



TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI
Ekonomická fakulta



Hodnocení finanční výkonnosti vybraného podniku pomocí vybraných ukazatelů

Bakalářská práce

Studijní program: B6208 – Ekonomika a management

Studijní obor: 6208R085 – Podniková ekonomika

Autor práce: **Denisa Frýbová**

Vedoucí práce: PhDr. Ing. Helena Jáčová, Ph.D.





Zadání bakalářské práce

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Denisa Frýbová**
Osobní číslo: E16000048
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: B6208R085 – Podniková ekonomika
Zadávající katedra: katedra financí a účetnictví
Vedoucí práce: PhDr. Ing. Helena Jáčová, Ph.D.
Konzultant práce: Ing. Jana Zachovalová
M - Silnice a.s., ekonom

Název práce: **Hodnocení finanční výkonnosti vybraného podniku pomocí vybraných ukazatelů**

Zásady pro vypracování:

1. Deskripce pojmu finanční výkonnost podniku.
2. Význam finanční analýzy ve finančním řízení podniku.
3. Charakteristika vybraných tradičních a moderních metod používaných pro hodnocení finanční výkonnosti podniku.
4. Představení analyzovaného podniku.
5. Zhodnocení finanční situace vybraného podniku včetně komparace s konkurenčním podnikem.
6. Shrnutí poznatků, návrhy a doporučení.

Seznam odborné literatury:

- ARNOLD, Glen. 2013. *Essentials of corporate financial management*. 2nd ed. Harlow, England: Pearson. ISBN 978-0-273-75887-7.
- BREALEY, Richard A. 2012. *Principles of corporate finance*. 10th ed. New York: McGraw-Hill. ISBN 978-1-25-900465-0.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.
- PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. 2012. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 3.vyd. Praha: LINDE. ISBN 978-80-7201-872-7.
- RŮČKOVÁ, Petra. 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. akt. vyd. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-5534-2.
- PROQUEST. 2018. *Databáze článků ProQuest* [online]. Ann Arbor, MI, USA: ProQuest. [cit. 2018-09-30]. Dostupné z: <http://knihovna.tul.cz/>

Rozsah práce:	min. 30 normostran
Forma zpracování:	tištěná / elektronická
Datum zadání práce:	1. října 2018
Datum odevzdání práce:	31. srpna 2020

prof. Ing. Miroslav Žižka, Ph.D.
děkan Ekonomické fakulty



Ing. Martina Černíková, Ph.D.
vedoucí katedry

V Liberci dne 31. října 2018

Prohlášení

Byla jsem seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., o právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé bakalářské práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li bakalářskou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědoma povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím mé bakalářské práce a konzultantem.

Současně čestně prohlašuji, že texty tištěné verze práce a elektronické verze práce vložené do IS STAG se shodují.

7. 4. 2019

Denisa Frýbová

Anotace

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou vybraného podniku. Cílem práce je zhodnocení finanční výkonnosti vybraného podniku se zaměřením na vývoj dílčích ukazatelů v časovém období. Ke splnění tohoto cíle jsou aplikovány zvolené ukazatele finanční analýzy. Analyzována byla data dostupná z účetních výkazů. Práce je rozdělena do dvou částí, které na sebe navazují. Teoretická část zahrnuje literární rešerši zabývající se výkonností podniku, hlavními pojmy a ukazateli pro výpočet finanční analýzy. Dále tato část zahrnuje podrobnou deskripci zvolených metod a ukazatelů finanční analýzy. Praktická část se věnuje představení společnosti M – SILNICE a.s., dále pak aplikaci a analýze vybraných metod finanční analýzy v praxi. Výpočty dílčích ukazatelů jsou provedeny v pěti po sobě jdoucích účetních obdobích. Výsledky těchto výpočtů jsou upraveny jak v tabulkách, tak i graficky a posléze interpretovány. Další částí je komparace vybraných ukazatelů s konkurenčními podniky. V závěru práce jsou zhodnoceny výsledky získané pomocí zvolených metod a jsou zde navržena možná řešení, která by měla vést ke zlepšení finančního zdraví dané společnosti.

Klíčová slova

finanční výkonnost, finanční analýza, uživatelé finanční analýzy, zdroje informací pro finanční analýzu, metody finanční analýzy, finanční ukazatele

Annotation

Evaluation of Financial Performance in a Chosen Company using Selected Indicators

This Bachelor thesis deals with the financial analysis of a chosen company. The target of the thesis is to evaluate financial health of a chosen company with the focus on to the development of individual indicators. To accomplish this goal, there are applied selected indicators of the financial analysis. This thesis is divided into two connected parts. The theoretical part includes a research review dealing with the performance of the company, and the main concepts and indicators for the calculation of the financial analysis. This part also contains a detail description of the selected methods and financial indicators. The practical part deals with the introduction of the company M – SILNICE a.s., and with then the application and analysis of the selected financial analysis methods in practice. The calculations of the individual indicators are carried out in five successive accounting periods. The results are arranged both in tables and in graphs, and after that, they are interpreted. The next part is a comparison of the selected indicators with the competing companies. In the final part, the company's overall financial situation is summarized with some suggestions for recommendations that could possibly help the company to improve its financial health in the future.

Key Words

financial performance, financial analysis, users of financial analysis, information sources for financial analysis, methods of financial analysis, financial ratios

Obsah

Seznam zkratk	9
Seznam ilustrací	10
Seznam tabulek	11
Úvod	12
1 Finanční výkonnost podniku	13
1.1 Výkonnost	13
1.2 Význam měření výkonnosti podniku.....	15
1.3 Uživatelé informací o výkonnosti	16
2 Finanční analýza	19
2.1 Historie finanční analýzy	20
2.2 Funkce finanční analýzy	20
2.3 Uživatelé finanční analýzy	21
2.4 Postup finanční analýzy	23
2.5 Zdroje informací pro finanční analýzu	23
2.5.1 Data z finančních výkazů.....	24
2.5.2 Ostatní data podnikového informačního systému	25
2.5.3 Externí data	25
3 Tradiční a moderní ukazatele finanční výkonnosti podniku	26
3.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	26
3.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	27
3.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	28
3.3.1 Ukazatele rentability.....	28
3.3.2 Ukazatele aktivity.....	30
3.3.3 Ukazatele zadluženosti	32
3.3.4 Ukazatele likvidity	33
3.4 Moderní ukazatele	34
4 Představení analyzovaného podniku	37
Historie	37
Předmět podnikání	38
Systém managementu kvality	39
Organizační struktura	39
SWOT analýza	40

4.1	Analýza absolutních ukazatelů	40
4.1.1	Horizontální analýza absolutních ukazatelů	41
4.1.2	Vertikální analýza absolutních ukazatelů	43
4.2	Analýza rozdílových ukazatelů	45
4.2.1	Čistý pracovní kapitál.....	45
4.3	Analýza poměrových ukazatelů	46
4.3.1	Ukazatele rentability	46
4.3.2	Ukazatele aktivity	48
4.3.3	Ukazatele zadluženosti	50
4.3.4	Ukazatele likvidity	51
5	Komparace s konkurenčními podniky	53
5.1	COLAS CZ, a.s.	53
5.2	STRABAG a.s.....	54
5.3	Porovnání poměrových ukazatelů	54
5.3.1	Ukazatele rentability	54
5.3.2	Ukazatele aktivity	58
5.3.3	Ukazatele zadluženosti	62
6	Návrhy a doporučení	65
	Závěr	66
	Poděkování.....	67
	Seznam použité literatury	68
	Seznam použitých internetových zdrojů.....	69
	Seznam příloh	71

Seznam zkratek

C	Investovaný provozní kapitál
CF	Cash Flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
EAT	Zisk po zdanění
EBT	Zisk před zdaněním
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	Zisk před zdaněním, úroky a odpisy
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
PPF	Peněžně pohledávkový fond
MVA	Tržní přidaná hodnota
NOPAT	Čistý provozní zisk po zdanění
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
SWOT	Silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
WACC	Průměrné vážené náklady na jednotku kapitálu

Seznam ilustrací

Obrázek 1: 3E.....	15
Obrázek 2: Rozdělení uživatelů	18
Obrázek 3: Uživatelé finanční analýzy a její zaměření	21
Obrázek 4: Postup finanční analýzy	23
Obrázek 5: Logo společnosti.....	37
Obrázek 6: Společnosti v uskupení koncernu MEDIS	38
Obrázek 7: Organizační struktura společnosti	39
Obrázek 8: SWOT analýza společnosti M – SILNICE a.s.	40
Obrázek 9: Vývoj čistého pracovního kapitálu za sledované období	45
Obrázek 10: Vývoj ukazatelů rentability za sledované období.....	47
Obrázek 11: Vývoj doby obratu pohledávek a závazků	49
Obrázek 12: Vývoj ukazatele celkové zadluženosti za sledované období	50
Obrázek 13: Vývoj ukazatele zadluženosti VK	50
Obrázek 14: Vývoj ukazatelů likvidity za sledované období	51
Obrázek 15: Logo společnosti COLAS CZ, a.s.	53
Obrázek 16: Logo společnosti STRABAG a.s.....	54
Obrázek 17: Vývoj ukazatele ROA za sledované období	55
Obrázek 18: Vývoj ukazatele ROE za sledované období	56
Obrázek 19: Vývoj ukazatele ROS za sledované období	58
Obrázek 20: Vývoj ukazatele obratu aktiv za sledované období	59
Obrázek 21: Vývoj ukazatele doby obratu pohledávek za sledované období	60
Obrázek 22: Vývoj ukazatele doby obratu závazků za sledované období.....	62
Obrázek 23: Vývoj ukazatele celkové zadluženosti za sledované období	63
Obrázek 24: Vývoj ukazatele zadluženost VK za sledované období.....	64

Seznam tabulek

Tabulka 1: Horizontální analýza vybraných aktiv za sledované období (údaje v tis. Kč)...	41
Tabulka 2: Horizontální analýza vybraných pasiv za sledované období (údaje v tis. Kč) ..	42
Tabulka 3: Vertikální analýza vybraných aktiv za sledované období (údaje v %)	43
Tabulka 4: Vertikální analýza vybraných pasiv za sledované období (údaje v %)	44
Tabulka 5: Vývoj čistého pracovního kapitálu za sledované období (údaje v tis. Kč).....	45
Tabulka 6: Vývoj ukazatelů rentability za sledované období (údaje v tis. Kč).....	47
Tabulka 7: Ukazatele aktivity za sledované období (údaje v tis. Kč).....	48
Tabulka 8: Vývoj ukazatelů zadluženosti za sledované období (údaje v tis. Kč)	50
Tabulka 9: Ukazatele likvidity za sledované období (údaje v tis. Kč)	51
Tabulka 10: Porovnání ukazatele ROA za sledované období (údaje v tis. Kč)	55
Tabulka 11: Porovnání ukazatele ROE za sledované období (údaje v tis. Kč).....	56
Tabulka 12: Porovnání ukazatele ROS za sledované období (údaje v tis. Kč)	57
Tabulka 13: Porovnání ukazatele obrát aktiv za sledované období (údaje v tis. Kč).....	59
Tabulka 14: Porovnání ukazatele doby obrátu pohledávek za sledované období (údaje v tis. Kč).....	60
Tabulka 15: Porovnání ukazatele doby obrátu závazků za sledované období (údaje v tis. Kč).....	61
Tabulka 16: Porovnání ukazatelů zadluženosti za sledované období (údaje v tis. Kč)	62
Tabulka 17: Porovnání ukazatelů zadluženosti za sledované období (údaje v tis. Kč)	64

Úvod

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace vybraného podniku pomocí nástrojů finanční analýzy a podle získaných výsledků navrhnout doporučení, která by v budoucnu mohla pomoci ke zlepšení finanční situace podniku. Dílčí cíl je analyzování slabých a silných stránek podniku. Aby mohl být uskutečněn hlavní cíl práce, nejdříve je na základě literární rešerše zpracována teoretická část, která obsahuje poznatky o postupu a zpracování finanční analýzy. Dále je představena vybraná společnost, na níž jsou posléze prakticky aplikovány teoretické poznatky. Data jsou čerpána z účetních výkazů firmy, jedná se tedy o sekundární data, která jsou zpracována prostřednictvím metody technické finanční analýzy. Na základě získaných výsledků je vytvořeno výsledné vyhodnocení a prostřednictvím dedukce navržena opatření směřující k budoucímu zlepšení finanční situace podniku.

Práce je rozdělena do šesti kapitol, které jsou vzájemně provázané. Teoretická část je popsána v prvních třech kapitolách, které jsou zpracovány prostřednictvím literární rešerše. První kapitola definuje finanční výkonnost podniku, význam měření výkonnosti podniku a dále jsou zde popsány uživatele informací o výkonnosti. V druhé kapitole je podrobně popsána finanční analýza, historie jejího vzniku, její funkce, uživatelé, následně i postup finanční analýzy. Dále jsou zde charakterizovány zdroje informací pro finanční analýzu. Třetí kapitola se zabývá tradičními ukazateli (absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele) a posléze i vybranými moderními ukazateli.

Na teoretickou část se pojí část praktická, která se zabývá hodnocením finanční výkonnosti obchodní společnosti M – SILNICE a.s., na níž jsou postupně aplikovány zvolené tradiční ukazatele. V další kapitole jsou následně výsledky těchto ukazatelů v několika případech porovnány s vybranými konkurenčními podniky. V poslední kapitole jsou prostřednictvím zjištěných hodnot navržena doporučení a návrhy, které by měly směřovat ke zlepšení finančního zdraví dané společnosti.

1 Finanční výkonnost podniku

V úvodní kapitole této práce jsou charakterizovány základní pojmy, týkající se oblasti finanční výkonnosti podniku. Dále je zde popsán význam finanční výkonnosti a její uživatelé.

Finanční výkonnost podniku patří v současné době mezi aktuální témata, neboť zajímá mnohé subjekty spolupracující s podnikem. Úspěch každého podniku záleží na jeho výkonnosti a následující konkurenceschopnosti. Proto tato oblast musí být sledována a vyhodnocována. Podniky obvykle čelí velké konkurenci, musí proto vynakládat úsilí a podnikat kroky, které vedou k jejímu zmapování a následnému zajištění konkurenční výhody a postavení na trhu. Z tohoto důvodu podniky využívají podrobné analýzy, jako například SWOT analýzu, finanční analýzu a také měření výkonnosti podniku. Volba vhodné analýzy závisí na činnosti daného podniku a také na jeho finanční situaci. (Růčková, 2015)

1.1 Výkonnost

Pohledy na pojem finanční výkonnost se u různých zainteresovaných skupin odlišují. Pro vlastníka je důležitá doba návratnosti svých prostředků, které vložil do podnikání. Naopak pro zákazníka je důležitým faktorem uspokojování svých požadavků na výrobek či službu, jejich cenu, rychlost dodání. Pro dodavatele a státní instituce pak schopnost podniku splácet své závazky. (Pavelková a Knápková, 2012)

Všeobecné vymezení výkonnosti popisuje Wagner (2009, s. 17), který uvádí: „*výkonnost znamená charakteristiku, která popisuje způsob, respektive průběh, jakým zkoumaný subjekt vykonává určitou činnost, na základě podobnosti s referenčním způsobem vykonání (průběhu) této činnosti.*“ Prostřednictvím měření výkonnosti se shromažďují informace o objektu za určitý čas. Díky tomu lze porovnávat charakteristiky odlišných objektů v různých časových obdobích. Výsledky měření výkonnosti umožňují zjistit u zkoumaného objektu, zda specifický jev nastal.

Výkon podniku můžeme rozdělit na interní a externí. Klíčovým smyslem podnikatelské činnosti je docílení externího výkonu. Externí výkon podniku lze formulovat jako výkon, který se uzpůsobuje požadavkům zákazníků a je prodáván za tržní ceny. Výnos chápeme jako peněžní vyjádření externího výkonu. Mezi hlavní výnosy podniku řadíme tržby za prodej zboží, výrobků či služeb atd. Výnos se v účetnictví znázorňuje jako zvýšení peněžních prostředků nebo pohledávek za odběratele a současně vzniká zvýšení vlastního kapitálu pomocí přírůstku výsledku hospodaření. (Fibírová a kolektiv, 2007)

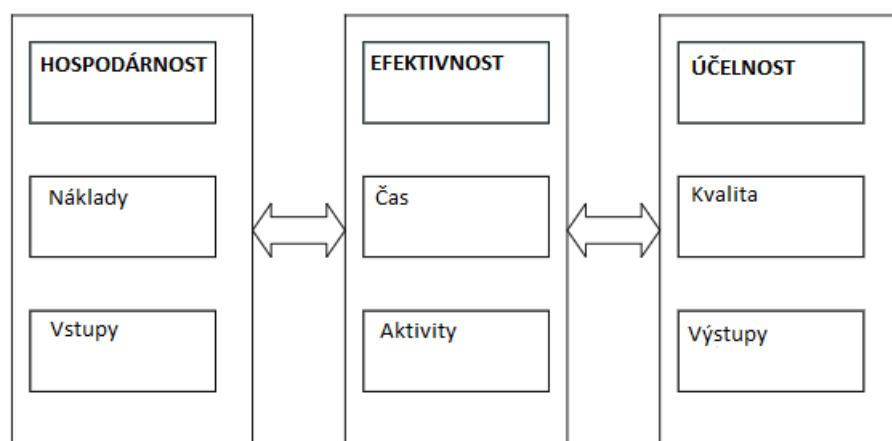
Výkon pak lze definovat jako výsledek činnosti, zatímco výkonnost je celý proces k docílení stanovených cílů. Pro řízení podniku je účelnější sledovat výkonnost než jenom finální výkony. Měření výkonnosti podniku záleží rovněž na tom, kdo bude výkonnost hodnotit. Jakými kritérii bude posuzována a která strategie bude vybrána k dosažení stanoveného cíle. (Vodáková, 2016)

K pojmu výkonnost podniku se vztahují i základní principy, které se označují v rámci Evropské unie jako 3E. 3E představuje hospodárnost, efektivnost, účelnost. (Vzory směrnice, 2017)

Hospodárnost zobrazuje činnost, při které jsou minimalizovány náklady na veškeré zdroje (například finanční, lidské, věcné) a zároveň je zachována požadovaná kvalita zdrojů z hlediska potřeb dané činnosti. Princip hospodárnosti požaduje, aby použité zdroje byly k dispozici ve správnou dobu, v dostatečném množství v přiměřené kvalitě a za nejvýhodnější cenu.

Efektivnost můžeme také označovat jako účinnost či produktivitu. Vyjadřuje činnost, která optimalizuje využití zdrojů činnosti ke tvorbě výstupů s minimem zdrojů a při zachování kvality výstupů. Princip efektivnosti požaduje dosažení co nejlepší spojitosti mezi zdroji použitými na danou činnost a dosaženými účinky.

Účelnost je činnost, při které se dosáhne stanovených cílů nebo vyprodukování požadovaných užitků zákazníky, aniž by se na tom účastnily jiné činnosti nebo vznikly nepodstatné produkty. Vždy musíme použít takové prostředky, které nám zaručí optimální míru pro dosažení cílů a pro uskutečňování stanovených úkolů, to je princip účelnosti. (Vzory směrnice, 2017)



Obrázek 1: 3E

Zdroj: Vlastní zpracování

Nově k těmto pojmům řadíme i etiku, která tak mění 3E na 4E. Etika má velice zásadní roli v operačním řízení jednotlivých podnikových činností.

1.2 Význam měření výkonnosti podniku

Podle Wagnera (2009) nelze definovat dokonalé měřítko výkonnosti, které by plně splňovalo všechny požadavky během zjišťování podnikové výkonnosti. Nenajdeme ani žádné všeobecné měřítko, které by bylo přijatelné pro většinu uživatelů informací o podnikové výkonnosti. Při volbě vhodného měřítka výkonnosti, bychom měli mít na paměti, čemu se daný podnik věnuje a v jakém tržním prostředí se vyskytuje. Jinak by mohla nastat situace, že daná měřítka nebudou vhodně vybrána.

Průběh měření výkonnosti je časově náročná činnost. Měření výkonnosti lze posuzovat ve dvou základních rovinách a to, zda je průběh věci proveden správně (účinně) a jsou-li věci, kterými se zabývá, správné (efektivní). Na důvěryhodnost měření výkonnosti má vliv spousta různorodých činitelů. I když se měření věnuje získávání, vyhodnocení a zachování dat, je tedy nezbytné očekávat, že i měření může přinést nepřesné, rozporuplné výsledky se s klonem ke zkreslenosti. (Wagner, 2009)

Zabývání se výkonností a její měření je velmi podstatné pro chod každého podniku. Sledování výkonnosti má velký vliv na řízení zaměstnanců, jelikož jeho výstupy se dají použít pro regulaci chování lidí nutným směrem. (Vodáková, 2016) Důvodů, proč se zabývat měřením výkonosti, je celá řada.

Podle Wagnera (2009) mezi klíčové důvody a účel měření výkonnosti lze zařadit uchovávání údajů. Měření výkonnosti poskytuje možnost úschovy informací o podniku k specifickému okamžiku či za určité časové období. Tyto údaje se dají v budoucnu lehce dohledat a mohou být použity pro další analýzy. Měření výkonnosti také zprostředkovává komparaci charakteristik několika podniků, a to jak z časového, tak i z věcného hlediska. Poskytuje také porovnání charakteristik určitého podniku v odlišných fázích vývoje. Výstupy měření výkonnosti si mohou lehce dohledat i osoby, které nejsou přímo v kontaktu s daným podnikem. Vytvoří si představu o fungování daného podniku a jeho finančním zdraví. Mezi takové uživatele lze zahrnout konkurenční podniky, státní orgány, obchodní partnery. Závěry měření se také mohou použít jako důkazní nástroj ve sporu. Dá se podle nich posoudit například, zda určitý jev nastal či nikoliv, za jakých předpokladů atd.

1.3 Uživatelé informací o výkonnosti

Výsledky získané měřením výkonnosti, potažmo výstupy z finanční analýzy, zajímají především subjekty, které jsou v kontaktu s podnikem. Kislingerová (2010) rozděluje uživatele na interní a externí. Schéma je znázorněno na obrázku 2.

Interní uživatelé

Manažeři čerpají informace získané prostřednictvím finanční analýzy, které následně využívají pro strategické i operativní plánování, rozhodování a finanční řízení podniku. Nejvíce se zajímají o rentabilitu, likviditu, zadluženost, strukturu zdrojů a usilují o zajištění prosperity budoucího vývoje.

Zaměstnanci, kteří se zajímají o finanční zdraví a stabilitu podniku v kontextu s jistotou příjmu a trvalého zaměstnání.

Odbory jednají za zájmy zaměstnanců a činí jejich jménem. (Kislingerová, 2010)

Externí uživatelé

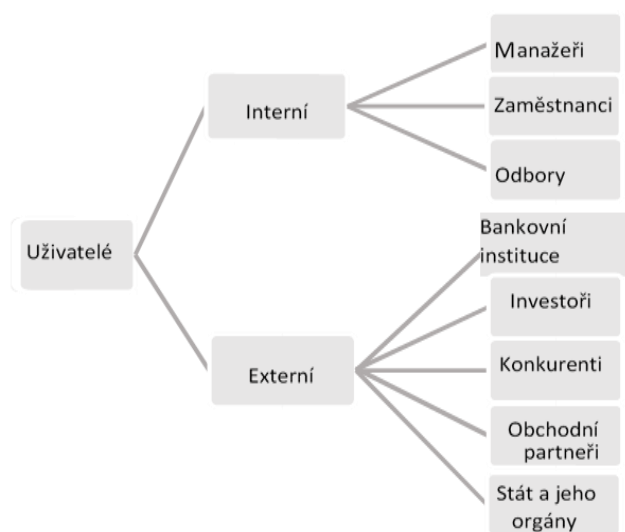
Bankovní instituce a jiní věřitelé poskytující úvěr, kteří si prostřednictvím externí analýzy ověřují, v jaké finanční situaci se daný podnik vyskytuje a podle toho zváží podmínky a velikosti úvěru. Mezi sledované ukazatele se řadí dlouhodobá solventnost, ziskovost a stabilní cash flow. Pro schválení a poskytnutí úvěru je podstatný ukazatel zadluženosti.

Investoři se dělí do dvou skupin. Do první skupiny lze zahrnout ty, kteří se rozhodují, zda investují do podniku své volné prostředky. Tito investoři se v první řadě zajímají o rizikovost a výnosnost investice. Do druhé skupiny náležejí ti, kteří již do podniku investovali a dohlíží na to, jak je s jejich kapitálem nakládáno. Zajímá je především stabilita, likvidita a zhodnocení kapitálu.

Konkurenti používající výstupy z finanční analýzy ke komparaci jejich výsledků s konkurenčními. Zajímají se o porovnání rentability, velikosti tržeb a výše ziskové marže.

Obchodní partneři, které lze dělit na dodavatele a odběratele. Dodavatele sledují především solventnost, zdali je podnik schopný splatit své závazky. Odběratelé dohlíží, zda je podnik stabilní, aby jim při dlouhodobé spolupráci nenarušil chod jejich vlastního podniku, který je závislý na jejich dodávkách.

Stát a jeho orgány zkoumají účetní data z různých příčin jako je daňová povinnost, či vytváření různých statistik. (Kislingerová, 2010)



Obrázek 2: Rozdělení uživatelů

Zdroj: Vlastní zpracování dle Kislingerové (2010)

Dílčí shrnutí

Tato teoretická část se zabývala vysvětlením základních pojmů, které souvisí s finanční výkonností podniků. Je zde vysvětlena výkonnost a její význam, dále pak její uživatelé. V dalších kapitolách se bakalářská práce bude věnovat finanční analýze a rozdělení klasických a moderních ukazatelů.

2 Finanční analýza

Finanční analýza má hlavní význam při hodnocení výkonnosti podniku a posouzení konkurenceschopnosti. Tato metoda poskytuje podniku získání představy o jeho finančním zdraví a současně přináší informace o potenciálních krizích, které mohou vzniknout z budoucího fungování podniku. (Vochozka, 2011)

V nynější době dochází neustále ke změnám ekonomického prostředí. Spolu s těmito změnami nastávají změny i v podnicích, jež jsou součástí tohoto prostředí. Většina prosperujících podniků se při svém hospodaření bez rozboru své finanční situace již neobejde. (Růčková, 2015)

Finanční analýza je především uměním finančních manažerů a prezentuje soubor činností, které odhalí zdraví podniku, tudíž komplexní finanční situaci podniku. Závěry finanční analýzy slouží jak ke krátkodobému, tak dlouhodobému investičnímu nebo finančnímu rozhodování, jak interním a externím uživatelům. (Kislingerová, 2010)

Hlavní zdroj informací, používaný pro finanční analýzu, je účetnictví. Účetnictví sice poskytuje přesná peněžní data, avšak tyto údaje se vztahují jenom k danému časovému okamžiku. Pro hodnocení komplexního finančního zdraví podniku musí být tyto údaje ještě zpracovány a podrobeny finanční analýze. Finanční analýza hodnotí nejen firemní minulost, současnost, tak předvídá i budoucí finanční podmínky. Finanční analýza však nepatří pouze do finančního řízení, ale působí na podnik jako celek. Lze ji naléznout například jako součást marketingové SWOT analýzy nebo při přípravě podkladů pro různé rozhodovací procesy. V praxi je zbytečné provádět celkovou analýzu, proto je ze začátku nutné stanovit cílovou skupinu. Každá skupina má jiné nároky, a i zájem o odlišné finanční ukazatele. Výsledky finanční analýzy mají lepší vypovídací hodnotu, pokud je cíl finanční analýzy stanoven co nejpřesněji. (Růčková, 2015)

2.1 Historie finanční analýzy

Během hledání základů finanční analýzy v dobách minulých, bychom nejspíše došli k závěru, že finanční analýza je podobně stará jako peníze samotné. Metody a techniky finanční analýzy odpovídaly trendům aktuální doby. Postupem času se struktury a úrovně zpracovávaných finančních analýz zdokonalovaly, přestože jejich základní principy zůstávají hodně podobné. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Počátek finanční analýzy bychom podle dostupných zdrojů našli ve Spojených státech amerických ke konci 19.století, avšak v počátcích se jednalo pouze o teoretické práce, které s praktickou analýzou neměly moc společného. Byly zde zpracovávány odvětvové přehledy, s kterými se poté srovnávaly údaje jednotlivých podniků. Nicméně finanční analýza se přirozeně vyvíjela podle doby, ve které byla používána. Podoba těchto analýz se významným způsobem změnila v době, kdy do popředí vstoupily počítače, protože se změnily matematické principy a důvody, které vedly k jejich sestavení. Finanční analýza má v zemích s rozvinutou tržní ekonomikou dlouholetou tradici a je nedílnou součástí podnikového řízení. Hlavním kritériem ekonomických rozhodnutí se staly finanční výsledky a podnikové finance, které získaly svůj význam a dostaly se do pozornosti všech podnikatelů. Staly se velmi podstatnými jak pro strategické řízení podniku v oblasti finančního managementu, tak kupříkladu i při hodnocení a výběru obchodních partnerů. (Růčková, 2015)

2.2 Funkce finanční analýzy

Finanční analýza plní v odlišných oblastech svého užití různé funkce. V obecné rovině rozlišují Kubíčková a Jindřichovská (2015) **tyto funkce:**

Deskripční funkce. Tato funkce pomocí získaných hodnot ukazatelů rozšiřuje, doplňuje a zjednodušuje popis procesů v podniku, jejíž data pocházejí z minulého účetního období. Zjišťují se důležité ukazatele, například rentabilita cizího a vlastního kapitálu, které se používají k posuzování vlastního zhodnocení poskytnutých prostředků.

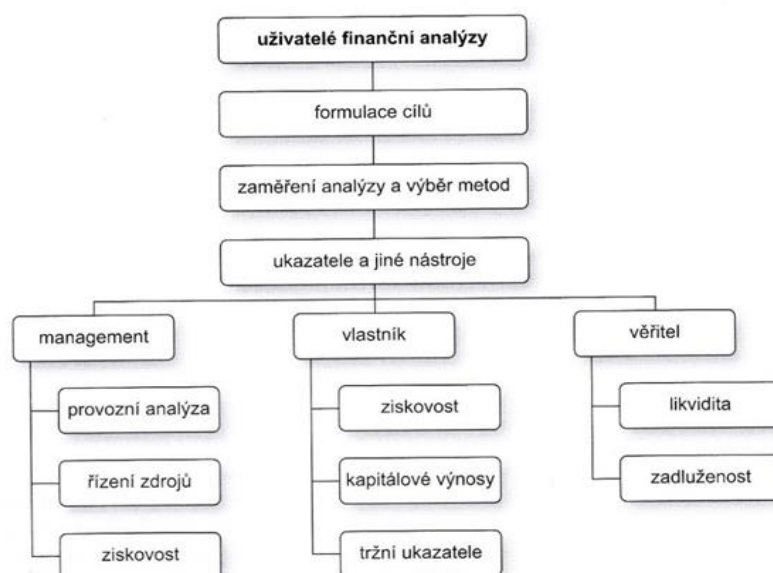
Valuační funkce. Bere v potaz skutečnost, že se finanční analýza provádí každý rok, je možné pomocí ní porovnat výsledky z minulých let se současným vývojem v podniku a rozpoznat, zda dochází ke zlepšení nebo zhoršení finanční situace. Dále je také možno porovnávat výsledky s jinými podniky v odvětví pro zjištění současné pozice podniku na trhu.

Explanační funkce. Některé ukazatele nebo metody pomáhají odhalit příčinné spojitosti mezi jevy znázorněnými v účetnictví, umožňují rozpoznat faktory, které měly vliv nejvíce či nejméně na vývoj konečného jevu.

Predikční. Můžeme také srovnávat údaje s výsledky let minulých. Na základě analýzy trendů nebo regresní analýzy lze očekávat určitý vývoj daného podniku.

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Před zhotovením analýzy si musí všichni uživatelé stanovit cíl, k němuž se chystají zhotovenou analýzou dospět. Na základě stanoveného cíle se poté vybírá taková metoda, která je přiměřená jak časové, tak i finanční náročnosti na zpracování. Každá cílová skupina upřednostňuje něco jiného, proto je důležité posoudit, pro koho je finanční analýza zhotovována. (Růčková, 2015)



Obrázek 3: Uživatelé finanční analýzy a její zaměření
Zdroj: Růčková (2015, str.12)

Obrázek 3 zobrazuje dílčí skupiny ekonomických subjektů a jejich předpoklady. Zprvu si všichni uživatelé musí stanovit cíl, kterého zamýšlejí dosáhnout touto analýzou. Posléze dochází k volbě metody s ohledem na tyto cíle. Až poté se postup analýzy různí podle cílové skupiny, pro kterou se zpracovává. (Růčková, 2015)

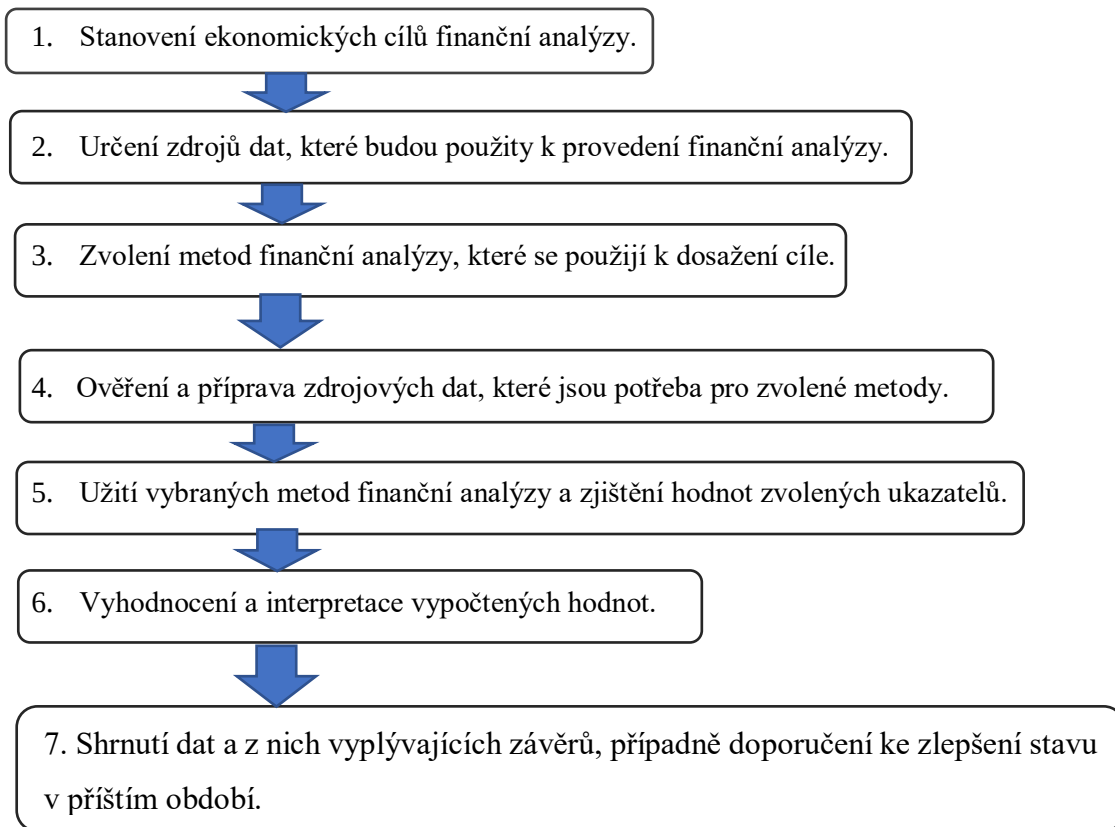
Management se v krátkém časovém období zajímá primárně o platební schopnost a ziskovost podniku, neboť se zodpovídá vlastníkům. Z pohledu provozní analýzy je sledována struktura zdrojů a finanční nezávislost podniku. Pro management je důležitá rovněž i likvidita podniku.

Vlastníci (nebo rovněž investoři) si pomocí finanční analýzy ověřují, zda prostředky, které vložili, jsou řádně zhodnocovány a využívány. Z jejich postoje je pak podstatným cílem maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu podniku, sledují vývoj tržních ukazatelů, dále pak ukazatele ziskovosti a vztahy peněžních toků k dlouhodobým závazkům. Zde je podstatné si uvědomit, že vlastníka nejvíce zajímají výnosy.

Věřitel z tohoto pohledu lze na analýzu nahlížet dvěma způsoby. A to z pohledu bank, jako věřitelů je nejpodstatnější sledování dlouhodobé likvidity a hodnocení ziskovosti v delším časovém období. Klíčová je též schopnost tvorby finančních prostředků a stabilita jejich toků. Z hlediska krátkodobých věřitelů vyhodnocujeme a ověřujeme si možnost a reálnost plnění uzavřených smluv s dodavateli. Krátkodobí a dlouhodobí věřitelé mají společný požadavek na vrácení vloženého finančního obnosu. Musí zde brát v potaz riziko nesplacení finančních prostředků. Vyhodnocené riziko se většinou objeví v ceně úroku propůjčených finančních prostředků. (Růčková, 2015)

2.4 Postup finanční analýzy

Při sestavování finanční analýzy je třeba postupovat dle dílčích kroků za účelem dosažení těchto cílů. Postup bývá vymezen tímto způsobem:



Obrázek 4: Postup finanční analýzy

Zdroj: Vlastní zpracování dle Kubičkové a Jindřichovské (2015)

2.5 Zdroje informací pro finanční analýzu

Vhodný výběr zdrojů pro finanční analýzu je základním prvkem pro tvorbu kvalitní analýzy. Data musí být v první řadě správná, ale také komplexní. Je důležité vytřídit data, aby nedošlo ke zkreslení výsledků hodnocení finančního zdraví podniku. (Růčková, 2015) Zdroje dat lze rozdělit do třech skupin, tedy na data z finančních výkazů, ostatní data podnikového informačního systému a externí data. (Kubičková a Jindřichovská, 2015)

Informační zdroje mají odlišnou dostupnost, podle toho rozdělujeme informace na interní a externí. Interní informace se týkají zkoumaného podniku, ovšem ne všechny informace jsou přístupné veřejnosti. Veřejně dostupné informace, které se používají v průběhu finanční analýzy jsou kupříkladu data z účetní závěrky. V účetní závěrce nalezneme účetní výkazy, tedy rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu, jejíž obsahem je souhrn o finančních tocích a změnách vlastního kapitálu. (Růčková, 2015)

Účetní výkazy můžeme rozdělit do dvou základních skupin: účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové. Finanční účetní výkazy nám podávají souhrn o stavu a skladbě majetku, zdrojích krytí či peněžních tocích. Vnitropodnikové účetní výkazy nejsou jednotně právně vymezeny. Nicméně jejich využití vede ke specifikování výsledků finanční analýzy. Tyto výkazy jsou sestavovány častěji, a tak umožňují tvorbu detailnějších časových řad. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

2.5.1 Data z finančních výkazů

Klíčovým zdrojem jsou již zmiňovaná data z účetní závěrky, jejíž součástí jsou účetní výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, tedy cash flow. (Růčková, 2015)

Rozvaha je základním a zároveň nejdůležitějším účetním výkazem. Zachycuje bilanční formou stav majetku a zdrojů použitých k jeho financování k určitému datu. Většinou se sestavuje k poslednímu dni každého roku. U rozvahy sledujeme hlavně strukturu aktiv, vývoj a rozsah dílčích položek, dále pak strukturu pasiv, vývoj, podíl vlastních a cizích zdrojů. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Výkaz zisku a ztráty nám poskytuje souhrn o výnosech, nákladech a také o výsledku hospodaření za určité období. Forma výkazu zisku a ztráty může mít dvě podoby, a to horizontální nebo vertikální. Horizontální forma, zde jsou náklady a výnosy uvedeny odděleně. U vertikální formy se přiřazují výnosy a náklady pod sebe. Výsledek hospodaření je členěn na provozní, finanční, dále na výsledek hospodaření za účetní období před zdaněním a po zdanění. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Příloha účetní závěrky zahrnuje kupříkladu charakteristiku účetní jednotky, jako je název, právní forma, průměrný počet zaměstnanců atd. Některé zvolené účetní jednotky mají povinnost, jako součást přílohy sestavit přehled o peněžních tocích, tedy cash flow. Cash flow poskytuje souhrn o příjmech a výdajích podniku za určité období. CF zobrazuje peněžní toky, tedy přírůstky a úbytky peněžních prostředků. Peněžní prostředky jsou peníze v hotovosti, ceniny, peněžní prostředky na účtech, také peníze na cestě, peněžní ekvivalenty. (Růčková, 2015)

2.5.2 Ostatní data podnikového informačního systému

Pro finanční analýzu mohou být také použita data z oznámení vrcholového vedení podniku, či vedoucích pracovníků nebo auditorů, také ale z firemních statistik. Firemní statistiky pracují s daty s určitým ekonomickým prvkem, jako jsou zásoby a jejich vývoj, tržby, zaměstnanost, atd. Z podnikového informačního systému, se dají použít i informace z vnitřních směrnic, evidencí a mzdových nebo jiných předpisů. (Knápková a kolektiv, 2013)

2.5.3 Externí data

Externí data zpravidla využívají externí analytici, kteří pracují s veřejně dostupnými informacemi. Nevýhoda u těchto dat je, že často bývají neúplné a omezené. Jako další možný zdroj, mohou být použity rozborů Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky, kde jsou zveřejněny analýzy jednotlivých ekonomických odvětví. Tato data používají podniky pro komparaci finančního postavení a výkonnosti v odvětví. Jako další zdroj externích dat mohou být použity odborné články, databáze firem například Magnus Web, obchodní rejstřík, také údaje z kapitálového trhu nebo Statistické ročenky. (Knápková a kolektiv, 2013)

Dílčí shrnutí

Tato kapitola se zabývala komplexním pohledem na finanční analýzu, jejímž hlavním úkolem je poskytnout zhodnocení finanční situace podniku. Kapitola také vysvětluje stručně historii, funkce, uživatele a postup finanční analýzy. Závěrem jsou pak zdroje, které finanční analýza používá.

3 Tradiční a moderní ukazatele finanční výkonnosti podniku

Vhodná volba metod finanční analýzy je zásadní pro opatření důvěryhodných závěrů. Při volbě je důležité dbát na tyto tři faktory: účelnost, nákladnost a spolehlivost. Jestliže metoda odpovídá předem stanovenému cíli, zda je stanoven správný rozsah a je-li k dispozici dostatek kvalitních dat. Metody finanční analýzy můžeme členit na elementární metody a vyšší metody. (Růčková, 2015)

Elementární metody používají základní aritmetické operace pro zpracování absolutních dat z finančních výkazů. V praxi patří tyto metody mezi nejrozšířenější, neboť jsou jednoduché a nenáročné na výpočty. Tyto metody však neberou v úvahu více faktorů najednou a může tak dojít ke zkreslené výpovědi o finančním zdraví podniku. Do elementárních metod patří analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů. (Mrkvička a Kolář, 2006)

Vyšší metody finanční analýzy pracují s náročnějšími matematickými a statistickými postupy (Kubíčková a Jindřichovská, 2015). Těmito metodami se práce dále zabývat nebude.

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů či stavových ukazatelů pracuje s údaji, obsažené v základních účetních výkazech. Tato analýza začleňuje především horizontální a vertikální analýzu. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015) Uvedené vzorce v této práci byly převzaty z odborné literatury.

Horizontální analýza či analýza trendů se věnuje změnám absolutních ukazatelů v časovém období. Měly by se vytvářet dostatečně dlouhé časové řady, aby nedocházelo ke zkresleným výsledkům. Horizontální analýza zjišťuje odpověď na otázku, o kolik jednotek či procent se změnila příslušná položka v čase. (Růčková, 2015)

$$\text{Absolutní změna} = \text{Hodnota ukazatele}_n - \text{Hodnota ukazatele}_{n-1} \text{ [Kč]} \quad (1)$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{Ukazatel_n - Ukazatel_{n-1}}{Ukazatel_{n-1}} \times 100 [\%] \quad (2)$$

Vertikální analýza či procentní rozbor spočívá ve vyjádření dílčích položek účetních výkazů jako procentního podílu k zvolené základně položené jako 100 %. Tento způsob umožňuje porovnávat odlišná období a společnosti s různou velikostí. Srovnává dílčí položky výkazů k určenému základu. (Mrkvička a Kolář, 2006)

Při analýze rozvahy se většinou jednotlivé položky vyjadřují jako procento z celkových aktiv či pasiv. Ve výkazů zisku a ztráty se jako základ zpravidla berou celkové výnosy, náklady či tržby.

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se počítají jako rozdíl dvou či více veličin, nejčastěji jako rozdíl mezi souhrnem určitých krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv. Nejpoužívanější skupinou ukazatelů jsou fondy finančních prostředků, jako je čistý pracovní kapitál, čisté pohotovostní prostředky a čistý peněžně pohledávkový fond. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Čistý pracovní kapitál (ČPK) je nejvíce používaným rozdílovým ukazatelem. Počítá se jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Znázorňuje oběžnou část aktiv, sníženou o závazky, které se musí v nejbližší době zaplatit. Můžeme také říci, že se to týká části oběžných aktiv, která je financována z dlouhodobých finančních zdrojů. Slouží jako ukazatel platební schopnosti podniku. Čím vyšší hodnotu má čistý pracovní kapitál, tím vyšší je i likvidita podniku. ČPK by měl mít kladnou hodnotu. (Mrkvička a Kolář, 2006) Do oběžných aktiv by se neměly zahrnovat ty položky, které jsou těžko přeměnitelné na peníze (nedobytné pohledávky, neprodejné zásoby).

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} [\text{Kč}] \quad (3)$$

Čisté pohotové prostředky (ČPP) určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Počítají se jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky, viz vzorec (4). Mezi pohotové peněžní prostředky řadíme hotovost, zůstatek na běžném účtu, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové peněžní prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky} \text{ [Kč]} \quad (4)$$

Čistý peněžně pohledávkový fond (PPF) se nachází někde mezi ČPK A ČPP, protože je konstruovaný tak, že jsou z oběžných aktiv vyřazeny zásoby a odečteny krátkodobé závazky a nelikvidní pohledávky. (Mrkvička a Kolář, 2006)

$$\text{PPF} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Dlouhodobé pohledávky} - \text{Zásoby} - \text{Nelikvidní pohledávky} - \\ - \text{Krátkodobé závazky} \text{ [Kč]} \quad (5)$$

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je pokládána za jádro finanční analýzy. Vychází z veřejně dostupných účetních výkazů. Z tohoto důvodu je tato metoda vhodná pro externí analytiku. Poměrové ukazatele můžeme dle Vochozky (2011) dělit do pěti skupin: ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a ukazatele kapitálového trhu. Ukazatelům kapitálového trhu se tato práce dále zabývat nebude namísto toho, budou představeny nejznámější moderní ukazatele.

3.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability měří, jak podnik zhodnotil své zdroje, vytvářel nové zdroje a dosahoval zisku díky investovanému kapitálu. Mezi nejvíce používané ukazatele patří rentabilita aktiv, investovaného kapitálu, rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu či rentabilita tržeb. (Vochozka, 2011) Pro vyhodnocení ukazatelů rentability nejsou přiřazeny doporučené hodnoty, ve kterých by se naměřené hodnoty měly pohybovat. Nicméně platí, že čím vyšší hodnoty, tím lépe.

Při výpočtu se v čitateli ukazatele dosazuje zisk a ve jmenovateli jsou uváděny vložené prostředky, jako je vlastní kapitál atd. Pro celkové pochopení je důležité si uvědomit, že zisk může být uváděn v odlišných podobách.

EAT - zisk po zdanění – Earnings After Taxes

EBT - zisk před zdaněním – Earnings Before Taxes

EBIT - zisk před úroky a zdaněním – Earnings Before Interest and Taxes

EBITDA - zisk před zdaněním, úroky a odpisy – Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation. (Pavelková a Knápková, 2012)

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE). Tento ukazatel podává informace o tom, jak efektivně podnik využívá vlastní i cizí zdroje z dlouhodobého hlediska. Stanovuje kolik Kč zisku přinese 1 Kč investovaného kapitálu. V uvedeném vzorci se počítá s dlouhodobým kapitálem, protože krátkodobý kapitál je využíván především k financování provozu podniku. Pro výpočet se používá EBIT, tedy zisk před zdaněním a úroky. (Brealey, 2012)

$$ROCE = \frac{EBIT}{\varepsilon A} \times 100 \text{ [\%]} \quad (6)$$

Rentabilita aktiv (ROA). Rentabilita aktiv patří k jedněm z nejvíce používaných a nejužitečnějších finančních ukazatelů (Jewell & Mankin, 2011). Tento ukazatel je také znám jako návratnost aktiv. Porovnává zisk před zdaněním s celkovými aktivy, které byly investovány do podnikání. Výsledek nám říká, jak byl zhodnocen celkový vložený kapitál neohledně na to, zda byl financován z vlastních nebo cizích zdrojů. Vyjadřuje tedy celkovou efektivnost podniku. Tento ukazatel vypovídá o tom, kolik zisku bylo vytvořeno z 1 Kč celkových aktiv. (Kislingerová, 2010)

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\varepsilon A} \times 100 \text{ [\%]} \quad (7)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE). Tento ukazatel je velmi důležitý pro společníky, investory a akcionáře, jelikož vyjadřuje efektivitu zhodnocování vložených prostředků a tvorbu zisku. Stanovuje, kolik Kč zisku po zdanění připadne na 1 Kč investovaného vlastního kapitálu. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{VK} \times 100 [\%] \quad (8)$$

Rentabilita tržeb (ROS). Posuzuje, jak podnik efektivně využívá všechny své prostředky. V porovnání s rentabilitou investovaného kapitálu a aktiv, rentabilita tržeb používá čistý zisk pro výpočet. Tento ukazatel stanovuje, kolik korun čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb. (Kislingerová, 2010)

$$ROS = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby za prodej zboží}} \times 100 [\%] \quad (9)$$

3.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity, měří, jak podnik hospodaří se svými aktivy. Mezi tyto ukazatele se řadí ukazatel obratu aktiv, obrat zásob, doba obratu zásob, doba splatnosti pohledávek, obrat pohledávek, doba obratu závazků a obrat závazků. (Vochozka, 2011)

Obrat aktiv měří, jak efektivně dochází k využití celkových aktiv. Pokud je jeho hodnota nízká, vypovídá to o malé aktivitě podniku a je nezbytné zvýšit prodej nebo se zříci části majetku. Podstatné je srovnávání s podniky v rámci stejného odvětví. Obrat aktiv udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. Minimální úroveň hodnoty je 1. (Kislingerová, 2010)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby za prodej zboží}}{\varepsilon A} [\text{krát}] \quad (10)$$

Obrat zásob znázorňuje, kolikrát se jednotlivé položky zásob v průběhu roku prodají, respektive přemění v hotovostní prostředky a znovu naskladní za určité časové období. (Vochozka, 2011)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby za prodej zboží}}{\text{Zásoby}} \text{ [krát]} \quad (11)$$

Doba obratu zásob označuje průměrný počet dnů, po které jsou oběžná aktiva vázána v podobě zásob. (Mrkvička a Kolář, 2006)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{(\text{Tržby z prodeje vl.výrobků a služeb} + \text{Tržby za prodej zboží}) : 365} \text{ [dny]} \quad (12)$$

Obrat pohledávek určuje počet obrátek, tedy kolikrát se pohledávky v tržbách obrátily, uhradily. Rychlost obratu by se měla v čase zvyšovat, protože čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vícekrát pohledávky přinesly peněžní prostředky. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby z prodeje vl.výrobků a služeb} + \text{Tržby za prodej zboží}}{\text{Dl. pohledávky z obch. styku} + \text{Kr. pohledávky z obch. styku}} \text{ [krát]} \quad (13)$$

Doba splatnosti pohledávek uvádí počet dnů od vystavení faktury za prodej výrobků nebo zboží a jejich úhradou odběrateli. Doba inkasa pohledávek by neměla přesahovat určené platební podmínky. (Vochozka, 2011)

$$\text{Doba spl. pohledávek} = \frac{\text{Dl. pohledávky z obch. styku} + \text{Kr. pohledávky z obch. styku}}{(\text{Tržby z prodeje vl.výrobků a služeb} + \text{Tržby za prodej zboží}) : 365} \text{ [dny]} \quad (14)$$

Obrat závazků určuje, kolikrát byla uskutečněna obrátka závazků v daném období při získaném objemu tržeb (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{Tržby z prodeje vl.výrobků a služeb} + \text{Tržby za prodej zboží}}{\text{Dl. závazky z obch. styku} + \text{Kr. závazky z obch. styku}} \text{ [krát]} \quad (15)$$

Doba obratu závazků vyjadřuje, za jakou dobu podnik průměrně uhradí své závazky vůči dodavatelům od doby vzniku závazků. Hodnota ukazatele by měla dosáhnout přinejmenším stejné výše jako hodnota doby obratu pohledávek, nicméně pro podnik je ideální, pokud je hodnota tohoto ukazatele vyšší než hodnota doby obratu pohledávek. (Pavelková a Knápková, 2012)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Dl.závazky\ z\ obch.styku + Kr.závazky\ z\ obch.styku}{(Tržby\ z\ prodeje\ vl.sv ýrobků\ a\ služeb + Tržby\ za\ prodej\ zboží):365} [dny] (16)$$

3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti se zaměřují na to, do jaké míry podnik využívá k financování aktiv cizí zdroje. Základním principem je stanovení optimálního vztahu vlastního a cizího kapitálu. Obecně lze říci, že vlastní kapitál by měl být vyšší než cizí kapitál. Pokud podnik nezatěžují vysoké finanční náklady, tak využití cizích zdrojů může být i výhodné. Vyšší zadluženost je udržitelná pouze v případě vysoké rentability. (Vochozka, 2011)

Celková zadluženost označovaná také jako ukazatel věřitelského rizika, patří mezi základní ukazatele zadluženosti. Vyjadřuje podíl cizích zdrojů na celkových aktivech, pasivech. Doporučená hodnota by měla být mezi 30 až 60 %. (Pavelková a Knápková, 2012)

$$Celková\ zadluženost = \frac{Cizí\ zdroje}{\varepsilon A} \times 100 [\%] \quad (17)$$

Zadluženost vlastního kapitálu neboli míra zadluženosti porovnává cizí a vlastní kapitál. Ukazatel značně využívají banky z toho důvodu, že se podle něj rozhodují např. o poskytování úvěru. (Kislingerová, 2010)

$$Zadluženost\ VK = \frac{Cizí\ zdroje}{VK} \times 100 [\%] \quad (18)$$

Ukazatel úrokového krytí posuzuje zadluženost prostřednictvím možnosti podniku splácet nákladové úroky. Informuje o způsobilosti podniku vytvářet zdroje na úhradu úroků, tedy kolikrát zisk převyšuje úrokové platby. Uváděná doporučená hodnota by měla být vyšší než 5. (Pavelková a Knápková, 2012) Tento ukazatel informuje akcionáře o tom, jestli je podnik schopen splácet úroky, a věřitele o tom, jestli a jak jsou jejich nároky zajištěny i v případě likvidace podniku. Čím vyšší hodnoty společnost vykazuje, tím je na tom lépe. (Mrkvička a Kolář, 2006)

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \text{ [krát]} \quad (19)$$

3.3.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity znázorňují schopnost podniku uhradit své platební závazky. Také jsou významným faktorem pro dlouhodobé financování podniku. Mezi základní ukazatele se řadí běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá neboli peněžní likvidita. (Vochozka, 2011)

Běžná likvidita označovaná jako likvidita třetího stupně se počítá jako podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Zde opět platí, že by se měly odečítat ta oběžná aktiva, která nejsou nebo jsou velmi těžko přeměnitelná na peníze. Tento ukazatel zobrazuje, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky podniku v situaci, jestliže všechna přemění v peněžní prostředky. Doporučená hodnota by se měla pohybovat v intervalu 150 – 250 %. Hodnota tohoto ukazatele by neměla být nižší než hodnota 1, mohlo by totiž dojít k platebním problémům. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \times 100 [\%] \quad (20)$$

Pohotová likvidita neboli likvidita druhého stupně nezačleňuje zásoby. Vyjádření schopnosti podniku dostát svým krátkodobým závazkům je tedy o něco spolehlivější. Informuje o tom, jak je podnik schopen vyrovnávat závazky bez prodeje zásob, které jsou brány jako nejméně likvidní zdroj. Doporučená hodnota by se měla pohybovat v intervalu 100 – 150 %. (Vochozka, 2011)

$$Pohotov\acute{a} \text{ likvidita} = \frac{Ob\acute{e}žn\acute{a} \text{ aktiva} - Z\acute{a}soby}{Kr\acute{a}tkodob\acute{e} \text{ z\acute{a}vazky}} \times 100 [\%] \quad (21)$$

Okamžitá likvidita neboli likvidita prvního stupně zobrazuje schopnost podniku hradit své právě splatné závazky. Do čitatele se dosazují peníze v hotovosti a na běžných účtech a jejich ekvivalenty, například volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, směnky k inkasu a šeky. Vyjadřuje tedy schopnost podniku hradit krátkodobé závazky z jeho nejlikvidnějších aktiv, finančního majetku. Doporučená hodnota okamžité likvidity by měla být v intervalu od 20 do 50 %. (Kislingerová, 2010)

$$Okamžitá \text{ likvidita} = \frac{Kr\acute{a}tkodob\acute{y} \text{ finanční majetek}}{Kr\acute{a}tkodob\acute{e} \text{ z\acute{a}vazky}} \times 100 [\%] \quad (22)$$

3.4 Moderní ukazatele

Moderní metody se tvoří především z podstaty kritiky klasických přístupů. Snaží se o eliminaci jejich nedokonalostí. Zabývají se hodnocením finanční výkonnosti, a to z pohledu tržní hodnoty podniku a jejího růstu. Výsledky ukazatelů jsou použitelné nejen k hodnocení výkonnosti, ale i například k ocenění podniku. (Růčková, 2015)

Mezi moderní ukazatele výkonnosti patří například ukazatel ekonomické přidané hodnoty (EVA), ukazatel tržní přidané hodnoty (MVA).

Ekonomická přidaná hodnota EVA. Podle Růčkové (2015) je klíčovou myšlenkou ekonomické přidané hodnoty skutečnost, že investice vytváří svým investorům hodnotu jenom v případě, že její očekávaná výnosnost překročí její kapitálovou nákladovost. Tento ukazatel využívá nedostatků klasických poměrových ukazatelů, které používají účetní výkazy. Společnost tvoří tuto hodnotu ve chvíli, kdy čistý provozní výsledek hospodaření (NOPAT) je vyšší než náklady na kapitál. (Kislingerová, 2010)

Ukazatel EVA hodnotí, zda byl podnik schopen v průběhu účetního období vytvořit hodnotu pro své vlastníky a akcionáře, zdali v daném období podnik vytvořil zisk (Arnold, 2013).

Výpočet ukazatele EVA:

$$EVA = NOPAT - WACC \times C \text{ [Kč]} \quad (23)$$

$$NOPAT = EBIT \times (1-t) \text{ [Kč]} \quad (24)$$

$$C = \text{Pasiva} - \text{Krátkodobé závazky z obchodního styku} \text{ [Kč]} \quad (25)$$

NOPAT je zisk z hlavní činnosti po zdanění (provozní výsledek hospodaření), WACC jsou průměrné vážené náklady na kapitál, C je kapitál vázaný v aktivech, jenž jsou použita v hlavní činnosti. (Pavelková a Knápková, 2012)

$$WACC = N_{CK} \times \frac{CK}{C} + N_{VK} \times \frac{VK}{C} \quad (26)$$

WACC = vážená průměrná hodnota nákladů kapitálu

CK = tržní hodnota úročeného cizího kapitálu

VK = tržní hodnota vlastního kapitálu

C = tržní hodnota celkového kapitálu (VK + úročené cizí zdroje)

*N_{CK} = náklady na cizí kapitál [$N_{CK} = i \times (1-T)$], kde i = úroková sazba cizích zdrojů,
 T = daňová sazba]*

N_{VK} = náklady na vlastní kapitál

Podle Růčkové (2015) výhoda ukazatele EVA spočívá v tom, že v sobě obsahuje hlavní funkce managementu: rozpočtování kapitálu, oceňování firemní výkonnosti. Ekonomická přidaná hodnota by tedy mohla nahradit celou řadu hojně využívaných poměrových ukazatelů, jako je ROA, čistá současná hodnota, vnitřní výnosové procento apod. Nevýhodou tohoto ukazatele podle kritiků je, že nepracuje s tržními hodnotami firemních aktiv, respektive že nevyjadřuje tvorbu skutečné hodnoty, ale pouze účetní realitu. Dalším negativem je také to, že ekonomická přidaná hodnota se vyjadřuje absolutně, a nelze tedy zajistit srovnání tohoto ukazatele s jinou firmou nebo s oborovým průměrem.

Tržní přidaná hodnota. Tento ukazatel je definován, jako rozdíl mezi tržní cenou akcie a účetní hodnotou vloženého kapitálu na akcii. MVA stanovuje rozdíl mezi tržní hodnotou podniku a hodnotou investovaného kapitálu, vyjadřuje bohatství vlastníků (akcionářů). (Pavelková a Knápková, 2012)

$$MVA = \text{tržní hodnota} - \text{investovaný kapitál} \text{ [Kč]} \quad (27)$$

Cílem ukazatele MVA je dosažení co nejvyšší hodnoty. Tento požadavek nelze splnit pouze zvýšením vloženého kapitálu i přesto, že vzroste hodnota podniku. Zvýšení tohoto ukazatele nastane výhradně v případě, že investovaný kapitál vydělá více, než představují náklady na kapitál. Dalším východiskem, jak zvýšit MVA je i snížení hodnoty investovaného kapitálu při zachování tržní hodnoty podniku, nebo zvýšení tržní hodnoty při neměnné výši investovaného kapitálu. Výhodou tohoto ukazatele je, že hodnota je akceptována trhem, a navíc jsou v ní obsaženy odhady budoucího vývoje podniku. Nevýhodou ukazatele je, že není vždy patrné a měřitelné, jakých výsledků bylo dosaženo prací manažerů a co je výsledkem vlivu vnějších okolností, které manažeři nemohou ovlivnit. Další nevýhodou ukazatele je, že není schopen vyjádřit, zda je dosažená hodnota v rámci s očekáváním investorů. (Pavelková a Knápková, 2012)

Dílčí shrnutí

Tato kapitola se zabývala tradičními a moderními ukazateli finanční analýzy. Tradiční ukazatele vykazují mnoho nedostatků, proto se začaly používat k hodnocení finanční situace podniku moderní ukazatele, kterými se tato kapitola také věnuje. Při nedostačující znalosti fungování podniku může vést hodnocení finanční situace i k nepřesné a chybné interpretaci.

4 Představení analyzovaného podniku

Tato kapitola se zabývá představením zvoleného stavebního podniku. Kapitola začíná přehledem základních údajů o podniku, pokračuje historií, předmětem podnikání, souhrnem certifikací řízení managementu kvality ISO, znázorněním organizační struktury, a nakonec SWOT analýzou.

Základní údaje

Název podniku:	M – SILNICE a.s.
Sídlo:	Husova 1697, Pardubice, 530 03
IČO:	421 96 868
Zápis do obchodního rejstříku:	16. 12. 1991
Právní forma:	Akciová společnost
Základní kapitál:	213 650 000 Kč, splaceno 100%
Počet zaměstnanců:	591 (Justice.cz a, 2019)



Obrázek 5: Logo společnosti
Zdroj: M – SILNICE a.s. a, 2019

Historie

Daný podnik vznikl jako státní podnik s názvem Silnice roku 1953. Ke změně dochází po privatizaci na akciovou společnost Silnice Hradec Králové. K další změně došlo v roce 2004, kdy je název společnosti změněn na M – SILNICE a.s., který se používá dodnes. Roku 2007 podnik rozšiřuje svoji činnost za hranice České republiky, konkrétně na slovenský trh za pomoci dceřiné společnosti M – SILNICE SK s. r. o. Dále pak po následujících čtyřech letech vstupuje i na polský trh, a to prostřednictvím vytvoření organizační složky na území Polské republiky. (Justice.cz a, 2019)

Předmět podnikání

M – SILNICE a.s. se zabývá především kompletními dodávkami v oblastech silničního a mostního stavitelství. Tuto akciovou společnost nalezneme i v oblastech ekologického, vodohospodářského a pozemního stavitelství. Mezi další aktivity podniku můžeme zařadit výrobu a prodej drceného kameniva, získávaného z podnikem vlastněných kamenolomů. Podnik také vyrábí obalované směsi ve svých výrobnách. Pro dopravu materiálu a svých výrobků má zřízenou vlastní nákladní dopravu. Společnost M – SILNICE je členem koncernu MEDIS. Díky spoluúčasti dalších firem v rámci koncernu MEDIS je společnost schopna realizovat i náročnější zakázky pro investory. (Justice.cz a, 2019)



Obrázek 6: Společnosti v uskupení koncernu MEDIS

Zdroj: Koncern MEDIS, 2019

Přehled prováděných činností:

- provádění staveb, jejich změn včetně likvidace,
- projektová činnost ve výstavbě (investiční),
- výroba stavebních hmot a výrobků,
- silniční motorová nákladní doprava vnitrostátní (Justice.cz a, 2019).

System managementu kvality

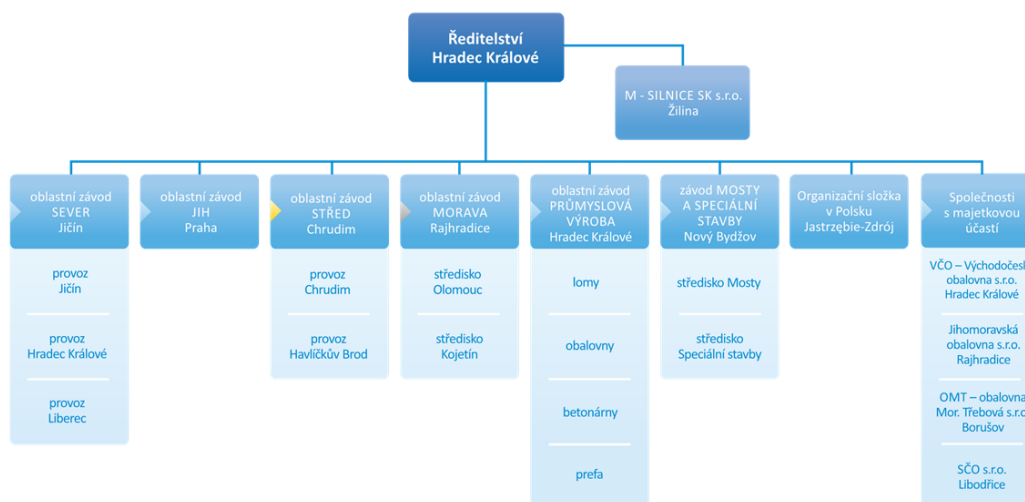
Společnost M – SILNICE a.s. vlastní tyto tři ISO certifikáty:

- certifikát ČSN EN ISO 14001: 2005 (Systém environmentálního managementu),
 - certifikát ČSN OHSAS 18001: 2008 (Systém managementu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci),
 - certifikát ČSN EN ISO 9001:2009 (Systém managementu kvality) ve spojení s ČSN EN ISO 3834-2:2006 (Management svařování)
- (M – SILNICE a.s. b, 2019).

Organizační struktura

Organizační struktura je rozdělena na ředitelství a oblastní závody. Podnik je schopen realizace zakázek po celém území České republiky, díky strategickému rozmístění oblastních závodů. Dále vlastní majetkové podíly ve čtyřech obalovnách. V organizační struktuře nalezneme již rovněž zmíněnou dceřinou společnost ze Slovenska se sídlem v Žilině a organizační složku z Polska sídlo v Jastrzebie - Zdrój. (Justice.cz a, 2019)

Organizační schéma



Obrázek 7: Organizační struktura společnosti
Zdroj: M – SILNICE a.s. c, 2019

SWOT analýza

SWOT analýza (strengths, weaknesses, opportunities, threats) slouží k určení silných a slabých stránek podniku vyplývajících z vnitřního prostředí podniku a příležitostí a hrozeb, které přicházejí z vnějšího prostředí podniku. I když je tato analýza relativně subjektivní, nicméně patří mezi oblíbený nástroj pro tvorbu strategických marketingových plánů. Jejím cílem je posílení silných stránek, využití příležitosti z okolí, snaha o zredukování slabých stránek a eliminaci nebo snaha o zajištění se proti případným hrozbám.

Obrázek 8 představuje SWOT analýzu společnosti M – SILNICE a.s.

Silné stránky (Strengths)	Slabé stránky (Weaknesses)
Značka, pozice na trhu. Kvalifikování zaměstnanci. Vlastní výroby obalovaných směsí. Vlastní lomy. ISO certifikáty.	Problémy se zajišťováním nových kvalifikovaných zaměstnanců. Spíše regionální zaměření činnosti.
Příležitosti (Opportunities)	Hrozby (Threats)
Zakládání dalších poboček v rámci České republiky.	Konkurence. Krise ve stavebním sektoru.

Obrázek 8: SWOT analýza společnosti M – SILNICE a.s.

Zdroj: Vlastní zpracování

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Tato kapitola se zaměřuje na hodnocení vývoje absolutních ukazatelů. Na základě rozvahy a výkazu zisku a ztráty z let 2013 – 2017, je vytvořena analýza absolutních ukazatelů. V rámci analýzy absolutních ukazatelů je vytvořena horizontální a vertikální analýza absolutních ukazatelů.

4.1.1 Horizontální analýza absolutních ukazatelů

Horizontální analýza se zabývá vývojem dílčích položek účetních výkazů v čase, jak již bylo uvedeno v kapitole 3.1, podle vzorce (1). Následující tabulky 1 a 2 představují horizontální analýzu vybraných aktiv a pasiv. Horizontální analýza vybraných aktiv je zobrazena v tabulce 1 pomocí absolutního vyjádření změny jednotlivých položek aktiv oproti předchozímu roku.

Tabulka 1: Horizontální analýza vybraných aktiv za sledované období (údaje v tis. Kč)

Položka	2013	2014	2015	2016	2017
Dlouhodobý majetek	-42 863	12 213	36 502	8 195	35 312
Dl. nehmotný majetek	-4 331	- 4 344	-3 690	-4 130	-4 490
Dl. hmotný majetek	31 016	10 783	5 289	20 255	17 650
Dl. finanční majetek	-69 548	5 574	34 903	-7 930	67 152
Oběžná aktiva	-213 066	51 690	203 051	-61 389	252 801
Zásoby	22 770	-15 028	-6 501	-1 859	40 553
Krátkodobé pohledávky	-71 341	8 185	29 543	-169 461	157 661
Krátkodobý finanční majetek	126 914	62 947	186 422	129 724	53 504
Dl. pohledávky	8 591	-4 414	-6 413	-19 793	1 083
Časové rozlišení	-1 676	1 612	-1 160	-425	504
Aktiva celkem	42 396	65 515	238 393	-53 226	288 618

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů M – SILNICE a.s.

Z tabulky 1 je zřejmé, že celková aktiva zaznamenávají ve sledovaném období, tj. od roku 2013 do roku 2017 stálý nárůst. S jedinou výjimkou v roce 2016, kdy došlo k výraznému poklesu krátkodobých pohledávek, což bylo způsobeno poklesem tržeb za prodej vlastních výrobků v roce 2016.

V oblasti oběžných aktiv je výrazný nárůst zásob v roce 2017, který je zapříčiněn nárůstem nedokončené výroby, která byla dokončena v následujícím období. Nedokončená výroba u podniku vzniká z toho důvodu, že v některých smlouvách je ustanoveno, že dílo bude předáváno investorovi po dokončení jednotlivých objektů, což nemusí vždy korespondovat s účetním obdobím.

Horizontální analýza vybraných pasiv je zobrazena v tabulce 2 pomocí absolutního vyjádření změny jednotlivých položek aktiv oproti předchozímu roku.

Tabulka 2: Horizontální analýza vybraných pasiv za sledované období (údaje v tis. Kč)

Položka	2013	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	-35 512	56 730	75 452	-41 397	176 559
Základní kapitál	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	-38 622	5 770	34 837	-8 096	21 815
Fondy ze zisku	65	-42 672	32	-15	-84
VH minulých let	55 434	51 890	903	-59 365	113 762
VH běžného účetního období	-51 890	41 744	39 732	23 027	41 065
Cizí zdroje	72 991	8 785	162 888	-9 174	112 064
Rezervy	-40 255	26 348	17 360	-11 527	34 511
Dlouhodobé závazky	-3 988	6 101	-3 987	-5 309	1 767
Krátkodobé závazky	81 029	-16 904	142 754	7 662	75 786
Bankovní úvěry	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	0	0	0	4	-4
Pasiva celkem	31 479	65 515	238 393	-53 619	288 618

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů M – SILNICE a.s.

Z tabulky 2 je v oblasti pasiv patrný neustálý nárůst kladného výsledku hospodaření v jednotlivých letech (až na rok 2013 kdy došlo k poklesu), což se samozřejmě zpětně promítá i do výsledků hospodaření minulých let (po schválení rozdělení zisku valnou hromadou).

Nárůst krátkodobých závazků odpovídá vývoji celkových tržeb. Je způsoben nárůstem subdodávek stavebních prací od externích dodavatelů.

V roce 2016 došlo vlivem poklesu tržeb i k poklesu krátkodobých závazků. V celém sledovaném období společnost nečerpá úvěr.

4.1.2 Vertikální analýza absolutních ukazatelů

Vertikální analýza se zabývá procentním zastoupením dílčích položek na celkovém úhrnu aktiv, jak již bylo řečeno v kapitole 3.1, podle vzorce (2). Následující tabulky 3 a 4 znázorňují vertikální analýzu zvolených složek aktiv a pasiv v období mezi roky 2013 až 2017.

Tabulka 3: Vertikální analýza vybraných aktiv za sledované období (údaje v %)

Položka	2013	2014	2015	2016	2017
Dlouhodobý majetek	49,58	48,23	43,70	45,58	40,69
Dl. nehmotný majetek	11,57	10,78	9,08	9,12	7,56
Dl. hmotný majetek	27,51	27,02	23,61	25,57	22,72
Dl. finanční majetek	10,50	10,43	11,00	10,89	10,42
Oběžná aktiva	50,32	51,57	56,19	54,33	59,21
Zásoby	8,76	7,37	5,99	6,07	7,24
Krátkodobé pohledávky	24,07	23,56	22,02	12,64	18,80
Krátkodobý finanční majetek	14,32	17,90	26,20	34,75	32,38
Dl. pohledávky	3,17	2,74	1,99	0,87	0,80
Časové rozlišení	0,10	0,20	0,11	0,08	0,10
Aktiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů M – SILNICE a.s.

Z tabulky 3, která se zabývá vertikální analýzou aktiv je patrné, že zastoupení stálých a oběžných aktiv je skoro totožné. V rámci stálých aktiv má největší zastoupení hmotný majetek.

V rámci oběžných aktiv jsou nejvýznamnějšími položkami krátkodobé pohledávky a rovněž krátkodobý finanční majetek.

Z tabulky 3 je nejvíce zřejmý trvalý nárůst podílu krátkodobého finančního majetku, který je způsoben nárůstem zůstatků na účtech společnosti.

Tabulka 4: Vertikální analýza vybraných pasiv za sledované období (údaje v %)

Položka	2013	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	67,02	67,88	62,90	62,26	62,10
Základní kapitál	14,94	14,29	12,32	12,72	10,86
Kapitálové fondy	7,90	8,86	8,86	8,66	8,50
Fondy ze zisku	3,00	0,02	0,01	0,01	0,001
VH minulých let	40,51	42,21	36,46	34,09	34,87
VH běžného účetního období	0,66	3,42	5,24	6,78	7,87
Cizí zdroje	32,98	32,12	37,10	37,74	37,90
Rezervy	3,54	5,15	5,44	4,93	5,96
Dlouhodobé závazky	4,96	5,15	4,21	4,03	3,53
Krátkodobé závazky	24,48	22,28	27,45	27,44	28,41
Bankovní úvěry	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	0	0	0	0	0
Pasiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů M – SILNICE a.s.

Z tabulky 4, která se zaměřuje na vertikální analýzu pasiv, je patrná převaha vlastního kapitálu.

Největší podíl v oblasti cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky, kde je zřejmý jejich nárůst, který je způsoben nárůstem subdodávek stavebních prací od externích dodavatelů.

Společnost ve sledovaném hospodařila zcela bez úvěru. Dochází k mírnému poklesu dlouhodobých závazků (postupné splácení leasingů).

Vzhledem k tomu, že základní kapitál je konstantní dochází vlivem navyšování celkových pasiv k mírnému poklesu jeho podílu na celkových pasivech.

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Další kapitola se zaměřuje na analýzu rozdílových ukazatelů. Konkrétně na čistý pracovní kapitál, který se řadí mezi nejvíce používané rozdílové ukazatele. Jako zdroj informací byla použita data z rozvahy.

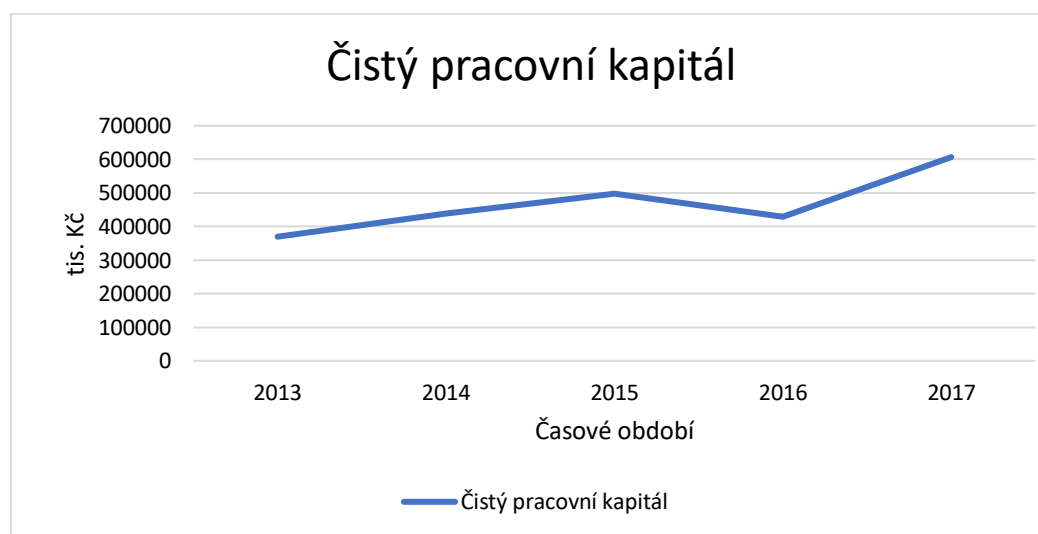
4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Pro výpočet čistého pracovního kapitálu se obvykle používá rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků podniku, jak je uvedeno v kapitole 3.2, podle vzorce (3). Tabulka 5 představuje vývoj čistého pracovního kapitálu zvolené společnosti.

Tabulka 5: Vývoj čistého pracovního kapitálu za sledované období (údaje v tis. Kč)

Položka	2013	2014	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	719 499	771 189	974 240	912 851	1 165 652
Krátkodobé závazky	350 003	333 099	475 906	483 515	559 301
Čistý pracovní kapitál	369 496	438 090	498 334	429 336	606 351

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů M – SILNICE a.s.



Obrázek 9: Vývoj čistého pracovního kapitálu za sledované období

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnota ČPK by se měla pohybovat v kladných hodnotách, to znamená, že hodnota oběžných aktiv je vyšší než hodnota krátkodobých závazků. U společnosti je dosahováno kladného čistého pracovního kapitálu.

V absolutních číslech jeho podíl roste, a to prostřednictvím zvyšování oběžných aktiv v čase. Kladný čistý pracovní kapitál představuje pro společnost tzv. „finanční polštář“, jenž společnosti umožní pokračovat v provozu, i když dojde k nějaké nepříznivé situaci (stabilita trhu, konkurence, atd.)

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola představuje analýzu jednotlivých poměrových ukazatelů a jejich vývoj ve sledovaném období. Poměrové ukazatele se řadí mezi nejdůležitější ukazatele finanční analýzy. Tato analýza čerpá data z účetních výkazů. V rámci této podkapitoly je analyzovaná oblast rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

4.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability nebo též výnosnosti odpovídají na otázku, zdali podnik efektivně hospodaří se svými prostředky, a tedy dochází ke zhodnocování vlastního kapitálu. Ukazatele byly vypočteny podle vzorců (6 – 9), uvedené v kapitole 3.3.1.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu ROA

Tento ukazatel vyjadřuje, do jaké míry je podnik schopen vytvářet zisk z dostupných aktiv, tj. kolik čistého zisku bylo vytvořeno z jedné koruny vložených aktiv.

Rentabilita vlastního kapitálu ROE

Tento ukazatel vypovídá o tom, kolik čistého zisku bylo vyprodukováno z jedné investované koruny vlastního kapitálu. Ukazatel je významný zvláště pro akcionáře, neboť vypovídá o zhodnocení vložených prostředků do podniku.

Rentabilita celkového investovaného kapitálu ROCE

Tento ukazatel vyjadřuje, jakou část provozního výsledku hospodaření před zdaněním dosáhl podnik z jedné investované koruny.

Rentabilita tržeb ROS

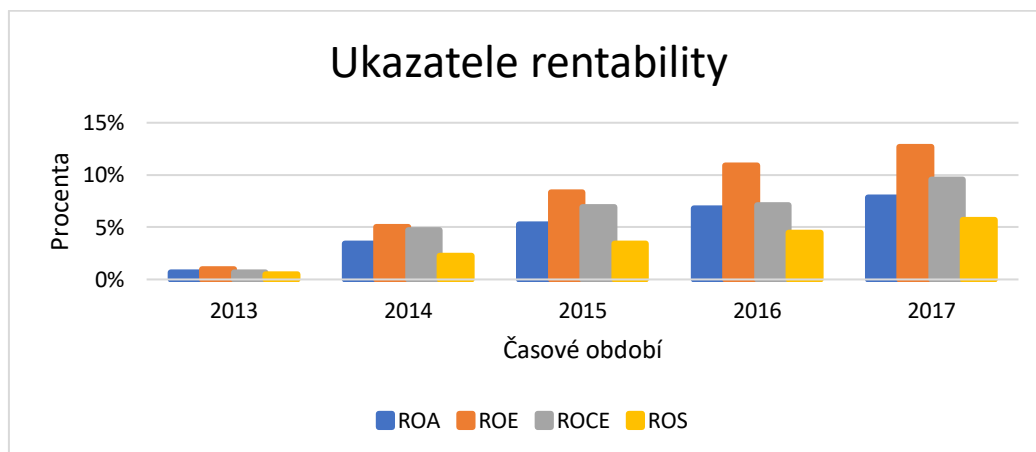
Tento ukazatel udává velikost procentuálního zisku vytvořeného z celkové hodnoty tržeb, tj. kolik čistého zisku bylo vytvořeno z jedné koruny tržeb.

V tabulce 6 jsou znázorněny hodnoty dílčích ukazatelů rentability a jejich vývoj.

Tabulka 6: Vývoj ukazatelů rentability za sledované období (údaje v tis. Kč)

Položka	2013	2014	2015	2016	2017
Suma aktiv	1 429 774	1 495 289	1 733 682	1 968 063	1 968 681
Vlastní kapitál	958 243	1 014 973	1 090 425	1 046 028	1 222 587
VH před zdaněním (EBIT)	9 596	70 233	120 355	140 048	188 026
VH po zdanění (Čistý zisk)	9 459	51 203	90 935	113 962	155 027
Tržby z prodeje výrobků, služeb	1 874 252	2 239 584	2 640 378	2 535 590	2 704 496
Tržby z prodeje zboží	0	0	0	0	349
ROA	0,66 %	3,42 %	5,25 %	6,78 %	7,87 %
ROE	0,99 %	5,04 %	8,34 %	10,90 %	12,68 %
ROCE	0,67 %	4,70 %	6,94 %	7,12 %	9,55 %
ROS	0,50 %	2,29 %	3,44 %	4,49 %	5,73 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů M – SILNICE a.s.



Obrázek 10: Vývoj ukazatelů rentability za sledované období

Zdroj: Vlastní zpracování

Díky vývoji hospodářského výsledku od roku 2013 dosahuje společnost ve všech ukazatelích rentability velmi pozitivního a setrvalého vývoje. Absolutní výše zisku byla v roce 2013 poznamenána doznívající krizí v oblasti inženýrských staveb.

Hodnota ROA je ve všech letech kladná a postupně roste, z toho vyplývá, že firma vykazuje zisk. Nejvyššího zisku společnost docílila v roce 2017, kdy 1 Kč investovaného kapitálu vydělala 9,74 haléřů navíc čistého zisku.

Ukazatel ROE má také kladné hodnoty, které se v čase stále zvyšují. Největší nárůst hodnot lze sledovat během roku 2017, kdy dosáhl své maximální hodnoty 12,68 %.

Hodnota ROS je ve všech letech kladná, což je pro společnost důležité, protože tržby převyšují náklady společnosti. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2017, kdy hodnota ROS dosáhla 5,73 %, tedy zisk 5,73 haléřů z jedné koruny tržeb.

Hodnota ROCE dosahuje také kladných hodnot, a v čase roste. Její nejvyšší hodnota byla také v roce 2017, kdy měla 13,60 %.

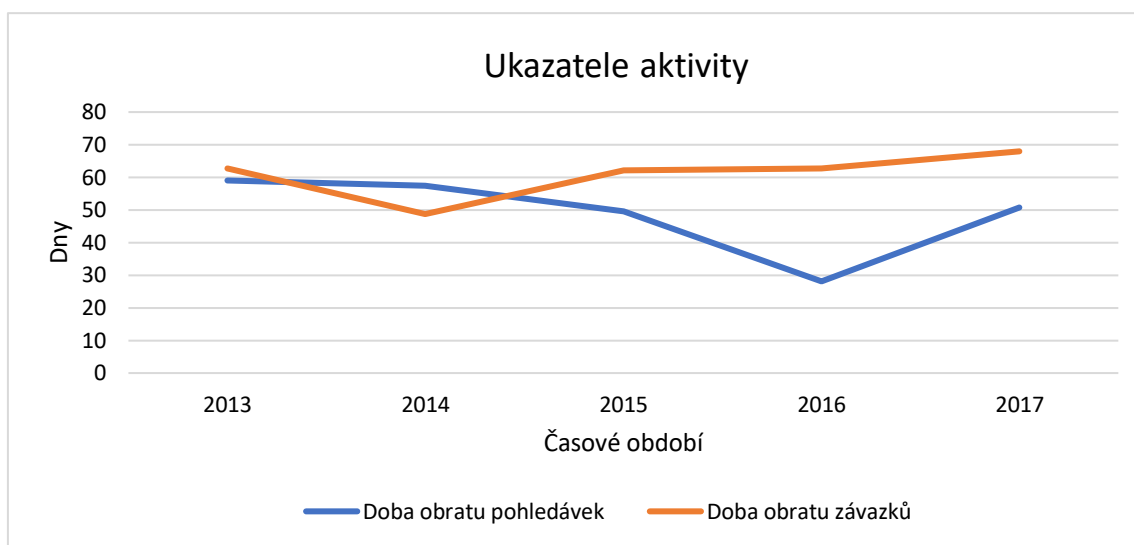
4.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity, nebo též ukazatele obratovosti, měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Ukazatele byly vypočteny podle vzorců (10 – 14), (16) uvedené v kapitole 3.3.2. V tabulce 7 jsou znázorněny hodnoty jednotlivých ukazatelů aktivity a jejich vývoj.

Tabulka 7: Ukazatele aktivity za sledované období (údaje v tis. Kč)

Položka	2013	2014	2015	2016	2017
Suma aktiv	1 429 774	1 495 289	1 733 682	1 968 063	1 968 681
Zásoby	125 290	110 262	103 761	101 902	142 455
Dl. pohledávky z obch. vztahů	26 395	26 981	28 243	14 700	15 783
Kr. pohledávky z obch. vztahů	276 695	325 354	329 749	180 557	360 105
Dl. závazky z obch. vztahů	19 588	19 398	22 289	16 564	16 478
Krát. závazky z obch. vztahů	302 555	279 648	427 348	419 669	487 178
Tržby z prodeje výrobků, služeb	1 874 252	2 239 584	2 640 378	2 535 590	2 704 496
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	349
Obrat aktiv (krát)	1,31	1,50	1,52	1,29	1,37
Obrat zásob (krát)	14,96	20,31	25,45	24,88	19,00
Obrat pohledávek (krát)	4,81	5,69	6,34	11,17	7,01
Doba obratu zásob (dny)	24,40	17,97	14,34	14,67	19,23
Doba obratu pohledávek (dny)	59,03	57,42	49,49	28,11	50,72
Doba obratu závazků (dny)	62,74	48,74	62,16	62,80	67,96

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů M – SILNICE a.s.



Obrázek 11: Vývoj doby obratu pohledávek a závazků

Zdroj: Vlastní zpracování

Z výše uvedené tabulky 7 a obrázku 11 je zřejmé, že společnosti se daří držet velmi rychlou obrátkovost zásob. V absolutních hodnotách se daří (přes zvyšování tržeb z vlastní výroby) materiálové zásoby držet neustále na úrovni zhruba 40 mil Kč. To klade značné nároky na logistickou přípravu staveb, kdy se společnosti daří stavby průběžně zásobovat a materiál spotřebovávat, aniž by vznikaly zásoby materiálu na skladech.

Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů na úrovni zhruba 50 dní svědčí o tom, že společnosti téměř nevznikají pohledávky po lhůtě splatnosti, protože společnost je do značné míry závislá na státních zakázkách, kdy se splatnosti pohybují mezi 45-60 dny. Z hodnoceného období se částečně vymyká rok 2016, kde je pokles doby obratu způsoben celkovým poklesem tržeb.

Doba obratu závazků je u společnosti delší než doba obratu pohledávek. To je dáno tím, že při sjednávání obchodních smluv by měl mít závazek splatnost delší než pohledávka, což se v případě včasného zaplacení pohledávek projeví nárůstem krátkodobých finančních prostředků, což se u společnosti děje. Společnost tedy nemusí využívat krátkodobé úvěry, aby udržela platební schopnost.

4.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti měří, do jaké míry podnik využívá cizí zdroje, jak již bylo uvedeno v kapitole 3.3.3. Ukazatele byly vypočteny podle vzorců (17, 18). V tabulce 8 jsou znázorněny ukazatele zadluženosti a jejich vývoj.

Tabulka 8: Vývoj ukazatelů zadluženosti za sledované období (údaje v tis. Kč)

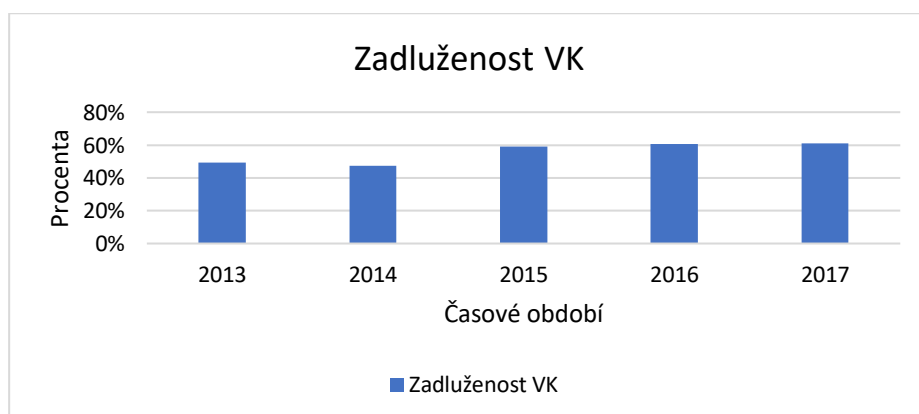
Položka	2013	2014	2015	2016	2017
Suma aktiv	1 429 774	1 495 289	1 733 682	1 968 063	1 968 681
Vlastní kapitál	958 243	1 014 973	1 090 425	1 046 028	1 222 587
Cizí zdroje	471 531	480 316	643 204	634 030	746 094
Celková zadluženost	32,98 %	32,12 %	37,10 %	32,22 %	37,90 %
Zadluženost VK	49,21 %	47,32 %	58,99 %	60,61 %	61,03 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů M – SILNICE a.s.



Obrázek 12: Vývoj ukazatele celkové zadluženosti za sledované období

Zdroj: Vlastní zpracování



Obrázek 13: Vývoj ukazatele zadluženosti VK

Zdroj: Vlastní zpracování

Z ukazatelů zadluženosti je zřejmé, že se společnost snaží o financování aktiv především z vlastních zdrojů. Ukazatel celkové zadluženosti se pohybuje v dolní hranici doporučeného rozmezí, které je stanoveno na rozmezí 30 – 60 %. Také u ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu je vidět snahu společnosti o co nejvyšší podíl financování z vlastních zdrojů, kde je patrná převaha vlastních zdrojů nad cizími.

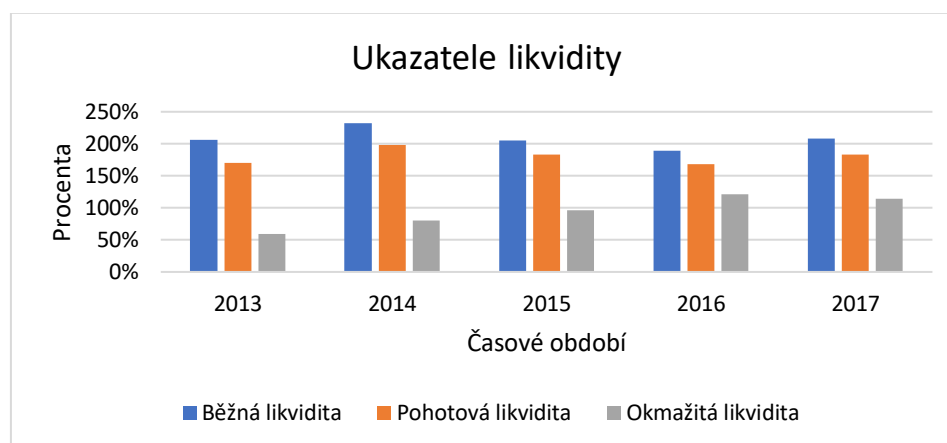
4.3.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vystihují schopnost společnosti dostát svým krátkodobým závazkům. Obecně se rozlišují tři typy likvidit, a to běžná, pohotová a okamžitá likvidita. Ukazatele byly vypočteny podle vzorců (20, 21, 22), uvedené v kapitole 3.3.4. V tabulce 9 jsou znázorněny hodnoty jednotlivých ukazatelů likvidity.

Tabulka 9: Ukazatele likvidity za sledované období (údaje v tis. Kč)

Položka	2013	2014	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	719 499	771 189	974 240	912 851	1 165 652
Zásoby	125 290	110 262	103 761	101 902	142 455
Krátkodobý finanční majetek	204 778	267 725	454 147	583 871	637 375
Krátkodobé závazky	350 003	333 099	475 906	483 515	559 301
Běžná likvidita	206 %	232 %	205 %	189 %	208 %
Pohotová likvidita	170 %	198 %	183 %	168 %	183 %
Okamžitá likvidita	59 %	80 %	96 %	121 %	114 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů M – SILNICE a.s.



Obrázek 14: Vývoj ukazatelů likvidity za sledované období

Zdroj: Vlastní zpracování

Výše uvedené ukazatelé likvidity ukazují na vysokou schopnost společnosti hradit včas své platební závazky.

Běžná likvidita přesahuje (pouze s výjimkou roku 2016) 200 %, přičemž se blíží maximální doporučené hodnotě, tj. 250 %. Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky podniku.

Pohodová likvidita v jednotlivých letech svojí hodnotou překračuje doporučenou hodnotu, tj. 150 %. Pohotová likvidita vyjadřuje, kolikrát je společnost schopna uhradit krátkodobé závazky, jestliže by přeměnila krátkodobé pohledávky a finanční majetek na peníze.

Výrazně překročená je i doporučená hodnota pro okamžitou likviditu, což svědčí o velmi dobré finanční situaci společnosti. Doporučená minimální hodnota okamžité likvidity by se měla pohybovat okolo 20 %. Naměřené hodnoty značně převyšují 20 %. Z toho vyplývá, že společnost disponuje výbornou platební schopností. Okamžitá likvidita vyjadřuje, kolikrát by společnost byla schopna uhradit své krátkodobé závazky, jestliže by přeměnila svůj finanční majetek na peníze.

5 Komparace s konkurenčními podniky

Další kapitola praktické části se zabývá základní analýzou dvou společností, které společnost M – SILNICE a.s. pokládá za své nejbližší konkurenty. Cílem této části je porovnání těchto konkurentů se společností M – SILNICE a.s. a vyvození závěrů plynoucích z této komparace. Pro účely tohoto porovnání budou srovnána data z let 2013 až 2017.

5.1 COLAS CZ, a.s.

Společnost COLAS CZ, a. s. vznikla 18. května 2000. Je zapsaná do obchodního rejstříku u Městského soudu v Praze. Předmětem podnikání společnosti je zejména výstavba, rekonstrukce a opravy silnic, mostů, pozemních, vodohospodářských a jiných objektů, výroba drceného kameniva, živičných a betonových směsí, silniční motorová a nákladní doprava, pronájem stavebních mechanismů a provádění zemních prací.



Obrázek 15: Logo společnosti COLAS CZ, a.s.

Zdroj: COLAS CZ, a.s., 2019

Základní údaje

Název podniku:	COLAS CZ, a.s.
Sídlo:	Praha 9, Ke Klíčovu 9, PSČ 190 00
IČO:	261 77 005
Zápis do obchodního rejstříku:	18.5.2000
Právní forma:	Akciová společnost
Základní kapitál:	467 666 000 Kč, splaceno 100%
Počet zaměstnanců:	1 000 – 1 499 (Justice.cz b, 2019)

5.2 STRABAG a.s.

Druhým z konkurentů je společnost STRABAG a.s., která vznikla dne 1.3.1994. Společnost je součástí skupiny Strabag, pod kterou působí velké množství dceřiných společností a značek napříč Evropou. Skupina Strabag patří mezi přední stavební koncerny v Evropě. Zprostředkovává všechny druhy staveb v odvětvích dopravního, pozemního a inženýrského stavitelství.



Obrázek 16: Logo společnosti STRABAG a.s.

Zdroj: STRABAG a.s., 2019

Základní údaje

Název podniku:	STRABAG a.s.
Sídlo:	Praha 5, Na Bělidle 198/21, PSČ 150 00
IČO:	608 38 744
Zápis do obchodního rejstříku:	1. března 1994
Právní forma:	Akciová společnost
Základní kapitál:	1 119 600 000 Kč, splaceno 100%
Počet zaměstnanců:	2 500 – 2 999 (Justice.cz c, 2019)

5.3 Porovnání poměrových ukazatelů

Druhou část srovnávací analýzy tvoří porovnání vybraných poměrových ukazatelů jednotlivých společností. Z poměrových ukazatelů se tato práce zabývá ukazateli rentability, aktivity a zadluženosti.

5.3.1 Ukazatele rentability

V rámci poměrových ukazatelů jsou analyzovány hodnoty ukazatele ROA, ROE a ROS. Ukazatele byly vypočteny podle vzorců (7 – 9), uvedené v kapitole 3.3.1.

Jeden z nejzákladnějších ukazatelů rentability, rentabilitu aktiv, popisuje tabulka 10 níže.

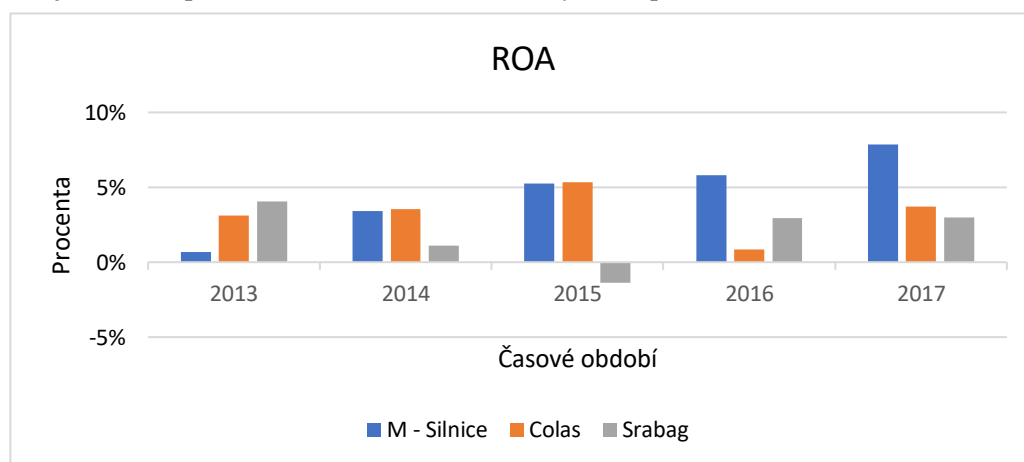
Ukazatel ROA

V tabulce 10 jsou znázorněny hodnoty ukazatele ROA jednotlivých společností.

Tabulka 10: Porovnání ukazatele ROA za sledované období (údaje v tis. Kč)

Položka	2013	2014	2015	2016	2017
M – SILNICE, a.s.					
Suma aktiv	1 429 774	1 495 289	1 733 682	1 968 063	1 968 681
VH po zdanění	9 459	51 203	90 935	113 962	155 027
ROA	0,66 %	3,42 %	5,25 %	5,79 %	7,87 %
COLAS CZ, a.s.					
Suma aktiv	2 057 540	2 708 157	2 433 085	2 311 773	2 630 490
VH po zdanění	63 903	96 476	129 591	19 373	98 120
ROA	3,11 %	3,56 %	5,33 %	0,84 %	3,73 %
STRABAG, a.s.					
Suma aktiv	9 699 920	9 087 392	11 087 308	11 078 396	10 249 804
VH po zdanění	391 846	99 655	-151 960	325 365	307 293
ROA	4,04 %	1,10 %	-1,37 %	2,94 %	2,99 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností



Obrázek 17: Vývoj ukazatele ROA za sledované období

Zdroj: Vlastní zpracování

Z obrázku 17 vyplývá, že společnost M – SILNICE a.s. dosahuje stejných, v některých letech i vyšších hodnot než konkurence (s výjimkou v roce 2013). Nejvyšší hodnoty z porovnávaných společností dosahuje společnost M – SILNICE a.s. v roce 2017 a to s hodnotou 7,87 %.

COLAS CZ, a.s. vykazoval stabilní úroveň, až na rok 2016, kdy došlo k značnému poklesu, který byl způsoben poklesem čistého zisku.

U společnosti STRABAG a.s. došlo dokonce v roce 2015 k záporné hodnotě ukazatele ROA, což bylo způsobeno záporným výsledkem hospodaření po zdanění.

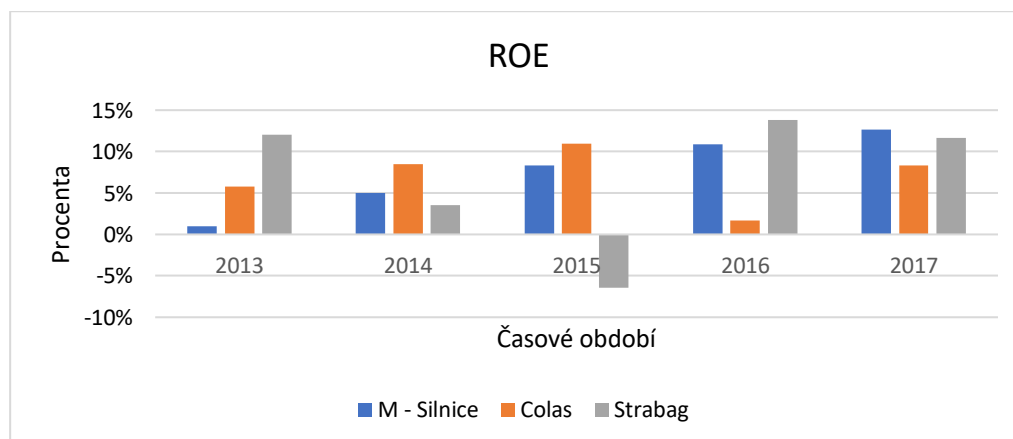
Ukazatel ROE

V tabulce 11 jsou znázorněny hodnoty ukazatele ROE jednotlivých společností.

Tabulka 11: Porovnání ukazatele ROE za sledované období (údaje v tis. Kč)

Položka	2013	2014	2015	2016	2017
M – SILNICE, a.s.					
Vlastní kapitál	958 243	1 014 973	1 090 425	1 046 028	1 222 587
VH po zdanění	9 459	51 203	90 935	113 962	155 027
ROE	0,99 %	5,04 %	8,34 %	10,90 %	12,68 %
COLAS CZ, a.s.					
Vlastní kapitál	1 107 609	1 140 015	1 180 656	1 130 222	1 177 319
VH po zdanění	63 903	96 476	129 591	19 373	98 120
ROE	5,77 %	8,47 %	10,98 %	1,71 %	8,33 %
STRABAG, a.s.					
Vlastní kapitál	3 252 470	2 801 169	2 348 751	2 355 183	2 636 443
VH po zdanění	391 846	99 655	-151 960	325 365	307 293
ROE	12,05 %	3,56 %	-6,47 %	13,81 %	11,66 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností



Obrázek 18: Vývoj ukazatele ROE za sledované období

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel rentability vlastního kapitálu u společnosti M – SILNICE a.s. v čase roste a má nejstabilnější průběh.

U společnosti COLAS CZ, a.s. má ukazatel ROE rostoucí tendenci, s výjimkou v roce 2016, která byla způsobená nízkým výsledkem hospodaření po zdanění.

Společnost STRABAG a.s. udržovala hodnotu ROE na poměrně stabilní úrovni (s výjimkou v roce 2015, která byla zmiňovaná výše u ukazatele ROA).

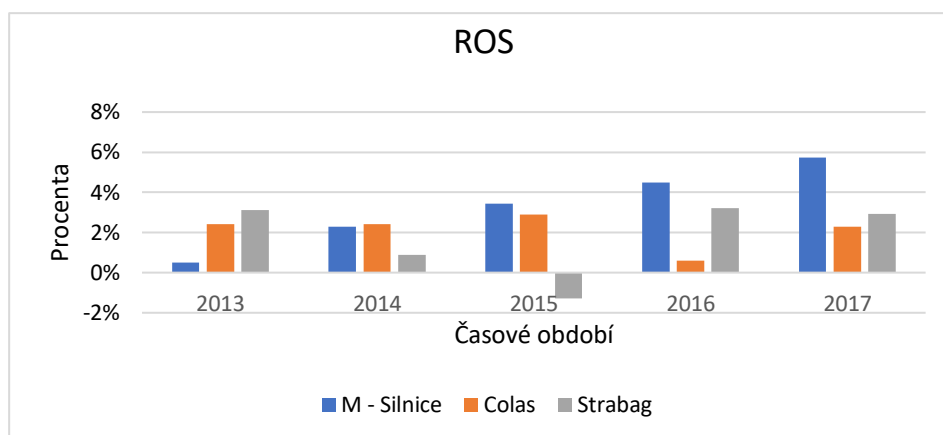
Ukazatel ROS

V tabulce 12 jsou znázorněny hodnoty ukazatele ROS jednotlivých společností.

Tabulka 12: Porovnání ukazatele ROS za sledované období (údaje v tis. Kč)

Položka	2013	2014	2015	2016	2017
M – SILNICE, a.s.					
VH po zdanění	9 459	51 203	90 935	113 962	155 027
Tržby z prodeje výrobků, služeb	1 874 252	2 239 584	2 640 378	2 535 590	2 704 496
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	349
ROS	0,50 %	2,29 %	3,44 %	4,49 %	5,73 %
COLAS CZ, a.s.					
VH po zdanění	63 903	96 476	129 591	19 373	98 120
Tržby z prodeje výrobků, služeb	2 646 525	4 011 185	4 464 654	3 156 945	4 256 450
Tržby za prodej zboží	2 665	3 762	5 502	13 900	13 838
ROS	2,41 %	2,40 %	2,90 %	0,61 %	2,30 %
STRABAG, a.s.					
VH po zdanění	391 846	99 655	-151 960	325 365	307 293
Tržby z prodeje výrobků, služeb	12 536 939	11 225 252	11 688 146	10 161 681	10 441 048
Tržby za prodej zboží	0	0	0	13 537	15 586
ROS	3,13 %	0,89 %	-1,30 %	3,20 %	2,94 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností



Obrázek 19: Vývoj ukazatele ROS za sledované období
Zdroj: Vlastní zpracování

Vývoj rentability tržeb a její srovnání ukazuje obrázek 19 výše. Rentabilita tržeb společnosti M – SILNICE a.s. vykazuje stejně jako v předchozích případech rostoucí tendenci v čase. Nejvyšší hodnota byla naměřena v roce 2017 a to 5,73 %.

COLAS CZ, a.s. se pohybuje poměrně stabilně mezi těmito dvěma společnostmi.

U společnosti STRABAG a.s. byla nejnižší hodnota v roce 2015, ale již v následujícím roce došlo k nárůstu hodnoty.

5.3.2 Ukazatele aktivity

Z ukazatelů aktivity se tato podkapitola zabývá obratem aktiv, obratem zásob, dobou obratu pohledávek a na závěr dobou obratu závazků dle vzorců (10 ,11, 14 ,16), uvedené v kapitole 3.3.2.

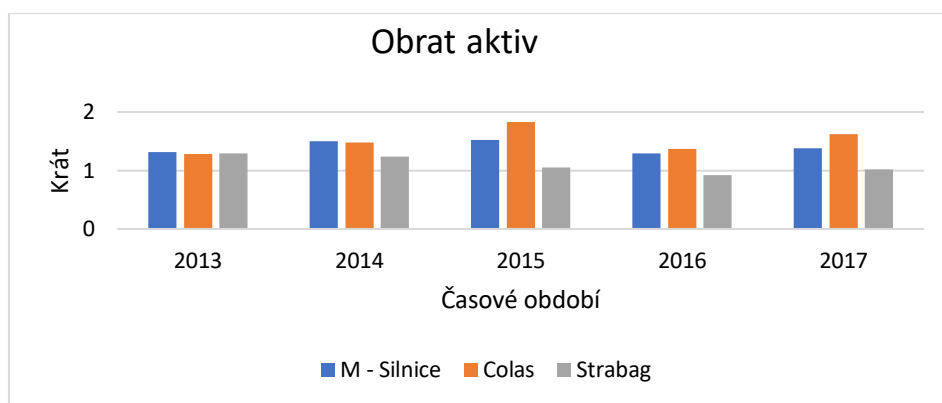
Obrat aktiv

V tabulce 13 jsou znázorněny hodnoty obratu aktiv jednotlivých společností.

Tabulka 13: Porovnání ukazatele obrat aktiv za sledované období (údaje v tis. Kč)

Položka	2013	2014	2015	2016	2017
M – SILNICE, a.s.					
Suma aktiv	1 429 774	1 495 289	1 733 682	1 968 063	1 968 681
Tržby z prodeje výrobků, služeb	1 874 252	2 239 584	2 640 378	2 535 590	2 704 496
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	349
Obrat aktiv	1,31	1,50	1,52	1,29	1,38
COLAS CZ, a.s.					
Suma aktiv	2 057 540	2 708 157	2 433 085	2 311 773	2 630 490
Tržby z prodeje výrobků, služeb	2 646 525	4 011 185	4 464 654	3 156 945	4 256 450
Tržby za prodej zboží	2 665	3 762	5 502	13 900	13 838
Obrat aktiv	1,28	1,48	1,83	1,37	1,62
STRABAG, a.s.					
Suma aktiv	9 699 920	9 087 392	11 087 308	11 078 396	10 249 804
Tržby z prodeje výrobků, služeb	12 536 939	11 225 252	11 688 146	10 161 681	10 441 048
Tržby za prodej zboží	0	0	0	13 537	15 586
Obrat aktiv	1,29	1,24	1,05	0,92	1,02

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností



Obrázek 20: Vývoj ukazatele obratu aktiv za sledované období

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrat aktiv, je skoro totožný u společnosti M – SILNICE a COLAS CZ, a.s.

Společnost STRABAG a.s. dosahuje nižších hodnot, tyto rozdíly se liší jen o pár setin procenta. Obrat aktiv by měl dosahovat minimální hodnoty 1, což se u společností děje. S výjimkou u společnosti STRABAG a.s., kdy v roce 2016 byla hodnota o osm setin nižší.

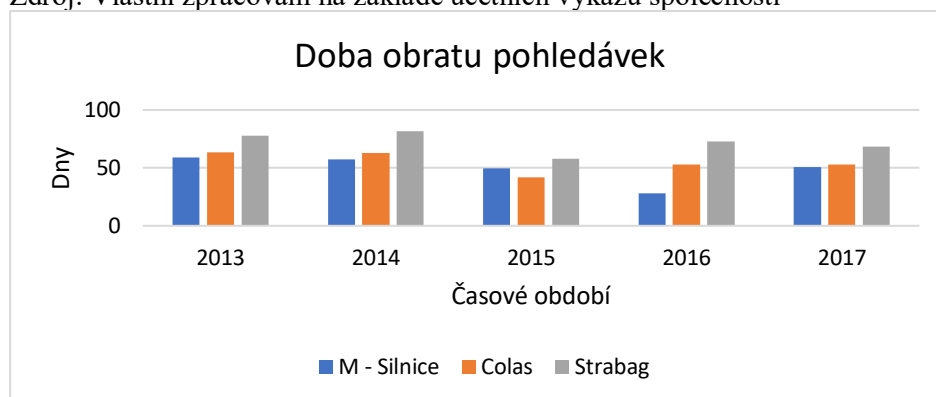
Doba obratu pohledávek

V tabulce 14 jsou znázorněny hodnoty doby obratu pohledávek jednotlivých společností.

Tabulka 14: Porovnání ukazatele doby obratu pohledávek za sledované období (údaje v tis. Kč)

Položka	2013	2014	2015	2016	2017
M – SILNICE, a.s.					
Dl. pohledávky z o. vztahů	26 395	26 981	28 243	14 700	15 783
Kr. pohledávky z o.vztahů	276 695	325 354	329 749	180 557	360 105
Tržby z prodeje výrobků, služeb	1 874 252	2 239 584	2 640 378	2 535 590	2 704 496
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	349
Doba obratu pohledávek	59,03	57,42	49,49	28,11	50,72
COLAS CZ, a.s.					
Dl. pohledávky z o. vztahů	14 178	25 078	16 589	21 737	28 105
Kr. pohledávky z o.vztahů	445 568	668 335	493 731	439 463	593 611
Tržby z prodeje výrobků, služeb	2 646 525	4 011 185	4 464 654	3 156 945	4 256 450
Tržby za prodej zboží	2 665	3 762	5 502	13 900	13 838
Doba obratu pohledávek	63,34	63,04	41,67	53,09	53,14
STRABAG, a.s.					
Dl. pohledávky z o. vztahů	184 706	226 668	249 887	268 575	232 595
Kr. pohledávky z o.vztahů	2 486 383	2 290 062	1 598 239	1 759 452	1 728 430
Tržby z prodeje výrobků, služeb	12 536 939	11 225 252	11 688 146	10 161 681	10 441 048
Tržby za prodej zboží	0	0	0	13 537	15 586
Doba obratu pohledávek	77,77	81,83	57,71	72,75	68,45

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností



Obrázek 21: Vývoj ukazatele doby obratu pohledávek za sledované období

Zdroj: Vlastní zpracování

Z obrázku 21 výše vyplývá, že v porovnání s vybranými konkurenčními společnostmi dosahuje společnost M – SILNICE a.s. v jednotlivých porovnávaných letech lepších výsledků, s výjimkou v roce 2015 kdy měla společnost COLAS CZ, a.s. kratší dobu obratu pohledávek.

U společnosti M – SILNICE a.s. a COLAS CZ, a.s. je doba obratu pohledávek nižší než u závazků, což je ideální situace, kdy podnik nejdříve inkasuje za své pohledávky a tím pak splácí své závazky. STRABAG a.s. má hodnotu doby obratu pohledávek lehce vyšší než u závazků, kdyby hodnota doby obratu pohledávek byla o hodně vyšší než u závazků, mohla by se daná společnost dostat do platební neschopnosti.

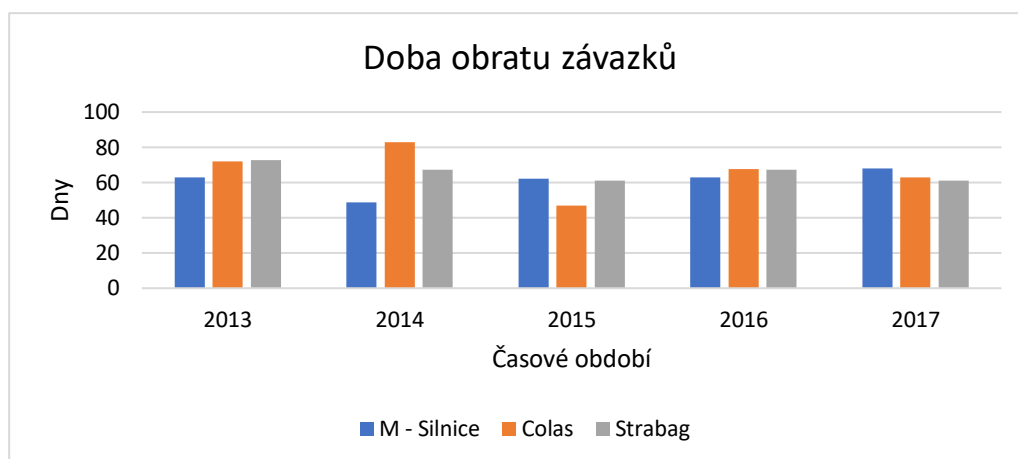
Doba obratu závazků

V tabulce 15 jsou znázorněny hodnoty doby obratu závazků jednotlivých společností.

Tabulka 15: Porovnání ukazatele doby obratu závazků za sledované období (údaje v tis. Kč)

Položka	2013	2014	2015	2016	2017
M – SILNICE, a.s.					
Dl. závazky z ob. vztahů	19 588	19 398	22 289	16 564	16 478
Kr. závazky z ob. vztahů	302 555	279 648	427 348	419 669	487 178
Tržby z prodeje výrobků, služeb	1 874 252	2 239 584	2 640 378	2 535 590	2 704 496
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	349
Doba obratu závazků	62,74	48,74	62,16	62,80	67,96
COLAS CZ, a.s.					
Dl. závazky z ob. vztahů	12 628	21 956	16 919	19 238	22 227
Kr. závazky z ob. vztahů	510 166	891 625	557 922	569 388	715 065
Tržby z prodeje výrobků, služeb	2 646 525	4 011 185	4 464 654	3 156 945	4 256 450
Tržby za prodej zboží	2 665	3 762	5 502	13 900	13 838
Doba obratu závazků	72,03	83,05	46,94	67,76	63,02
STRABAG, a.s.					
Dl. závazky z ob. vztahů	317 505	305 561	306 072	333 923	229 107
Kr. závazky z ob. vztahů	2 176 682	1 760 202	1 651 546	1 542 731	1 517 889
Tržby z prodeje výrobků, služeb	12 536 939	11 225 252	11 688 146	10 161 681	10 441 048
Tržby za prodej zboží	0	0	0	13 537	15 586
Doba obratu závazků	72,62	67,17	61,13	67,32	60,98

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností



Obrázek 22: Vývoj ukazatele doby obratu závazků za sledované období
Zdroj: Vlastní zpracování

Doba obratu závazků, ilustrovaná výše na obrázku 22, dosahovala s výjimkou roku 2014 srovnatelných hodnot. Doba obratu závazků společnosti M – SILNICE a.s. byla v průměru nejnižší z této trojice, společnost COLAS CZ, a.s. naopak splácela své závazky v průměru po nejdelší době.

5.3.3 Ukazatele zadluženosti

Tato poslední část paté kapitoly se zabývá z ukazatelů zadluženosti, celkovou zadlužeností a zadlužeností vlastního kapitálu podle vzorců (17, 18), uvedené v kapitole 3.3.3.

Celková zadluženost

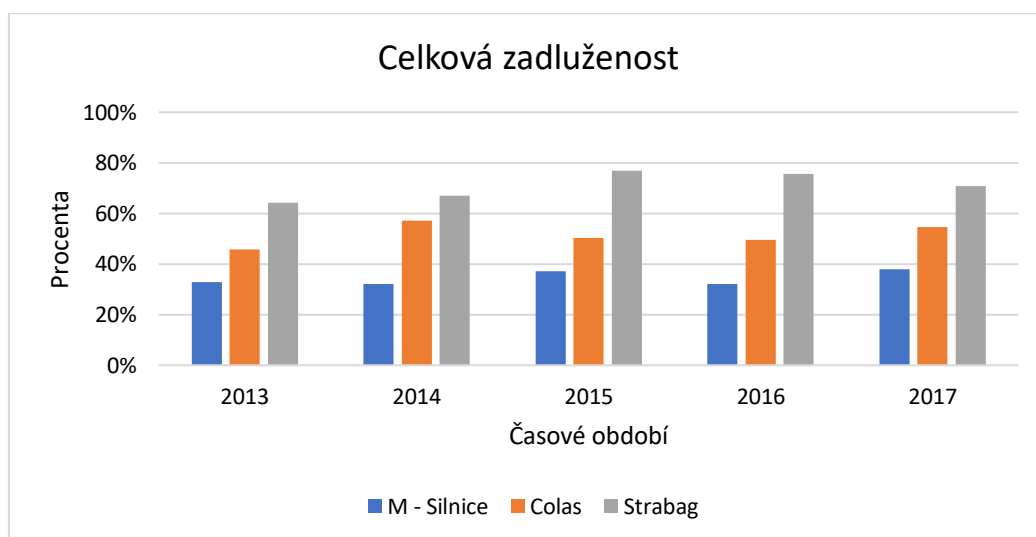
V tabulce 16 a 17 jsou znázorněny hodnoty jednotlivých ukazatelů zadluženosti.

Tabulka 16: Porovnání ukazatelů zadluženosti za sledované období (údaje v tis. Kč)

Položka	2013	2014	2015	2016	2017
M – SILNICE, a.s.					
Suma aktiv	1 429 774	1 495 289	1 733 682	1 968 063	1 968 681
Cizí zdroje	471 531	480 316	643 204	634 030	746 094
Celková zadluženost	32,98 %	32,12 %	37,10 %	32,22 %	37,90 %
COLAS CZ, a.s.					
Suma aktiv	2 057 540	2 708 157	2 433 085	2 311 773	2 630 490
Cizí zdroje	943 957	1 547 673	1 223 965	1 147 844	1 435 321
Celková zadluženost	45,88 %	57,15 %	50,31 %	49,65 %	54,56 %

Položka	2013	2014	2015	2016	2017
STRABAG, a.s.					
Suma aktiv	9 699 920	9 087 392	11 087 308	11 078 396	10 249 804
Cizí zdroje	6 234 791	6 098 714	8 519 287	8 391 212	7 258 756
Celková zadluženost	64,28 %	67,11 %	76,84 %	75,74 %	70,82 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností



Obrázek 23: Vývoj ukazatele celkové zadluženosti za sledované období

Zdroj: Vlastní zpracování

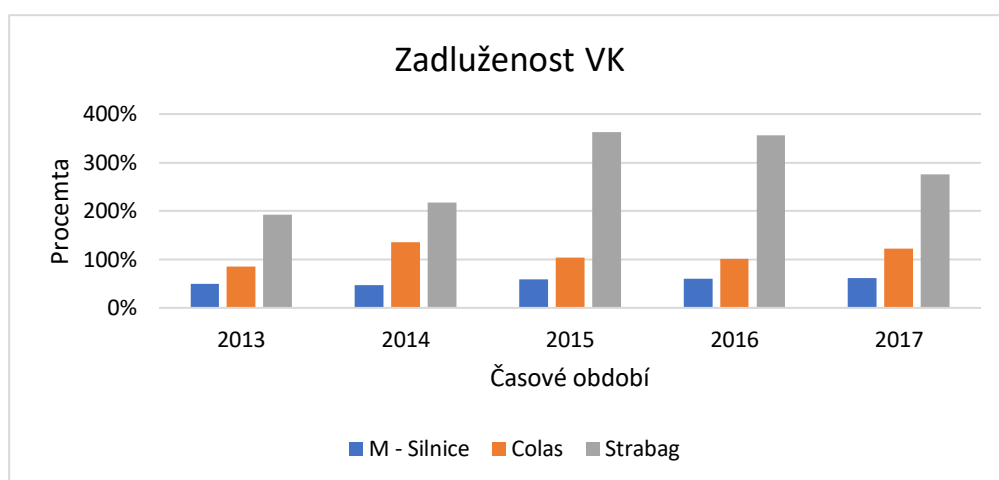
Z výše uvedené tabulky 16 a obrázku 23 porovnávající zadluženost s vybranými konkurenčními společnostmi opět vyplývá, snaha společnosti M – SILNICE a.s. o financování provozu z vlastních zdrojů, které jsou patrné z nejnižších hodnot ukazatelů zadluženosti oproti konkurenci. Nejnižší hodnota byla naměřena v roce 2014, kdy ukazatel celkové zadluženosti dosahoval pouze 32,12 %.

Nejvyšší hodnoty ukazatele celkové zadluženosti má společnost STRABAG a.s. Což je zřetelně patrné z grafu uvedeného pod tabulkou. Nejvyšší hodnota u této společnosti byla naměřena v roce 2015 a to 76,84 %.

Tabulka 17: Porovnání ukazatelů zadluženosti za sledované období (údaje v tis. Kč)

Položka	2013	2014	2015	2016	2017
M – SILNICE, a.s.					
Vlastní kapitál	958 243	1 014 973	1 090 425	1 046 028	1 222 587
Cizí zdroje	471 531	480 316	643 204	634 030	746 094
Zadluženost VK	49,21 %	47,32 %	58,99 %	60,61 %	61,03 %
COLAS CZ, a.s.					
Vlastní kapitál	1 107 609	1 140 015	1 180 656	1 130 222	1 177 319
Cizí zdroje	943 957	1 547 673	1 223 965	1 147 844	1 435 321
Zadluženost VK	85,22 %	135,76 %	103,67 %	101,56 %	121,91 %
STRABAG, a.s.					
Vlastní kapitál	3 252 470	2 801 169	2 348 751	2 355 183	2 636 443
Cizí zdroje	6 234 791	6 098 714	8 519 287	8 391 212	7 258 756
Zadluženost VK	191,69 %	217,72 %	362,72 %	356,29 %	275,33 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností



Obrázek 24: Vývoj ukazatele zadluženost VK za sledované období

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky 17 a obrázku 24 porovnávající zadluženost vlastního kapitálu s vybranými konkurenčními společnostmi vyplývá, že společnost M – SILNICE a.s. má patrně nižší hodnoty oproti konkurenci. Což odpovídá strategii firmy, jenž je posilování vlastních zdrojů.

Nejvyšší hodnoty ukazatele vykazuje společnost STRABAG a.s.

6 Návrhy a doporučení

Poslední kapitola praktické části se zaměřuje na celkové zhodnocení finanční situace společnosti M – SILNICE a.s.

Na základě zpracované finanční analýzy je možné říci, že si podnik vedl ve sledovaném období mezi roky 2013 – 2017 mírně nadprůměrně, a nedošlo k žádným větším finančním problémům. Lze tedy konstatovat, že se jedná o velice stabilní a finančně zdravý podnik. Při zpracovávání finanční analýzy nebyly zjištěny žádné vážné nedostatky, které by mohly v budoucnosti ohrozit tento podnik. Jediná výjimka nastala v roce 2016. V tomto roce došlo k výraznému poklesu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, což bylo způsobeno poklesem tržeb za prodej vlastních výrobků v roce 2016.

Podnik je v dobré finanční situaci, je tedy dost obtížné najít možnosti pro zlepšení nebo doporučení do budoucích období.

Přesto je možno podniku doporučit důsledné prověřování svých obchodních partnerů před uzavíráním obchodních vztahů, aby se co nejvíce předešlo možnosti vzniku pohledávek po lhůtě splatnosti, což by samozřejmě mělo dopady na celé finanční hospodaření.

Podnik je úzce specializovaný na dopravní a inženýrské stavby, což by mohlo v případě krize v tomto sektoru vyvolat značné problémy se zakázkovou náplní. Z toho důvodu by stálo za úvahu rozšířit předmět podnikání například o bytové nebo občanské stavby.

V oblasti doby obratu zásob je možno i nadále snižovat dobu obratu a tím dále přispívat ke zlepšení finančního hospodaření. V této oblasti je další možností projednávat s dodavateli materiálu delší splatnosti faktur, což bude mít stejný pozitivní dopad.

Podnik by se měl i nadále snažit o nárůst financování svých aktivit z vlastních zdrojů, což znamená posílení nezávislosti na bankovních ústavech. Výjimkou v této oblasti by mohlo být jen financování větších investičních akcí, kde by krom cizích zdrojů bylo možno využít i formu zakládání společných podniků s jinými společnostmi například za účelem výroby stavebních materiálů (např. betonu apod.). Tímto krokem by mohl podnik lépe zhodnotit své peněžní prostředky.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy společnosti M – SILNICE a.s., který se zabývá výstavbou silnic a dálnic a poskytováním služeb s tím souvisejících. Hlavními zdroji pro finanční analýzu byly účetní výkazy za roky 2013 – 2017. Pro hodnocení finanční situace podniku byly využity tradiční metody – analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

Teoretická část byla rozdělena do třech kapitol. První kapitola se zabývala finanční výkonností podniku a veškerými pojmy, které s výkonností úzce souvisí. Druhá kapitola byla zaměřena na finanční analýzu. Zprvu se kapitola zabývala krátkým přehledem z historie, dále pak funkcemi finanční analýzy, jejími uživateli. V závěru kapitoly byly uvedeny zdroje potřebné k vytvoření finanční analýzy a následným zjednodušeným postupem finanční analýzy. Třetí kapitola se věnuje tradičním ukazatelům (absolutním, rozdílovým, poměrovým ukazatelům). Moderní ukazatele byly zkráceně nastíněny na konci této kapitoly. Tato teoretická část sloužila jako podklad pro praktickou část, v níž byly získané poznatky aplikovány na vybraný podnik.

V praktické části byla nejdříve představena a charakterizována vybraná společnost M – SILNICE a.s. Následně byly aplikovány teoretické poznatky získané v předcházející části na tento podnik. Byly vypočteny absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele, které jsou tradičními indikátory finančního zdraví a stability v České republice. Tyto ukazatele byly dále zhodnoceny. V závěru praktické části byly vybrané ukazatele porovnány s dvěma konkurenčními podniky.

Ze zpracované analýzy a následného porovnání s konkurenčními podniky lze konstatovat, že společnost M – SILNICE a.s. je finančně zdravý, stabilní a dobře fungující podnik, který se bude do budoucna dále rozvíjet. Během zpracování této analýzy nebyly nalezeny žádné závažné nedostatky ohrožující budoucnost této společnosti.

Poděkování

Na tomto místě bych chtěla poděkovat vedoucí mé práce PhDr. Ing. Heleně Jáčové, PhD. za věnovaný čas, cenné rady a ochotu, kterou mi v průběhu zpracování bakalářské práce věnovala.

Dále bych chtěla poděkovat zaměstnancům podniku M – SILNICE a.s. za poskytnuté konzultace a materiály.

Seznam použité literatury

- ARNOLD, Glen. 2013. *Essentials of corporate financial management*. 2nd ed. Harlow, England: Pearson. ISBN 978-0-273-75887-7.
- BREALEY, Richard A. 2012. *Principles of corporate finance*. 10th ed. New York: McGraw-Hill. ISBN 978-1-25-900465-0.
- FIBÍROVÁ, Jana, Libuše ŠOLJAKOVÁ a Jaroslav WAGNER. 2007. *Nákladové a manažerské účetnictví*. 1.vyd. Praha: ASPI. ISBN 978-80-7357-299-0.
- KISLINGEROVÁ, Eva. 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, et al. 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-4456-8.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. 1.vyd. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.
- MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. 2006. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI. ISBN 80-735-7219-2.
- PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. 2012. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 3.vyd. Praha: Linde, 2012. ISBN 978-80-7201-872-7.
- RŮČKOVÁ, Petra. 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vyd. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-5534-2.
- VODÁKOVÁ, Jana. 2016. *Výkonnost a její měření ve veřejném sektoru*. 1.vyd. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7552-013-5.
- VOCHOZKA, Marek. 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1.vyd. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-3647-1.
- WAGNER, Jaroslav. 2009. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. 1.vyd. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-2924-4.

Seznam použitých internetových zdrojů

- COLAS CZ, a.s., 2019. *O společnosti*. [online]. Praha: COLAS CZ, a.s. [cit. 2019-03-24].
Dostupné z: <http://www.colas.cz/o-spolecnosti/>
- JEWELL, J.J. & MANKIN, J.A., 2011. *WHAT IS YOUR ROA? AN INVESTIGATION OF THE MANY FORMULAS FOR CALCULATING RETURN ON ASSETS*. [online].
Databáze článků ProQuest [cit. 2019-03-24].
Dostupné z: <https://search.proquest.com/docview/887021172?accountid=17116>
- Justice.cz a, 2019. *Sbírka listin M – Silnice a.s.* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2019-03-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=425574>
- Justice.cz b, 2019. *Sbírka listin COLAS CZ, a.s.* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2019-03-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=522781>
- Justice.cz c, 2019. *Sbírka listin STRABAG a.s.* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2019-03-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=584255>
- Koncern MEDIS, 2019. *Společnosti v uskupení* [online]. Hradec Králové: koncern MEDIS [cit. 2019-03-24]. Dostupné z: <http://www.medis.cz/>
- M – SILNICE a.s. a, 2019. *M – SILNICE a.s.* [online]. Pardubice: M – SILNICE a.s. [cit. 2019-03-24]. Dostupné z: <http://www.msilnice.cz/>
- M – SILNICE a.s. b, 2019. *Iso certifikát* [online]. Pardubice: M – SILNICE a.s. [cit. 2019-03-31]. Dostupné z:
http://www.msilnice.cz/vyhledavani.htm?lang=_cz&ref=65&q=iso+certifikat
- M – SILNICE a.s. c, 2019. *Organizační struktura*. [online]. Pardubice: M – SILNICE a.s. [cit. 2019-03-24]. Dostupné z:
<http://www.msilnice.cz/o-spolecnosti/organizacni-struktura.htm>
- STRABAG a.s., 2019. *O nás*. [online]. Praha: STRABAG, a.s. [cit. 2019-03-24].
Dostupné z: http://www.strabag.cz/databases/internet/_public/content.nsf/web/CZ-STRABAG.CZ-strabagcz.html#?men1=1&sid=100

Vzory směrnic, 2017. *Kritéria efektivity, účelnosti a hospodárnosti (3E) v rámci organizace pro oblasti příjmu a výdeje veřejných prostředků* [online]. Praha: Verlag Dashöfer, nakladatelství, spol. s r. o. [cit. 2018-12-09]. Dostupné z: <https://www.vzory-smernic.cz/onb/33/kriteria-efektivnosti-ucelnosti-a-hospodarnosti-3e>

Seznam příloh

Příloha A	: Rozvaha společnosti M – SILNICE a.s. 2012 – 2017	72 –76
Příloha B	: Výkaz zisku a ztráty společnosti M – SILNICE a.s. 2012 - 2017.	76 – 78
Příloha C	: Zkrácená rozvaha, výkaz zisku a ztráty společnosti COLAS CZ, a.s.	78
Příloha D	: Zkrácená rozvaha, výkaz zisku a ztráty společnosti STRABAG, a.s.	79

Príloha A : Rozvaha společnosti M – SILNICE a.s. 2012 – 2017

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších
předpisů

ROZVAHA (BALANCE)

(v celých tisících Kč)

IČ

421 96 868

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

M - SILNICE a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Husova 1 697

Pardubice

530 03

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období					
			Netto 2012	Netto 2013	Netto 2014	Netto 2015	Netto 2016	Netto 2017
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	1 387 378	1 429 774	1 495 289	1 733 682	1 968 063	1 968 681
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	751 767	708 904	721 117	725 619	765 814	801 126
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	169 797	165 466	161 122	157 432	153 302	148 812
B. I. 1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0	0	0
2.	Ocenitelná práva	006	169 651	165 382	161 113	156 845	153 302	148 812
	<i>B.I.2.1. Software</i>	007	146	84	8	588	726	491
	<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>	008	169 505	165 298	161 105	156 257	152 576	148 322
3.	Goodwill	009	0	0	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0	0	0
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>	012	0	0	0	0	0	0
	<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	013	0	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	362 248	393 262	404 045	409 334	429 589	447 239
B. II. 1.	Pozemky a stavby	015	268 980	295 808	283 083	262 888	257 990	448 863
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	016	73 499	79 457	79 316	87 622	87 718	86 819
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017	195 481	216 351	203 767	175 266	170 272	168 745
2.	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	186 214	80 751	163 530	134 918	151 293	182 662
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	1 927	921	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	127	244	244	244	244	244
	<i>B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů</i>	021	0	0	0	0	0	0
	<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	022	0	0	0	0	0	0
	<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	023	127	244	244	244	244	244
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	10 375	0	0	0	0	0
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	025	8	0	0	0	0	0
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026	10 367	0	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	219 724	150 176	155 950	190 853	182 923	205 075
B. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	113 745	28 767	29 733	38 936	31 107	32 522
2.	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	0	0	0	0	0	0
3.	Podíly - podstatný vliv	030	105 979	121 409	126 217	151 917	151 816	172 553
4.	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0	0
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0	0	0
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0	0	0
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0	0	0
	<i>B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	035	0	0	0	0	0	0
	<i>B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek</i>	036	0	0	0	0	0	0

označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období					
			Netto 2012	Netto 2013	Netto 2014	Netto 2015	Netto 2016	Netto 2017
a	b	c						
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	632 565	719 499	771 189	974 240	912 851	1 165 652
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	102 925	125 290	110 262	103 761	101 902	142 455
C. I. 1	1 Materiál	039	42 086	48 595	38 178	39 901	39 684	40 586
	2 Nedokončená výroba a polotovary	040	32 999	43 865	48 280	31 608	17 342	51 940
	3 Výrobky a zboží	041	27 839	32 830	23 804	32 252	44 876	49 928
	C.I.3.1. Výrobky	042	27 839	32 830	23 804	32 252	44 876	49 928
	C.I.3.2. Zboží	043	0	0	0	0	0	0
	4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0	0
	5 Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0	0	0
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	451 776	389 431	793 812	416 278	227 079	385 822
C. II. 1	1 Dlouhodobé pohledávky	047	36 729	45 320	40 906	34 493	14 700	15 783
	C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	33 229	26 395	26 981	28 243	14 700	15 783
	C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	3 500	18 925	13 925	6 250	0	0
	C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0	0	0
	C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0	0	0
	C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0	0	0
	C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0	0	0
	C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0	0	0
	C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0	0	0
	C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	0	0	0	0	0	0
	2 Krátkodobé pohledávky	057	415 047	344 111	352 906	381 839	212 378	370 039
	C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	335 919	276 695	325 354	329 749	180 557	360 105
	C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	23 425	4 500	5 000	7 675	0	0
	C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0	0	0
	C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	1 253	0	0	44 415	31 822	9 934
	C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062	0	5 168	80	869	16	108
	C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0	0	0
	C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	32 851	28 277	11 944	33 951	20 838	5 217
	C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	18 672	21 573	4 698	4 660	3 948	2 094
	C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	3 844	5 233	4 794	4 501	4 991	196
	C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	1 253	2 666	425	433	2 029	2 320
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	77 865	204 778	267 725	454 147	583 871	637 375
C. III. 1	1 Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0	0	0
	2 Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	77 864	204 778	267 725	454 147	583 871	637 375
C. IV. 1	1 Peněžní prostředky v pokladně	072	1 281	900	953	974	366	439
	2 Peněžní prostředky na účtech	073	76 583	203 878	266 772	453 173	583 505	636 936
D. I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	3 047	1 371	2 983	1 823	1 398	1 902
D. I. 1	1 Náklady příštích období	075	3 047	1 371	2 480	1 673	1 398	1 302
	2 Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0	0	0
	3 Příjmy příštích období	077	0	0	503	150	0	600

označ	PASIVA	řád	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto
a	b	c	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	1 387 378	1 429 774	1 495 289	1 733 682	1 680 063	1 968 681
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	950 920	958 243	1 014 973	1 090 425	1 046 028	1 222 587
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	213 650	213 650	213 650	213 650	213 650	213 650
1	Základní kapitál	081	213 650	213 650	213 650	213 650	213 650	213 650
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	0	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0	0	0
A. II.	Ážio (ř. 85 až 86)	084	151 607	112 985	118 755	153 592	145 496	167 311
A. II. 1	Ážio	085	0	0	0	0	0	0
2	Kapitálové fondy	086	151 607	112 985	118 755	153 592	145 496	167 311
	A.II.2.1. Ostatní kapitálové fondy	087	0	106	215	215	215	215
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	151 607	112 879	118 540	153 377	145 281	167 096
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	0	0	0	0	0	0
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0	0	0	0	0	0
	A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	0	0	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	42 835	170	228	260	245	161
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093	42 730	0	0	0	0	0
2	Statutární a ostatní fondy	094	105	170	228	260	245	161
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	523 814	579 248	631 138	632 041	572 676	686 438
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	523 814	579 248	631 138	632 041	572 676	686 438
2	Neuhrazená ztráta minulých let	097	0	0	0	0	0	0
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	61 849	9 459	51 203	90 935	113 962	155 027
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	0	0	0	0	0	0
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	393 624	471 531	480 316	643 204	634 030	746 094
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	50 696	50 641	76 989	94 349	82 822	117 333
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	16 745	18 116	5 902	3 967
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	106	50 696	50 641	60 514	76 233	76 921	113 366
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	342 926	420 891	403 327	548 908	551 208	628 761
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	74 870	70 888	70 228	73 002	67 693	69 460
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0	0
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0	0
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	0	0	0	0	0	0
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	114	24 317	19 588	19 398	22 289	16 564	16 478
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0	0
8	Odložený daňový závazek	118	50 553	51 300	50 831	50 713	51 129	52 983
9	Závazky - ostatní	119	0	0	0	0	0	0
	C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0	0	0
	C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	0	0
	C.I.9.3. Jiné závazky	122	0	0	0	0	0	0

označ a	PASIVA b	řád c	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto
			2012	2013	2014	2015	2016	2017
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	268 056	350 003	333 099	475 906	483 515	559 301
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.1. Výměnitelné dluhopisy</i>	125	0	0	0	0	0	0
	<i>C.II.1.2. Ostatní dluhopisy</i>	126	0	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0	0	0	0	0
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	565	327	410	491	10 982	399
4	Závazky z obchodních vztahů	129	238 792	302 555	279 648	427 348	419 669	487 178
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0	0
8	Závazky ostatní	133	4 341	47 120	53 040	48 015	52 684	71 723
	<i>C.II.8.1. Závazky ke společníkům</i>	134	753	1 410	4 375	11 514	4 257	8 782
	<i>C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci</i>	135	0	0	0	0	0	0
	<i>C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům</i>	136	10 541	10 882	14 867	14 340	17 104	18 871
	<i>C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</i>	137	5 795	6 004	8 308	8 079	9 261	10 180
	<i>C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace</i>	138	505	5 136	3 581	2 098	3 221	3 663
	<i>C.II.8.6. Dohadné účty pasivní</i>	139	6 767	17 443	16 251	7 749	14 684	26 065
	<i>C.II.8.7. Jiné závazky</i>	140	4 341	6 245	5 658	4 235	4 337	4 164
D. I.	Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	0	0	0	0	4	0
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	0	0	0	0	4	0
2	Výnosy příštích období	143	0	0	0	0	0	0

Príloha B : Výkaz zisku a ztráty společnosti M – SILNICE a.s. 2012 - 17

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY			Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky					
Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů			M - SILNICE a.s.					
(v celých tisících Kč)			Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky					
IČ			Husova 1697					
421 96 868			Pardubice					
			530 03					
Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu - druhové členění								
Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období					
a	b	c	2012	2013	2014	2015	2016	2017
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	1 817 969	1 874 252	2 239 584	2 640 378	2 535 590	2 704 496
II.	Tržby za prodej zboží	02	0	0	0	0	0	349
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	1 534 316	1 874 814	2 224 476	2 406 559	1 994 710	2 445 305
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	0	0	0	0	167
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	05	803 275	930 050	1 181 652	1 022 545	705 299	1 072 397
A. 3	Služby	06	731 041	944 764	1 042 824	1 384 014	1 289 411	1 372 742
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	16 035	14 232	-3 261	-11 110	2 345	-42 182
C.	Aktivace	08	250 618	256 759	367 971	322 216	-14 936	-254 286
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	208 390	231 673	279 338	307 205	312 477	333 764
D. 1.	Mzdové náklady	10	150 278	167 228	199 649	216 868	229 889	245 195
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	53 867	59 059	70 246	79 770	82 588	88 569
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	53 867	59 059	70 246	77 146	79 509	85 499
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	1 905	2 195	2 199	2 624	3 079	3 071
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	27 240	30 514	32 970	44 469	45 090	44 777
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	27 240	30 514	32 970	44 469	45 090	45 834
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	27 240	30 514	32 970	44 469	45 090	45 834
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	0	0	0
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0	0
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	0	0	0	-1 056
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	92 928	133 195	155 033	92 317	34 138	54 583
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	43 858	55 096	57 147	48 877	1 097	13 396
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22	38 830	53 443	61 563	43 292	22 309	27 144
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	10 240	24 656	36 323	148	10 733	14 043
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24		128 126	172 274	148 845	106 197	56 947
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	40 653	45 096	55 272	40 725	17 833	21 626
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	34 924	44 344	45 057	40 261	17 661	20 483
F. 3.	Daně a poplatky	27	9 125	10 657	10 311	12 310	11 736	10 281
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		4 223	16 846	30 739	5 732	43 818
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	27 980	23 806	44 788	24 810	70 895	-18 779
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	24 905	4 212	63 764	133 737	123 845	175 102

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období					
			2012	2013	2014	2015	2016	2017
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31	21 525	5 000	15 000	15 000	25 419	13 000
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	21 525	5 000	15 000	15 000	25 419	13 000
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35	0	0	0	0	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0	0
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	416	1 063	648	603	413	6 118
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0	0	0
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	416	1 063	648	603	413	6 118
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 + 46)	43	4 594	5 233	4 647	4 399	5 175	4 584
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0	0	0
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	4 594	5 233	4 647	4 399	5 175	4 584
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	4 360	12 501	911	7 765	4 139	7 346
K.	Ostatní finanční náklady	47	7 146	10 947	5 442	9 618	8 592	8 957
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	41 698	5 384	6 469	9 351	16 204	12 923
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	66 603	9 596	70 233	120 355	140 048	188 026
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	4 754	137	19 030	29 420	26 086	32 998
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	4 992	1 412	19 499	29 537	25 670	31 144
L. 2.	Daň z příjmů odložená	52	-238	-1 276	-469	-118	416	1 854
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 59 - 50)	53	61 849	9 459	51 203	90 935	113 962	155 027
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	0	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	61 849	9 459	51 203	90 935	113 962	155 027
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	1 932 838	2 026 011	2 411 176	2 756 063	2 599 699	2 785 892

Příloha C : Zkrácená rozvaha, výkaz zisku a ztráty společnosti COLAS CZ, a.s.

Rozvaha (v tis. Kč)					
Položka	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva					
Aktiva celkem	2 057 540	2 708 157	2 433 085	2 311 773	2 630 490
Zásoby	127 553	216 686	143 241	105 367	152 919
Dlouhodobé pohledávky	14 473	29 446	67 374	67 197	54 938
Pohledávky z obchodních vztahů	14 178	25 078	16 589	21 737	28 105
Krátkodobé pohledávky	473 824	1 019 402	1 037 692	990 993	1 193 054
Pohledávky z obchodních vztahů	445 568	668 335	493 731	439 463	593 611
Pasiva					
Pasiva celkem	2 057 540	2 708 157	2 433 085	2 311 773	2 630 490
Vlastní kapitál	1 107 609	1 140 015	1 180 656	1 130 222	1 177 319
Cizí zdroje	943 957	1 547 673	1 223 965	1 147 844	1 435 321
Dlouhodobé závazky	13 882	21 956	16 919	19 238	22 227
Závazky z obchodních vztahů	12 628	21 956	16 919	19 238	22 227
Krátkodobé závazky	766 656	1 236 378	759 603	733 197	1 120 609
Závazky z obchodních vztahů	510 166	891 625	557 922	569 388	715 065

1

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)					
Položka	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje vl. výrobků a služeb	2 646 525	4 011 185	4 464 654	3 156 945	4 256 450
Tržby za prodej zboží	2 665	3 762	5 502	13 900	13 838
Výsledek hospodaření po zdanění	63 903	96 476	129 591	19 373	98 120

2

**Příloha D : Zkrácená rozvaha, výkaz zisku a ztráty společnosti
STRABAG, a.s.**

Rozvaha (v tis. Kč)					
Položka	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva					
Aktiva celkem	9 699 920	9 087 392	11 087 308	11 078 396	10 249 804
Zásoby	330 639	186 882	149 031	215 145	194 405
Dlouhodobé pohledávky	344 708	387 800	507 220	513 468	477 698
Pohledávky z obchodních vztahů	184 706	226 668	249 887	268 575	232 595
Krátkodobé pohledávky	4 183 783	3 673 358	6 389 725	5 799 769	4 743 009
Pohledávky z obchodních vztahů	2 486 383	2 290 062	1 598 239	1 759 452	1 728 430
Pasiva					
Pasiva celkem	9 699 920	9 087 392	11 087 308	11 078 396	10 249 804
Vlastní kapitál	3 252 470	2 801 169	2 348 751	2 355 183	2 636 443
Cizí zdroje	6 234 791	6 098 714	8 519 287	8 391 212	7 258 756
Dlouhodobé závazky	347 059	305 561	306 072	333 923	229 107
Závazky z obchodních vztahů	317 505	305 561	1 651 546	1 542 731	229 107
Krátkodobé závazky	4 765 858	4 706 887	6 303 519	6 147 084	5 163 426
Závazky z obchodních vztahů	2 176 682	1 760 202	1 651 546	1 542 731	1 517 889

1

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)					
Položka	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje vl. výrobků a služeb	12 536 939	11 225 252	11 688 146	10 161 681	10 441 048
Tržby za prodej zboží	0	0	0	13 537	15 586
Výsledek hospodaření po zdanění	391 846	99 655	-151 960	325 365	307 293

2