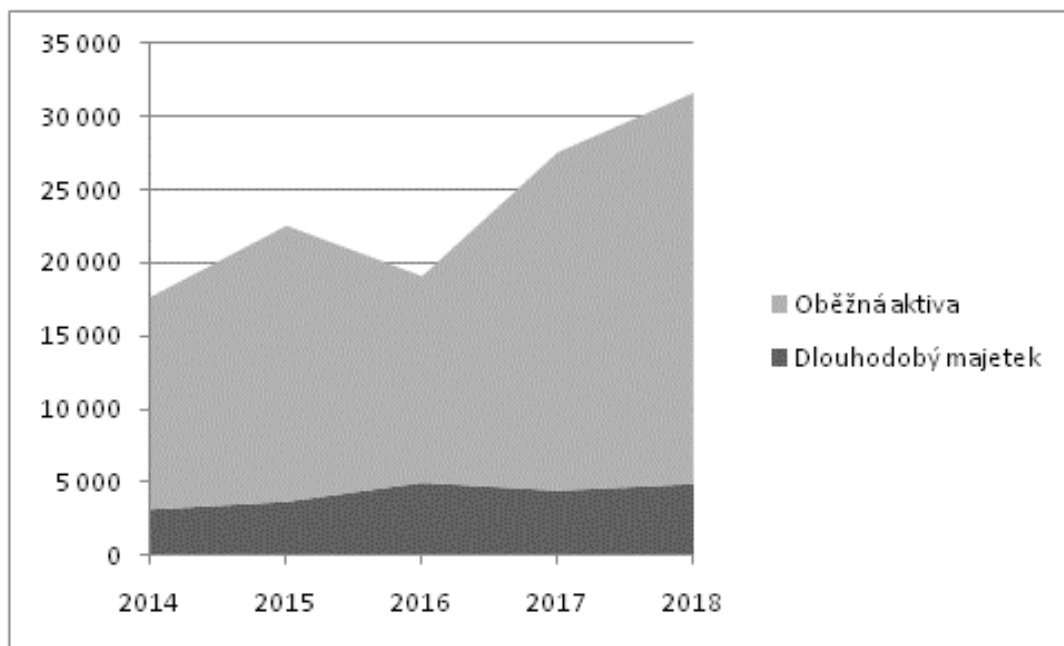
Jako první je provedena horizontální analýza agregovaných položek aktiv a její výsledky vyjádřeny v podobě absolutní změny v %.

Tabulka 6. Horizontální analýza aktiv podniku Pareco s. r. o. - absolutní změny v % a v tis. Kč

	2015	Δ (%)	2016	Δ (%)	2017	Δ (%)	2018	Δ (%)
Aktiva celkem	4 732	26,35%	-3 434	-15,14%	8 611	44,72%	4 096	14,70%
Pohledávky za upsaný základní kapitál								
Dlouhodobý majetek	524	16,52%	1 293	34,99%	-532	-10,67%	449	10,08%
Dlouhodobý nehmotný majetek								
Dlouhodobý hmotný majetek	524	16,52%	1 293	34,99%	-83	-1,66%	-449	-9,15%
Oběžná aktiva	4 340	29,85%	-4 736	-25,09%	9 004	63,67%	3 606	15,58%
Zásoby	139		-139	-100,00%				
Dlouhodobé pohledávky	-1 484	-77,86%	0	0,00%	5 024	1 190,52%	-1 104	-20,27%
Krátkodobé pohledávky	1 435	9,57%	-2 793	17,00%	4 064	29,81%	4 507	25,46%
Peněžní prostředky	4 250	180,01%	-1 804	-95,50%	-84	-98,82%	203	20300,00%
Časové rozlišení aktiv	-132	-53,23%	9	7,76%	139	111,20%	41	15,53%

Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

Graf 4. Vývoj aktiv podniku Pareco s. r. o. v letech v tisících Kč v letech 2014 – 2018



Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

Pětileté analyzované období začíná v roce 2014, kdy se stavebnictví začalo oklepávat z dopadů Velké recese. To je patrné na celkové bilanční sumě rozvahy, která se v prvních letech veze na pozitivním dopadu růstu celé ekonomiky. Tato expanze ekonomiky má postupně klesající tendenci, která v našem případě končí až mírným propadem celkové hodnoty aktiv v posledním roce.

Dále můžeme pozorovat zpeněžení velké části dlouhodobého hmotného majetku v průběhu roku 2015, který vznikl prodejem nepotřebných objektů. Nevyužívané objekty s sebou nesly pouze náklady na údržbu, a tak byl jejich prodej logickým krokem. V roce 2017 naopak hodnota majetku narostla vlivem investic do strojního vybavení.

Oběžná část aktiv vykazuje největší pohyb v podobě pohledávek a peněžních prostředků. Vysoká hodnota pohledávek a její proměny jsou ve stavebnictví časté, vzhledem ke způsobu a objemům výroby či využívání nejrůznějších podob zadržování peněz ze strany zákazníků. Peněžní prostředky podniku se vyvíjely v závislosti na obchodování s dlouhodobými aktivy a také na objemu pohledávek zejména z obchodních vztahů. To by se dalo popsat nepřímou úměrou. Čím vyšší byl nárůst hodnoty pohledávek, tím nižší byl nárůst peněžních prostředků a samozřejmě naopak.

Stejnými problémy trpí i ostatní horizontální analýzy. Hned následující zanalyzování pasiv je toho důkazem.

Tabulka 7. Horizontální analýza pasiv podniku Pareco s. r. o. - absolutní změny v % a v tis. Kč

	2015	Δ (%)	2016	Δ (%)	2017	Δ (%)	2018	Δ (%)
Pasiva celkem	4 732	26,35%	-3 434	-15,14%	8 611	44,72%	4 096	14,70%
Vlastní kapitál	732	16,83%	253	4,98%	1 992	37,35%	2 899	39,57%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Ážio a kapitálové fondy								
Fondy ze zisku	0	0,00%	-20	-100,00%	20		0	0,00%
VH minulých let	920	28,67%	752	18,21%	-324	-6,64%	2 639	57,91%
VH běžného účetního období	-188	-20,43%	-479	-65,44%	2 296	907,51%	260	10,20%
Cizí kapitál	3 830	28,47%	-4 492	-25,99%	7 153	55,92%	1 554	7,79%
Rezervy								
Dlouhodobé závazky	449	52,95%	70	5,40%	595	43,53%	894	45,57%
Krátkodobé závazky	2 729	21,65%	-6 018	-39,24%	4 189	44,96%	3 276	24,26%
Bankovní úvěry z výpomoci	652		1 456	223,31%	2 369	112,38%	-2 616	-58,43%
Časové rozlišení pasiv	170	110,39%	805	248,46%	-534	-47,30%	-357	-60,00%

Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

2.4 Horizontální analýza podnikových ukazatelů

Analýza je zaměřena na vymezení změn v rámci rozvahy – viz tabulka č. 8.

Při zohlednění absolutních změn je možné si všimnout i změn ve struktuře oběžných aktiv – v roce 2016 a následně v roce 2017, ve kterých došlo ke změně díky pohledávkám z obchodních vztahů. Je nutné upozornit v rámci pohledávek na vysoký podíl pohledávek směrem k zákazníkům po době splatnosti. Dle Účetní závěrky společnosti v roce 2018 jejich výše dosahuje 7 105 Kč, kdežto celkový objem pohledávek je ve výši 26 548 tisíc Kč⁷⁰. Jinými slovy, třetina pohledávek je po lhůtě splatnosti. Tato situace může následně negativně ovlivnit řízení cash flow podniku.

Tabulka 8. Horizontální analýza aktiv podniku Pareco s. r. o. v procentech v letech 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva	41,51%	26,35%	-15,14%	44,72%	14,70%
Dlouhodobý majetek	205,79%	16,52%	34,99%	-10,67%	10,08%
Oběžná aktiva	28,17%	29,85%	-25,09%	63,67%	15,58%
Pohledávky z obchodních vztahů	246,26%	-0,25%	-27,60%	88,36%	18,98%
Peněžní prostředky		-63,49%	-100,00%	-98,82%	20 200,00%

Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

Dále je možné pro doplnění uvést i tempo změn oběžných a dlouhodobých aktiv – viz tabulka č. 9. Tempa meziročních změn dlouhodobého majetku a oběžných aktiv jsou shodná.

Tabulka 9. Tempa změn oběžného a dlouhodobého majetku podniku Pareco s. r. o. v tis. Kč a podílově v letech 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Dlouhodobý majetek v tis. Kč	3 171	3 695	4 988	4 456	4 905
Oběžná aktiva v tis. Kč	14 538	18 878	14 142	23 146	26 752
Dlouhodobý majetek - tempo růstu (podíl)	3,06	1,17	1,35	0,89	1,10
Oběžná aktiva -tempo růstu (podíl)	1,28	1,30	0,75	1,64	1,16

Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

V rámci analýzy pasiv nelze dospět k jednoznačnému závěru o aplikaci podnikové strategie. Každý rok znamená změnu v trendu, proto transparentnost finančního managementu v podniku je omezená, pokud se jedná o řízení zdrojů financování.

⁷⁰ Příloha k účetní závěrce podniku Pareco s.r.o. v roce 2018

Tabulka 10. Horizontální analýza pasiv podniku Pareco s. r. o. v tisících Kč v letech 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	5 267	4 732	-3 434	8 611	4 096
Vlastní kapitál	920	732	253	1 992	2 899
Výsledek hospodaření celkem	649	-188	-479	2 296	260
Cizí zdroje celkem	4 310	3 830	-4 492	8 707	-1 554
Závazky z obchodních vztahů	5 212	1 620	-5 903	2 311	3 127

Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

I u procentní analýzy nelze jednoznačně vymezit hlavní hnací síly změn – zde se všechno mění doslova každý rok, což nepřidává transparentnosti účetním výkazům – viz tabulka č. 11.

Tabulka 11. Horizontální analýza pasiv podniku Pareco s. r. o. v procentech v letech 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	41,51%	26,35%	-15,14%	44,72%	14,70%
Vlastní kapitál	26,83%	16,83%	4,98%	37,35%	39,57%
Výsledek hospodaření celkem	239,48%	-20,43%	-65,44%	907,51%	10,20%
Cizí zdroje celkem	47,13%	28,47%	-25,99%	68,07%	-7,23%
Dlouhodobé závazky	0,00%	52,95%	5,40%	43,53%	45,57%
Krátkodobé závazky	70,49%	21,65%	-39,24%	44,96%	24,26%

Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

Tempa změn vlastního a cizího kapitálu jsou ale shodná – viz tabulka č. 12.

Tabulka 12. Tempa změn vlastního a cizího kapitálu podniku Pareco s. r. o. aktiv v letech 2014-2018 v tis. Kč a podíl

	2014	2015	2016	2017	2018
Vlastní kapitál – v tis. Kč	4 349	5 081	5 334	7 326	10 225
Cizí zdroje – v tis. Kč	13 454	17 284	12 792	19 945	21 499
Vlastní kapitál – podíl		1,17	1,05	1,37	1,40
Cizí zdroje - podíl		1,28	0,74	1,56	1,08

Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

Celkový pohled na vybrané položky ve výkazu zisku a ztrát podniku je zobrazen v tabulce č. 13. Dále je provedena detailní analýza největších hnacích sil dané části účetních výkazů.

Tabulka 13. Celkový pohled na výkaz zisku a ztrát podniku Pareco s. r. o. v tisících Kč v letech 2015-2018

	2015	Δ (%)	2016	Δ (%)	2017	Δ (%)	2018	Δ (%)
Tržby z prodeje výrobků a služeb	126 100	0	-67 421	-53,47%	42 255	72,01%	16 362	16,21%
Výkonová spotřeba	109 512	3038,62%	-61 475	-54,35%	37 610	72,83%	13 638	15,28%
Osobní náklady	692	29,57%	1 105	36,44%	1 289	31,16%	1 455	26,82%
Provozní výsledek hospodaření	681	50,75%	-1 144	-56,55%	2 959	336,63%	522	13,60%
Výnosové úroky	0	0	0	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	114	542,86%	-23	-17,04%	79	70,54%	19	9,95%
Finanční výsledek hospodaření	-125	62,19%	-18	5,52%	-252	73,26%	-199	33,39%
Výsledek hospodaření před zdaněním	556	48,73%	-1 162	-68,47%	2 708	506,17%	322	9,93%
Daň z příjmu	744	336,65%	-683	-70,78%	412	146,10%	62	8,93%
Výsledek hospodaření za účetní období	-188	-20,43%	-479	-65,44%	2 296	907,51%	260	10,20%

Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

Vývoj nákladů je uveden v tabulce č. 14. Jak je zřejmé z tabulky, největší změny se odehrávají v položce služby, která není bohužel dále specifikována v rámci účetních výkazů. Firmě postupně narůstají osobní náklady, což je možné vysvětlit nárůstem mezd po celé České republice jako reakci na růst české ekonomiky a rovněž i snahu podniku omezit zbytečnou fluktuaci svých zaměstnanců.

Tabulka 14. Horizontální analýza nákladů podniku Pareco s. r. o. v tisících Kč v letech 2015-2018

	2015	2016	2017	2018
Celkem	113 808	-60 370	38 899	15 093
Spotřeba materiálu a energie	16 603	-4 684	9 084	-2 660
Služby	96 513	-56 791	28 526	16 298
Osobní náklady	692	1 105	1 289	1 455

Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

I procentní změna nákladů vypovídá o změnách v oblasti služeb. Údaje u energie a služeb v roce 2015 nejsou vypočítány, jelikož dané náklady neexistovaly v roce 2014 – viz tabulka č. 15.

Tabulka 15. Horizontální analýza nákladů podniku Pareco s. r. o. v procentech v letech 2015-2018

	2015	2016	2017	2018
Celkem	4863,59%	-51,98%	69,74%	15,94%
Spotřeba materiálu a energie		-28,21%	76,21%	-12,66%
Služby		-58,84%	-47,13%	-12,66%
Osobní náklady	29,57%	36,44%	31,16%	26,82%

Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

Tržby podniku rostly za celé období sledování, avšak s výjimkou roku 2016. Dynamika změn v tržbách odpovídá i tendenci v rámci odvětví stavebnictví⁷¹. Sektor stavebnictví je totiž odvětvím, které je hodně citlivé na ekonomický cyklus a od roku 2016 je česká ekonomika na vzestupu⁷², což má pozitivní dopad na poptávku po službách daného sektoru.

Tabulka 16. Horizontální analýza tržeb podniku Pareco s. r. o. v tisících Kč v letech 2015-2018

	2015	2016	2017	2018
Celkem	124 024	-65 338	43 223	15 471
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	123 100	-64 421	42 255	16 362
Tržby za prodej zboží	36	-34	-2	0
Ostatní provozní výnosy	888	-883	970	-891

Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

I u analýzy procentních změn je možné dospět ke shodným závěrům – viz tabulka č. 17.

Tabulka 17. Horizontální analýza tržeb podniku Pareco s. r. o. v procentech v letech 2016-2018

	2016	2017	2018
Celkem	-52,68%	73,65%	15,18%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-52,33%	72,01%	16,21%
Tržby za prodej zboží	-94,44%	-100,00%	
Ostatní provozní výnosy	-99,44%	19400,00%	-91,38%

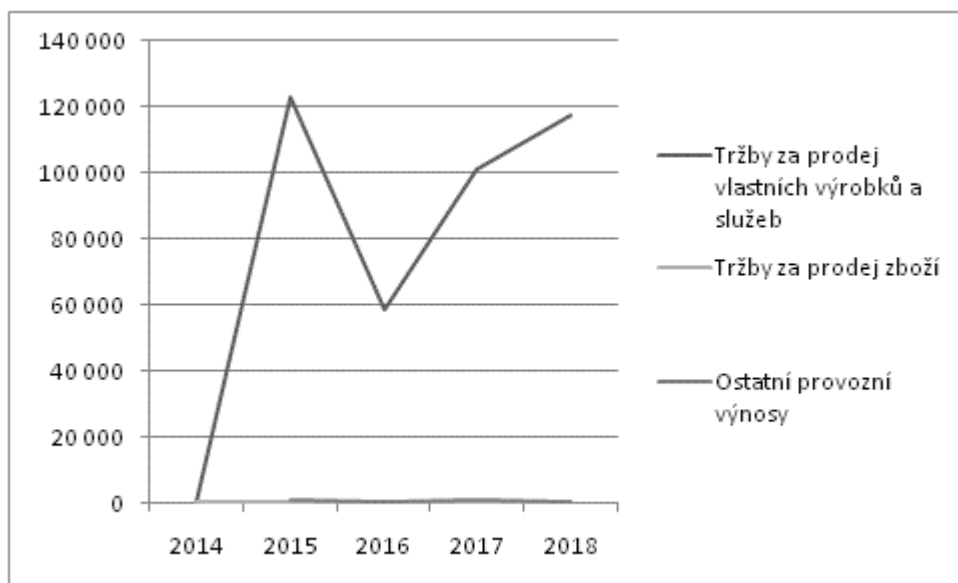
Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

Pro lepší přehlednost jsou tržby zobrazeny i graficky – viz graf č. 5. Zde je výborně vidět naprosto dokonalá závislost celkových tržeb na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb.

⁷¹ Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <<https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2018/6/FA2017.pdf>>

⁷² Český statistický úřad. Hlavní makroekonomické ukazatele. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/hmu_cr>

Graf 5. Vývoj tržeb podniku Pareco s. r. o. v tis. Kč v letech 2014-2018



Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

Pro porovnání je vývoj nákladů a výnosů uveden do jedné tabulky č. 18. Obě dvě součásti výkazu zisku a ztrát se pohybují stejným směrem.

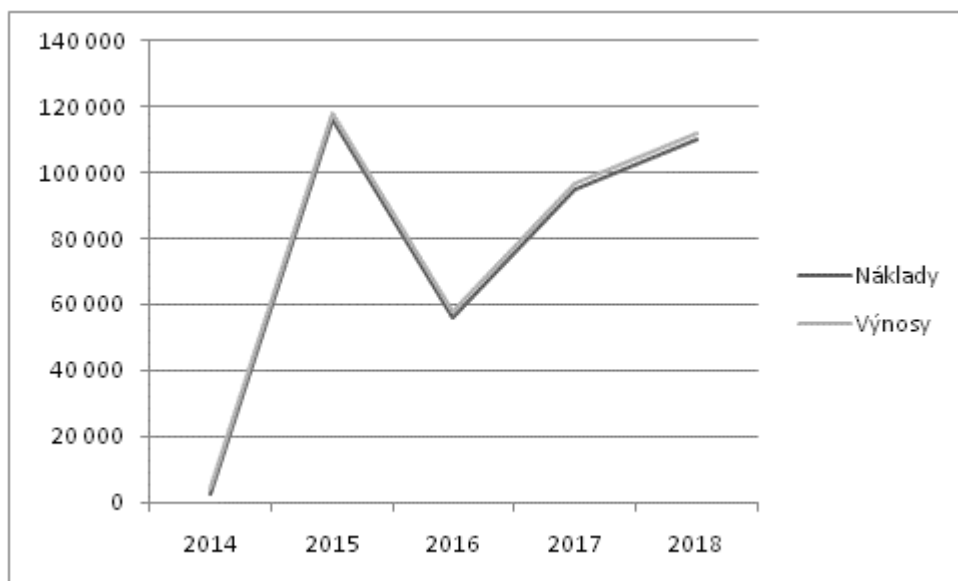
Tabulka 18. Tempa změn nákladů a výnosů podniku Pareco s. r. o. aktiv v tis. Kč a podílově v letech 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Náklady (v tis. Kč)	2 340	116 148	55 778	94 677	109 770
Výnosy (v tis. Kč)	4 354	118 163	57 794	96 694	111 788
Náklady (tempo růstu)	0,97	49,64	0,48	1,70	1,16
Výnosy (tempo růstu)	0,98	27,14	0,49	1,67	1,16

Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

Nakonec vývoj nákladů a výnosů je znázorněn graficky – viz graf č. 6.

Graf 6. Vývoj nákladů a výnosů podniku Pareco s. r. o. v tis. Kč v letech 2014-2018



Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

Na výše uvedeném grafu je ještě lépe vidět trend propojení nákladů a výnosů, v žádném případě nelze říct, že růst nákladů není kontrolovatelný. Je možné navíc dospět k závěru, že náklady podniku jsou variabilního charakteru, tedy jsou závislé na objemu poskytovaných služeb. Jedná se o pozitivní zjištění, jelikož v době krize nebude pro podnik problémem snížit náklady, zejména vzhledem k situaci s koronavirem, který může negativně ovlivnit poptávku.

2.5 Vertikální analýza podnikových ukazatelů

Dalším krokem je provedení vertikální analýzy účetních výkazů. Majetek podniku je doslova závislý na vývoji oběžných aktiv, jejich výše je relativně stálá a pohybuje se na úrovni 80 %. Podíl dlouhodobého majetku je jen 15 % - viz tabulka č. 19. Důvod je snadný – podnik si pořídil auta na leasing, proto daný typ majetku se nevyskytuje v rozvaze, o něm je možné se dozvědět jenom z přílohy k účetní závěrce.

Tabulka 19. Vertikální analýza aktiv podniku Pareco s. r. o. v procentech v letech 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý majetek	17,66%	16,29%	25,90%	15,99%	15,35%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	17,66%	16,29%	25,90%	15,99%	15,35%
Oběžná aktiva	80,96%	83,20%	73,45%	83,06%	83,70%
Zásoby	0,00%	0,61%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé pohledávky	10,61%	1,86%	2,19%	19,54%	13,58%
Krátkodobé pohledávky	83,49%	72,41%	70,81%	63,52%	69,48%
Peněžní prostředky	-13,15%	8,32%	0,44%	0,00%	0,64%
Časové rozlišení aktiv	1,38%	0,51%	0,65%	0,95%	0,95%

Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

U pasiv podniku je zřejmé, že většina činnosti podniku je financována z cizího kapitálu – viz tabulka č. 20.

Tabulka 20. Vertikální analýza pasiv podniku Pareco s. r. o. v procentech v letech 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	24,22%	22,39%	27,70%	26,29%	31,99%
Základní kapitál	1,11%	0,88%	1,04%	0,72%	0,63%
Ážio a kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fondy ze zisku	0,11%	0,09%	0,00%	0,07%	0,06%
VH minulých let	17,87%	18,20%	25,35%	16,35%	22,51%
VH běžného účetního období	5,12%	3,23%	1,31%	9,15%	8,79%
Cizí kapitál	74,92%	76,18%	66,43%	71,58%	67,27%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	4,72%	5,72%	7,10%	7,04%	8,94%
Krátkodobé závazky	70,20%	67,59%	48,39%	48,47%	52,51%
Bankovní úvěry z výpomoci	0,00%	2,87%	10,95%	16,07%	5,82%
Časové rozlišení pasiv	0,86%	1,43%	5,87%	2,13%	0,74%

Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

Tržby podniku jsou více než z 99 % závislé na tržbách z prodeje vlastních výrobků a služeb – viz tabulka č. 21. Přitom struktura tržeb je neměnná po celou dobu sledování. I znovu je nutné upozornit, že podnik generuje tržby pouze od roku 2015, před tím podnik neměl žádné provozní tržby.

Tabulka 21. Vertikální analýza tržeb podniku Pareco s. r. o. v procentech v letech 2015-2018

	2015	2016	2017	2018
Celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	99,25%	99,99%	99,04%	99,93%
Tržby za prodej zboží	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní provozní výnosy	0,72%	0,01%	0,96%	0,07%

Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

Vertikální analýza nákladů je zobrazena v tabulce č. 22. Jak je zřejmé z tabulky, hlavní hnací silou nákladů podniku jsou služby. Bohužel nelze zjistit, o jaké konkrétní služby se jedná, jelikož podnik danou položku blíže nespecifikuje.

Tabulka 22. Vertikální analýza nákladů podniku Pareco s. r. o. v procentech v letech 2015-2018

	2015	2016	2017	2018
Celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Spotřeba materiálu a energie	14,29%	21,37%	22,18%	16,71%
Služby	83,09%	71,21%	72,09%	77,02%
Osobní náklady	2,62%	7,42%	5,73%	6,27%

Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

Aktiva podniku se pohybují ve výši 30 milionů Kč. Hlavní podíl mají oběžná aktiva – 26 milionů Kč. Podnik využívá zejména cizí kapitál – objem vlastního kapitálu je ve výši jenom 10 milionů Kč. Náklady podniku v posledním roce sledování byly ve výši 109 milionů Kč, kdežto výnosy ve výši 111 milionů Kč. Zisk podniku je v průměru 2,8 milionů Kč. Dále je možné se věnovat poměrovým ukazatelům.

2.6 Poměrové ukazatele aplikované na podniková data

2.6.1 Ukazatele rentability

Tabulka č. 23. přináší pohled na hlavní výsledek činnosti podniku, kterým jsou ukazatele rentability měřené pomocí ROE a ROA. Jak je zřejmé, oba dva ukazatele dosahují slušných hodnot, což dokazuje, že podnik dokáže generovat hodnotu pro svoje majitele.

Je možné výsledky působení podniku porovnat s jedněmi z hlavních makroekonomických ukazatelů – inflací a HDP. Jak je zřejmé z tabulky, rentabilita významným způsobem převyšuje oba dva ukazatele.

Navíc ROE u zkoumaného podniku je vyšší nežli průměr v odvětví, které činí dle údajů z MPO 7,52 % až 9,13 %⁷³, kdežto za dobu sledování ROE se pohybuje v průměru ve výši 18,41 %. Svědčí to o tom, že se podniku daří více nežli odvětví.

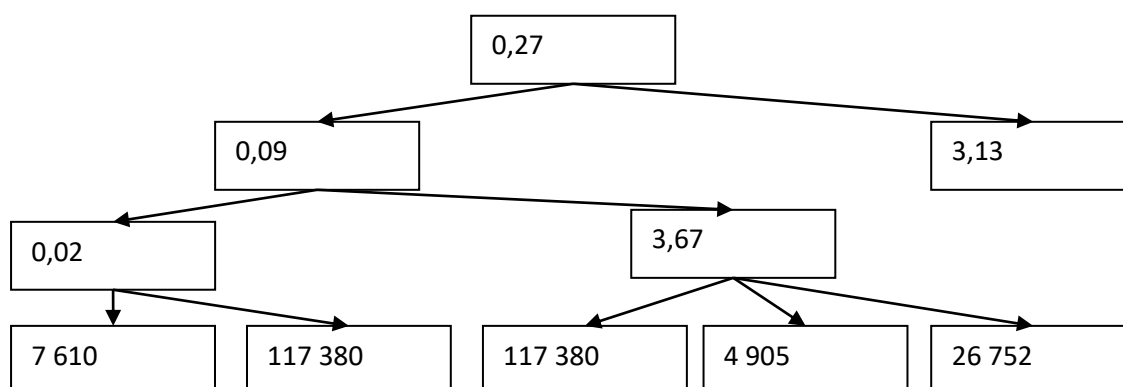
Tabulka 23. Vývoj ukazatelů rentability podniku Pareco s. r. o. a porovnání s CPI a HDP v procentech v letech 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
ROE – v %	21,15%	14,41%	4,74%	34,79%	27,47%
ROA – v %	5,12%	3,23%	1,31%	9,15%	8,79%
Inflace (CPI) – v %	0,4 %	0,3 %	0,7 %	2,5 %	2,1 %
Změny reálného HDP – v %	2,7 %	5,3 %	2,5 %	4,4 %	2,8 %

Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy. [2]

Pyramidový rozklad ROE je vidět na grafu č. 7. Je zřejmé, že rentabilita podniku je silně ovlivněna tržbami.

Graf 7. Rozklad ROE podniku Pareco s.r.o. v roce 2018



Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

2.6.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity je možné ve zkoumaném podniku sledovat až od roku 2015, do daného roku některé položky v rozvaze podniku zcela chyběly. Při prvním pohledu na tabulku č. 24. je zřejmé, že od roku 2016 došlo k významné změně v obratu celkových aktiv, který se změnil z 5,47 na 3,67. Nejedná se o pozitivní zjištění, jelikož to vypovídá o tom, že podnik začal méně aktivně využívat svoje aktiva. Tomu odpovídá i změna v době obratu počítaná ve

⁷³ Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <<https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2018/6/FA2017.pdf>>

dnech, v roce 2015 se jednalo o dva měsíce (66 dní), kdežto v roce 2018 je dané číslo již rovné třem měsícům (99 dní).

Dalším významným ukazatelem v dané sadě je porovnání doby obratu závazků a doby úhrady pohledávek. Jak je zřejmé z tabulky č. 24, doba úhrady pohledávek je v posledních dvou letech daleko horší a navíc je patrná tendence v prohlubování rozdílu, v současné době rozdíl mezi úhradou firmy svých dluhů a naopak úhradou faktur od odběratelů činí téměř dvacet dní. Ukazatele aktivity v letech 2015-2016 byly na daleko lepší úrovni.

Tabulka 24. Vývoj ukazatelů aktivity podniku Pareco s. r. o., počet obrátů a počet dní v letech 2015-2018

	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv – počet obrátů	5,47	3,05	3,66	3,67
Doba obratu celkových aktiv – ve dnech	66,77	119,76	99,81	99,39
Doba obratu závazků – ve dnech	47,05	71,06	64,41	57,97
Doba úhrady pohledávek – ve dnech	44,02	67,35	73,05	75,46

Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

2.6.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity zkoumaného podniku jsou zobrazeny v tabulce č. 25. Pouze pro připomenutí – v teoretické části bylo uvedeno, že běžná likvidita by se měla pohybovat ve výši 1,5-2,5, pohotová likvidita ve výši 1-1,5 a nakonec okamžitá (peněžní likvidita) by měla být ve výši 0,2-0,5. U dvou ze tří uvedených ukazatelů firma splňuje požadovanou výši, proto je možné tvrdit, že podnik nemá problémy se solventností.

Tabulka 25. Vývoj ukazatelů likvidity podniku Pareco s. r. o., podíl v letech 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita – podíl	1,17	1,19	1,25	1,30	1,45
Pohotová likvidita - podíl	1,17	1,34	1,71	2,20	1,97
Peněžní likvidita - podíl	0,0000	0,0000	0,0074	0,0001	0,0109

Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

2.6.4 Ukazatele zadluženosti

Hlavním zdrojem financování podniku je cizí kapitál, který dvakrát převyšuje vlastní zdroje v posledních třech letech – viz tabulka č. 26. Je zřejmé, že podnik využívá hlavně cizí zdroje. Přitom výše podílu vlastního kapitálu vůči celkovým aktivům dosahuje v odvětví výše 0,4483

- 0,4549⁷⁴. U zkoumaného podniku je ale dvakrát menší. Pochopitelně cizí kapitál je levnější a úroky z něj je možné zařadit do zaplacených finančních nákladů, otázkou ovšem zůstává, zda tak vysoký podíl je udržitelný z dlouhodobého hlediska. K tomu je nutné dodat i to, že tak vysoký podíl cizího kapitálu může být problematický i v případě jednání s bankou o možném potenciálním úvěru.

Tabulka 26. Vývoj ukazatelů zadluženosti podniku Pareco s. r. o. jako podíl, v letech 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Poměr CK/VK – podíl	3,09	3,40	2,40	2,93	1,95
Poměr VK/Celkový Kapitál – podíl	0,24	0,22	0,28	0,26	0,32
Úrokové krytí (EBIT/náklad úroky) – podíl	70,63	10,59	3,79	9,48	7,45
Doba splatnosti úvěrů (dlouh závazky/EAT) – podíl	0,92	1,77	5,40	0,77	1,02
Finanční páka (celk aktiva/VK) – podíl	4,13	4,47	3,61	3,80	3,13

Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

EBIT je prozatím postačující k pokrytí nákladů na cizí kapitál ve formě úroků. Je ale možné si všimnout významné rozkolísanosti daného ukazatele – v roce 2014 byla výše ukazatele 70,63, kdežto za dva roky v roce 2016 je ukazatel ve výši 3,79. Doba splatnosti úvěrů je rovněž rozkolísaná veličina, kdežto u finanční páky je vidět stabilní vývoj, ale zároveň i pokles hodnoty.

2.7 Bankrotní a bonitní modely aplikované na podniková data

Dále je možné uvést výsledky jednotlivých testů provedených na základě bonitních a bankrotních modelů – Kralickova testu, IN05 a Altmanové analýzy (viz tabulka č. 27). Výsledek prvního testu vypovídá o tom, že R1 je zcela v pořádku, jelikož průměr překročil 20 %. Výsledek je „velmi dobře“. Výpočet R2 však poukazuje na určité problémy, jelikož R2 vyšel na 21,67 let. Hodnocení dle daného kritéria je „nedostatečné“. Úplně stejné hodnocení je i u kritéria R3. R4 ale dopadlo daleko lépe, zde je hodnocení „velmi dobře“.

⁷⁴ Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <<https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2018/6/FA2017.pdf>>

Tabulka 27. Výsledek výpočtu Kralickova testu, podíl v letech 2013-2018

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Průměr
R1	0,27	0,24	0,22	0,28	0,26	0,32	0,27
R2	33,74	9,40	21,21	50,23	8,43	7,03	21,67
R3			0,0059	0,0043	0,0250	0,0239	0,0148
R4	0,051	0,075	0,089	0,046	0,138	0,136	0,09
Průměr	11,35	3,24	5,38	12,64	2,21	1,88	

Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

R1 ve výsledku získává 3 body, R2 1 bod, R3 rovněž 1 bod a nakonec R4 3 body. Aritmetický průměr všech těchto čísel je 2. Z Kralickova testu tedy vyplývá, že se jedná o průměrně dobrou firmu, které nehrozí v žádném případě bankrot.

Tabulka 28. Výsledek výpočtu Altmanova indexu v letech 2013-2018

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Průměr
Altmanova analýza	0,03	0,17	2,67	1,19	2,06	2,54	1,45

Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

U Altmanova indexu je možné rovnou přistoupit k výsledkům. Jak je zřejmé z tabulky č. 28, průměr za sledované období činí 1,45. Tato hodnota je menší nežli 1,81, což znamená, že firmě v žádném případě nehrozí bankrot, podnik je v dobré finanční kondici. Potvrzuje tedy výsledek Kralickova testu.

Tabulka 29. Výsledek výpočtu indexu IN05 v letech 2013-2018

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Průměr
IN05	0,62	3,40	2,20	1,28	1,98	1,95	1,90

Zdroj: výsledky vlastní finanční analýzy

Nakonec zbývá interpretace výsledků IN05 – viz tabulka č. 29. Jak je zřejmé z tabulky, průměrná hodnota indexu za sledované období je 1,9. Daná hodnota je vyšší než hraniční hodnota 1,6, což znamená, že firma rozhodně tvoří hodnotu.

Závěrem lze tedy konstatovat, že všechny indexy vyšly pozitivně a že z pohledu bankrotních a bonitních modelů je firma v dobré finanční kondici.

3 Návrhová část

Na základě provedené analýzy byly zjištěny následující mezery ve finančním řízení podniku:

- Rostoucí podíl nesplácených faktur směrem k zákazníkům,
- Pokles aktivity (doby splácení pohledávek),
- Netransparentnost financování podniku,
- Nespecifikovaná položka služby,
- Příliš vysoká zadluženost v porovnání s průměrem v odvětví.

Zaprvé dochází k růstu výše nesplácených pohledávek z obchodních vztahů. V souvislosti s růstem podílu nesplácených pohledávek je nutné upozornit i na růst doby splácení krátkodobých pohledávek, který převýšil dobu obratu závazků a je patrná rostoucí tendence: v roce 2015 byly pohledávky splatné jednou za 44 dní, kdežto v roce 2018 již jednou za 75 dní. V podstatě podnik platí častěji, nežli dostává zapláceno. Tyto dvě skutečnosti mohou do budoucna vést k problémům v řízení volného cash flow.

Dalším problémem jsou významné výkyvy ve financování podniku, jak vyplynulo z výzkumu, průběh ani strategie financování firmy není pro externího uživatele moc transparentní.

Problematická se jeví i existence položky služby, která není dále specifikována, ačkoliv zaujímá významný podíl na nákladech. Ve výsledku není jasné, na co jsou vynaloženy náklady podniku, což zhoršuje transparentnost účetních výkazů firmy.

Výše vlastního kapitálu se v odvětví pohybuje na úrovni 45 %, kdežto u zkoumaného podniku je ve výši 30 %. Daná situace byla udržitelná až do současné doby díky ekonomickému růstu, avšak otázkou zůstává, jestli bude udržitelná i v budoucnu, zejména s ohledem na dopad COVID-19. Může se stát, že podniku zůstane vysoký dluh, avšak logicky dojde k poklesu tržeb z důvodu ekonomické recese. Podnik z toho důvodu může čelit problémům se solventností.

Právě proto se jeví jako vhodné provedení následujících opatření:

- Zvážit prodej nesplácených pohledávek externí firmě,
- Nabídnout slevu za předčasné splácení pohledávek,

- Zavést strategický management v oblasti financování činnosti podniku,
- Nevyužívat složku služby v nákladech, ale snažit se rozdělovat náklady do již existujících skupin,
- Omezit další zadlužení z důvodu obav o pokles ekonomické aktivity.

Prvním bodem je odprodej již existujících pohledávek externí firmě a nabídnutí slev současným zákazníkům v případě uhrazení faktur před jejich splatností. Daný krok pomůže zlepšit cash flow v podniku.

Dále se jeví jako vhodné zavedení strategického managementu v oblasti financování podnikatelských aktivit. V dnešní době je možné říct, že v podniku převažuje provozní řízení s důrazem na aktuálnost – vývoj pasiv je zcela mimo predikci.

Následujícím krokem je přestat využívat složku služby v rámci účtování nákladů a spíše se snažit zařazovat existující náklady do příslušných položek. Daný krok zlepší transparentnost účetních výkazů.

Nakonec je možné zvážit omezení zadluženosti. Prvním důvodem je to, že zadluženost podniku již teď překračuje průměr v odvětví a zadruhé z důvodu obav o další situaci kolem koronaviru a možného poklesu ekonomické aktivity.

Závěr

Daná bakalářská práce byla věnována finanční analýze vybraného podniku. Téma je bezesporu aktuální a důležité v dnešní době. Důvodem je to, že finanční analýza je nejen vhodným nástrojem ve finančním řízení podniku, ale je schopna poskytnout i informaci pro externí subjekty.

Teoretická část bakalářské práce byla věnována vytvoření literární rešerše ve zkoumaném oboru. Zde na základě knih českých autorů byl vytvořen nutný teoretický základ, na který bylo posléze možné navázat vlastní analýzou. Středem pozornosti dané části práce byl detailní popis následujících metod: horizontální a vertikální analýzy, analýzy poměrových ukazatelů a analýzy pomocí bonitních a bankrotních modelů.

V praktické části práce se již přistoupilo k analýze podniku a jeho oboru působení. Zkoumaný obor je ve fázi růstu od roku 2014, který je tlačěn jak poptávkou ze strany domácností po bydlení, tak i firem či státu. Hlavním regionem realizace staveb je pochopitelně Praha, kde je postavena každá nová pátá česká stavba.

Ve zkoumaném podniku pracuje 19 lidí, jedná se o mladou, ale rychle se rozvíjející firmu. Majetek podniku je ve výši 30 milionů Kč, výnosy jsou ve výši 111 milionů Kč a čistý zisk se pohybuje na úrovni 2,8 milionů Kč. Je ale nutné zmínit vysokou zadluženost, která v roce 2018 dosáhla výše 56,79 %. Rentabilita podniku je v naprostém pořádku – ROE dosahuje 27 %, kdežto ROA 9 %. Jedná se o výsledek, který jednoznačně převyšuje inflaci. Navíc výsledek rentability podniku je vyšší i oproti průměru v odvětví, který u ROE dosahuje 18 % a u ROA 9 %. Likvidita podniku je dostatečná pro zajištění hladkého průběhu provozní činnosti. Cizí kapitál dvakrát převyšuje vlastní, avšak je patrná tendence poklesu daného podílu. Aktiva podniku se obracejí v průměru jednou za 100 dní. Je ale nutné poukázat na to, že doba úhrady pohledávek převyšuje dobu obratu závazků o přibližně 10-20 dní.

Bankrotní a bonitní modely vyšly naprosto v pořádku. Dle Kralickova testu je firma průměrně dobrá, Altmanův index vyšel na 1,45, což znamená, že firmě v žádném případě nehrozí bankrot. IN 05 je ve výši 1,9, i dle daného ukazatele firmě nehrozí bankrot a firma tvoří hodnotu.

I přes výše uvedená pozitiva je možné zvýraznit následující problémy firmy: rostoucí podíl nesplácených pohledávek, pokles aktivity (zejména doby splácení pohledávek), netransparentnost financování podniku, blíže nespecifikovaná položka služby a nakonec příliš vysoká zadluženost v porovnání s průměrem v odvětví. Významným makroekonomickým

trendem v České republice je plošný růst mezd, který se negativně odráží na finančních výsledcích podniku – kvůli zachování struktury stejně profesionálních zaměstnanců, bude muset podnik přistoupit k dalšímu růstu jejich mezd. V době psaní dané práce rovněž došlo k výskytu koronaviru, který může rovněž mít potenciálně negativní dopad na podnikání ve zkoumaném oboru, a to ve směru poklesu poptávky po bydlení. Na druhou stranu daný trend bude částečně eliminován posledními kroky centrální banky – jedná se o snížení základní úrokové sazby o 75 bazických bodů až na úroveň 0,25 % a zároveň u uvolnění limitu úvěrového ukazatele LTV z dosavadních 20 % až na 10 % podpořené zrušením poměru výše dluhu a čistého příjmu. V budoucnosti se může jednat o významný impulz pro sektor stavebnictví.

Na základě uskutečněné analýzy byla firmě navržena následující opatření, která by pomohla zlepšit její finanční ukazatele: zvážit prodej nesplacených pohledávek externí firmě, nabídnout slevu za předčasné splácení pohledávek svým zákazníkům, zavést strategický management v oblasti financování činnosti podniku, nevyužívat složku služby v nákladech, ale snažit se rozdělovat náklady do již existujících skupin a omezit další zadlužení z důvodu obav o pokles ekonomické aktivity.

Přínosem bakalářské práce je uplatnění metodologie finanční analýzy na vybraném podniku. Dalším přínosem je tvorba doporučení pro zkoumaný podnik, jedná se o doporučení, která jsou přímo šitá na míru, jelikož vyplývají z finanční analýzy.

Na základě výše uvedených argumentů je možné se domnívat, že cíl dané bakalářské práce - na základě finanční analýzy zvoleného podniku vytvořit doporučení vedoucí ke zlepšení jeho stavu – je možné považovat za splněný.

Seznam obrázků

Obr. 1, Logo firmy Pareco s.r.o.....	28
--------------------------------------	----

Seznamy tabulek a grafů

Graf 1. Pyramidový rozklad ROE.....	19
Graf 2. Struktura stavebních prací v ČR v roce 2017.....	26
Graf 3. Stavební práce v ČR podle kraje místa stavby v roce 2017 (podniky s 20 a více zaměstnanci).....	27
Graf 4. Vývoj aktiv podniku Pareco s. r. o. v letech v tisících Kč v letech 2014 – 2018.....	31
Graf 5. Vývoj tržeb podniku Pareco s. r. o. v tis. Kč v letech 2014-2018.....	37
Graf 6. Vývoj nákladů a výnosů podniku Pareco s. r. o. v tis. Kč v letech 2014-2018.....	38
Graf 7. Rozklad ROE podniku Pareco s.r.o. v roce 2018.....	41
Tabulka 1. Kralickův quick test – první zhodnocení indexů.....	20
Tabulka 2. Kralickův quick test – přiřazení indexů	21
Tabulka 3. Aktiva podniku Pareco s. r. o. v tisících Kč v letech 2014-2018	30
Tabulka 4. Pasiva podniku Pareco s. r. o. v tisících Kč v letech 2014-2018.....	30
Tabulka 5. Vybrané položky z výkazu zisku a ztrát podniku Pareco s. r. o. v tisících Kč v letech 2014-2018.....	30
Tabulka 6. Horizontální analýza aktiv podniku Pareco s. r. o. - absolutní změny v % a v tis. Kč.....	31
Tabulka 7. Horizontální analýza pasiv podniku Pareco s. r. o. - absolutní změny v % a v tis. Kč	32
Tabulka 8. Horizontální analýza aktiv podniku Pareco s. r. o. v procentech v letech 2014-2018.....	33
Tabulka 9. Tempa změn oběžného a dlouhodobého majetku podniku Pareco s. r. o. v tis. Kč a podílově v letech 2014-2018	33
Tabulka 10. Horizontální analýza pasiv podniku Pareco s. r. o. v tisících Kč v letech 2014-2018	34
Tabulka 11. Horizontální analýza pasiv podniku Pareco s. r. o. v procentech v letech 2014-2018.....	34
Tabulka 12. Tempa změn vlastního a cizího kapitálu podniku Pareco s. r. o. aktiv v letech 2014-2018 v tis. Kč a podíl	34
Tabulka 13. Celkový pohled na výkaz zisku a ztrát podniku Pareco s. r. o. v tisících Kč v letech 2015-2018.....	35
Tabulka 14. Horizontální analýza nákladů podniku Pareco s. r. o. v tisících Kč v letech 2015-2018.....	35
Tabulka 15. Horizontální analýza nákladů podniku Pareco s. r. o. v procentech v letech 2015-2018..	36
Tabulka 16. Horizontální analýza tržeb podniku Pareco s. r. o. v tisících Kč v letech 2015-2018.....	36
Tabulka 17. Horizontální analýza tržeb podniku Pareco s. r. o. v procentech v letech 2016-2018.....	36
Tabulka 18. Tempa změn nákladů a výnosů podniku Pareco s. r. o. aktiv v tis. Kč a podílově v letech 2014-2018.....	37
Tabulka 19. Vertikální analýza aktiv podniku Pareco s. r. o. v procentech v letech 2014-2018.....	39
Tabulka 20. Vertikální analýza pasiv podniku Pareco s. r. o. v procentech v letech 2014-2018	39
Tabulka 21. Vertikální analýza tržeb podniku Pareco s. r. o. v procentech v letech 2015-2018.....	40
Tabulka 22. Vertikální analýza nákladů podniku Pareco s. r. o. v procentech v letech 2015-2018.....	40
Tabulka 23. Vývoj ukazatelů rentability podniku Pareco s. r. o. a porovnání s CPI a HDP v procentech v letech 2014-2018	41
Tabulka 24. Vývoj ukazatelů aktivity podniku Pareco s. r. o., počet obrátů a počet dní v letech 2015-2018.....	42

Tabulka 25. Vývoj ukazatelů likvidity podniku Pareco s. r. o., podíl v letech 2014-2018	42
Tabulka 26. Vývoj ukazatelů zadluženosti podniku Pareco s. r. o. jako podíl, v letech 2014-2018	43
Tabulka 27. Výsledek výpočtu Kralickova testu, podíl v letech 2013-2018.....	44
Tabulka 28. Výsledek výpočtu Altmanova indexu v letech 2013-2018.....	44
Tabulka 29. Výsledek výpočtu indexu IN05 v letech 2013-2018	44

Seznam příloh

Příloha č.1 - Rozvahy společností za roky 2014 až 2018

Příloha č.2 - Výkazy zisku a ztráty společností včetně přílohy k účetní závěrce za roky 2014 až 2018

Použitá literatura

1. ANTONETA, P. *KRALICEK QUICK TEST – AN ANALYSIS TOOL FOR ECONOMIC UNITS DETERMINATION IN LIABILITY DIFFICULTY*. Gjirokastra: Eqrem Cabej University, 2014. European Scientific Journal, vol. 10, No. 19. ISSN 1857–7431.
2. ČIŽINSKÁ, R. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2018. 240 s. ISBN 978-80-271-0194-8.
3. HILLARY, R. *Small and Medium-Sized Enterprises and the Environment: Business Imperatives*. London: Routledge, 2017. 391 s. ISBN 978-1874719229.
4. HOBZA, V. *Manažerská ekonomika*. Pardubice: Univerzita Palackého, 2016. 98 s. ISBN 978-80-244-4890-9.
5. JINDŘICHOVSKÁ, I. *Finanční management*. Praha: C. H. Beck, 2013. 320 s. ISBN 978-80-7400-052-2.
6. KILSELÁKOVÁ, D. ŠOLTÉS, M. *Modely řízení finanční výkonnosti: v teorii a praxi malých a středních podniků*. Praha: Grada Publishing, 2018. 192 s. ISBN 978-80-271-0680-6.
7. KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. 714 s. ISBN 978-80-7400-194 -9.
8. KNÁPKOVÁ, A. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ, D. ŠTEKER, K. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
9. PROCHÁZKOVÁ, P. JELÍNKOVÁ, E. *Podniková ekonomika - klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing, 2018. 256 s. ISBN 978-80-271-0689-9.
10. Příloha k účetní závěrce podniku Pareco s.r.o. z let 2014-2018.
11. Rozvaha podniku Pareco s.r.o. z let 2014-2018.
12. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 3. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
13. SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing, 2017. 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0.
14. ŠTOFOVÁ, L. SZARYSZOVÁ, P. *New Trends in Process Control and Production Management: Proceedings of the of the International Conference on Marketing Management, Trade and Finance*. London: Taylor&Francis Group, 2018. 557 s. ISBN 978-11380-58859.
15. VÁCHAL, J. VOCHOZKA, M. *Podnikové řízení*. Praha: Grada Publishing, 2013. 688 s. ISBN 978-80-247-4642-5.
16. VÁVROVÁ, E. *Finanční řízení komerčních pojišťoven*. Praha: Grada Publishing, 2014. 192 s. ISBN 978-80-247-4662-3.
17. VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.
18. Výkaz zisku a ztrát podniku Pareco s.r.o. z let 2014-2018.
19. WEYGANDT, J. KIMMEL, P. KIESO, D. *Managerial Accounting: Tools for Business Decision Making*. Toronto: Wiley, 2018. 645 s. ISBN 978-111949-8728.
1. Časopis Stavební fórum. STAVEBNÍ SEKTOR BRZDÍ HLAVNĚ NEDOSTATEK PRACOVNÍKŮ. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <<http://www.stavebni-forum.cz/cs/stavebni-sektor-brzdi-hlavne-nedostatek-pracovniku/>>
2. Český statistický úřad. Hlavní makroekonomické ukazatele. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/hmu_cr>

3. Český statistický úřad. Mzdy, náklady práce - časové řady. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/pmz_cr>
4. Český statistický úřad. Stavebnictví, byty. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <<https://www.czso.cz/csu/czso/stavebnictvi>>
5. Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <<https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2018/6/FA2017.pdf>>
6. Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky. Stavebnictví České republiky 2019. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <<https://www.mpo.cz/assets/cz/stavebnictvi-a-suroviny/informace-z-odvetvi/2019/11/Stavebnictvi-2019.pdf>>
7. NOVÁK, R. Česká spořitelna. Vývoj a výhled českého stavebního sektoru. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <https://www.csas.cz/content/dam/cz/csas/www_csas_cz/Dokumenty-korporat/Dokumenty/Analytici/%C4%8Cesk%C3%A9%20stavebnictv%C3%AD_2019.pdf>
8. Pareco s. r. o. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <<http://pareco.cz/>>
9. Pareco s. r. o. Odvoz – osobní doprava. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <<http://pareco.cz/odvoz-odpadu-doprava/>>
10. Pareco s. r. o. Správa a údržba nemovitostí. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <<http://pareco.cz/sprava-a-udrzba-nemovitosti/>>
11. Pareco s. r. o. Stavební činnost. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <<http://pareco.cz/stavebni-cinnost/>>
12. Pareco s. r. o. Úklidový servis. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <<http://pareco.cz/uklidovy-servis/>>
13. Pareco s. r. o. Zemní práce. [online]. [2020-04-12]. Dostupné z: <<http://pareco.cz/zemni-prace/>>