

VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA STAVEBNÍ

FACULTY OF CIVIL ENGINEERING

ÚSTAV STAVEBNÍ EKONOMIKY A ŘÍZENÍ

INSTITUTE OF STRUCTURAL ECONOMICS AND MANAGEMENT

**FINANČNÍ VYHODNOCENÍ ZAKÁZKY
V KONTEXTU STAVEBNÍHO PODNIKU**

FINANCIAL ANALYSIS OF A CONSTRUCTION CONTRACT IN CONTEXT OF
A CONSTRUCTION COMPANY

DIPLOMOVÁ PRÁCE

DIPLOMA THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. Linda Kohútová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. JITKA CHOVANCOVÁ, Ph.D.

BRNO 2018



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

FAKULTA STAVEBNÍ

Studijní program	N3607 Stavební inženýrství
Typ studijního programu	Navazující magisterský studijní program s prezenční formou studia
Studijní obor	3607T038 Management stavebnictví
Pracoviště	Ústav stavební ekonomiky a řízení

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Student	Bc. Linda Kohútová
Název	Finanční vyhodnocení zakázky v kontextu stavebního podniku
Vedoucí práce	Ing. Jitka Chovancová, Ph.D.
Datum zadání	31. 3. 2017
Datum odevzdání	12. 1. 2018

V Brně dne 31. 3. 2017

doc. Ing. Jana Korytářová, Ph.D.
Vedoucí ústavu

prof. Ing. Rostislav Drochytka, CSc., MBA
Děkan Fakulty stavební VUT

PODKLADY A LITERATURA

Doporučená literatura:

VALACH, J.: Finanční řízení podniku. 2010.

KISLINGEROVÁ, E.: Manažerské finance.2010.

MAREK, P.: Studijní průvodce financemi podniku. 2009.

MRKVIČKA, J., KOLÁŘ,P.: Finanční analýza. 2006.

PETŘÍK, T.: Ekonomické a finanční řízení firmy. 2009.

FIBÍROVÁ, J. – OGEROVÁ, B.: Řízení nákladů. 1998.

ROSS, A. – WILLIAMS, P.: Financial management in construction contracting. 2013.

GARRISON, Ray a NORREN, Eric a BREWER, Peter: Managerial Accounting. 2011.

ZÁSADY PRO VYPRACOVÁNÍ

Cíl práce: Na podkladu finančního vývoje zakázky analyzovat dopady do provozní ekonomiky podniku.

Osnova práce:

1. Finanční řízení podniku.
 2. Provozní kapitál a jeho jednotlivé složky ve stavebním podniku.
 3. Stavební zakázka jako zdroj samofinancování podniku.
 4. Finanční řízení stavební zakázky.
 5. Vyhodnocení stavební zakázky.
 6. Modelování dopadů finančního vývoje stavební zakázky do provozní ekonomiky podniku.
- Požadovaný výstup práce: Návrh finančního vyhodnocení stavební zakázky a návrh modelu dopadů finančního vývoje stavební zakázky do provozní ekonomiky podniku.

STRUKTURA DIPLOMOVÉ PRÁCE

VŠKP vypracujte a rozčleňte podle dále uvedené struktury:

1. Textová část VŠKP zpracovaná podle Směrnice rektora "Úprava, odevzdávání, zveřejňování a uchovávání vysokoškolských kvalifikačních prací" a Směrnice děkana "Úprava, odevzdávání, zveřejňování a uchovávání vysokoškolských kvalifikačních prací na FAST VUT" (povinná součást VŠKP).
2. Přílohy textové části VŠKP zpracované podle Směrnice rektora "Úprava, odevzdávání, zveřejňování a uchovávání vysokoškolských kvalifikačních prací" a Směrnice děkana "Úprava, odevzdávání, zveřejňování a uchovávání vysokoškolských kvalifikačních prací na FAST VUT" (nepovinná součást VŠKP v případě, že přílohy nejsou součástí textové části VŠKP, ale textovou část doplňují).

Ing. Jitka Chovancová, Ph.D.
Vedoucí diplomové práce

ABSTRAKT

Diplomová práce je zaměřena na finanční řízení stavební zakázky. V první části diplomové práce je řešené finanční řízení, finanční analýza a jejich možnosti řízení. Praktická část řeší finanční plány, hospodářské výsledky a finanční analýzy stavebních zakázek, které jsou zhodnocené i v průběhu jednoho roku. Cílem práce je analyzovat dopady do provozní ekonomiky a vyhodnocení zakázky v kontextu stavebního podniku. Výsledkem práce je zhodnocení finanční analýzy zakázek i podniku.

KLÍČOVÁ SLOVA

finanční analýza, finanční plán, hospodářské výsledky, pracovní kapitál, cash flow, příjem, výdaj, výnos, náklad, provozní ekonomika, stavební zakázka

ABSTRACT

This diploma's thesis is focusing on financial management of the construction order. First part of diploma's thesis is dealing with financial management, financial analysis and management options. The practical part discusses financial plan, economic results and financial analysis of particular construction orders, which are evaluated within one year. The objective of the thesis aims to analyze impacts on the operating economy and evaluate construction contract in context of a construction company. The result is to evaluate financial analyses of construction orders and company's too.

KEYWORDS

financial analyses, financial plan, economic results, working capital, cash flow, inflow, outflow, revenue, expense, operating economy, construction's contract

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE VŠKP

Bc. Linda Kohútová *Finanční vyhodnocení zakázky v kontextu stavebního podniku*.
Brno, 2018. 80 s., 80 s. příl. Diplomová práce. Vysoké učení technické v Brně,
Fakulta stavební, Ústav stavební ekonomiky a řízení. Vedoucí práce Ing. Jitka
Chovancová, Ph.D.

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci zpracoval(a) samostatně a že jsem uvedl(a) všechny použité informační zdroje.

V Brně dne 10. 1. 2018

Bc. Linda Kohútová
autor práce

Pod'akovanie

Týmto sa chcem poďakovať vedúcej diplomovej práce Ing. Jitke Chovancovej, Ph. D za vedenie, cenné rady a pripomienky. Taktiež sa chcem poďakovať Ing. Ludmile Filovej, MBA za ochotu poskytnúť materiály k diplomovej práci a tiež praktické rady.

Obsah

1 ÚVOD	- 10 -
1.1 CIELE PRÁCE	- 12 -
2 CHARAKTERISTIKA PODNIKU	- 13 -
2.1 ZÁKLADNÉ ÚDAJE.....	- 13 -
2.2 ŠTRUKTÚRA FIRMY.....	- 13 -
2.3 O SPOLOČNOSTI	- 13 -
2.4 PREDMET ČINNOSTI	- 14 -
2.5 ZÁKAZKY	- 14 -
2.6 EKONOMICKÉ INFORMÁCIE.....	- 15 -
2.7 CIELE SPOLOČNOSTI	- 15 -
3 FINANČNÉ RIADENIE PODNIKU	- 16 -
3.1 PLÁNOVANIE	- 16 -
3.2 FINANČNÉ ROZHODOVANIE	- 19 -
3.3 FINANČNÉ ORGANIZOVANIE.....	- 19 -
3.4 FINANČNÁ ANALÝZA A KONTROLA.....	- 19 -
3.4.1 Ukazovatele finančnej analýzy.....	- 22 -
4 PREVÁDZKOVÝ KAPITÁL A JEHO JEDNOTLIVÉ ZLOŽKY V STAVEBNOM PODNIKU	- 28 -
4.1 ZÁSoby.....	- 29 -
4.1.1 Riadenie zásob.....	- 30 -
4.1.2 Tvorba zásob	- 30 -
4.1.3 Just-in-Time	- 30 -
4.1.4 Outsourcing.....	- 30 -
4.1.5 Konsignačný sklad	- 30 -
4.1.6 Tvorba zásob vs. Just in time.....	- 31 -
4.1.7 Pohyb zásob na sklade	- 31 -
4.2 POHLÁDÁVKY.....	- 31 -
4.2.1 Riadenie pohľadávok.....	- 32 -
4.2.3 Dodávateľský úver.....	- 32 -
4.3 PEŇAŽNÉ PROSTRIEDKY.....	- 33 -
4.3.1 Riadenie peňažných prostriedkov.....	- 33 -
4.3.2 Sledovanie	- 33 -
4.3.4 Modelovanie.....	- 34 -
4.4 ZÁVÄZKY	- 35 -
4.4.1 Riadenie záväzkov	- 35 -
5. FINANCOVANIE STAVEBNEJ ZÁKAZKY	- 36 -
5.1 STAVEBNÁ ZÁKAZKA AKO ZDROJ KRÁTKODOBÉHO SAMOFINANCOVANIA PODNIKU.....	- 36 -
5.1.1 Tržby a nerozdelený zisk.....	- 36 -
5.1.2 Odpisy.....	- 36 -
5.1.3 Rezervy	- 36 -
5.2 CUDZIE ZDROJE KRÁTKODOBÉHO FINANCOVANIA	- 37 -
6. FINANČNÉ RIADENIE STAVEBNEJ ZÁKAZKY	- 39 -
8. MODELOVANIE DOPADOV FINANČNÉHO VÝVOJA STAVEBNEJ ZÁKAZKY DO PREVÁDZKOVEJ EKONOMIKY	- 40 -

8.1 FINANČNÁ ANALÝZA STAVEBNEJ ZÁKAZKY	- 42 -
8.1.1 Rentabilita výnosov a nákladov.....	- 42 -
8.1.2 Doba obratu pohľadávok a záväzkov.....	- 43 -
8.1.3 Obchodný deficit.....	- 43 -
8.1.4 Cash flow likvidita.....	- 44 -
9 KONKRÉTNE STAVEBNÉ ZÁKAZKY	- 45 -
9.1 PROJEKT Č.1.....	- 45 -
9.1.1 Zhodnotenie projektu č.1.....	- 45 -
9.2 PROJEKT Č.2.....	- 53 -
9.2.1 Zhodnotenie projektu č.2.....	- 53 -
9.3 PROJEKT Č.3.....	- 60 -
9.3.1 Zhodnotenie projektu č.3.....	- 60 -
9.4 ZHODNOTENIE STAVEBNÉHO PODNIKU	- 67 -
10 ZÁVER	- 76 -
BIBLIOGRAFIA	- 80 -

Teoretická časť

1 Úvod

V každom odvetví podnikateľskej sféry je dôležité správne nastaviť, organizovať a viesť finančné riadenie podniku. Je dôležité riadiť firmu tak, aby bol podnik rentabilný, schopný splácať svoje záväzky včas, bol solventný, vykazoval zisk a mnohé ďalšie. Finančné riadenie podniku zahŕňa proces činností od stanovenia cieľov podniku, cez plánovanie, organizovanie, riadenie až po kontrolné analýzy a reporting. Finančný chod môžeme sledovať a organizovať z pohľadu na celkový podnik, na jednotlivé podnikateľské činnosti alebo na jednotlivých zákazkách.

Výsledky finančného riadenia môžeme sledovať pomocou rôznych ukazovateľov ktoré vychádzajú z povinných účtovných výkazov a z výkazu cash flow, ktoré hodnotia celkovú stabilitu, rentabilitu, zadlženosť, likviditu podniku a pod. V prípade detailnejšieho finančného riadenia je možné sledovať jednotlivé zákazky a ich dianie. Vo veľkých podnikoch ako napr. OHL ZŠ a.s. je to samozrejmosť. Podnik na základe rozpočtu, kalkulácie, harmonogramu práci a zmlúv pripraví finančný plán, cash flow projektu. Týmto spôsobom sú pracovníci schopní sledovať dianie stavebnej zákazky, sledovať odchýlky, analyzovať ich včas a vyhnúť sa riziku. Pomocou sledovania a analýzy skutočných hodnôt od kalkulovaných vie podnik odstrániť nedostatky, prípadne vylepšiť plánovanie v budúcich projektoch. Teoretická časť diplomovej práce sa preto venuje finančnému riadeniu podniku a jeho činnostiam, jednotlivým zložkám pracovného kapitálu a následne preklopením na stavebnú zákazku a jej možnosti riadenia a financovania. Praktická časť sa venuje trom skutočným projektom, ich hospodárskym výsledkom a peňažným tokom. Následne sú jednotlivé projekty prekryté v časovej osi. Ako som už spomenula, finančné riadenie podniku začína na finančnom riadení jednotlivých zákaziek. Preto sa diplomová práca venuje najprv analýze a hodnoteniu jednotlivých zákaziek a následne hodnoteniu všetkých zákaziek v porovnaní s celkovým podnikom, v prípade zjednodušenej finančnej analýzy.

Výsledkom práce bude zhodnotenie jednotlivých zákaziek v závislosti na fungovaní celého podniku. V práci vychádzam z optimálneho modelu, v ktorom ideálny model je taký, kde príjmy predchádzajú výdaje a zároveň výnosy náklady. V prípade stavebnej výroby sa môže jednať napr. o zálohy. Avšak v stavebnom odvetví to nie je úplne štandardné. Preto sa reálne podniky snažia nastaviť príjmy a výdaje aspoň aby sa čiastočne prekryvali a podnik nemusel dlhodobo využívať cudzie zdroje financovania stavebnej zákazky. Práci vychádza zo skutočnosti, že podnik pravdepodobne nerealizuje len jednu zákazku a preto sa vzájomne finančné toky jednotlivých zákaziek môžu načítať a poskytnúť si navzájom financovanie.

1.1 Ciele práce

Témou mojej diplomovej práce je „*Finanční vyhodnocení zakázky v kontextu stavebního podniku*“. Zaoberať sa budem analýzou troch zákaziek stavebného podniku spoločnosti OHL ŽS, a.s. Spoločnosť mi poskytla cash flow troch rôznych projektov. Cieľom mojej diplomovej práce je analyzovať dopady do prevádzkovej ekonomiky. Ďalším cieľom práce je urobiť finančnú analýzu stavebnej zákazky v nadväznosti na stavebný podnik a zhodnotiť príjmy, výdaje, výnosy a náklady.

2 Charakteristika podniku

V teoretickej časti bakalárskej práce sa budem čiastočne odkazovať na podnik OHL ŽS, a.s., a v praktickej časti sa budem venovať konkrétnym finančným plánom zákaziek spomínaného stavebného podniku.

2.1 Základné údaje

Firma:	OHL ŽS, a.s.
Sídlo:	Burešová 938/17, Veveří, Brno, 602 00
IČ:	46342796
DIČ:	CZ46342796
Založená:	01.04.1992 v Brne
Právna forma:	akciová spoločnosť
Základný kapitál:	486 463 ks akcií v hodnote 1000 CZK/ kus

2.2 Štruktúra firmy

K 31.12.2016 boli evidované celkom tri závody spoločnosti. Patria sem závody: Železnice, Česká republika a Zahraničné projekty.

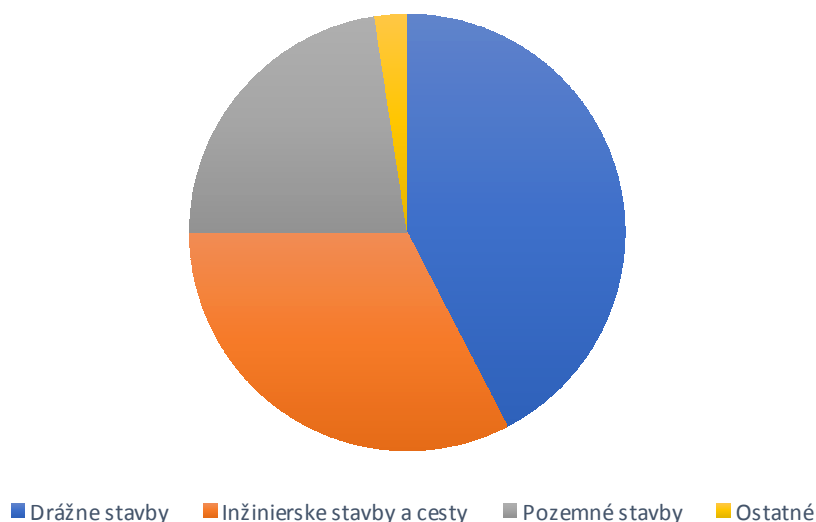
2.3 O spoločnosti

OHL ŽS, a.s., patrí do medzinárodnej stavebnej skupiny s pôvodom v Španielsku. Skupina má viac ako 100 rokov praxe. Bola založená v roku 1911 v meste Bilbao. Pôsobisko má v dvadsiatich štátoch na štyroch rôznych kontinentoch. Podnik rozšíril svoje pole pôsobnosti v roku 1991 aj do Českej republiky. Základný kapitál spoločnosti ku dňu 31.12.2016 je 486 483 000 Kč, následne bol kapitál navýšený k 1.3.2017 na 668 112 000. Menovitá hodnota akcie je 1000 Kč. Najvyšším orgánom spoločnosti je valná hromada. Zasadá minimálne jedenkrát za rok. Valná hromada rozhoduje uznesením, ktoré sú záväzné pre všetky orgány spoločnosti. Valná hromada volí a odvoláva dozorčiu radu, ktorá dohliada na príslušné činnosti Spoločnosť má ďalej sedemčlenné predstavenstvo, vedenie spoločnosti a ich podružné zložky.

2.4 Predmet činnosti

Medzi hlavné činnosti OHL ŽS, a.s., patrí výstavba dopravnej infraštruktúry, vodohospodárske stavby, potrubia, ekologické a energetické stavby, výstavba administratívnych budov, športových centier a nemocníc, údržby týchto stavieb, a rekonštrukcie. Spoločnosť je schopná zabezpečiť kompletnú dodávku služieb od štúdiu uskutočniteľnosti, analýzy financovania projektu, inžinierskej činnosti, spracovanie projektovej dokumentácie až po samotnú realizáciu a údržbu stavby. Podľa výročnej správy roku 2016 tvoria drážne stavby takmer polovicu celkovej produkcie. Celkové vyhodnotenie množstva jednotlivých prác je uvedené v grafe č.2.

Graf 1 - Percentuálna štruktúra jednotlivých odborov



Zdroj: Výročná správa 2016 OHL ŽS, a.s., vlastné spracovanie

2.5 Zákazky

Viac ako 50 % zákaziek tvorí verejný sektor Českej Republiky. Spoločnosť ďalej produkuje výrobu pre súkromný sektor Českej Republiky, verejný a súkromný sektor zahraničia a ostatnú produkciu. Z hľadiska odborových segmentov tvorí takmer polovicu odbor drážne stavby, ďalšou väčšou položkou sú inžinierske stavby. Ďalej sú to pozemné stavby a nestavebná produkcia. (OHL ŽS, a.s., 2016)

2.6 Ekonomické informácie

Úsek Právo, úsek Zástupca generálneho riaditeľstva, úsek Financie a ekonomika, úsek Podporných služieb, úsek Ľudské zdroje a úsek Obchod a technika netvorí žiadne výnosy. Vymenované úseky tvoria len náklady a preto je potrebné ich pokryť z jednotlivých výrobných oddelení. Spoločnosť zrealizovala v roku 2016 zákazky v celkovej hodnote tržieb 5,3 miliárd Kč a v roku 2015 za takmer 12,5 miliárd Kč. Za najväčšiu zákazku v drážnych stavbách v roku 2016 sa považuje Rekonštrukcia železničnej stanice Olomouc, a napr. v segmente inžinierske stavby je to slovenská diaľnica z Hubovej – Ivachnovej. (OHL ŽS, a.s., 2016)

2.7 Ciele spoločnosti

Pre rok 2017 má spoločnosť v pláne dosiahnuť tržby v hodnote 8 miliárd Kč. Ciele pre ďalšie roky majú mať postupne stúpajúcu tendenciu po jednej miliarde. (OHL ŽS, a.s., 2017)

3 Finančné riadenie podniku

Dôležitou a neoddeliteľnou súčasťou správneho riadenia podniku je aj finančné riadenie. Vzhľadom k tomu, že nie je podložené legislatívnymi predpismi, alebo všeobecne uznávanými jednotnými štandardmi, sa stretávame s rôznymi technikami riadenia. Tieto rôzne techniky a postupy majú prevažne jednotné ciele. Cieľov je niekoľko a budem o nich písať v podkapitole. V skratke to ale môžeme zhrnúť na vykazovanie zisku a schopnosť podniku splácať svoje záväzky včas.

Finančné riadenie podniku je manažérska činnosť, ktorá sa skladá z niekoľkých činností, ktoré vedú k dosiahnutiu vopred stanovených cieľov podniku. Jedná sa teda o tieto činnosti:

- plánovanie
- rozhodovanie
- organizovanie
- finančná analýza a kontrola.

3.1 Plánovanie

Základom finančného plánovania je stanovenie si cieľov podniku. Cieľ chápeme ako stav, výsledok ktorý má podnik dosiahnuť, kam má podnik dlhodobu/ krátkodobu smerovať, za akých okolností a v akom čase. Podnik si preto musí stanoviť ciele ktoré sú formulované v súvislosti s podnikateľskou činnosťou podniku a sú SMART.

Obrázok 1 - Vysvetlenie SMART 1

Skratka	anglicky	slovensky
S	specific	špecifické
M	measurable	merateľné
A	ambitious	ambiciózne
R	realistic	reálne
T	timebound	časovo ohraničené

Zdroj: Švecová 2007, vlastné spracovanie

Hlavným cieľom finančného riadenia podniku je maximalizácia zisku a minimalizácia vynaložených nákladov. Avšak podľa p. Valacha v knižke „Finanční řízení podniku“ sa jedná o veľmi teoretický cieľ podniku, ktorý neberie v úvahu niekoľko dôležitých skutočností. (Valach, 1999, s. 15)

1. Zisk v povinných účtovných výkazoch zahŕňa náklady, výnosy ale aj odpisy, rezervy a náklady budúcich období. Na rozdiel hospodárskych výsledkov a finančným tokov poukazujem aj v praktickej časti diplomovej práce na konkrétnych projektoch stavebného podniku. Ďalším spomínaným problémom sú odpisy, kde podnik účtuje s daňovými odpismi nie s účtovnými. Preto sa odporúča jednak doplniť povinné účtovné výkazy aj o nepovinný výkaz cash flow, ktorý zobrazuje reálne peňažné toky podniku a preto môže poukázať na reálnejší stav a taktiež napr. používať dvojité účtovanie odpisov. (Valach, 1999, s. 15)
2. Maximalizácia zisku taktiež neuvažuje s rizikom. Predpokladá vyšší zisk s rovnakým rizikom, čo praxi nezodpovedá. Riziko rastie s výškou zisk a zároveň znižuje tržnú cenu podniku. (Valach, 1999, s. 15)

Z vyššie rozoberaných úvah vychádza že hlavným cieľom podniku nemá byť za každých okolností maximalizácia zisku ale maximalizácia tržnej hodnoty firmy. (Kislingerová, 2004, s. 82)

K zaisteniu a správne nastaveniu cieľov podniku je dôležité spomenúť niekoľko princípov.

Princíp peňažných tokov, ako som už vyššie spomínala k finančnému plánovaniu a celkovému riadeniu podniku je potrebné mať k dispozícii aj peňažné toky, nie len hospodárske výsledky z povinných účtovných výkazov. Podnik musí byť schopný splácať svoje záväzky načas, teda mať aj peňažné prostriedky nie len vykazovať zisk. (Valach, 1999, s. 18)

Princíp čistej súčasnej hodnoty (NPV), pred investovaním do projektu by si mal podnik spočítať čistú súčasnú hodnotu projektu. NPV vychádza z predpokladu, že peňažné prostriedky sú s (doc. Ing. Jana Korytárová, 2009)právne investované pokiaľ je výnos väčší alebo rovný počiatočným investičným nákladom. Pokiaľ má čistá súčasná hodnota kladnú hodnotu, projekt je prípustný teda mal by byť efektívnou investíciou pre firmu. Čistá súčasná hodnota uvažujem s diskontovanými peňažnými príjmami projektu a výdajmi. (doc. Ing. Jana Korytárová, 2009, s. 27)

$$NPV = \sum_{i=0}^n \left(\frac{CF_i}{(1+r)^i} \right)$$

(doc. Ing. Jana Korytárová, 2009, s. 27)

Rešpektovanie faktoru času, sa riadi jednoduchým pravidlo investovania. Jedna koruna zarobená dnes má väčšiu hodnotu, ako jedna koruna zarobená zajtra. Pretože jednu korunu zarobenú dnes môžem ďalej investovať a môže vytvárať okamžité zisk. Pri dlhodobom plánovaní je potrebné zohľadniť časovú hodnotu peňazí. Príjmy a výdaje sa aktualizujú úročením. (Valach, 1999, s. 19)

Zohľadnenie faktoru rizika, vychádza opäť z jednoduchého pravidla. Jedna koruna zarobená bez rizika má väčšiu hodnotu ako jedna koruna zarobená s rizikom. Taktiež je jasné, že investícia do stroja s ktorým už podnik vyrába je menej riziková ako investície do inovácií či nových technologických postupov. Faktor rizika je potrebné zohľadňovať hlavne v dlhodobom rozhodovaní. Výšku rizika zohľadňujeme výškou diskontnej sadzby, ktorá upravuje peňažné príjmy a výdaje v čase. (Valach, 1999, s. 19)

Medzi ďalšie princípy patrí: Optimalizácia kapitálovej štruktúry, Zohľadňovanie stupňa efektívnosti kapitálových trhov a Plánovanie a analýza finančných zdrojov, ktorej sa venujem v praktickej časti.

3.2 Finančné rozhodovanie

„Finanční rozhodování podniku můžeme charakterizovat jako proces výběru optimální varianty získávání peněz, podnikového kapitálu a jejich užití z hlediska základních finančních cílů podnikání s přihlédnutím k různým omezujícím podmínkám.“ (Valach, 1999, s. 28)

Finančné rozhodovanie rozumiem teda ako súhrn činností ktorý vyberá a zvažuje najviac optimálnu variantu pre dosiahnutie stanovených cieľov podniku. Finančné rozhodovanie môžeme z hľadiska času rozdeliť na dlhodobé – strategické rozhodovanie a krátkodobé – operatívne rozhodovanie. Medzi najvýznamnejšie finančné rozhodovanie strategické patria tieto situácie:

- rozhodovanie o celkovej výške kapitálu
- rozhodovanie o štruktúre podnikového kapitálu
- rozhodovanie o štruktúre podnikového majetku
- rozhodovanie o investovaní podnikového kapitálu
- rozhodnutie o rozdelení zisku podniku po zdanení

Medzi najvýznamnejšie rozhodovacie situácie krátkodobé patria:

- rozhodovanie o veľkosti a štruktúre jednotlivých zložiek
- rozhodovanie o optimálnej forme krátkodobého kapitálu
- rozhodovanie o spôsobe ochrany proti rôznym formám rizika

(Valach, 1999, s. 29)

3.3 Finančné organizovanie

Organizovanie finančných procesov je každodenná činnosť ktorá zabezpečuje, pracuje na tom, aby boli dosiahnuté ciele podniku a aby sa prijaté finančné rozhodnutia dôsledne dodržiavali a uplatňovali.

3.4 Finančná analýza a kontrola

Meranie dosiahnutej úrovne stanovených finančných cieľov podniku a realizácie finančných rozhodnutí. Jedná sa o významnú súčasť finančného riadenia, pretože odráža skutočnosť ktorá bola plánovaná. Je úzko spätá s finančnými výkazmi.

K finančnej analýze neodmysliteľne patrí aj kontroling. Je to nástroj managementu, ktorý umožňuje podnikateľským subjektom udržať správny smer resp. priebežne zisťovať skutočné hodnoty, porovnávať ich s plánom, identifikovať odchýlky, prípadne odstrániť negatívne. Cieľom kontrolingu je zabrániť nežiaducim situáciám, resp. ich včas odhaliť a odstrániť.

Základným zdrojom informácií je účtovná uzávierka, ktorá je zakotvená v § 18 zákona o účtovníctve. Tvoria ju: rozvaha, výkaz zisku a strát a príloha. Príloha dopĺňa a vysvetľuje informácie obsiahnuté v rozvahe a výkaze zisku a strát. (ÚZ č.1111, 2016)

Rozvaha

Zobrazuje prehľad o majetku podniku a ich zdrojov krytia k určitému dátumu. Strana aktív(majetku podniku) a strana pasív(zdrojov krytia) musia byť v rovnováhe a platí tzv. bilančná rovnováha. (Kislingerová, 2004, s. 24)

Aktíva, majetok podniku, sú zoradené z hľadiska funkcie, času viazanosti k podniku a z hľadiska ich likvidity. Aktíva delíme na dve základné skupiny: dlhodobý majetok a obežné aktíva. Pasíva, zdroje krytia aktív, sú zoradené podľa doby splatnosti. Pasíva môžeme rozdeliť na dve základné skupiny: vlastný kapitál a cudzie zdroje. (Kislingerová, 2004, s. 27-30)

Tabuľka 1 - Rozvaha

Aktíva	Pasíva
1. Dlhodobý majetok	1. Vlastné zdroje
Dlhodobý nehmotný majetok	Základný kapitál
Dlhodobý hmotný majetok	Fondy
Dlhodobý finančný majetok	Výsledok hospodárenia
2. Obežný majetok	2. Cudzie zdroje
Zásoby	Rezervy
Pohľadávky	Závazky
Krátkodobý finančný majetok	Úvery

Zdroj: Švecová 2006, vlastné spracovanie

Dlhodobý majetok

- dlhodobý nehmotný majetok, podmienkou je obstarávacia cena vyššia ako 60 tis. Kč a životnosť viac ako jeden rok
- dlhodobý hmotný majetok, podmienkou je obstarávacou cena vyššia ako 40 tis. Kč
- dlhodobý finančný majetok, životnosť majetku musí byť vyššia ako jeden rok

Obežný majetok

- zásoby sú tvorené tovarom, materiálom, polotovarmi, nedokončenou výrobou, výrobkami a inými
- pohľadávky sú nezaplatené faktúry v ktorých má podnik svoje finančné prostriedky
- krátkodobý finančný majetok, podmienkou je životnosť do jedného roku

Vlastný kapitál

- základný kapitál je vklad vlastných hmotných, nehmotných a finančných prostriedkov
- hospodársky výsledok, hodnota z výkazu zisku a strát, zisk alebo strata podniku
- fondy, rezervné a kapitálové

Cudzí kapitál

- úvery, cudzie finančné prostriedky na krytie aktív
- záväzky sú nezaplatené záväzky spoločnosti voči obchodným partnerom, zamestnancom, štátnym inštitúciám a iným
- rezervy, v minulosti zo zákona dané rezervy zo zisku

Výkaz zisku a strát

Informuje o výsledkoch podniku, ktoré dosiahol svojou podnikateľskou činnosťou za určité obdobie. Výkaz zisku a strát pracuje s výnosmi za určité obdobie a nákladmi na nich vynaloženými. Nepracuje s výdajmi a príjmami a preto sa čistý zisk nemusí rovnať skutočnej hotovosti získanej podnikateľskou činnosťou. (Kislingerová, 2004, s. 40-43)

Príloha účtovnej uzávierky

Doplňuje informácie obsiahnuté v rozvahe a výkaze zisku a strát. Obsahuje informácie o účtovných metódach, oceňovania majetku firmy, zdravotnom a sociálnom zabezpečení či nedoplatkoch u finančných orgánov. (ÚZ č.1111, 2016)

Cash flow

Výkaz cash flow zobrazuje skutočný peňažný tok. Pracuje výhradne so skutočnými hotovostnými tokmi a to výdajmi a príjmami. Tým sa líši od hospodárskych výsledkov. Cash flow sa považuje za jeden z možných východísk pre riadenie likvidity. Je celosvetovým trendom považovať ukazovatele na báze peňažných tokov za ukazovatele s väčšou výpovednou hodnotou. Výkaz cash flow delíme do týchto troch oblastí: prevádzkový, investičný a finančný. Môžeme ho zostaviť priamou a nepriamou metódou. Priamou metódou rozumieme sledovanie príjmov a výdajov. Nepriama metóda upravuje výsledok hospodárenia o peňažný tok. (Sedláček, 2005, s. 45-50)

Spoločnosť OHL ŽS, a.s., v praxi využíva cash flow kalkulované a cash flow skutočné. Kalkulované cash flow využíva pri plánovaní projektu a zároveň vytvára skutočné cash flow. Tieto dve hodnoty navzájom porovnáva.

3.4.1 Ukazovatele finančnej analýzy

Analýza extenzívnych ukazovateľov

Horizontálna analýza - sleduje vývoj položiek výkazu v čase

Vertikálna analýza –vyčísluje % podiel položiek z celku

Analýza pomerových ukazovateľov

Analýza ukazovateľov likvidity (bežná, pohotovú, okamžitú a čistý pracovný kapitál)

Analýza rentability (aktív, vlastného kapitálu a tržieb)

Analýza kapitálovej štruktúry (zadlženosť I a II a úroková miera)

Ukazovateľ obratnosti a doby obratu (pohľadávok a záväzkov)

(Josef Mrkvička, 2006, s. 44)

Finančná analýza v diplomovej práci je rozdelená na dva úseky. Praktická časť sa venuje finančnej analýze stavebnej zákazky. Jednotlivé ukazovatele sú prispôbené informáciám ktoré mám k dispozícii. Následne sú dané ukazovatele vytvorené pre načítané stavebné zákazky, ktoré modelujú stavebný podnik. Druhá časť práce, teoretická sa čiastočne venuje finančnej analýze stavebného podniku podľa účtovných výkazov v nadväznosti na ukazovatele z praktickej časti.

Pomerové ukazovatele krátkodobej likvidity

„Poměrové ukazatele krátkodobé likvidity odvozují solventnost (likviditu) podniku od poměru nejlikvidnější skupiny podnikových aktiv, tj. oběžných aktiv, ke krátkodobým závazkům splatným do jednoho roku.“ (Josef Mrkvička, 2006, s. 75)

Poznáme niekoľko druhov ukazovateľov krátkodobej likvidity. Patria sem: Bežná likvidita, pohotová likvidita, peňažná likvidita a likvidita cash flow. Vzhľadom k tomu, že mi spoločnosť poskytla cash flow projektov, tak sa v práci zaoberám len likviditou cash flow.

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{obežné aktíva}}{\text{krátkodobé pasíva}}$$

„Za obežné aktívam považujeme súčet finančného majetku, krátkodobých pohľadávok, zásob, pohľadávok za upísané imanie a časové rozlíšenie na strane aktív.

Za krátkodobé pasíva považujeme súčet krátkodobých záväzkov, bankových úverov a časového rozlíšenia na strane pasív.“ (Josef Mrkvička, 2006, s. 75-76)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{finančný majetok} + \text{krátkodobé pohľadávky}}{\text{krátkodobé pasíva}}$$

„Medzi krátkodobé pasíva patria krátkodobé záväzky, krátkodobé bankové úvery a časové rozlíšenie na strane pasív.“ (Josef Mrkvička, 2006, s. 76-77)

$$\text{Peňažná likvidita} = \frac{\text{finančný majetok}}{\text{krátkodobé pasíva}}$$

Za finančný majetok považujeme peniaze v hotovosti, účty v bankách a krátkodobý finančný majetok. Krátkodobé pasíva zahŕňajú krátkodobé záväzky, krátkodobé bankové úvery a časové rozlíšenie na strane pasív. (Josef Mrkvička, 2006, s. 77)

$$\text{cash flow likvidita} = \frac{\text{cash flow}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

Za cash flow považujeme peňažný tok hodnotiaceho obdobia. V prípade praktickej časti diplomovej práce je cash flow rovné konečnému stavu účtu v danom období a krátkodobé záväzky sú reprezentované rozdielom nákladov a výdajov. Rozdiel nákladov a výdajov zobrazuje koľko nezaplatených záväzkov má podnik v danom období.

Tabuľka 2 - Ukazovateľ cash flow likvidity

	2015	2016
Vstupné údaje		
Krátkodobé záväzky	5 183 430	3 072 318
Cash flow - prevádzkové	1 934 488	-2 890 193
Cash flow	2 192 011	730 629
Výpočty		
Ukazovateľ cash flow -prevádzkové	0,37	-0,94
Ukazovateľ cash flow	0,42	0,24

Praktická časť sa venuje cash flow likvidite prevádzkovej, pretože jednotlivé stavebné zákazky nevykazujú žiadne hospodárske výsledky z iných činností ako napr. investičnej. V teoretickej časti sú spočítané hodnoty za celý podnik v rokoch 2015 a 2016. V tomto prípade sú využité cash flow likvidita z prevádzkovej činnosti, a cash flow likvidita z celkovej činnosti podniku, takže vrátane investičnej činnosti a finančnej činnosti. V celkovom podniku je možno sledovať rozdiel týchto dvoch hodnôt. V roku 2016 bol podnik v prevádzkovej činnosti v zápornej hodnote cash flow, čo poukazuje na neschopnosť podniku hrať záväzky avšak po sčítaní s inými činnosťami podniku sa podnik dostal do kladných hodnôt čo znamená že je schopný splácať krátkodobé záväzky včas.

Ukazovatele rentability

$$Rentabilita \text{ aktív} = \frac{\text{EBIT}}{\text{celkové aktíva}}$$

Jedná sa o pomer EBIT zisku a aktívami investovanými do podniku. Hodnoty v rokoch 2015, 2016 sú záporné čo vychádza zo straty za dané účtovné obdobie. Nemusí sa však jednať o preukázateľnú stratu.

$$Rentabilita \text{ vlastného kapitálu} = \frac{\text{EBIT}^1}{\text{základný kapitál}}$$

Rentabilita vlastného kapitálu ukazuje koľko zisku pripadá na investovanú korunu. V rokoch 2015 a 2016 dochádza opäť k zápornej hodnote, čo je spôsobené celkovou stratou podniku. V roku 2016 hodnota výrazne poklesla oproti predchádzajúcemu roku, je to spôsobené jednak stratou a zároveň výrazným znížením vlastného kapitálu.

¹ EAT = čistý zisk

$$\text{Rentabilita tržieb} = \frac{\text{EAT}^2}{\text{Tržby} \ominus \text{predaja výrobkov a služieb}}$$

Rentabilita tržieb označuje koľko korún čistého zisku pripadá na jednu korunu tržieb. Aj tento typ rentability je záporný vzhľadom k strate v daných rokoch.

Tabuľka 3 - Rentabilita podniku

	2015	2016
Vstupné údaje		
Nákladové úroky	-38 653	-52 633
Zisk pred zdanením	-680 296	-1 494 556
Celkové aktíva	7 227 430	4 774 965
Vlastný kapitál	1 396 964	-80 924
Výsledok hospodárenia za bežné účtovné obdobie	-575 477	-1 478 359
Tržby	12 485 672	5 301 782
Výpočty		
Rentabilita aktív	-0,089	-0,3
Rentabilita vlastného kapitálu	-0,46	-17,82
Rentabilita tržieb	-0,047	-0,28

Ukazovatele obratnosti a doby obratu

$$\text{Obratovosť pohľadávok} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Krátkodobé pohľadávky}}$$

Ukazovateľ obratnosti pohľadávok udáva koľkokrát sa pohľadávky obrátia v tržbách za rok.

² EBIT = zisk pred zdanením + nákladové úroky

$$\text{Obratovosť záväzkov} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Krátkodobé záväzky}}$$

Ukazovateľ obratnosti pohľadávok udáva koľkokrát sa záväzky obrátia v tržbách za rok.

$$\text{Doba obratu pohľadávok} = \frac{1}{\text{Ukazovateľ obratnosti pohľadávok}} \times 360$$

Doba obratu pohľadávok reprezentuje splatnosť pohľadávok v dňoch.

$$\text{Doba obratu záväzkov} = \frac{1}{\text{Ukazovateľ obratnosti záväzkov}} \times 360$$

Doba obratu záväzkov reprezentuje splatnosť pohľadávok v dňoch.

V tabuľke 4 je vidieť koľko krát sa záväzky/ pohľadávky obrátia v tržbách za rok. Taktiež vidieť aké sú doby splatností pohľadávok a záväzkov. Splatenosti pohľadávok sú kratšie ako splatenosti záväzkov. Čo znamená, že podnik skôr príjme platby za pohľadávky, ako uhradí svoje záväzky. Pre správne riadenie a fungovanie spoločnosti je vhodné nastavené.

Tabuľka 4 - Ukazovatele obratovosti a doby obratu

	2015	2016
Vstupné údaje		
Krátkodobé záväzky	5 183 430	3 072 878
Krátkodobé pohľadávky	3 132 698	2 420 253
Tržby	12 485 672	5 301 782
Výpočty		
Obratnosť pohľadávok	3,99	2,19
Obratnosť záväzkov	2,41	1,73
Doba obratu pohľadávok	90	164
Doba obratu záväzkov	149	201

4 Prevádzkový kapitál a jeho jednotlivé zložky v stavebnom podniku

Prevádzkový alebo pracovný kapitál tvoria zásoby, pohľadávky a krátkodobý finančný majetok. V stavebníctve, ale aj v iných priemyselných výrobách, sú to finančné prostriedky potrebné k zabezpečeniu výroby a hotovostnému cyklu. Hotovostný cyklus predstavuje kolobeh od investovania finančných prostriedkov podniku na nákup materiálu, surovín alebo polotovarov, po zaplatenie pohľadávky odberateľa. (Kislingerová, 2004, s. 381-382)

Optimálny chod pracovného kapitálu

Je veľmi náročné zabezpečiť optimálny chod pracovného kapitálu. Ovplyvňuje ho množstvo interných a externých faktorov. Do interných a ľahšie ovplyvniteľných faktorov, zaradíme personál našej firmy. Predovšetkým ochotu pracovať zodpovedne, mať poriadok v evidencii, nečakať zbytočne na schválenie zodpovedných osôb či čakanie na vystavenie odberateľskej faktúry. Externé faktory nedokážeme ovplyvniť tak priamo, ako interné faktory. Externé faktory z pohľadu dodávateľa môžeme vylepšovať vzájomnou dôverou a kvalitou obchodných vzťahov. Tým eliminujeme problém s dlhou dobou dodania zásob a lepšími podmienkami pre splatenie záväzkov. Externé faktory z pohľadu odberateľa sú z môjho pohľadu najmenej ovplyvniteľné. Jedná sa predovšetkým o neskorú úhradu od zákazníka alebo neochotu zaplatiť včas, či vôbec zaplatiť. Tomuto problému sa čiastočne vyhneme zavedením zálohových faktúr. Z vyššie uvedených zmienok vyplýva, že pracovný kapitál nie je možné riadiť ako celok. Pre efektívnejšie riadenie pracovného kapitálu ho rozdelíme do čiastkových podskupín. Patrí sem riadenie zásob, riadenie pohľadávok, riadenie záväzkov a riadenie peňažných prostriedkov.

4.1 Zásoby

Zásoby sa zaraďujú do krátkodobého obežného majetku. Patrí sem materiál, tovar, výrobky, polotovary a nedokončená výroba. Z účtovného hľadiska ich delíme na zásoby nakupované a zásoby vlastnej výroby. Oceňovanie zásob závisí od ich pôvodu. (Amálie Hejduková, s. 37)

Tabuľka 5– Zásoby

Spôsob nadobudnutia zásob	Ocenenie
zásoby nakupované	obstarávacia cena
zásoby vlastnej výroby	vlastné náklady
zásoby nájdené	reprodukčná cena
zásoby bezodplatné	

Pre podnik OHL ŽS, a.s., je nutné bližšie špecifikovať náklady vlastne výroby.

„Vlastní náklady zásob vytvořených vlastní činností se oceňují ve skutečné výši nebo na základě kalkulace výroby, stanovené účetní jednotkou. Vlastní náklady zahrnují přímé náklady a mohou zahrnovat také poměrnou část variabilních a fixních nepřímých nákladů, příčinně přiřaditelných danému výkonu a vztahujících se k období činnosti. Náklady na prodej se do těchto nákladů nezahrnují.“ (ÚZ č.1111, 2016)

Spoločnosť OHL ŽS, a.s., oceňuje zásoby vlastnými nákladmi a obstarávacími cenami. Po ocenení jednotlivých subdodávok materiálu a služieb ocení kalkulácie vlastných prác a percentuálne pripočíta réžie výrobné a réžie správne.

4.1.1 Riadenie zásob

Riadenie zásob je komplexná činnosť, ktorá sa zaoberá optimálnou výškou zásob, veľkosťou jednotlivých dodávok a ich frekvenciou. Cieľom materiálového hospodárstva je zabezpečiť materiál v požadovanom množstve, v správnom čase, v požadovanej kvalite, na správnom mieste a pri optimálnych nákladoch. Materiálové hospodárstvo rieši niekoľko typov riadenia zásob. (Kislingerová, 2004, s. 447-449)

4.1.2 Tvorba zásob

Prvým typom riadenia zásob je tvorba zásob. Dodávateľ má na sklade zásoby materiálu, polotovarov či výrobkov. Zásoby mu slúžia na okamžité vyskladnenie a použitie k potrebnej činnosti.

4.1.3 Just-in-Time

Odberateľ dostáva zásoby práve v čase keď ich potrebuje. Dokonalé využívanie metódy Just-in-Time vedie k nulovým zásobám. Pre efektívne riadenie je dôležité, aby dodávateľ dodával materiál včas a v požadovanej kvalite. Všetky články reťazca musia rýchlo reagovať na situáciu. (Kislingerová, 2004, s. 469)

4.1.4 Outsourcing

Nezávislá spoločnosť prevádzkuje sklad. Sklad má v prenájme množstvo firiem, ale využívajú ho len pomocou informačného systému, nie fyzicky. Tovar je vo finančnom vlastníctve firiem, ale skladovacie náklady tvorí len určitá zmluvná čiastka. Firmy, nájomníci, tak znižujú svoje zásobovacie náklady. (Kislingerová, 2004, s. 470)

4.1.5 Konsignačný sklad

Jedná sa o obchodnú dohodu medzi dodávateľom a odberateľom. Dodávateľ zriadi sklad so zásobami u odberateľa. Zásoby a finančné náklady spojené so skladovaním hradí dodávateľ. Odberateľ má možnosť kedykoľvek tovar použiť. Tovar sa prevažne kupuje na faktúru s dopredu dohodnutou dobou splatnosti. (Kislingerová, 2004, s. 471)
Tento typ skladovania nie je typický pre obor stavebníctvo, ani pre firmu OHL ŽS, a.s..

4.1.6 Tvorba zásob vs. Just in time

Pri tvorbe zásob môžeme získať množstevné zľavy a tým znižujeme obstarávaciu cenu. Avšak pri tvorbe zásob rastú náklady spojené so skladovaním. Pri metóde Just-in-time náklady na skladovanie klesajú, resp. sú takmer nulové. Naopak pri metóde Just-in-time môžu stúpať obstarávacie náklady na materiál, zásoby. Vzhľadom k opačnému charakteru obstarávacích a skladovacích nákladov pri tvorbe zásob a metóde Just-in-time, sa podľa Ing. Tomáša Hanáka, Ph.D., považuje za ideálne prepojenie oboch variant. (Ing. Tomáš Hanák, 2016)

4.1.7 Pohyb zásob na sklade

Riadenie zásob sa v praxi rieši rôznymi metódami. Môže sa jednať o intuitívne riadenie alebo až o metódy matematické a štatistické. Dôležitou súčasťou riadenia zásob sú riadiace hladiny.

Spoločnosť OHL ŽS, a.s., využíva skladovanie zásob a metódu Just-in-time. Materiál ktorý ide priamo do výroby sa nakupuje a neuskladňuje, tvorí cca 40 % celkového objemu materiálu. Zvyšných 60 % materiálu je uskladnených v skladoch spoločnosti. Pri dopravných stavbách sa môže jednať o väčšie percento materiálu, ktorý ide priamo do spotreby. Jedná sa prevažne o betón a štrk.

4.2 Pohľadávky

Pohľadávka je právny nárok voči osobe, firme, štátu alebo organizácií. Veriteľ má nárok na jej uhradenie. V praxi sa jedná napr. o odklad úhrady za nakúpený materiál, služby alebo výrobok. Pohľadávky delíme z časového hľadiska na krátkodobé a dlhodobé. Krátkodobé pohľadávky sú splatné do jedného roka a dlhodobé pohľadávky sú splatné viac ako jeden rok. Pohľadávky rozdeľujeme podľa vzťahu k podniku nasledovne:

- pohľadávky voči obchodným partnerom
- pohľadávky voči spoločníkom a združeniu
- pohľadávky voči zamestnancom
- pohľadávky voči štátu, sociálnej a zdravotnej poisťovni a iné pohľadávky

4.2.1 Riadenie pohľadávok

Riadenie pohľadávok je súčasťou krátkodobého finančného riadenia. Ich hlavným cieľom je zabrániť veľkému množstvu platieb po dátume splatnosti, a minimalizovať množstvo vymáhaných a nezaplatených pohľadávok. Nájsť vhodné hranice medzi predajom na faktúru alebo žiadnym obchodom je potrebné urobiť tak, aby sme neprišli o veľké množstvo zákazníkov a zároveň nemali vysokú mieru nevymáhateľných pohľadávok. Riadenie pohľadávok delíme na dve dimenzie: prevencia a vymáhanie. Pred poskytnutím dodávateľského úveru preveríme odberateľa a zvolíme vhodné platobné podmienky, ktoré môžu byť doplnené o vhodne formulované vnútorné predpisy. Ak napriek opatreniam a prevencii narazíme na nedobytnú pohľadávku, pokračujeme vymáhaním. Vymáhanie je spojené s ďalšími nákladmi a je nežiadúce. (Kislingerová, 2004, s. 414-416)

OHL ŽS, a.s., a jej doby splatností sa pohybujú prevažne od 30-60 dní. 30-dňové splatnosti majú pri dodávateľoch materiálu. Ostatné pohľadávky sú splatné prevažne 60 dní.

4.2.3 Dodávateľský úver

Dodávateľský úver je forma obchodného úveru. Dodávateľ poskytne odberateľovi možnosť odloženia platby za nákup tovaru, materiálu alebo služieb bez navýšenia ceny. Úver má najčastejšie splatnosť od 14 do 90 dní, záleží na vzájomne akceptovateľnej dohode. Úver môže byť splatený jednorazovo, alebo rozdelený do niekoľkých splátok. Výška dodávateľského úveru záleží na dohode obchodných partnerov. Dodávateľ využíva dodávateľský úver ako zdroj financovania pre jeho odberateľov a môže ho využívať aj ako konkurenčnú výhodu. S poskytnutím dodávateľského úveru je spojených aj niekoľko negatív, napr. neschopnosť odberateľov hrať svoje záväzky, prípadne ich hrať s oneskorením. V prípade že sa jedná o platcov DPH a odberateľ svoje záväzky neuhradí, prichádza dodávateľ o DPH, ktoré musí zahrnúť do svojho zúčtovania. V prípade, že dodávateľ taktiež nevyužíva dodávateľský úver, viažu sa mu finančné prostriedky u odberateľa a mohol by ich využívať inak.

Dodávateľ si nasledovne musí sám zabezpečiť krytie záväzkov z vlastných alebo cudzích zdrojov. Pri poskytovaní tohto úveru vznikajú dodávateľovi náklady na riadenie pohľadávok. (Kislingerová, 2004, s. 416-418)

Odberateľ využíva dodávateľský úver ako formu bezúročného úveru ktorý odkladá termín úhrady.

4.3 Peňažné prostriedky

„Peňažné prostriedky sú časť aktív podniku, ktorá má podobu hotovosti, vkladov v peňažných ústavoch (krátkodobých) a ekvivalentov peňažných prostriedkov (cenín, šekov, poukázok na tovar alebo služby).“ (Creative Commons BY-NC, 2015)

4.3.1 Riadenie peňažných prostriedkov

Jedná sa o súbor činností ktoré vedú k trvalej likvidite podniku. Cieľom je schopnosť podniku hradiť svoje záväzky včas. Riadenie peňažných prostriedkov sa zameriava na udržanie likvidity podniku, minimalizáciou jej nákladov a rizikom spojených s držaním hotovosti. Hlavnou podstatou tohto riadenia je sledovať a ovplyvňovať finančné toky tak, aby sa výdaje sa rovnali súčtu príjmom a zostatkom v hotovosti. Držaním hotovosti podnik prichádza o výnosy z možných investícií a nedisponovaním hotovosti podnik taktiež môže byť stratový. (Creative Commons BY-NC, 2015)

Riadenie peňažných prostriedkov rozdeľujeme do dvoch kategórií:

- 1.Sledovanie
- 2.Modelovanie

4.3.2 Sledovanie

Podnik vytvára krátkodobý finančný plán tzv. platobný kalendár. V platobnom kalendári sú plánované príjmy a výdaje veľmi krátkeho obdobia napr. dní. Základom platobného kalendára u stavebnej spoločnosti je finančný plán stavebných zákaziek v danom období. Finančný plán konkrétnych zákaziek je použitý v praktickej časti bakalárskej práce. Plán je pripravený pre celkové trvanie projektu až po ukončenie garančnej doby.

Firma má pripravený naplánovaný platobný kalendár a skutočný platobný kalendár. Tieto dva kalendáre navzájom porovnáva, kontroluje a v prípade veľkých rozdielov pripravuje opatrenia pre budúce projekty.

$$KSPP = PSPP + P - V$$

kde KSPP- konečný stav peňažných prostriedkov

PSPP- počiatočný stav peňažných prostriedkov

P- príjmy

V- výdaje

4.3.4 Modelovanie

Modelovanie je riadenie na základe matematických modelov. Medzi najznámejšie patria Baumolov model, Beránkov model a Miller-Orrov model. Modelovanie je založené na množstve predpokladov, ktoré sa môžu s realitou veľmi líšiť.

William Baumol sa vo svojom modeli pozerá na hotovosť ako na zásobu, preto aj ich riadenie vychádza z optimálneho riadenia zásob, ktoré je spomenuté v kapitole 6. Firma postupne čerpá hotovostnú zásobu. Po dosiahnutí poistnej zásoby dochádza k predaní najlikvidnejšieho majetku spoločnosti. Baumolov model sa využíva vo firmách, ktoré zásoby čerpajú rovnomerne.

Millerov a Orrov model sa viac približuje skutočnosti. Hlavnou myšlienkou je, že kumulované príjmy a výdaje nie sú v jednom okamihu, ale sú rozdelené do celého plánovacieho obdobia. Podľa pánov Millera a Orra sa denný hotovostný zostatok firmy mení a dokým sa pohybuje medzi hornou a dolnou medzou nie sú nutné veľké zásahy. Po prekročení hornej medze firma nakupuje cenné papiere a pri dosiahnutí dolnej medze ich naopak predáva. (Creative Commons BY-NC, 2015)

4.4 Závazky

Závazok je opačný stav pohľadávok, kedy náš podnik je v pozícii „dlžníka“ a zaväzuje sa uhradiť za služby alebo materiál dodaný vopred. Závazky sa nachádzajú v rozvahe na strane pasív, konkrétne v časti cudzie zdroje krytia. Závazky taktiež ako pohľadávky z účtovného hľadiska delíme na krátkodobé, ktoré sú splatné do jedného roka a dlhodobé so splatnosťou nad jeden rok. Rozlišujeme niekoľko druhom záväzkov:

- záväzky voči obchodným partnerov
- záväzky voči spoločníkom a združeniu
- záväzky voči zamestnancom
- záväzky voči štátu, sociálnej a zdravotnej poisťovni a iné záväzky.

4.4.1 Riadenie záväzkov

Závazky a ich riadenie má opačný charakter ako riadenie pohľadávok. Hlavným cieľom riadenia záväzkov je nastavenie hradenia záväzkov na čas, čím dokazujeme solventnosť a platby-schopnosť firmy. Financie ktoré podnik vynaloží na predčasné splatenie záväzkov, mohol využívať na krytie vlastných zdrojov a tým využiť dodávateľský úver na 100 % a nie menej. (Kislíngerová, 2004)

5. Financovanie stavebnej zákazky

5.1 Stavebná zákazka ako zdroj krátkodobého samofinancovania podniku

Podstata krátkodobého samofinancovania spočíva vo financovaní obežných aktív z krátkodobých vlastných finančných zdrojov. V praxi sa jedná o pokrytie nákladov spojených s nákupom materiálu a zahájením výroby až po zinkasovanie platby od dodávateľa. Za zdroj samofinancovania považujeme základný kapitál, fondy, rezervy alebo financovanie z odpisov. (Euro Ekonóm, 2015)

5.1.1 Tržby a nerozdelený zisk

Spoločnosť ktorá je v zisku, a nerozdelí všetok zisk podniku medzi akcionárov alebo vlastníkov môže použiť tieto finančné prostriedky na financovanie stavebnej zákazky. To znamená že dokým odberateľ neuhradí naše pohľadávky, firma je schopná za tieto prostriedky nakúpiť materiál a realizovať dohodnutú výstavbu. Samofinancovanie zo zisku je typické pre stredné a veľké podniky. Na samofinancovanie môže byť použitý len zdanený zisk a zároveň zvyšok po rozdelení dividend. (Švecová, 2007)

5.1.2 Odpisy

Odpisy sú peňažné zhodnotenie opotrebenia majetku hmotného aj nehmotného. Odpisy sa postupne započítavajú do nákladov, čím postupne znižujú hodnotu majetku a následne sa môžu používať ako zdroj samofinancovania. (Švecová, 2007)

5.1.3 Rezervy

Rezervy môžeme rozdeliť na rezervy zo zákona a rezervy dobrovoľné. Dobrovoľné rezervy si firma vytvára sama, podľa vlastných pravidiel a možností. Rezervy zo zákona už boli v ČR zrušené, avšak v minulosti sa jednalo o % zo zisku, ktoré firma odkladala na krytie budúcich neistôt. (Švecová, 2007)

5.2 Cudzie zdroje krátkodobého financovania

Napriek tomu že už sa nejedná o samofinancovanie stavebnej zákazky, je dôležité spomenúť aj cudzie zdroje financovania. Medzi cudzie zdroje krátkodobého financovania patrí dodávateľsky úver, ďalej zálohy od odberateľov, inkaso, eskont zmenky, bežný úver, kontokorent, zmenkový program a dlhodobý uver. (Kislingerová, 2004)

Predčasné inkaso pohľadávok

Odberateľ uhradí svoju pohľadávku skôr ako je jej splatnosť. Dodávateľ musí odberateľa motivovať k skoršiemu zaplateniu. Pri skoršom uhradení od odberateľa k dodávateľovi si musí odberateľ zabezpečiť iné zdroje svojho krátkodobého financovania. (Kislingerová, 2004)

Eskont zmenky

Jedná sa o predanie zmenky dodávateľa banke. Banka si za spracovanie a úschovu smenky účtuje administratívne poplatky a diskont. (Švecová, 2007)

Krátkodobé úvery

Krátkodobé úvery sú splatné do jedného roka. Banky ponúkajú podnikateľom úverové rámce so zmluvou pre krátkodobé čerpanie a zjednaním podmienok splatností. Firma môže čerpať z danej sumy kedykoľvek počas roka, avšak nesmie v jednej chvíli prekročiť úverový rámec. Banka môže požadovať ručenie nehnuteľnosťou alebo iným majetkom. K umožneniu tohto typu úveru musí spoločnosť zdokladovať množstvo dokumentov ktoré odrážajú finančnú situáciu a rizikovosť podniku. Od rizika sa odvíjajú úrokové sadzby. (Kislingerová, 2004)

Kontokorent

Kontokorent, kontokorentný úver je možné povolené prečerpanie na bežnom účte. náklady obetovanej príležitosti. Peňažné prostriedky môžu byť investované do výroby, marketingu, alebo iných projektov a byť tak viac využívané. Hlavným cieľom riadenia likvidity je uhrádzať svoje záväzky na čas a riadiť ju za čo najnižšie náklady.

Je preto potrebné nájsť strednú cestu medzi uložením hotovosti na účet a investovaním finančných prostriedkov. (Kislingerová, 2004)

Zálohy od odberateľov

Odberateľ uhradí zálohu za dohodnuté služby alebo tovar pred skutočným plnením objednávky. Odberateľ tieto peniaze môže využiť na nakúpenie potrebného materiálu a zahájenie výroby. Pokryje tak svoje prvotné náklady. Zálohy nie sú úročené.

6. Finančné riadenie stavebnej zákazky

Finančné riadenie stavebnej zákazky je jedna zo súčastí finančného riadenia stavebného podniku. Taktiež ako finančné riadenie sa skladá z niekoľkých činností od stanovenie cieľov, plánovanie, organizovanie až po následnú kontrolu. Finančné riadenie stavebnej zákazky sa zaoberá finančným riadením materiálu, pracovníkov, režijných nákladov, zisku atď. Finančné riadenie teda môže začať napr. so stanovením cieľa ktorým bude SMART cieľ, napr. zisk zo zákazky 5 %. Následne dôjde ku kalkulácii zákazky, plánovaní peňažných tokov, dohodnutí doby splatnosti pohľadávok a záväzkov, nastavenia krytia a financovania zákazky až po samostatný finančný plán a následné sledovanie počas celého trvania výstavby, až po kontrolu skutočných hodnôt oproti plánovaným. Túto tému budem bližšie rozoberať v prvej časti teoretickej časti diplomovej práce, kde dochádza k modelovaniu situácií finančných tokov a hospodárskych výsledkov na konkrétnych troch zákazkách a následnému modelovaniu krytia v určitom období.

Praktická časť

8. Modelovanie dopadov finančného vývoja stavebnej zákazky do prevádzkovej ekonomiky

V praktickej časti diplomovej práce som modelovala finančné plány a hospodárske výsledky. Stavebné zákazky vychádzajú zo skutočností poskytnutých spoločnosťou OHL ŽS a.s. Jedná sa o tri konkrétne stavebné zákazky ktoré sú modelované najprv do obdobia jedného mesiaca, následne na roky až po skončenie záručnej doby. V prvej časti práce som sa venovala modelovaniu príjmov a výdajov, následne výnosom a nákladom posunutých v čase podľa doby splatností faktúr resp. zmluvných podmienok. Pri tvorbe príjmov a výdajov sa jednalo hlavne o rozdelenie výdajov za služby, tovar a materiál na dve kategórie. Konkrétne sa jedná o kategórie výdaje za služby a výdaje za materiál. Pomer výdajov na materiál a služby je 40:60. Pri modelovaní hospodárskych výsledkov som vychádzala zo spomínaných zmluvných podmienok spoločnosti, resp. najčastejších podmienok splatnosti dodávateľských a odberateľských faktúr. Modelovanie hospodárskych výsledkov prebiehalo nasledovne:

1. Vytvorenie tabuľky výnosy a náklady
2. Príjmy od investora sa menia na výnosy dodávateľa tzn. dodávateľskú faktúru, ktorá ma splatnosť tri mesiace, takže príjmy sú oproti výnosom posunuté o 3 mesiace spätne. Pretože výnos nastáva skôr ako príjem a v tomto prípade je obvyklá splatnosť faktúry tri mesiace.
3. Výdaje za materiál sa menia na náklady na materiál. Splatnosť takejto faktúry je obvykle 15-30 dní, preto náklady na materiál a výdaje za materiál sa nachádzajú v rovnakom mesiaci.
4. Výdaje za služby sa menia na náklady za služby tzn. platby subdodávateľom. Splatnosť odberateľskej faktúry sa služby sú prevažne 60 dní, preto náklady na služby sú posunuté o dva mesiace spätne oproti výdajom za materiál.
5. Osobné a ostatné výdaje sa stávajú osobnými a ostatnými nákladmi a sú posunuté o jeden mesiac spätne. Je to z dôvodu že zamestnanci tvoria firme náklady o mesiac skôr ako skutočný výdaj.

6. Prijaté zálohy v tabuľke hospodárskych výsledkov nefigurujú, preto sú zaradené do výnosov za služby, tovar a materiál.
7. Platené zálohy taktiež v tabuľke hospodárskych výsledkov nefigurujú, preto sú zaradené do nákladov za služby, tovar a materiál.
8. Zádržné, ktoré investor firme zaplatí po skončení záručnej doby, je v skutočnosti zahrnuté do vystavených faktúr a investor uhradza len určitú percentuálnu časť faktúry. Z tohto dôvodu je zádržné pomerovo rozdelené do výnosov za materiál, tovar a služby aj napriek tomu že je uhradené až v roku 2021.
9. Vytvorenie tabuľky prevádzkové cash flow projektu, ktoré sa netýka len jednotlivých stavieb ale celého podniku bez zmeny vlastného kapitálu a bez výnosov z investičných a finančných oblastí.
10. Vytvorenie tabuľky hospodárskych výsledkov a cash flow.
11. Vytvorenie tabuľky prevádzkové cash flow, výsledkom čoho je súčet záporných hodnôt, ktoré simulujú potrebu cudzích zdrojov vo financovaná zákazky.
12. Tabuľka porovnania hospodárskych výsledkov a cash flow.
13. Priebeh výnosov, nákladov a príjmov, výdajov.
14. Graf kumulovaných výnosov, nákladov, príjmov a výdajov.
15. Tabuľka vykazovanie zisku z percentuálneho dokončenia stavby.
16. Vyčíslenie záväzkov ku koncu roka 2015, 2016 a 2021. Záväzky zodpovedajú rozdielu kumulovaných nákladov a kumulovaných výdajov, ktorý zodpovedá množstvu nezaplatených záväzkov k danému dátumu.
17. Vyčíslenie pohľadávok ku koncu roka 2015, 2016 a 2021. Pohľadávky zodpovedajú rozdielu kumulovaných výnosov a kumulovaných príjmov, ktoré zodpovedajú množstvu nezaplatených pohľadávok k danému dátumu.
18. Finančná analýza podniku zo vstupných dát.
19. Výpočet rentability výnosov
20. Výpočet rentability nákladov
21. Výpočet doby obratu záväzkov
22. Výpočet doby obratu pohľadávok.
23. Výpočet obchodného deficitu podniku
24. Výpočet cash flow likvidity.
25. Načítanie projektov do jedného celku. Simulujú celý stavebný podnik v čase.

8.1 Finančná analýza stavebnej zákazky

V praktickej časti diplomovej práce som použila niekoľko ukazovateľov finančnej analýzy upravených podľa potrieb stavebných zákaziek. Ako najvhodnejšie ukazovatele som si zvolila rentabilitu výnosov a nákladov, doba obratu pohľadávok a záväzkov, obchodný deficit a cash flow likviditu. Všetky ukazovatele sú spočítané ku koncu roku 2015, ku koncu roku 2016 a ku koncu roku 2021. V rokoch 2015 prebieha väčšina stavebných prác a s ním spojených finančných úkonov. V roku 2016 sú stavebné zákazky na konci a v roku 2021 sa jedná o vrátenie zádržného.

8.1.1 Rentabilita výnosov a nákladov

$$Rentabilita\ výnosov = \frac{Zisk}{Výnosy}$$

Všetky hodnoty použité vo finančnej analýze stavebných zákaziek sú dopočítane podľa vstupných dát o zákazkách od stavebného podniku. Za zisk stavebnej zákazky považujem rozdiel výnosov a nákladov. Výnosy sú kumulované ku koncu roku 2015, 2016 a 2021. Taktiež sú rovnako kumulované aj náklady a následne z toho vychádza zisk ku koncu hodnotenému obdobiu.

$$Rentabilita\ nákladov = \frac{Zisk}{Náklady}$$

V prípade rentability nákladov je postup totožný s rentabilitou výnosov. Náklady sú kumulované ku koncu roku 2015, 2016 a 2021, taktiež sú kumulované aj výnosy v rovnakých obdobiach. Následne rozdiel kumulovaných výnosov a kumulovaných nákladov je rovný zisku na konci hodnoteného obdobia.

8.1.2 Doba obratu pohľadávok a záväzkov

$$Doba\ obratu\ pohľadávok = \frac{Náklady}{Záväzky} \times 365$$

Ukazovateľ doby obratu pohľadávok je zhodnotený ku koncu roku 2015, 2016 a 2021. Za náklady považujeme kumulované náklady ku koncu daných období. Za záväzky považujem kumulované výnosy – kumulované príjmy. Po odčítaní príjmov od výnosov, dostaneme neuhradené záväzky. Ukazovateľ je stiahnutý na obdobie jedného roku, preto je vzorec násobený 365.

$$Doba\ obratu\ záväzkov = \frac{Výnosy}{Pohľadávky} \times 365$$

Ukazovateľ doby obratu záväzkov je spočítaný k rovnakým dátumom ako ostatné ukazovatele. Za výnosy považujem kumulované výnosy k danému obdobiu. Za pohľadávky je považovaný rozdiel nákladov – výdajov. Tento rozdiel predstavuje nezaplatené pohľadávky. Opäť je ukazovateľ stiahnutý k roku, čiže 365 dní.

8.1.3 Obchodný deficit

$$Obchodný\ deficit = Záväzky - Pohľadávky$$

Za obchodný deficit považujeme stav kedy záväzky v danom období sú vyššie ako pohľadávky. To v praxi znamená že má firma uhradiť viac ako jej príde uhradené. V praktickej časti diplomovej práce som obchodný deficit spočítala ako rozdiel záväzkov a pohľadávok. Za záväzky považujem rozdiel nákladov a výdajov. Za pohľadávky považujem rozdiel výnosov a príjmov. Výsledok, obchodný deficit, zobrazuje hodnotu ktorú firma musí v danom období uhradiť z iných zdrojov, prípadne z inej zákazky a pod.

8.1.4 Cash flow likvidita

$$\text{Cash flow likvidita} = \frac{\text{Konečný stav účtu}}{\text{Závázky}}$$

Cash flow likvidita poukazuje na solventnosť, resp. likviditu firmy v pomere záväzkov ku skutočnému/ plánovanému stavu účtu na konci hodnoteného obdobia. Za záväzky opäť považujem rozdiel nákladov a výdajov ku koncu daného obdobia.

9 Konkrétne stavebné zákazky

9.1 Projekt č.1

Názov projektu: Projekt č.1

Trvanie projektu: 4/2015 -2016

Zádržné: 5 %

Záručná doba: 5 rokov

9.1.1 Zhodnotenie projektu č.1

V tabuľke 7 – Výnosy a náklady projektu č.1 sú obsiahnuté len fakturované čiastky za realizované práce, to znamená že neobsahuje finančný tok ktorý sa považuje za najdôležitejší účtovný výkaz. Najdôležitejší z pohľadu reálneho toku. Z tohto dôvodu je projekt doplnený aj o tabuľku 6 – Cash flow projektu č.1, ktorý obsahuje aj informácie o prijatých a zaplatených zálohách, o zádržnom, zápočtoch a DPH. Projekt č. 1 začína v 4/2015 avšak príjmy a výdaje sú až od 7/2015. V projekte je dôležité si všimnúť že v cash flow tabuľke figurujú hodnoty príjmy za služby, tovar a materiál, prijaté zálohy, DPH a zápočet. V tabuľke náklady a výnosy sú len výnosy za služby, tovar a materiál pretože jednotlivé zálohy, DPH aj zápočet je zahrnutý v samotnej faktúre. Len z hľadiska príjmov sú rozdelené lebo na každú položku sa vzťahujú iné pravidlá. Taktiež v hodnotách výnosy je zahrnutý % podiel zádržného. V položkách výdaje taktiež figurujú položky výdaje za služby, tovar a materiál, platené zálohy, platené DPH a zápočet. Taktiež v tabuľke výnosy a náklady figurujú len náklady. Pretože jednotlivé zálohy, zápočty, DPH aj zádržné je vo v danej faktúre, ale vo výdajoch sa jedná o viac položiek, ktoré sa dejú v rôznom období.

V tabuľke 8 - Prevádzkové cash flow je vidieť v ktorom období je zákazka v zápornej a kedy v kladnej hodnote. Záporná hodnota znamená že výdaje prekročia v danom období príjmy a projekt je potrebné financovať z iných zdrojov. Prevádzkové cash flow tohto projektu sa niekoľko krát dostane do zápornej hodnoty, celkom 5 858 tis. Kč. Pri kumulovaní prevádzkového cash flow sú hodnoty vždy kladné, takže napriek tomu že príjmy v každom období nie sú vždy vyššie ako výdaje, tak podnik môže použiť aj financie z predchádzajúceho obdobia a stále používa na financovanie len danú stavebnú zákazku. Jedná sa teda o samofinancovanie stavebnej zákazky.

V tabuľke 9 - Porovnanie hospodárskych výsledkov a cash flow je vidieť že v príjmy, výnosy a výdaje, náklady sú posunuté v čase a hodnoty nie sú rovnaké. Do problematiky vstupuje zásadná informácia. Výnosy a náklady projektu vznikajú pri prijatí alebo vystavení faktúry. Samotné faktúry majú ale rôzne doby splatností, a preto príjmy a výdaje často krát nastávajú v inom mesiaci ako výnosy a náklady. Preto výnosy a náklady oproti príjmov a výdajom sú posunuté v čase. Okrem posunutia daných hodnôt v čase, veľkým faktorom rozdielu týchto hodnôt je aj samotné zádržné. Problematika zádržného spočíva v tom, že investor uhradí len pomerovú časť faktúry a zvyšné percento uhradí až po záručnej doby stavby. Zádržné býva presunutú aj na subdodávateľov. Jedná sa o vopred dohodnuté percento zádržného, ktoré chráni investora. Spoločnosť je počas záručnej doby nútená opraviť prípadné vady a reklamácie a až po uplynutí záručnej doby stavby investor uhradí zádržné.

Na druhej strane zádržné môže mať negatívny vplyv na dodávateľa stavby. Spoločnosť časť zisku dostane až po uplynutí záruky, napr. po piatich rokoch. Generálny dodávateľ sa snaží zádržné prenášať na subdodávateľov aby peniaze ktoré k nemu v skutočnosti neprišli nemusel platiť ďalej a zároveň taktiež je to pre generálneho dodávateľa garancia že daný subdodávateľ počas záruky opraví reklamáciu. Celú problematiku zádržného je vidieť v grafe 2 – Výnosy, náklady a príjmy, výdaje. Kde kumulované výnosy a náklady končia v roku 2016 na maximálnej hodnote, pričom príjmy a výdaje ešte stúpajú v roku 2021 do maxima.

Vykazovanie zisku z percentuálneho dokončenia stavby zobrazuje rovnomerné rozloženie zisku v priebehu výstavby a to na základe predpokladanej nákladovosti zákazky, dosiaľ fakturovaných čiastok a zmluvnej ceny. Je vidieť, že ziskovosť zákazky nie je priamo úmerne rozdelená a zisk nie je v priebehu výstavby stále rovnaký, ale rôzny. Nerovnomerne rozdelenie zisku v priebehu výstavby môže byť spôsobený rôznou ziskovosťou jednotlivých objektov, častí budov, rôznych marží subdodávateľov a pod.

Priemerná rentabilita nákladov a výnosov stavebnej zákazky je cca 0,035 v rôznych hodnotiacich obdobiach. Ukazovatele doby obratu záväzkov a pohľadávok poukazuje na správne nastavenie. Pretože doba obratu pohľadávok je väčšinou nižšia ako doba obratu záväzkov. Doba obratu pohľadávok, aj záväzkov sa postupne predlžuje, je to spôsobené záručnou dobou a zádržným. To že doba obratu pohľadávok je nižšia ako doba obratu záväzkov, znamená, že spoločnosť najprv peniaze dostáva a potom ich posieľa ďalej. Tento správne nastavený jav je vidieť aj v kumulovanom prevádzkovom cash flow. Firma nikdy nepotrebuje financovať zákazku z iných zdrojov ako zo samostatnej zákazky. Obchodný deficit ku koncu roku 2015 a 2021 je pomerne vysoký, ale pri sledovaní kumulovaného prevádzkového cash flow vieme, že spoločnosť financuje zákazku z predchádzajúceho kladného obdobia, resp. zisku. Cash flow likvidita má v prvých dvoch rokoch priemernú hodnotu 1, čo znamená že spoločnosť je schopná svoje krátkodobé záväzky kryť zostatkom na cash flow účte. V roku 2021 je cash flow likvidita rovná hodnote 6,55 čo znamená že zákazka je vysoko likvidná, avšak jedná sa o maximálny stav cash flow účtu a už len minimum záväzkov cca 5 % z celkových záväzkov zákazky. Avšak považujem za dôležití spomenúť že sa jedná len o finančné plány zákazky čo nemusí byť v skutočnosti dodržiavané. Ale je viditeľné že spoločnosť má všetko správne nastavené a sleduje v controllingu obchodný deficit.

Názov projektu: P1

Mena: v tis. Kč

Tabuľka 6 - Cash flow projektu č.1

	4/2015	5/2015	6/2015	7/2015	8/2015	9/2015	10/2015	11/2015	12/2015	2016	2017	2021	Celkom
Počiatkový stav účtu	0	0	0	0	15 069	14 820	15 767	14 986	13 991	11 086	13 299	12 644	15 323
Príjmy	0	0	0	132 239	22 820	20 763	38 364	29 435	24 894	98 415	18 380	20 280	405 590
za služby, tovar, materiál				121 244	22 820	20 763	38 364	29 435	24 894	98 415	18 380	20 280	394 595
prijaté zálohy				54									54
vrátené DPH				4 940									4 940
zápočet				6 001									6 001
Výdaje	0	0	0	117 170	23 070	19 816	39 144	30 431	27 798	96 203	19 035	17 601	390 268
za služby, tovar, materiál				101 350	20 010	17 048	36 555	27 933	25 295	88 629	17 601	17 601	352 022
služby	0	0	0	60 810	12 006	10 229	21 933	16 760	15 177	53 178	10 561	10 561	211 213
materiál	0	0	0	40 540	8 004	6 819	14 622	11 173	10 118	35 452	7 040	7 040	140 809
platené zálohy				2 683									2 683
osobné výdaje				6 846	1 250	1 250	1 250	1 250	1 250	5 000	250	0	18 346
platené DPH				4	553	442	354	283	226	326	116	0	2 304
ostatné dane a poplatky				249									249
zápočet				6 001									6 001
ostatné výdaje				38	1 257	1 076	985	966	1 027	2 248	1 067	0	8 664
Cash flow	0	0	0	15 069	-250	947	-780	-996	-2 904	2 212	-655	2 678	0
Konečný stav účtu	0	0	0	15 069	14 820	15 767	14 986	13 991	11 086	13 299	12 644	15 323	15 323

Všetky uvedené hodnoty sú v tis. Kč

Názov projektu: P1

Mena: v tis. Kč

Tabuľka 7 - Výnosy a náklady projektu č.1

	4/2015	5/2015	6/2015	7/2015	8/2015	9/2015	10/2015	11/2015	12/2015	2016	2017	2021	Celkom
Počiatočný stav účtu	0	127 516	87 622	89 986	71 707	68 914	68 112	34 568	20 545	9 908	13 147	12 685	12 685
Výnosy	127 765	24 037	21 870	46 730	31 005	26 222	0	0	0	103 663	19 360	0	400 650
za služby, tovar, materiál	127 765	24 037	21 870	46 730	31 005	26 222				103 663	19 360		400 650
prijaté zálohy													0
vrátené DPH													0
zápočet													0
Náklady	249	63 930	19 506	65 009	33 798	27 024	33 544	14 023	10 637	100 424	19 822	0	387 965
za služby, tovar, materiál	0	63 930	12 622	62 502	31 472	24 788	31 328	11 746	10 637	93 176	18 504	0	360 706
služby		63 930	12 622	17 062	23 058	17 619	15 956			55 906	11 102		217 255
materiál				45 440	8 414	7 169	15 372	11 746	10 637	37 270	7 402		143 450
platené zálohy													0
osobné náklady			6 846	1 250	1 250	1 250	1 250	1 250		5 000	250	0	18 346
platené DPH													0
ostatné dane a poplatky	249												249
zápočet													0
ostatné náklady			38	1 257	1 076	985	966	1 027		2 248	1 067	0	8 664
Hrubý zisk/ strata	127 516	-39 893	2 364	-18 280	-2 793	-802	-33 544	-14 023	-10 637	3 239	-462	0	0
Hrubý zisk kumulovaný	127 516	87 622	89 986	71 707	68 914	68 112	34 568	20 545	9 908	13 147	12 685	12 685	12 685

Všetky uvedené hodnoty sú v tis. Kč

Tabuľka 8 - Prevádzkové cash flow projektu

mesiac	4/2015	5/2015	6/2015	7/2015	8/2015	9/2015	10/2015	11/2015	12/2015	2016	2017	2021	Celkom
príjmy	0	0	0	132 239	22 820	20 763	38 364	29 435	24 894	98 415	18 380	20 280	405 590
výdaje	0	0	0	117 170	23 070	19 816	39 144	30 431	27 798	96 203	19 035	17 601	390 268
prevádzkové cash flow	0	0	0	15 069	-250	947	-780	-996	-2 904	2 212	-655	2 678	15 323
kumulované cash flow	0	0	0	15 069	14 820	15 767	14 986	13 991	11 086	13 299	12 644	15 323	30 645

Celkom pôžičky	5 585
Potrebné pôžičky	0

Prevádzkové cash flow je z hlavnej výdelkovej činnosti spoločnosti. Očakáva sa že dlh (sivé značenie) sa vykryva externými možnosťami alebo samofinancovaním. V tomto projekte je zakázka schopná sa samofinancovať, čo vidieť na kumulovanom cash flow, ktoré sa nikdy nedostalo do zápornej hodnoty.

Tabuľka 9 - Porovnanie hospodárskych výsledkov a cash flow

mesiac	4/2015	5/2015	6/2015	7/2015	8/2015	9/2015	10/2015	11/2015	12/2015	2016	2017	2021	Celkom
príjmy	0	0	0	132 239	22 820	20 763	38 364	29 435	24 894	98 415	18 380	20 280	405 590
výnosy	127 765	24 037	21 870	46 730	31 005	26 222	0	0	0	103 663	19 360	0	400 650
výdaje	0	0	0	117 170	23 070	19 816	39 144	30 431	27 798	96 203	19 035	17 601	390 268
náklady	249	63 930	19 506	65 009	33 798	27 024	33 544	14 023	10 637	100 424	19 822	0	387 965
rozdiel príjmy a výnosy	127 765	24 037	21 870	85 510	8 185	5 459	38 364	29 435	24 894	5 247	980	20 280	4 941
rozdiel výdaje a náklady	249	63 930	19 506	52 161	10 728	7 208	5 600	16 408	17 161	4 221	787	17 601	2 303

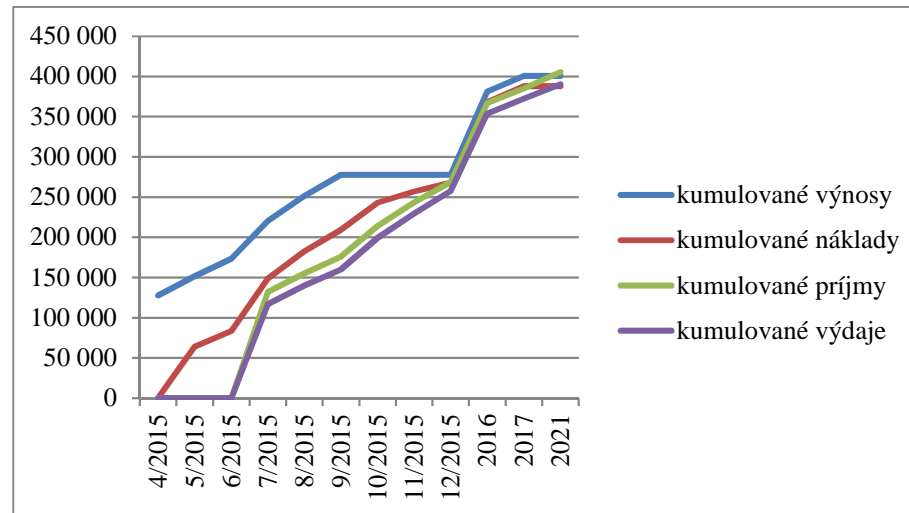
Celkový rozdiel medzi hospodárskymi výsledkami a cash flow je v DPH, ktoré nefiguruje vo výnosoch a nákladoch.

Všetky uvedené hodnoty sú v tis. Kč

Tabuľka 10 - Priebeh výnosov, nákladov a príjmov, výdajov

mesiac	4/2015	5/2015	6/2015	7/2015	8/2015	9/2015	10/2015	11/2015	12/2015	2016	2017	2021	Celkom
výnosy	127 765	24 037	21 870	46 730	31 005	26 222	0	0	0	103 663	19 360	0	400 650
náklady	249	63 930	19 506	65 009	33 798	27 024	33 544	14 023	10 637	100 424	19 822	0	387 965
kumulované výnosy	127 765	151 801	173 671	220 401	251 405	277 627	277 627	277 627	277 627	381 290	400 650	400 650	
kumulované náklady	249	64 179	83 685	148 694	182 492	209 515	243 059	257 082	267 719	368 143	387 965	387 965	
príjmy	0	0	0	132 239	22 820	20 763	38 364	29 435	24 894	98 415	18 380	20 280	405 590
výdaje	0	0	0	117 170	23 070	19 816	39 144	30 431	27 798	96 203	19 035	17 601	390 268
kumulované príjmy	0	0	0	132 239	155 059	175 822	214 186	243 621	268 516	366 931	385 311	405 590	
kumulované výdaje	0	0	0	117 170	140 240	160 056	199 200	229 631	257 429	353 632	372 667	390 268	

Graf 2 - Výnosy, náklady a príjmy, výdaje



Všetky uvedené hodnoty sú v tis. Kč

Tabuľka 11 - Vykazovanie zisku z percentuálneho dokončenia stavby

mesiac	4/2015	5/2015	6/2015	7/2015	8/2015	9/2015	10/2015	11/2015	12/2015	2016	2017	2021	Celkom
náklady	249	63 930	19 506	65 009	33 798	27 024	33 544	14 023	10 637	100 424	19 822	0	387 965
kumulované náklady	249	64 179	83 685	148 694	182 492	209 515	243 059	257 082	267 719	368 143	387 965	387 965	387 965
% dokončenie stavby	0,06	16,54	21,57	38,33	47,04	54,00	62,65	66,26	69,01	94,89	100	100	
kumulovaný zisk	8	2 098	2 736	4 862	5 967	6 850	7 947	8 406	8 753	12 037	12 685	12 685	
pomerový zisk	1 057	1 057	1 057	1 057	1 057	1 057	1 057	1 057	1 057	1 057	1 057	1 057	

Vstupné data pre Tabuľku č. 11

Plánovaný celkový zisk	12 685
Celkové výnosy	400 650

Finančná analýza zákazky

Vstupné údaje pre Tabuľku č. 12

ku dátumu	12/2015	12/2016	12/2021
výnosy	277 627	381 290	400 650
náklady	267 719	368 143	387 965
príjmy	268 516	366 931	405 590
výdaje	257 429	353 632	390 268
záväzky	10 290	14 511	-2 303
pohľadávky	9 111	14 359	-4 941
zisk	9 908	13 147	12 685
CF konečný stav účtu	11 086	13 299	15 323

Tabuľka 12 - Finančná analýza

ku dátumu	12/2015	12/2016	12/2021
rentabilitá výnosov	0,03569	0,03448	0,031661
rentabilita nákladov	0,03701	0,03571	0,032696
doba obratu záväzkov	14	15	225
doba obratu pohľadávok	12	18	178
obchodný deficit	-1 179	-152	-2 637
cash flow likvidita	1,08	0,92	6,65

Všetky uvedené hodnoty sú v tis. Kč

9.2 Projekt č.2

Názov projektu: Projekt č.2

Trvanie projektu: 6/2015 -2016

Zádržné: 3 %

Záručná doba: 5 rokov

9.2.1 Zhodnotenie projektu č.2

V tabuľke 13 - Cash flow projektu č.2 a v tabuľke 14 - Výnosy a náklady projektu č.2 je potreba poukázať na zálohy a na zádržné. Problematika zádržného už bola vysvetlená v predchádzajúcom projekte. Problematika záloh je veľmi podobná a zároveň opačná. Zálohy platené a prijaté sú viditeľné iba v Tabuľke 13. V Tabuľke 14 sú vzťahnuté k daným faktúram. V prípade prijatej zálohy, predchádza príjem výnosu a zároveň za prijatej zálohy stáva záväzok voči investorovi. Podnik sa zaväzuje dodať dovar, služby a materiál alebo zálohu vrátiť. V prípade uhradenej zálohy zase výdaj predchádza náklad a stáva sa pohľadávkou. Prijatá záloha je následnej odčítaná z nasledujúcej faktúry a v danej faktúre bude zase výnos prevyšovať príjem. V prípade zaplatenej zálohy je to presne naopak náklad prevyšuje výdaj. Pretože čiastočný výdaj v prípade uhradenej zálohy a čiastočný príjem v prípade prijatej zálohy už prešli v minulom období. Projekt č.2 je veľmi správne finančne nastavený o čom svedčí aj prevádzkové cash flow. V tabuľke 15 - Prevádzkové cash flow projektu vidieť že len v 12. mesiaci roku 2015 prevyšujú výdaje príjmy a je potrebné dofinancovať 2 tis. Kč, čo je zanedbateľná čiastka oproti celkovej výške projektu. Taktiež pri kumulovaní prevádzkového cash flow sú všetky hodnoty kladné, takže nie je potrebné financovanie z externých zdrojov len zo samotnej zákazky.

V porovnaní hospodárskych výsledkov a cash flow v tabuľke 16, ako aj v priebehu výnosov, nákladov a príjmov, výdajov v tabuľke 17 je opäť vidieť problematiku zádržného. Kumulované výnosy a náklady končia v roku 2016 na maximálnej hodnote. V roku 2021 rastú do maximálnej hodnoty kumulované príjmy a výdaje. Síce sú všetky faktúry prijaté a vydané ku dňu odovzdania stavby, ale pomerné percento faktúr je uhradené až po skončení záručnej doby stavby.

Vo vykazovaní z percentuálneho dokončenia stavby je znateľné že ani v prípade 2. zákazky nie je zisk rovnomerne rozdelený.

Rentabilita výnosov a nákladov má mierne kolísavý priebeh. Pohybujú sa v hodnotách od 0,038 – 0,056. Priemerná hodnota rentability výnosov je 0,0437 a priemerná rentabilita nákladov je 0,0457. Čo znamená, že rentabilita nákladov v celej zákazke je mierne vyššia. Rôzna rentabilita môže byť spojená so skutočnosťou že zisk na zákazke nie je v období pomerovo rozdelený. To znamená že rôzne práce, subdodávatelia a podobne majú inak nastavené zmluvné podmienky a rôzny zisk.

Doba obratu pohľadávok a záväzkov je 9 čo je veľmi nízka hodnota ale rovnaká v oboch ukazovateľoch. Pre spoločnosť je vhodnejšie mať nastavené splatnosti záväzkov dlhšie ako splatnosti pohľadávok. Dokonca v roku 2021 je doba obratu záväzkov a pohľadávok nulová, o čom svedčí skutočnosť že v roku 2021 sú záväzky a pohľadávky nulové, čo je spôsobené ekonomickým ukončením stavby, kedy sú všetky záväzky a pohľadávky vyrovnané. Obchodný deficit má pomerne nízke hodnoty, spoločnosť musí dofinancovať ku koncu roka 2015 45 tis. Kč a 94 tis. Kč ku koncu roku 2016 čo je opäť schopná dofinancovať zo zákazky z predchádzajúcich období. Priemerná cash flow likvidita zákazky je 1,88 čo je takmer raz toľko ako pri zákazke č.1. Zákazka pôsobí likvidnejšia vzhľadom k tomuto ukazovateľovi.

Názov projektu: P2

Mena: v tis. Kč

Tabuľka 13 - Cash flow projektu č.2

	4/2015	5/2015	6/2015	7/2015	8/2015	9/2015	10/2015	11/2015	12/2015	2016	2017	2021	Celkom
Počiatočný stav účtu	0	0	0	0	0	0	1 492	2 318	2 738	2 736	3 686	3 686	3 781
Príjmy	0	0	0	0	0	16 000	8 785	10 836	14 927	44 805	0	2 445	97 798
za služby, tovar, materiál							8 785	10 836	14 927	44 805	0	2 445	81 798
prijaté zálohy						16 000							16 000
vrátené DPH													0
zápočet													0
Výdaje	0	0	0	0	0	14 508	7 959	10 416	14 929	43 855	0	2 350	94 017
za služby, tovar, materiál							6 989	9 250	13 863	38 789		2 350	71 241
služby	0	0	0	0	0	0	4 193	5 550	8 318	23 273	0	1 410	42 744
materiál	0	0	0	0	0	0	2 796	3 700	5 545	15 515	0	940	28 496
platené zálohy						14 000							14 000
osobné výdaje						250	810	810	810	4 050			6 730
platené DPH													0
ostatné dane a poplatky													0
zápočet													0
ostatné výdaje						258	160	356	256	1 016			2 046
Cash flow	0	0	0	0	0	1 492	826	420	-2	950	0	95	0
Konečný stav účtu	0	0	0	0	0	1 492	2 318	2 738	2 736	3 686	3 686	3 781	3 781

Všetky uvedené hodnoty sú v tis. Kč

Názov projektu: P2

Mena: v tis. Kč

Tabuľka 14 - Výnosy a náklady projektu č.2

	4/2015	5/2015	6/2015	7/2015	8/2015	9/2015	10/2015	11/2015	12/2015	2016	2017	2021	Celkom
Počiatočný stav účtu	0	0	0	16 410	25 421	31 714	25 949	13 354	8 483	2 781	3 781	3 781	3 781
Výnosy	0	0	16 410	9 010	11 114	15 310	0	0	0	45 954	0	0	97 798
za služby, tovar, materiál			16 410	9 010	11 114	15 310				45 954			97 798
prijaté zálohy													0
vrátené DPH													0
zápočet													0
Náklady	0	0	0	0	4 820	21 075	12 595	4 871	5 703	44 954	0	0	94 017
za služby, tovar, materiál					4 312	20 105	11 429	3 805	5 703	39 888	0	0	85 241
služby	0	0	0	0	4 312	5 707	8 554			23 934			42 507
materiál						14 397	2 875	3 805	5 703	15 954			42 734
platené zálohy													0
osobné náklady					250	810	810	810		4 050			6 730
platené DPH													0
ostatné dane a poplatky													0
zápočet													0
ostatné náklady					258	160	356	256		1 016			2 046
Hrubý zisk/ strata	0	0	16 410	9 010	6 293	-5 765	-12 595	-4 871	-5 703	1 000	0	0	3 781
Hrubý zisk kumulovaný	0	0	16 410	25 421	31 714	25 949	13 354	8 483	2 781	3 781	3 781	3 781	7 561

Všetky uvedené hodnoty sú v tis. Kč

Tabuľka 15 - Prevádzkové cash flow projektu

mesiac	4/2015	5/2015	6/2015	7/2015	8/2015	9/2015	10/2015	11/2015	12/2015	2016	2017	2021	Celkom
príjmy	0	0	0	0	0	16 000	8 785	10 836	14 927	44 805	0	2 445	97 798
výdaje	0	0	0	0	0	14 508	7 959	10 416	14 929	43 855	0	2 350	94 017
prevádzkové cash flow	0	0	0	0	0	1 492	826	420	-2	950	0	95	3 781
kumulované cash flow	0	0	0	0	0	1 492	2 318	2 738	2 736	3 686	3 686	3 781	7 563

Celkom pôžičky	2
Potrebné pôžičky	0

Prevádzkové cash flow je z hlavnej výdelkovej činnosti spoločnosti. Očakáva sa že dlh (sivé značenie) sa vykryje externými možnosťami alebo samofinancovaním. V tomto projekte je zakázka schopná sa samofinancovať, čo vidieť na kumulovanom cash flow, ktoré sa nikdy nedostalo do zápornej hodnoty.

Tabuľka 16 - Porovnanie hospodárskych výsledkov a cash flow

mesiac	4/2015	5/2015	6/2015	7/2015	8/2015	9/2015	10/2015	11/2015	12/2015	2016	2017	2021	Celkom
príjmy	0	0	0	0	0	16 000	8 785	10 836	14 927	44 805	0	2 445	97 798
výnosy	0	0	16 410	9 010	11 114	15 310	0	0	0	45 954	0	0	97 798
výdaje	0	0	0	0	0	14 508	7 959	10 416	14 929	43 855	0	2 350	94 017
náklady	0	0	0	0	4 820	21 075	12 595	4 871	5 703	44 954	0	0	94 017
rozdiel príjmy a výnosy	0	0	-16 410	-9 010	-11 114	690	8 785	10 836	14 927	-1 149	0	2 445	0
rozdiel výdaje a náklady	0	0	0	0	-4 820	-6 567	-4 636	5 545	9 226	-1 099	0	2 350	-1

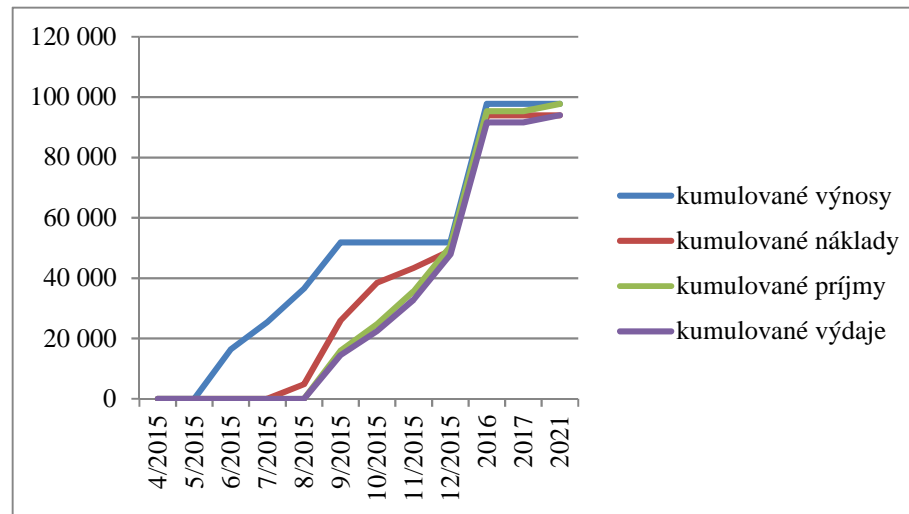
Celkový rozdiel medzi hospodárskymi výsledkami a cash flow je v DPH, ktoré nefiguruje vo výnosoch a nákladoch.

Všetky uvedené hodnoty sú v tis. Kč

Tabuľka 17 - Priebeh výnosov, nákladov a príjmov, výdajov

mesiac	4/2015	5/2015	6/2015	7/2015	8/2015	9/2015	10/2015	11/2015	12/2015	2016	2017	2021	Celkom
výnosy	0	0	16 410	9 010	11 114	15 310	0	0	0	45 954	0	0	97 798
náklady	0	0	0	0	4 820	21 075	12 595	4 871	5 703	44 954	0	0	94 017
kumulované výnosy	0	0	16 410	25 421	36 534	51 844	51 844	51 844	51 844	97 798	97 798	97 798	
kumulované náklady	0	0	0	0	4 820	25 895	38 490	43 361	49 063	94 017	94 017	94 017	
príjmy	0	0	0	0	0	16 000	8 785	10 836	14 927	44 805	0	2 445	97 798
výdaje	0	0	0	0	0	14 508	7 959	10 416	14 929	43 855	0	2 350	94 017
kumulované príjmy	0	0	0	0	0	16 000	24 785	35 621	50 548	95 353	95 353	97 798	
kumulované výdaje	0	0	0	0	0	14 508	22 467	32 883	47 812	91 667	91 667	94 017	

Graf 3 - Výnosy, náklady a príjmy, výdaje



Všetky uvedené hodnoty sú v tis. Kč

Tabuľka 18 - Vykazovanie zisku z percentuálneho dokončenia stavby

mesiac	4/2015	5/2015	6/2015	7/2015	8/2015	9/2015	10/2015	11/2015	12/2015	2016	2017	2021	Celkom
náklady	0	0	0	0	4 820	21 075	12 595	4 871	5 703	44 954	0	0	94 017
kumulované náklady	0	0	0	0	4 820	25 895	38 490	43 361	49 063	94 017	94 017	94 017	94 017
% dokončenie stavby	0,00	0,00	0,00	0,00	5,13	27,54	40,94	46,12	52,19	100,00	100,00	100,00	
kumulovaný zisk	0	0	0	0	194	1 041	1 548	1 744	1 973	3 781	3 781	3 781	
pomerový zisk	378	378	378	378	378	378	378	378	378	378			

Vstupné data pre Tabuľku č. 18

Plánovaný celkový zisk	3 781
Celkové výnosy	97 798

Finančná analýza zákazky

Vstupné údaje pre Tabuľku č.19

ku dátumu	12/2015	12/2016	12/2021
výnosy	51 844	97 798	97 798
náklady	49 063	94 017	94 017
príjmy	50 548	95 353	97 798
výdaje	47 812	91 667	94 017
záväzky	1 251	2 351	0
pohľadávky	1 296	2 445	0
zisk	2 781	3 781	3 781
CF konečný stav účtu	2 736	3 686	3 781

Tabuľka 19 - Finančná analýza

ku dátumu	12/2015	12/2016	12/2021
rentabilitá výnosov	0,05364	0,03866	0,038658
rentabilita nákladov	0,05668	0,04021	0,040213
doba obratu záväzkov	9	9	0
doba obratu pohľadávok	9	9	0
obchodný deficit	-45	-94	0
cash flow likvidita	2,19	1,57	0,00

Všetky uvedené hodnoty sú v tis. Kč

9.3 Projekt č.3

Názov projektu: Projekt č.3

Trvanie projektu: 7/2015 -2016

Zádržné: 3 %

Záručná doba: 5 rokov

9.3.1 Zhodnotenie projektu č.3

V tabuľke 20 - Cash flow projektu č.2 a v tabuľke 21 - Výnosy a náklady projektu č.3 je opäť vidieť problematiku zádržného. Projekt je nie je veľmi správne finančne nastavený o čom svedčí aj prevádzkové cash flow. V 9. mesiaci roku 2015 prevyšujú výdaje príjmy, kedy je potrebné dofinancovať 2 408 tis. Kč. Pri kumulovaní prevádzkového cash flow sú hodnoty 9., 10., a 11. mesiaca záporná, takže je potrebné financovanie z externých zdrojov alebo z iných zákaziek. Dôvodom záporných hodnôt v prvých troch mesiacoch je skutočnosť že nebola dohodnutá záloha od investora.

V tabuľke č. 23 je taktiež vidieť problematiku zádržného. V roku 2021 nedochádza k výnosom ani nákladom. V roku 2021 dochádza len k príjmom a výdajom. Jedná sa o zádržné investora a zádržné generálneho stavebného podniku voči subdodávateľom.

V tabuľke č. 24 a v grafe č. 4 je taktiež vidieť problematiku zádržného. Výnosy a náklady sa dostávajú do maximálnej hodnoty v roku 2016, ale príjmy a výdaje sa dostávajú do maximálnej hodnoty až v roku 2021. Podnik vtedy prijal zádržné od investora a zároveň jeho časť odoslal v prospech subdodávateľov.

Rentabilita výnosov má takmer rovnakú tendenciu s priemerom 0,0257. Rentabilita nákladov mám mierne klesajúcu tendenciu s priemerom 0,0263. Doba obratu záväzkov má v prvom hodnotiacom období pomerne vysokú hodnotu 158, zrejme sa jedná o dlhú splatnosť záväzkov voči subdodávateľom. V roku 2016 sa už ale jedná o hodnotu 14 ktorá cca zodpovedá aj iným projektom. Doba obratu pohľadávok je 9, čo je menej ako doba obratu záväzkov. To značí správne nastavenie. Obchodný deficit v prvom roku je veľmi vysoký, tvorí cca 1/8 celkovej ceny zákazky. Dôvodom môže byť že firma nemá od investora žiadnu zálohu pred začatím práci.

Naopak likvidita zákazky je pomerne vysoká a napriek tomu že firma nemá zálohu od investora je v priebehu období schopná všetko včas financovať.

Názov projektu: P3

Mena: v tis. Kč

Tabuľka 20 - Cash flow projektu č.3

	4/2015	5/2015	6/2015	7/2015	8/2015	9/2015	10/2015	11/2015	12/2015	2016	2017	2021	Celkom
Príjmy	0	0	0	0	0	0	2 850	5 430	3 259	20 422	0	820	32 781
za služby, tovar, materiál							2 850	5 430	3 259	20 422		820	32 781
prijaté zálohy													0
vrátené DPH													0
zápočet													0
Výdaje	0	0	0	0	0	2 408	2 167	4 063	2 613	19 900	0	799	31 950
za služby, tovar, materiál							1 500	3 200	1 850	16 349	0	799	23 698
služby	0	0	0	0	0	0	900	1 920	1 110	9 810	0	479	14 219
materiál	0	0	0	0	0	0	600	1 280	740	6 540	0	320	9 479
platené zálohy						2 000							2 000
osobné výdaje						150	507	507	507	2 535			4 206
platené DPH													0
ostatné dane a poplatky													0
zápočet													0
ostatné výdaje						258	160	356	256	1 016			2 046
Cash flow	0	0	0	0	0	-2 408	683	1 367	646	521	0	21	0
Končený stav účtu	42 095	42 125	42 156	42 186	42 217	42 248	45 128	47 739	45 598	22 438	2 017	2 841	32 781

Všetky uvedené hodnoty sú v tis. Kč

Názov projektu: P3

Mena: v tis. Kč

Tabuľka 21 - Výnosy a náklady projektu č.3

	4/2015	5/2015	6/2015	7/2015	8/2015	9/2015	10/2015	11/2015	12/2015	2016	2017	2021	Celkom
Počiatočný stav účtu	0	0	0	0	2 923	7 156	5 166	1 837	310	310	832	832	832
Výnosy	0	0	0	2 923	5 569	3 343	0	0	0	20 945	0	0	32 781
za služby, tovar, materiál				2 923	5 569	3 343				20 945		0	32 781
prijaté zálohy													0
vrátené DPH													0
zápočet													0
Náklady	0	0	0	0	1 337	5 332	3 329	1 527	0	20 423	0	0	31 950
za služby, tovar, materiál					929	4 665	2 466	764	0	16 872	0	0	25 698
služby					929	1 981	1 146			10 123			14 180
materiál						2 683	1 321	764		6 749			11 518
platené zálohy													0
osobné náklady					150	507	507	507		2 535			4 206
platené DPH													0
ostatné dane a poplatky													0
zápočet													0
ostatné náklady					258	160	356	256		1 016			2 046
Hrubý zisk	0	0	0	2 923	4 232	-1 989	-3 329	-1 527	0	522	0	0	0
Hrubý zisk kumulovaný	0	0	0	2 923	7 156	5 166	1 837	310	310	832	832	832	832

Všetky uvedené hodnoty sú v tis. Kč

Tabuľka 22 - Prevádzkové cash flow projektu

mesiac	4/2015	5/2015	6/2015	7/2015	8/2015	9/2015	10/2015	11/2015	12/2015	2016	2017	2021	Celkom
príjmy	0	0	0	0	0	0	2 850	5 430	3 259	20 422	0	820	32 781
výdaje	0	0	0	0	0	2 408	2 167	4 063	2 613	19 900	0	799	31 950
prevádzkové cash flow	0	0	0	0	0	-2 408	683	1 367	646	521	0	21	830
kumulované cash flow	0	0	0	0	0	-2 408	-1 725	-358	288	809	809	830	1 661

Celkom pôžičky	2 408
Potrebné pôžičky	4 491

Prevádzkové cash flow je z hlavnej výdelkovej činnosti spoločnosti. Očakáva sa že dlh (sivé značenie) sa vykryva externými možnosťami alebo samofinancovaním. V tomto projekte je zakázka schopná sa samofinancovať, čo vidieť na kumulovanom cash flow, ktoré sa nikdy nedostalo do zápornej hodnoty.

Tabuľka 23 - Porovnanie hospodárskych výsledkov a cash flow

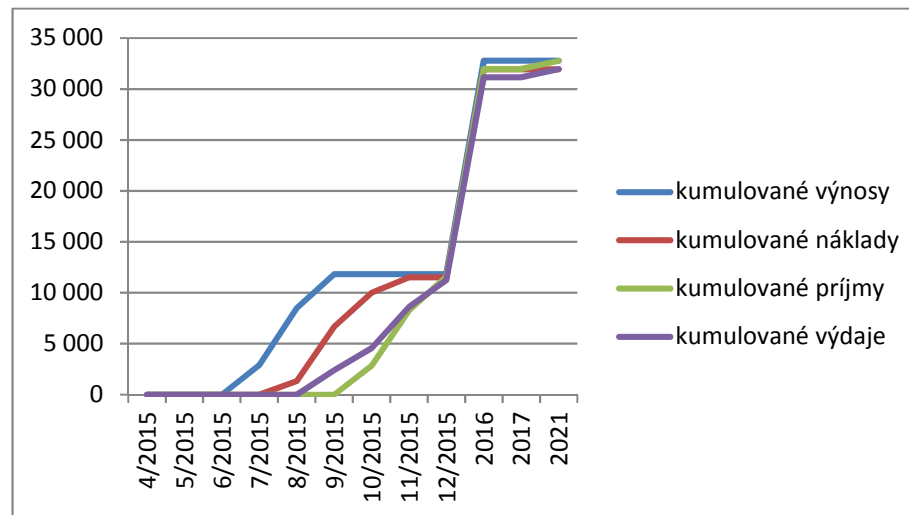
mesiac	4/2015	5/2015	6/2015	7/2015	8/2015	9/2015	10/2015	11/2015	12/2015	2016	2017	2021	Celkom
príjmy	0	0	0	0	0	0	2 850	5 430	3 259	20 422	0	820	32 781
výnosy	0	0	0	2 923	5 569	3 343	0	0	0	20 945	0	0	32 780
výdaje	0	0	0	0	0	2 408	2 167	4 063	2 613	19 900	0	799	31 950
náklady	0	0	0	0	1 337	5 332	3 329	1 527	0	20 423	0	0	31 948
rozdiel príjmy a výnosy	0	0	0	2 923	5 569	3 343	2 850	5 430	3 259	524	0	820	1
rozdiel výdaje a náklady	0	0	0	0	1 337	2 924	1 162	2 536	2 613	523	0	799	2

Všetky uvedené hodnoty sú v tis. Kč

Tabuľka 24 - Priebeh výnosov, nákladov a príjmov, výdajov

mesiac	4/2015	5/2015	6/2015	7/2015	8/2015	9/2015	10/2015	11/2015	12/2015	2016	2017	2021	Celkom
výnosy	0	0	0	2 923	5 569	3 343	0	0	0	20 945	0	0	32 781
náklady	0	0	0	0	1 337	5 332	3 329	1 527	0	20 423	0	0	31 950
kumulované výnosy	0	0	0	2 923	8 492	11 835	11 835	11 835	11 835	32 780	32 780	32 780	
kumulované náklady	0	0	0	0	1 337	6 668	9 998	11 525	11 525	31 948	31 948	31 948	
príjmy	0	0	0	0	0	0	2 850	5 430	3 259	20 422	0	820	32 781
výdaje	0	0	0	0	0	2 408	2 167	4 063	2 613	19 900	0	799	31 950
kumulované príjmy	0	0	0	0	0	0	2 850	8 280	11 539	31 961	31 961	32 781	
kumulované výdaje	0	0	0	0	0	2 408	4 575	8 638	11 251	31 151	31 151	31 950	

Graf 4 - Výnosy, náklady a príjmy, výdaje



Všetky uvedené hodnoty sú v tis. Kč

Tabuľka 25 - Vykazovanie zisku z percentuálneho dokončenia stavby

mesiac	4/2015	5/2015	6/2015	7/2015	8/2015	9/2015	10/2015	11/2015	12/2015	2016	2017	2021	Celkom
náklady	0	0	0	0	1 337	5 332	3 329	1 527	0	20 423	0	0	31 950
kumulované náklady	0	0	0	0	1 337	6 668	9 998	11 525	11 525	31 950	31 950	31 950	31 950
% dokončenie stavby	0,00	0,00	0,00	0,00	4,18	20,87	31,29	36,07	36,07	100,00	100,00	100,00	
kumulovaný zisk	0	0	0	0	35	173	260	300	300	831	831	831	
pomerový zisk					139	139	139	139	139	139			

Vstupné data pre tabuľku č. 25

Plánovaný celkový zisk	831
Celkové výnosy	32 781

Finančná analýza zákazky

Vstupné údaje pre Tabuľku č.26

ku dátumu	12/2015	12/2016	12/2021
výnosy	11 835	32 781	32 781
náklady	11 525	31 950	31 950
príjmy	11 539	31 961	32 781
výdaje	6 550	31 151	31 950
záväzky	4 975	799	0
pohľadávky	296	821	0
zisk	310	831	831
CF konečný stav účtu	45 598	22 438	2 841

Tabuľka 26 - Finančná analýza

ku dátumu	12/2015	12/2016	12/2021
rentabilitá výnosov	0,02622	0,02535	0,02535
rentabilita nákladov	0,02693	0,02601	0,026009
doba obratu záväzkov	158	14	0
doba obratu pohľadávok	9	9	0
obchodný deficit	-4 679	22	0
cash flow likvidita	9,17	28,08	0,00

Všetky uvedené hodnoty sú v tis. Kč

9.4 Zhodnotenie stavebného podniku

Zhodnotenie celkového stavebného podniku spočíva v načítaní troch zákaziek z predchádzajúcich strán. Načítanie jednotlivých zákaziek simuluje správanie sa stavebného podniku ako celku. Cash flow stavebného podniku je zhrnutý v tabuľke 29. Vidieť v ňom jednotlivé príjmy od investora, všetky prijaté zálohy od investora, vrátene DPH a aj zápočet. Taktiež v nej vidieť výdaje podniku voči subdodávateľom za služby a materiál, zaplatené zálohy, zaplatené DPH a zápočet. Ďalej je v tabuľke 29 vidieť výdaje podniku na zamestnancov, ostatné výdaje a aj dane a poplatky. Na rozdiel od tabuľky 29 v tabuľke 30 - Výnosy a náklady podniku je vidieť len prijaté a vystavené faktúry. V spomínaných tabuľkách je vidieť posunutie výnosov a nákladov oproti príjmom a výdajom. Tabuľka č. 27 zobrazuje posuny v čase. V týchto tabuľkách taktiež vidíme problematiku zádržného celého podniku. V roku 2021 sú výnosy a náklady nulové, ale príjmy a výdaje nie. Konkrétne v celom podniku dochádza k prijatiu zádržného od investora v hodnote 23 545 tis. Kč čo je z celkovej sumy za zákazky v hodnote 536 169 tis. Kč približne 4,4 %. Takže priemerné zádržné podniku je 4,4 %. Takmer 89 % hodnoty zádržného je presunuté na subdodávateľov, takže spoločnosť sa musí vysporiadať len s 1/10 zádržného čo pri priemernej zákazke tvorí len 0,44 % z celkovej ceny zákazky. Ku koncu roku 2017 mala byť spoločnosť podľa plánu v zisku 17 298 tis. Kč.

Tabuľka 27 – Posuny výnosov a nákladov oproti príjmom a výdajom

Príjmy	Výnosy
Príjmy od investora	- 3 mesiace spätne

Výdaje	Náklady
Výdaje za materiál	- 1 mesiac spätne
Výdaje za služby	- 2 mesiace spätne
Osobné výdaje	- 1 mesiac spätne
Ostatné výdaje	- 1 mesiac spätne

V tabuľka 31 - Prevádzkové cash flow projektu je vidieť v ktorých mesiacoch prevyšujú výdaje príjmy. Konkrétne je to v 8/2015, 12/2015 a v roku 2017. V tomto období je potrebné uvažovať na financovaním. Spoločnosť môže využiť cudzie alebo vlastné zdroje financovania. Vzhľadom k tomu, že kumulované cash flow je vždy kladné môže spoločnosť vylúčiť cudzie zdroje financovania a využiť vlastné. Takže v praxi môže financovať zákazku zákazkou.

V tabuľka 32 - Porovnanie hospodárskych výsledkov a cash flow je vidieť rozdiely príjmov a výnosov, výdajov a nákladov. Je to spôsobené posunom v čase, zádržným a zálohami. Tieto rozdiely vidieť aj v grafe č. 5. V tomto grafe je vidieť aj problematiku zádržného kde v roku 2016 dosiahnu maximálnu hodnotu výnosy a náklady ale až v roku 2021 dosiahnu maximálnu hodnotu príjmy a výdaje.

Rentabilita nákladov aj výnosov má mierne klesajúcu tendenciu. Priemerná hodnota rentability nákladov je 0,0351. Priemerná hodnota rentability výnosov je 0,0364. Mierne klesajúca tendencia môže byť spôsobená jednotlivými obdobiami výstavby.

Doba obratu záväzkov je v priemere vyššia ako doba obratu pohľadávok. Znamená to, že spoločnosť skôr peniaze príjme ako odošle. Doba obratu záväzkov je počas výstavby rovná 13 dňom. Doba obratu pohľadávok je v roku 2015 rovná hodnote 11 dní a rok na to 15 dní. V roku 2021 sú hodnoty veľmi vysoké. Je to spôsobené zádržným, kedy sú doby splatnosti naozaj dlhé. V teoretickej časti diplomovej práce sú počítané doby obratu pohľadávok a záväzkov z účtovných výkazov spoločnosti. V porovnaní s reálnymi hodnotami podniku v roku 2015 a 2016 sú hodnoty simulovaného podniku značne rozdielne. Podľa účtovných výkazov je doba obratu pohľadávok v rokoch 2015 a 2015 rovná 43 a 35 dňom, doba obratu záväzkov je v týchto rokoch 3 a 2 dni. V tabuľke 35 je uvedený prehľad doby obratu pohľadávok a záväzkov v simulovanom a reálnom podniku.

Tabuľka 28 – Porovnanie ukazovateľov v reálnom a simulovanom podniku

	2015 – S ³	2016 – S ³	2015 - R ⁴	2016-R
Doba obratu pohľadávok	11	15	43	35
Doba obratu záväzkov	13	13	3	2

V prípade simulovaného podniku vychádzajú výpočty z plánovaného cash flow. Jedná sa o hodnoty naplánované, nie o skutočne vynaložené. V simulovanom podniku je doba obratu pohľadávok v priemere rovná 13 dňom a doba obratu záväzkov rovná 13 dňom. V reálnom podniku, ktorý vychádza z účtovníctva a skutočnosti, je priemerná doba obratu pohľadávok 39 dní a priemerná doba obratu záväzkov 3 dni. V simulovanom podniku je doba obratu pohľadávok a záväzkov nastavaná tak, že jednotlivé doby sú totožné. V lepšom prípade by mala byť doba obratu pohľadávok nižšia ako doba obratu záväzkov, avšak pri rovnakých dobách je to taktiež v poriadku a je vidieť že spoločnosť si splatnosti faktúr, zmluvné podmienky aj finančný plán dôkladne plánuje. V reálnom podniku je ale doba obratu pohľadávok niekoľko násobne vyššia ako doba obratu záväzkov. Znamená to že spoločnosť síce mala všetko správne nastavené, ale nie vždy je možné to dosiahnuť aj v skutočnosti. Keď že sa oproti plánu výrazne zvýšila doba obratu pohľadávok je značné že odberatelia svoje faktúry neplatili v dohodnutý čas, ale s oneskorením. Následne bol podnik tlačný uhrádzať svoje záväzky skôr, resp. peniaze ktoré obdržal od investora nedržel pre svoje potreby koľko plánoval, ale posielal ich v prospech subdodávateľov skôr.

Obchodný deficit v simulovanom podniku v roku 2015 je pomerne vysoký. Podnik potrebuje v roku 2015 o 1 112 tis Kč viac ako zinkasuje z prevádzkovej činnosti. V tomto prípade je za to zodpovedná zákazka č. 3 kde nefigurovala záloha od investora a celková zákazka č.3 mala v roku 2015 obchodný deficit v hodnote 4 679 tis Kč. Podnik preto v roku 2015 potrebuje dofinancovať 1 112 tis. Kč z iných zdrojov.

³ S = simulovaný stavebný podnik, načítané tri stavebné zákazky

⁴ R = reálny výpočet z účtovných výkazov spoločnosti OHL ŽS, a.s.

V prípade že simulujeme stavebný podnik, kde jediná zárobková činnosť je prevádzková a jedná sa len o tieto tri zákazky, podnik musí využiť cudzie zdroje napr. úver. Podľa účtovných výkazov je ale evidentné, že reálny podnik má výnosy aj z finančných a investičných činností, takže môže využiť vlastné zdroje z iných odvetví.

V simulovanom podniku, po načítaní zákaziek je likvidita formou cash flow z prevádzkovej činnosti v priemere 18,26. V reálnom podniku z účtovných výkazov je cash flow z prevádzkovej činnosti v roku 2016 záporný. Po pridaní cash flow z investičnej a finančnej činnosti sa cash flow likvidita dostane do kladných hodnôt a to v priemere na 0,33. Hodnota je oproti plánu dosť nízka, ale dôležité je že je kladná.

Názov projektu: Podnik

Mena: v tis. Kč

Tabuľka 29 - Cash flow podniku

	4/2015	5/2015	6/2015	7/2015	8/2015	9/2015	10/2015	11/2015	12/2015	2016	2017	2021	Celkom
Počiatočný stav účtu	0	0	0	0	15 069	14 820	14 851	15 579	16 371	14 110	17 794	17 140	19 934
Príjmy	0	0	0	132 239	22 820	36 763	49 999	45 701	43 080	163 642	18 380	23 545	536 169
za služby, tovar, materiál	0	0	0	121 244	22 820	20 763	49 999	45 701	43 080	163 642	18 380	23 545	509 174
prijaté zálohy	0	0	0	54	0	16 000	0	0	0	0	0	0	16 054
vrátené DPH	0	0	0	4 940	0	0	0	0	0	0	0	0	4 940
zápočet	0	0	0	6 001	0	0	0	0	0	0	0	0	6 001
Výdaje	0	0	0	117 170	23 070	36 732	49 270	44 910	45 340	159 958	19 035	20 750	516 235
za služby, tovar, materiál				101 350	20 010	17 048	45 044	40 383	41 008	143 767	17 601	20 750	446 961
služby	0	0	0	60 810	12 006	10 229	27 026	24 230	24 605	86 260	10 561	12 450	268 177
materiál	0	0	0	40 540	8 004	6 819	18 018	16 153	16 403	57 507	7 040	8 300	178 784
platené zálohy	0	0	0	2 683	0	16 000	0	0	0	0	0	0	18 683
osobný výdaje	0	0	0	6 846	1 250	1 650	2 567	2 567	2 567	11 585	250	0	29 282
platené DPH	0	0	0	4	553	442	354	283	226	326	116	0	2 304
ostatné dane a poplatky	0	0	0	249	0	0	0	0	0	0	0	0	249
zápočet	0	0	0	6 001	0	0	0	0	0	0	0	0	6 001
ostatné výdaje	0	0	0	38	1 257	1 592	1 305	1 678	1 539	4 280	1 067	0	12 756
Cash flow	0	0	0	15 069	-250	31	729	791	-2 260	3 684	-655	2 794	0
Končený stav účtu	0	0	0	15 069	14 820	14 851	15 579	16 371	14 110	17 794	17 140	19 934	19 934

Všetky uvedené hodnoty sú v tis. Kč

Názov projektu: Podnik

Mena: v tis. Kč

Tabuľka 30 - Výnosy a náklady podniku

	4/2015	5/2015	6/2015	7/2015	8/2015	9/2015	10/2015	11/2015	12/2015	2016	2017	2021	Celkom
Počiatočný stav účtu	0	127 516	87 622	106 397	100 050	107 783	99 227	49 759	29 338	12 999	17 760	17 298	17 298
Výnosy	127 765	24 037	38 280	58 663	47 688	44 874	0	0	0	170 562	19 360	0	531 228
za služby, tovar, materiál	127 765	24 037	38 280	58 663	47 688	44 874	0	0	0	170 562	19 360	0	531 228
prijaté zálohy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
vrátené DPH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
zápočet	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Náklady	249	63 930	19 506	65 009	39 955	53 430	49 468	20 421	16 340	165 801	19 822	0	513 930
za služby, tovar, materiál	0	63 930	12 622	62 502	36 713	49 558	45 223	16 315	16 340	149 936	18 504	0	471 643
služby	0	63 930	12 622	17 062	28 299	25 308	25 655	0	0	89 963	11 102	0	273 942
materiál	0	0	0	45 440	8 414	24 249	19 568	16 315	16 340	59 974	7 402	0	197 701
platené zálohy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
osobné náklady	0	0	6 846	1 250	1 650	2 567	2 567	2 567	0	11 585	250	0	29 282
platené DPH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ostatné dane a poplatky	249	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	249
zápočet	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ostatné náklady	0	0	38	1 257	1 592	1 305	1 678	1 539	0	4 280	1 067	0	12 756
Hrubý zisk/ strata	127 516	-39 893	18 774	-6 346	7 733	-8 556	-49 468	-20 421	-16 340	4 761	-462	0	0
Hrubý zisk kumulovaný	127 516	87 622	106 397	100 050	107 783	99 227	49 759	29 338	12 999	17 760	17 298	17 298	17 298

Všetky uvedené hodnoty sú v tis. Kč

Tabuľka 31 - Prevádzkové cash flow podniku

mesiac	4/2015	5/2015	6/2015	7/2015	8/2015	9/2015	10/2015	11/2015	12/2015	2016	2017	2021	Celkom
príjmy	0	0	0	132 239	22 820	36 763	49 999	45 701	43 080	163 642	18 380	23 545	536 169
výdaje	0	0	0	117 170	23 070	36 732	49 270	44 910	45 340	159 958	19 035	20 750	516 235
prevádzkové cash flow	0	0	0	15 069	-250	31	729	791	-2 260	3 684	-655	2 794	19 934
kumulované cash flow	0	0	0	15 069	14 820	14 851	15 579	16 371	14 110	17 794	17 140	19 934	39 869

Celkom pôžičky	3 165
Potrebné pôžičky	0

Prevádzkové cash flow je z hlavnej výdelkovej činnosti spoločnosti. Očakáva sa že dlh (sivé značenie) sa vykryje externými možnosťami alebo samofinancovaním. V tomto projekte je zakázka schopná sa samofinancovať, čo vidieť na kumulovanom cash flow, ktoré sa nikdy nedostalo do zápornej hodnoty.

Tabuľka 32 - Porovnanie hospodárskych výsledkov a cash flow

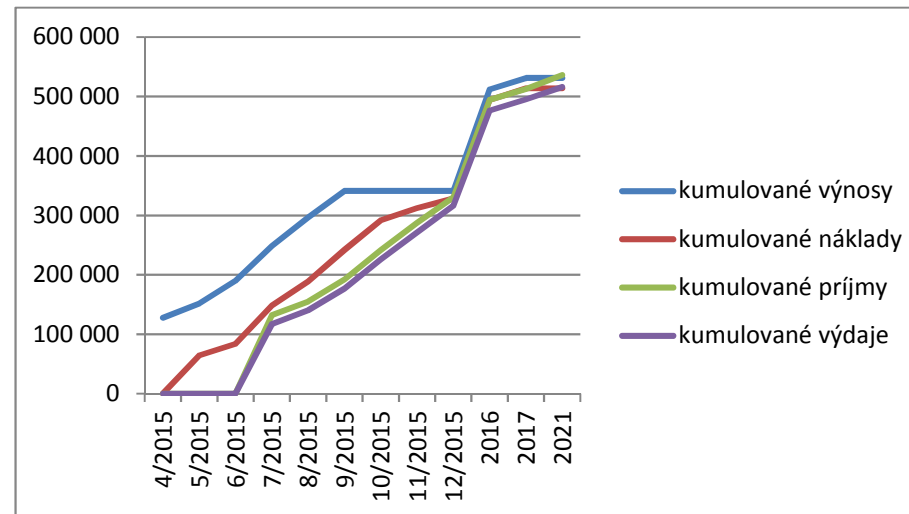
mesiac	4/2015	5/2015	6/2015	7/2015	8/2015	9/2015	10/2015	11/2015	12/2015	2016	2017	2021	Celkom
príjmy	0	0	0	132 239	22 820	36 763	49 999	45 701	43 080	163 642	18 380	23 545	536 169
výnosy	127 765	24 037	38 280	58 663	47 688	44 874	0	0	0	170 562	19 360	0	531 228
výdaje	0	0	0	117 170	23 070	36 732	49 270	44 910	45 340	159 958	19 035	20 750	516 235
náklady	249	63 930	19 506	65 009	39 955	53 430	49 468	20 421	16 340	165 801	19 822	0	513 930
rozdiel príjmy a výnosy	127 765	24 037	38 280	73 576	24 868	8 111	49 999	45 701	43 080	6 920	980	23 545	4 941
rozdiel výdaje a náklady	249	63 930	19 506	52 161	16 885	16 698	198	24 489	29 001	5 843	787	20 750	2 305

Všetky uvedené hodnoty sú v tis. Kč

Tabuľka 33 - Priebeh výnosov, nákladov a príjmov, výdajov

mesiac	4/2015	5/2015	6/2015	7/2015	8/2015	9/2015	10/2015	11/2015	12/2015	2016	2017	2021	Celkom
výnosy	127 765	24 037	38 280	58 663	47 688	44 874	0	0	0	170 562	19 360	0	531 228
náklady	249	63 930	19 506	65 009	39 955	53 430	49 468	20 421	16 340	165 801	19 822	0	513 930
kumulované výnosy	127 765	151 801	190 081	248 744	296 432	341 306	341 306	341 306	341 306	511 868	531 228	531 228	
kumulované náklady	249	64 179	83 685	148 694	188 649	242 079	291 547	311 967	328 307	494 108	513 930	513 930	
príjmy	0	0	0	132 239	22 820	36 763	49 999	45 701	43 080	163 642	18 380	23 545	536 169
výdaje	0	0	0	117 170	23 070	36 732	49 270	44 910	45 340	159 958	19 035	20 750	516 235
kumulované príjmy	0	0	0	132 239	155 059	191 822	241 821	287 522	330 603	494 244	512 624	536 169	
kumulované výdaje	0	0	0	117 170	140 240	176 972	226 242	271 152	316 492	476 450	495 485	516 235	

Graf 5 - Výnosy, náklady a príjmy, výdaje



Všetky uvedené hodnoty sú v tis. Kč

Tabuľka 34 - Vykazovanie zisku z percentuálneho dokončenia stavby

mesiac	4/2015	5/2015	6/2015	7/2015	8/2015	9/2015	10/2015	11/2015	12/2015	2016	2017	2021	Celkom
náklady	249	63 930	19 506	65 009	39 955	53 430	49 468	20 421	16 340	165 801	19 822	0	513 930
kumulované náklady	249	64 179	83 685	148 694	188 649	242 079	291 547	311 967	328 307	31 950	51 772	51 772	51 772
% dokončenie stavby	0,06	16,54	21,57	38,33	590,45	757,68	912,51	976,42	1 027,57	100,00	162,04	162,04	
kumulovaný zisk	8	2 098	2 736	4 862	4 907	6 296	7 583	8 114	8 539	831	1 347	1 347	
pomerový zisk	1 573	1 573	1 573	1 573	1 573	1 573	1 573	1 573	1 573	1 573	1 573		

Vstupné data pre tabuľku č. 34

Plánovaný celkový zisk	17 298
Celkové výnosy	531 228

Finančná analýza zákazky

Vstupné údaje pre Tabuľku č. 35

ku dátumu	12/2015	12/2016	12/2012
výnosy	341 306	511 868	531 228
náklady	328 307	494 108	513 930
príjmy	330 603	494 244	536 169
výdaje	316 492	476 450	516 235
záväzky	11 815	17 658	-2 305
pohľadávky	10 703	17 623	-4 941
zisk	12 999	17 760	17 298
CF konečný stav účtu	14 110	17 794	19 934

Tabuľka 35 - Finančná analýza

ku dátumu	12/2015	12/2016	12/2021
rentabilitá výnosov	0,03809	0,0347	0,032562
rentabilita nákladov	0,03959	0,03594	0,033658
doba obratu záväzkov	13	13	283
doba obratu pohľadávok	11	15	239
obchodný deficit	-1 112	-35	-2 636
cash flow likvidita	1,19	1,01	-8,65

Všetky uvedené hodnoty sú v tis. Kč

10 Záver

Cieľom diplomovej práce bolo finančné vyhodnotenie stavebnej zákazky v kontexte na stavebný podnik. V teoretickej časti práce bolo okrem teórie spájajúcej sa s danou témou vypočítaných niekoľko finančných ukazovateľov ktoré vychádzajú zo skutočných účtovných výkazov spoločnosti OHL ŽS, a.s. z roku 2015 a 2016. V tejto časti boli spočítané hlavne ukazovatele rentability, doby obratu pohľadávok a záväzkov a cash flow likvidita z prevádzkovej činnosti a cash flow likvidita zo všetkých činnosti podniku, takže vrátane finančnej a investičnej časti.

V praktickej časti diplomovej práce najprv došlo k modelovaniu situácií troch stavebných zákaziek podľa zmluvných podmienok a následnému načítaniu zákaziek, ktoré simulujú podnik. Pri jednotlivých zákazkách ako aj pri načítaných zákazkách boli spočítané ukazovatele rentability, doby obratu pohľadávok a záväzkov a cash flow likvidita z prevádzkovej činnosti. Po modelovaní situácií a výpočtoch som došla k záveru že, podnik OHL ŽS, a.s. veľmi dôkladne plánuje zmluvné podmienky aj finančné plány. Taktiež je dôležité spomenúť že zádržné podnik neovplyvňuje v negatívnej miere až na toľko, keď že 90 % zádržného je presunutého na subdodávateľov. Ale naopak neprijaté zálohy od investora, resp. nedohodnutie zálohy pred výstavbou vie veľmi negatívne ovplyvniť nie len samotnú zákazku ale aj celkový podnik. Je to značné z obchodného deficitu zákazky č. 3 v roku 2015 a zároveň z obchodného deficitu simulovaného podniku v roku 2015. Síce samotná zákazka č. 3 je na začiatku v mínuse takmer 5 000 tis. Kč, ale aj po načítaní ďalších zákaziek, kde zálohy figurujú sa podnik dostáva do celkového obchodného deficitu až cca 1 100 tis. Kč. Na základe doby obratu záväzkov a pohľadávok je značné že plánované splatnosti faktúr sú jedna vec, ale druhá vec je kedy podnik skutočne obdrží pohľadávku. Podľa plánu sú doby obratu pohľadávok kratšie ako doby obratu záväzkov ale v reálnom podniku je to presne naopak a s výraznými odchýlkami.

Diplomovou prácou je preukázaná potreba sledovať finančný vývoj zákazky a tiež plánovať pre operatívne riadenie. Výsledkom práce je že podnik by mal naďalej pokračovať v plánovaní zákaziek a následnej kontrole a analýze odchýliek.

Zoznam tabuliek

Tabuľka 1 – Rozvaha

Tabuľka 2 – Ukazovateľ cash flow likvidity

Tabuľka 3 – Rentabilita podniku

Tabuľka 4 – Ukazovatele obratnosti a doby obratu

Tabuľka 5 – Zásoby

Tabuľka 6 – Cash projektu č.1

Tabuľka 7 – Výnosy a náklady projektu č.1

Tabuľka 8 – Prevádzkové cash flow projektu

Tabuľka 9 – Porovnanie hospodárskych výsledkov a cash flow

Tabuľka 10 – Priebeh výnosov, nákladov a príjmov, výdajov

Tabuľka 11 – Vykazovanie zisku z percentuálneho dokončenia stavby

Tabuľka 12 – Finančná analýza

Tabuľka 13 – Cash projektu č.2

Tabuľka 14 – Výnosy a náklady projektu č.2

Tabuľka 15 – Prevádzkové cash flow projektu

Tabuľka 16 – Porovnanie hospodárskych výsledkov a cash flow

Tabuľka 17 – Priebeh výnosov, nákladov a príjmov, výdajov

Tabuľka 18 – Vykazovanie zisku z percentuálneho dokončenia stavby

Tabuľka 19 – Finančná analýza

Tabuľka 20 – Cash projektu č.3

Tabuľka 21 – Výnosy a náklady projektu č.3

Tabuľka 22 – Prevádzkové cash flow projektu

Tabuľka 23 – Porovnanie hospodárskych výsledkov a cash flow

Tabuľka 24 – Priebeh výnosov, nákladov a príjmov, výdajov

Tabuľka 25 – Vykazovanie zisku z percentuálneho dokončenia stavby

Tabuľka 26 – Finančná analýza

Tabuľka 27 – Posuny výnosov a nákladov oproti príjmom a výdajom

Tabuľka 28 – Porovnanie ukazovateľov v reálnom a simulovanom podniku

Tabuľka 29 – Cash flow podniku

Tabuľka 30 – Výnosy a náklady podniku

Tabuľka 31 – Prevádzkové cash flow podniku

Tabuľka 32 – Porovnanie hospodárskych výsledkov a cash flow

Tabuľka 33 – Priebeh výnosov, nákladov a príjmov, výdajov

Tabuľka 34 – Vykazovanie zisku z percentuálneho dokončenia stavby

Tabuľka 35 – Finančná analýza

Zoznam grafov

Graf 1 – Percentuálna štruktúra jednotlivých odborov

Graf 2 – Výnosy, náklady a príjmy, výdaje projektu č.1

Graf 3 – Výnosy, náklady a príjmy, výdaje projektu č.2

Graf 4 – Výnosy, náklady a príjmy, výdaje projektu č.3

Graf 5 – Výnosy, náklady a príjmy, výdaje stavebného podniku

Bibliografia

- Creative Commons BY-NC. (04. 09 2015). *penazne-prostriedky*. (ManagementMania)
Cit. 22. 03 2016. Dostupné na Internete: www.managementmania.com:
<https://managementmania.com/sk/penazne-prostriedky>
- Amálie Hejduková, M. H. (dátum neznámy). *Účetnictví, studijní opora*. Brno: Vysoké učení technické.
- Švecová, S. (2007). *Kariera bez hraníc*. Cit. 12. 12 2017. Dostupné na Internete:
www.karierabezhranic.sk: <http://www.karierabezhranic.sk/karierny-svet/start/stanovenie-cielov/osobne-planovanie/stanovenie-smart-cielov/>
- doc. Ing. Jana Korytářová, P. (2009). *CV 05 Investování, Modul M01*. Brno.
DOPLNIM. (dátum neznámy). Dostupné na Internete:
https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz_cast.pl?cast=54248
- Euro Ekonom. (31. 5 2015). *www.euroekonom.sk*. Cit. 21. 12 2017. Dostupné na Internete: euroekonom: <http://www.euroekonom.sk/interne-zdroje-financovania-podniku/>
- Ing. Tomáš Hanák, P. D. (2016). *Prednáška řízení zásob z dne 18.2*. Brno.
- Josef Mrkvička, P. K. (2006). *Finanční analýza* (2. přepracované vydání. vyd.). Praha: Wolters Kluwer ČR (Aspi).
- Kislingerová, E. e. (2004). *Manažérske finance* (1. vyd.. vyd.). Praha: C. H. Beck.
- OHL ŽS, a.s. (2016). *Výroční zpráva 2016*. Brno.
- OHL ŽS, a.s. (1. 1 2017). *www.ohlzs.cz*. Cit. 4. 1 2018. Dostupné na Internete: ohlzs:
<http://www.ohlzs.cz/o-spolecnosti/ekonomicke-informace/>
- OHL ŽS, a.s. (2016). *Výroční zpráva 2016*. *Výroční zpráva 2016*. Brno.
- ÚZ č.1111. (2016). *Účetnictví podnikatelů, Zákon č. 563/1991 Sb*. Ostrava: Nakladatelství Sagit, a.s.
- Sedláček, J. (2005). *Účetnictví pro manažery* (1. vydanie. vyd.). Praha: GRADA Publishing, a.s.
- Valach, J. (1999). *Finanční řízení podniku*. Praha: EKOPRESS, s.r.o.