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 ŘÍZENÍ STAVEBNÍ SPOLEČNOSTI

FINANCIAL MANAGEMENT OF THE CONSTRUCTION COMPANY

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE Bc. Adam Juřička

AUTHOR

VEDOUCÍ PRÁCE Ing. Eva Vítková, Ph.D.

SUPERVISOR

BRNO 2024

VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
FAKULTA STAVEBNÍ

Zadání diplomové práce

Ústav:	Ústav stavební ekonomiky a řízení
Student:	**Bc. Adam Juřička**
Vedoucí práce:	**Ing. Eva Vítková, Ph.D.**
Akademický rok:	2023/24
Studijní program:	N0732A260021 Stavební inženýrství – management stavebnictví

Děkan Fakulty Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně určuje následující téma diplomové práce:

Finanční řízení stavební společnosti

Stručná charakteristika problematiky úkolu:

Zadání:

1. Charakteristika stavebnictví
2. Definování finanční analýzy
3. Identifikace vstupních informací pro finanční analýzu
4. Charaktistika finančního plánu
5. Případová studie - ve vybrané společnosti sestavit finanční analýzu, vytvořit doporučení a vytvořit finanční plán

Cíle a výstupy diplomové práce:

Cílem diplomové práce je zanalyzovat hospodářský stav vybrané společnosti podnikající v oblasti stavebnictví a na jeho základě vytvořit doporučení a nastavit finanční plán této společnosti.

Seznam doporučené literatury a podklady:

1. Petřík, T.; Ekonomické a finanční řízení firmy, Grada Publishing, 2009, ISBN 978-80-247-3024-0.

2. Marinič, P., Nývltová, R.; Finanční řízení podniku, moderní metody a trendy, Grada, 2010, ISBN 978-80-247-3158-2.

3. Čižinská, R.; Základy finančního řízení podniku, Grada, 2018, ISBN 978-80-271-0194-8.

4. Scholleová, H.; Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 3. aktual. vydání, Grada, 2017, ISBN 978-80-271-0413-0.

5. Růčková, P.; Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi, 7. aktual. vydání, Grada, 2021, ISBN 978-80-271-2028-4 .

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku.

V Brně, dne 28. 3. 2023

L. S.

prof. Ing. Jana Korytárová, Ph.D.
vedoucí ústavu

Ing. Eva Vítková, Ph.D.
vedoucí práce

prof. Ing. Rostislav Drochytka, CSc., MBA, dr. h. c.
děkan

ABSTRAKT

Předmětem diplomové práce je finanční analýza a finanční plán ve stavebním podniku. Práce je rozdělena na teoretickou část a případovou studii. Teoretická část se zabývá současnou situací ve stavebnictví, popisem finanční analýzy a finančního plánu. Případová studie je tvořena finanční analýzou konkrétního stavebního podniku a vypracovaným finančním plánem.

KLÍČOVÁ SLOVA

Stavební podnik, finanční analýza, finanční plán, horizontální a vertikální analýza, poměrové a rozdílové ukazatele, bonitní a bankrotní modely

ABSTRACT

The subject of the thesis is financial analysis and financial plan in a construction company. The thesis is divided into the theoretical part and the case study. The theoretical part deals with current situations in the construction industry, description of financial analysis and financial plan. The case study consists of a financial analysis of the specific construction company and the developed financial plan.

KEY WORDS

Construction company, financial analysis, financial plan, horizontal and vertical analysis, ratio and difference indicators, creditworthiness and bankruptcy models

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

JUŘIČKA, Adam. *Finanční řízení stavební společnosti* [online]. Brno, 2024 [cit. 2024-01-05]. Dostupné z: https://www.vut.cz/studenti/zav-prace/detail/152962. Diplomová práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta stavební, Ústav stavební ekonomiky a řízení. Vedoucí práce Eva Vítková.

PROHLÁŠENÍ O PŮVODNOSTI ZÁVĚREČNÉ PRÁCE

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci s názvem Finanční řízení stavební společnosti zpracoval samostatně a že jsem uvedl všechny použité informační zdroje.

V Brně dne 5. 1. 2024

Bc. Adam Juřička
autor

Poděkování

Rád bych poděkoval vedoucí práce paní Ing. Evě Vítkové, Ph.D., za odborné vedení, ochotu a pomoc při zpracování diplomové práce.

Obsah

ÚVOD 10

TEORETICKÁ ČÁST 11

1 Současné stavebnictví 11

1.1. Stavební produkce 11

2 Kapitálová společnost 13

2.1. Společnost s ručením omezeným 13

2.2. Akciová společnost 13

2.3. Daňové aspekty v ČR 14

3 Charakteristika stavebního podniku 16

4 Finanční plánování 18

4.1. Typy a hierarchie finančních plánů 19

4.2. Finanční plán 19

5 Účetní výkazy 21

5.1. Rozvaha 21

5.2. Výkaz zisku a ztráty 25

5.3. Výkaz cash flow 26

6 Finanční analýza 27

6.1. Horizontální analýza 27

6.2. Vertikální analýza 27

6.3. Analýza poměrovými ukazateli 27

6.4. Ukazatele likvidity 28

6.5. Ukazatel aktivity 29

6.6. Ukazatel kapitálové struktury 31

PŘÍPADOVÁ STUDIE 33

7 Představení společnosti STABEKR OS, s.r.o. 33

7.1. Organizační struktura 33

7.2. Základní údaje 34

7.3. Rozdělení tržeb dle činností podniku 35

7.4. Reference stavební firmy 39

8 Finanční analýza stavebního podniku 41

8.1. Vertikální a horizontální analýza 42
8.2. Analýza poměrovými ukazateli 49
8.3. Bankrotní modely 53
8.4. Bonitní modely 53
8.5. Závěr finanční analýzy 54
9 Finanční plán 56
9.1. Rozbor výkazu zisku a ztráty 56
9.2. Rozbor rozvahy 57
9.3. Analýza finančního plánu 58
9.4. Výhled pro následující roky 65
ZÁVĚR 67
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ 68
SEZNAM TABULEK 71
SEZNAM OBRÁZKŮ 72
SEZNAM ZKRATEK 74
SEZNAM PŘÍLOH 75

ÚVOD

Tato diplomová práce se zabývá analýzou hospodářského stavu vybrané stavební společnosti. Cílem této práce je zhodnotit současný stav této společnosti a na základě této analýzy vytvořit doporučení a navrhnout finanční plán, který povede k dalšímu rozvoji.

Stavebnictví je odvětví, které je klíčovou součástí ekonomiky každé země. Panuje zde velká konkurence a je ovlivněno sezónností prací. Vývoj a růst stavebnictví jsou silně závislé na měnové politice ČNB, konkrétně na výši úrokových sazeb. Nezbytný předpoklad pro úspěch stavební společnosti je pevná finanční základna a správně nastavený plán.

Diplomová práce bude rozdělena na část teoretickou a praktickou. V teoretické části bude probrán současný stav stavebnictví, charakterizován stavební podnik a nejčastější náklady s tím související. Dále bude definována finanční analýza, která bude využita pro zhodnocení situace ve vybraném podniku. Pro finanční analýzu jsou potřeba vstupní informace, které budou v této části identifikovány a popsány. V praktické části bude zpracována případová studie, ve které budou využity poznatky z teoretické části. Výstupem případové studie budou doporučení a finanční plán, který najde reálné využití u managementu tohoto podniku.

Zkoumanou společností bude malá stavební firma STABEKR OS, s.r.o., která provozuje také obchodní činnost prodeje stavebního materiálu. Budou využity účetní výkazy a ekonomické dokumenty od vedení firmy. Vše bude konzultováno s ekonomickým oddělením společnosti.

TEORETICKÁ ČÁST

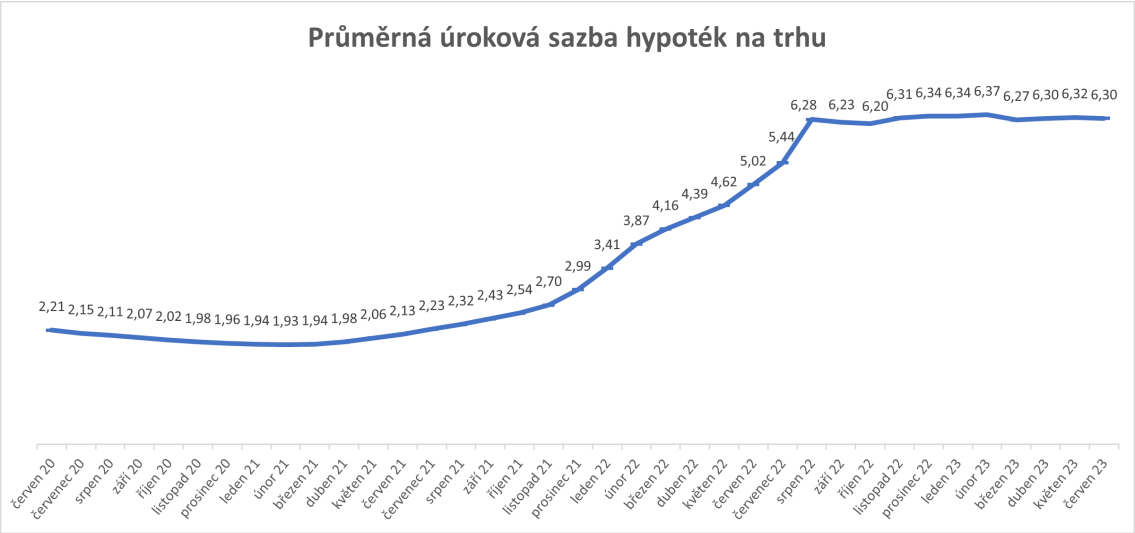
1 Současné stavebnictví

Situace ve stavebnictví je popsána v kapitolách níže.

1.1. Stavební produkce

Dle zprávy z března 2023 vypracované Českým statistickým úřadem stavební produkce reálně meziročně klesla o 6 %. Stavební úřady vydaly meziročně o 13,3 % méně stavebních povolení. Meziročně bylo zahájeno o 21 % méně bytů a o 22,7 % bytů bylo dokončeno. Počet zaměstnanců pracujících ve stavebnictví klesl o 1,5 %. Průměrná hrubá měsíční mzda ve stavebnictví vzrostla o 12,1 %. [1]

Situace je zapříčiněna zejména výší úrokových sazeb, kdy spousta projektů je buď odložena nebo pozastavena. Některé domácnosti nedosáhnou na hypotéku. Od 1. července ČNB zmírnila podmínky pro poskytování hypoték tím, že nebude nutné zohledňovat ukazatel DTI.



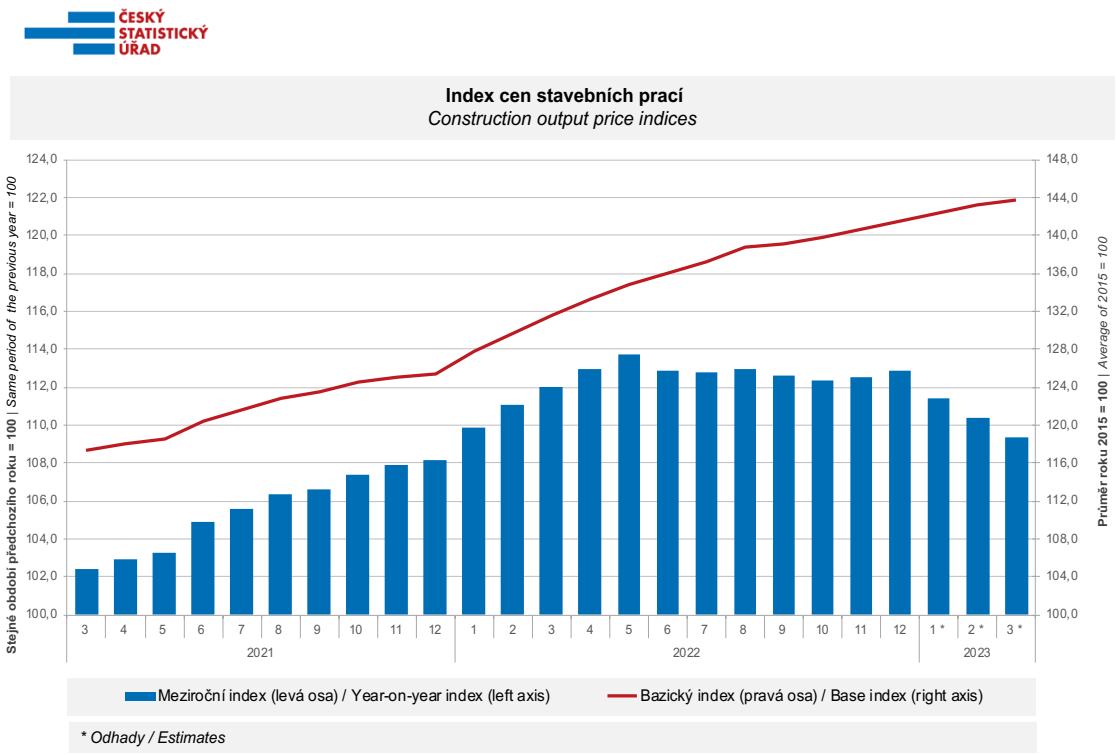
Obr. 1.1: – Průměrná úroková sazba hypoték na trhu [3]

DTI (Debt to Income) – „poměr výše celkového zadlužení žadatele o úvěr a výše jeho čistého ročního příjmu“ [2]

Tímto krokem bude přenecháno vyhodnocení rizikovosti klienta bankám, které budou moci poskytovat hypotéky volněji. Je zde možnost, která povede k alespoň částečnému zvýšení výstavby rodinných domů.

Zlepšení nastalo v oblasti stavebních materiálů, kdy se zkrátily čekací doby a je evidován jejich dostatek. Tento jev se zohlednil i v ceně stavebních materiálů, kdy meziměsíční růst cen materiálů a výrobků spotřebovaných ve stavebnictví byl pouze 0,2 %. Oproti tomu v roce 2022 byl meziměsíční růst cen v březnu 3,4 %. [1]

Vzhledem k rostoucím mzdám ve stavebnictví se ale nedá očekávat trend zlevnění výstavby. Nízká nezaměstnanost a odliv stavebních dělníků do jiných odvětví bude znamenat vyšší tlak na růst cen stavební výroby.



Obr. 1.2: - Index cen stavebních prací [4]

Modré sloupce znázorňují meziroční růst cen stavebních prací. Červená čára pak bazický index vztažen k roku 2015.

2 Kapitálová společnost

Existují dva druhy kapitálových společností, a to společnost s ručením omezeným a akciová společnost.

2.1. Společnost s ručením omezeným

Zkráceně s. r. o. nebo spol. s. r. o. je nejobvyklejším typem kapitálové společnosti. Společníci ručí za ztrátu firmy pouze do výše svého nesplaceného vkladu do základního kapitálu. Minimální vklad je jedna koruna, ale v praxi je běžné mít základní kapitál vyšší, už kvůli důvěryhodnosti společnosti. [5]

Osoba zakládá společnost s. r. o. tzv. zakladatelskou listinou. Může nastat varianta, kdy je zakladatelů více a pak se dokument nazývá společenskou smlouvou. [5]

Společníky společnosti s ručením omezeným mohou být fyzické nebo i právnická osoby. Společníci mají právo se podílet na zisku společnosti, který po schválení valnou hromadou může být rozdělen ve formě podílů na zisku.

Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada, která je složena ze všech společníků. Statutárním orgánem je jednatel nebo jednatelé. Do obchodního rejstříku je možné zapsat, zda jednají samostatně nebo musí jednat společně. Také může být stanovený finanční limit, od kterého musí jednat společně. Valná hromada volí a odvolává jednatele. Dále může udělit nebo odvolat prokuru. [5]

Prokurista je vždy fyzická osoba, která je zmocněná k provádění úkonů týkajících se společnosti. Prokurista je zapsán do obchodního rejstříku a je běžně využíván pro řízení operativy ve firmách. Prokurista nemůžu firmu zadlužit nebo na její sídlo nabrat věcná břemena. [6]

2.2. Akciová společnost

Zkráceně a. s. je volena zejména pro větší podniky. Je vlastněna akcionáři, kteří neručí za závazky společnosti. Akcionáři mají nárok na dividendu neboli podíl na zisku.
Akcie představují podíly vlastnictví a práv akcionářů. Můžou být různé druhy akcií:

Akcie zakladatelské

- vydané při založení společnosti
- současně kmenová akcie

Akcie kmenové

- právo na dividendy
- právo na účast na valné hromadě

Akcie prioritní

- právo na dividendy
- pokud je uvedeno ve stanovách, tak je omezeno právo hlasovat [7]

Nejvyšší orgán akciové společnosti je valná hromada, která volí členy představenstva, které musí mít alespoň tři členy a nanejvýš jedenáct členů. Společnost dále musí vytvořit dozorčí radu, která musí mít alespoň tři členy.

Existují dva typy akciové společnosti dle vnitřní struktury:

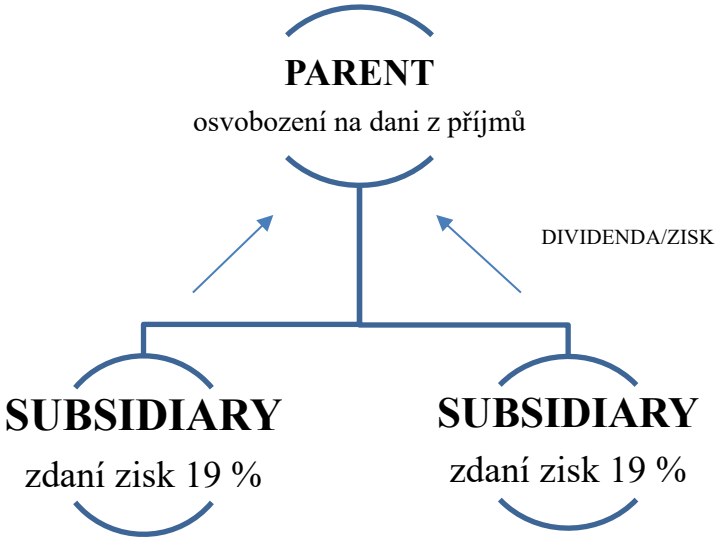
Dualistický systém má zřízenou dozorčí radu a představenstvo.
Monistický systém pak pouze správní radu.

Tab. 2.1: Systémy akciových společností [8]

<table>
<tr><th>Druh orgánu</th><th>Monistický systém a.s.</th><th>Dualistický systém a.s.</th></tr>
<tr><td>Nejvyšší orgán</td><td>valná hromada</td><td>valná hromada</td></tr>
<tr><td>Statutární orgán</td><td rowspan="2">správní rada</td><td>představenstvo</td></tr>
<tr><td>Kontrolní orgán</td><td>dozorčí rada</td></tr>
</table>

2.3. Daňové aspekty v ČR

Mezi nejpodstatnější daně týkajících se obchodních korporací patří daň z přijmu právnických osob, která je v současnosti 21 %. Při rozhodnutí valné hromady o výplatě zisku nebo dividendy společníkům, se těmto společníkům (fyzickým osobám) strhne 15 % na dani z příjmů fyzických osob. Existuje možnost, kdy mateřská společnost vlastní jinou dceřinou společnost. Tato struktura se využívá při holdingovém uspořádání firem. S tímto souvisí vztah, který se nazývá z angl. **Parent – Subsidiary**.



Obr. 2.1: – Parent – Subsidiary [vlastní]

Příklad: Pokud společnost „Subsidiary“ vyplatí podíl na zisku nebo dividendu společnosti „Parent“, která vlastní její akcii neb podíl, pak nemusí „Parent“ uvádět příjem do daňového přiznání. Podmínkou je, aby „Parent“ vlastnil alespoň 10 % podílu nebo akcií v podřízené společnosti „Subsidiary“, a to po dobu alespoň 12 měsíců. Osvobození od příjmů může být použito i v případě, že podíl alespoň 10 % není vlastněn 12 měsíců, ale stanovená lhůta bude naplněna dodatečně. [9]

Daňové přiznání se podává do 3 kalendářních měsíců po uplynutí zdaňovacího období. Na 6 měsíců po uplynutí zdaňovacího období se prodlužuje, pokud subjekt musí mít účetní uzávěrku ověřenou auditorem nebo daňové přiznání podá daňový poradce. [9]

3 Charakteristika stavebního podniku

Pro stavební výrobu je charakteristický přesun výroby ke konkrétní zakázce. Tento aspekt silně ovlivňuje možnosti řízení podniku. Jsou s tím spojené vysoké náklady na logistiku a snížená efektivnost při řízení jednotlivých zakázek oproti výrobě stacionární.

Přeprava zaměstnanců na staveniště a doprava materiálu se musí zohlednit v rozpočtech stavební zakázky. Harmonogram výstavby narušují povětrnostní vlivy v místě realizace zakázky, kdy nejvíce jsou ovlivněny zemní práce a hrubé stavební práce. V zimních měsících je stavební výroba omezena na práce ve vnitřních prostorách. Pracovníci musí mít zázemí a každé staveniště musí být zabezpečeno z hlediska BOZP. Management společnosti je nucen kontrolovat jednotlivé stavby a není možné, aby zůstával pouze na jednom místě. Opět jsou zde vyšší náklady na přesun personálu, který tráví čas cestováním.

V případě stavební firmy, která se zaměřuje na hrubou výstavbu nebo zemní práce je nutný poměrně vysoký nákladový vstup, co se týká zejména těžké techniky. Zemní práce nejsou tak nákladné na materiál, ale oproti tomu na stroje a práci. Naopak hrubá výstavba objektu je často nákladnější na materiál a tyto náklady tvoří i více než polovinu celkových nákladů. Proto je téměř nezbytné využívat bankovních úvěrů nebo leasingů. Pokud podnik vytváří skladové zásoby, tak musí mít k dispozici finance, které tak alokuje do zásob. Stavební firmy se snaží zásoby nevytvářet a objednaný materiál přímo směřovat na staveniště, kde je v co nejkratším čase spotřebován. U stavební výroby je typická dílčí fakturace v průběhu výstavby nebo fakturování na základě zálohových faktur. Splatnosti těchto faktur se nastavují po dohodě obou smluvních stran nebo jsou uvedeny v podmínkách při výběrovém řízení. Spousta firem je tak nucena využívat provozní financování.

V závislosti na obratu stavební společnosti je nezbytné platit pojištění z odpovědnosti podnikání. Takové pojištění může dosahovat u malého podniku i několik stovek tisíc korun. V případě větších zakázek je možné pojištění navýšit pouze na přechodnou dobu.

Charakteristickým rysem pro stavebnictví je využívání subdodavatelů. Výhodou je, že se tak může stavební podnik specializovat. Tento systém je i odlehčením pro management firmy, protože může odpovědnost za určitý úsek výstavby, alespoň částečně přenést na subdodavatele a smluvně ošetřit cenu díla.

Za zaměstnance je zaměstnavatel povinen odvádět sociální a zdravotní pojištění. Rozdíl oproti jiným typům podnikání může nastávat při realizacích mimo obec, kde sídlí

zaměstnavatel. Pak je nutné vyplácet cestovní náhrady zaměstnanců, kteří pracují na vzdáleném pracovišti. Každý zaměstnanec pracující na staveništi musí mít veškeré vybavení, osobní ochranné pomůcky a musí být řádně proškolen na každou prováděnou pracovní činnost, ať už se jedná o práci ve výškách nebo řízení stavebních strojů. Nezanedbatelnými náklady jsou technickohospodářští pracovníci a management společnosti. Náklady na tyto zaměstnance se vyčíslují v rámci režií, pomocí procenta z ceny realizované zakázky, které si stanový každý podnik interně. Řízení zásob a personálu je nezbytné a musí být promítnuto do ceny stavebního díla.

Každá zakázka ve stavebnictví je originální a je nutné ji řešit individuálně. K tomuto účelu se využívá projektové řízení. Mezi nejdůležitější části patří harmonogram prováděných prací. Ten může sloužit i pro dílčí fakturaci. Stavební podnik by si měl být vědom rizik spojené s podnikáním ve stavebnictví. Existují interní a externí rizika, která mohou a nemusí být ovlivnitelná. Externím rizikem může být například nedostatek dělnických profesí, vysoké úrokové sazby a útlum výstavby. Mezi interní pak rizika spojená s výstavbou nebo s řízením společnosti. Zakázka by měla mít zpracován registr rizik, který musí být vyhodnocen a rizika ošetřena nebo snížena na únosnou míru.

4 Finanční plánování

Finanční plánování se řadí mezi nejvíce klíčovou oblast podnikání, neboť jeho úlohou není pouze zajištění růstu tržní hodnoty společnosti a dosažení zisku, ale také vytvoření pevného postavení na trhu, co se týče nabízených služeb a výrobků. Tento komplexní proces hraje nezastupitelnou roli při určování správného směřování firmy v dnešním neustále se měnícím ekonomickém prostředí plném výzev a příležitostí.

Finanční plánování vyžaduje precizní strategické uvažování, které se týká mnoha různých aspektů. Jedním z klíčových kroků je rozhodování o financování a získávání kapitálu. Následuje důkladné řízení peněžních toků a promyšlené investování kapitálu tak, aby v budoucnu generoval co nejvyšší výnosy. Tento proces se skládá z dvou vzájemně propojených částí – krátkodobého a dlouhodobého finančního plánování nebo také operativního a strategického plánování.

Krátkodobé plánování je úzce spjato s aktuálními dostupnými zdroji financování a tvoří základní aspekt, který je nutno zohlednit při vytváření dlouhodobého finančního plánu. Dlouhodobé finanční plánování se vztahuje ke strategii a poslání firmy, kdy je nutné zvažovat směřování v budoucnu.

Pro dosažení efektivního finančního plánování jsou klíčové kvalitní podklady. Interně jsou využívány účetní dokumenty, které poskytují detailní pohled na finanční stav společnosti. Externí informace jsou nezbytné pro provedení důkladného průzkumu trhu, který poskytne komplexní pohled na faktory ovlivňující podnikání, jako jsou již zmiňované úrokové sazby nebo ceny dodávaných prací.

Analýza finančního stavu a vyhlídek je pak klíčovým krokem při tvorbě finančního plánu. Na základě této analýzy jsou navrženy různé scénáře, strategie a alternativy, které by měly společnost dovést k dosažení stanovených finančních cílů. Dynamický charakter finančního plánu umožňuje neustále aktualizovat prognózy a přizpůsobovat se proměnlivým podmínkám, což zajišťuje optimální výsledky.

Celkově lze říct, že úspěšné finanční plánování vyžaduje kombinaci analytického myšlení, strategického rozhledu a schopnosti adaptace na rychle se měnící podmínky. Je to základní nástroj pro dosažení dlouhodobé udržitelnosti, růstu a konkurenceschopnosti v dynamickém podnikatelském prostředí.

4.1. Typy a hierarchie finančních plánů

Finanční plány lze rozdělovat různě. Nejčastěji se dělí na dlouhodobé a krátkodobé. Všechno závisí také na stáří podniku. U mladého podniku není dost dobře možné plánovat na několik let dopředu, protože v začátcích nastává většinou velmi turbulentní vývoj.

Poslání podniku – nejvyšší cíle podniku a obecné požadavky
Strategie – cesty, jak dosáhnout poslání
Taktiky – nástroje k dosažení strategie (snížení nákladů, zvýšení efektivity)
Operativní plány – rozebírání taktik (nákup technologií)
[12]

4.2. Finanční plán

Nástrojem, který nám poskytuje zjednodušený pohled do budoucího vývoje hodnoty majetku a průběhu financí v rámci finanční struktury podniku, je finanční plán. Během tohoto procesu jsou stanoveny klíčové cíle a ekonomická opatření, jež by měla umožnit společnosti dosáhnout stanoveného cíle. Tento plán zahrnuje konkrétní parametry pro aktuální rozhodování, avšak dopady těchto rozhodnutí se projeví až v budoucnu. Dosažení těchto stanovených cílů obvykle vyžaduje delší časový horizont, než je jedno kalendářní období. Z tohoto důvodu je často vytvořen dlouhodobý finanční plán, který funguje jako klíčový nástroj pro provádění podnikatelského záměru. [11]

V rámci každého dlouhodobého plánu je zároveň vypracován krátkodobý finanční plán, který se věnuje aktuálním hospodářským operacím, plánování peněžních toků a zabezpečení krátkodobých externích zdrojů financování. Tento krátkodobý plán také zahrnuje detailní stanovení výdajů a příjmů, nákladů a zisku. [11]

V každém finančním plánu hraje klíčovou roli pevně stanovená předběžná rozvaha, výkaz zisku a ztráty a plán toku peněz. V rámci dlouhodobého plánu je zásadní finanční analýza hospodářských výsledků a finanční situace. Během tohoto procesu jsou hodnoceny vnitřní ukazatele minulých výsledků ve srovnání s aktuálními, a je také brán v úvahu vývoj ekonomické situace na trhu. Dalším důležitým aspektem je plánování potřeb, které vychází z předpokladu budoucího prodeje a podmínek na trhu, aby podnik měl jasný

obraz o svém tržním podílu. Objem těchto potřeb má výrazný vliv na finanční potřeby společnosti, jelikož slouží jako vstupní informace pro finanční plán. [11]

V rámci plánování peněžních toků je používána metoda procentního podílu na tržbách. S ohledem na určité náklady, jako jsou úroky, odpisy, pracovní kapitál nebo dlouhodobý majetek na zisku, se předpokládá lineární vývoj. To zahrnuje také plánování investic do majetku na základě ekonomického hodnocení. Investice jsou nejen zahrnuty jako výdaje, ale také v rámci tržeb a následně po zdanění. Finanční plán zvažuje optimální způsoby financování a rozbor krytí prostřednictvím vlastních a cizích zdrojů. Například, pokud jsou zaznamenány zvýšené externí zdroje, vyžaduje to revizi finanční politiky společnosti a zvažování zdrojů pro další podnikání. [11]

V situaci, kdy podnik trpí nedostatečnými peněžními toky z provozní činnosti, se obvykle uchyluje k externím finančním zdrojům, aby bylo možné pokračovat v investičních aktivitách. To může zahrnovat dlouhodobé bankovní úvěry nebo emisi akcií. Při využívání externích zdrojů je však důležité sledovat ukazatele finanční analýzy a udržovat optimální míru zadluženosti. Toto zohledňuje stabilitu a finanční zdraví společnosti. [11]

Celkově lze říci, že finanční plánování je komplexní proces, který zahrnuje řadu strategických rozhodnutí a analýz, aby bylo možné dosáhnout dlouhodobého úspěchu, růstu a udržitelnosti v rámci proměnlivého podnikatelského prostředí. [11]

5 Účetní výkazy

Účetnictví vedou povinně všechny organizace, které jsou vymezeny zákonem o účetnictví. Účetní jednotky vedou účetnictví podvojnými zápisy v plném nebo zjednodušeném rozsahu nebo jednoduché účetnictví. Účetnictví poskytuje ucelený soubor informací o stavu majetku, závazcích, vlastním kapitálu, nákladech, výnosech a výsledku hospodaření. Fyzické osoby vedou tzv. daňovou evidenci, která je upravena v zákonu o daních z příjmů.

Účetní záznamy se evidují v účetních knihách: deník, hlavní kniha a knihy analytických účtů a knihy podrozvahových účtů.

Účetní závěrka se skládá z rozvahy, výkazu zisku a ztrát a přílohy. Dále také z přehledu o peněžních tocích a přehledu o změnách vlastního kapitálu. [13]

5.1. Rozvaha

Rozvaha je klíčovým dokumentem v rámci finančního účetnictví, který poskytuje přehled o finanční situaci a struktuře majetku a závazků podniku. Jedná se o dokument, který zachycuje aktuální stav majetku, závazků a vlastního kapitálu společnosti v určitém časovém období. Rozvaha je rozdělena na dvě základní části: aktivní a pasivní. Aktiva zahrnují veškerý majetek podniku, jako jsou peněžní prostředky, nemovitosti, zásoby a pohledávky. Pasiva zase zahrnují závazky podniku, včetně krátkodobých i dlouhodobých pohledávek, úvěrů a vlastního kapitálu. Rozvaha slouží jako důležitý nástroj pro interní a externí analýzu finanční situace firmy.

Pomocí rozvahy lze zhodnotit, jaký podíl majetku je financován vlastními zdroji a jaký externími zdroji. Analýza rozvahy může odhalit možná rizika a slabiny ve finanční struktuře společnosti. Často se používá k hodnocení likvidity a solventnosti podniku. Vývoj rozvahy napříč různými obdobími umožňuje sledovat změny ve finanční situaci a efektivitě podniku.

Konsolidovaná rozvaha je vytvářena u mateřských společností, které mají dceřiné firmy. [9]

Analýza struktury aktiv a pasiv v rozvaze může poskytnout vhled do způsobu, jakým je majetek využíván a financován. Z pohledu investorů může rozvaha sloužit jako důležitý ukazatel finančního zdraví a stabilitu společnosti.

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
I.	**Dlouhodobý majetek**	I.	**Vlastní zdroje**
	Dlouhodobý hmotný majetek		Základní kapitál
	Dlouhodobý nehmotný majetek		Kapitálové fondy a fondy ze zisku
	Dlouhodobý finanční majetek		Výsledek hospodaření
II.	**Oběžný majetek**	II.	**Cizí zdroje**
	Zásoby		Závazky
	- materiál		- dlouhodobé závazky
	- zboží		- krátkodobé závazky
	- výrobky		Rezervy
	Pohledávky		
	Krátkodobý finanční majetek		
	- pokladna a ceniny		
	- bankovní účty		
	Krátkodobé cenné papíry		

Obr. 5.1: Rozvaha [11, tvorba [vlastní]

Aktiva

Aktiva představují hodnoty, které organizace vlastní a které mají ekonomickou hodnotu. Jsou to aktuální a dlouhodobé zdroje, které slouží k dosahování cílů společnosti. Aktiva mohou zahrnovat různé druhy majetku, jako jsou peněžní prostředky, nemovitosti, zásoby, pohledávky a další investice. Aktiva jsou klíčovým prvkem rozvahy, která je součástí finančního výkazu. Aktiva reprezentují, jaký majetek organizace vlastní.
Aktiva se dělí na:

1. Dlouhodobý majetek: Jsou to hodnoty, které organizace drží dobu delší jak jeden rok a používá je k dlouhodobé činnosti. Sem patří například nemovitosti, vybavení, stroje, dlouhodobé investice a patentová práva. Dlouhodobá aktiva slouží k dlouhodobému vytváření hodnoty a jsou klíčovým prvkem pro udržení a rozvoj podnikání.

   Dlouhodobý hmotný majetek je stanoven vstupní cenou, která je vyšší než 80 000,- Kč.
   Majetek je nutné odepisovat přes takzvané odpisy. Tyto odpisy mohou být daňové nebo účetní. Finanční majetek se neodpisuje a k jeho oceňování je využíváno pořizovací ceny, nominální hodnoty nebo reprodukční pořizovací ceny.

2. Krátkodobý majetek: Tato aktiva jsou obvykle využívána k běžnému provozu a jsou přeměňována na peníze nebo spotřebovávána v průběhu relativně krátkého časového období. Sem patří například zásoby zboží, peněžní prostředky na

běžných účtech, krátkodobé pohledávky a jiné krátkodobé finanční investice. Do krátkodobého majetku se řadí položky s životností nižší jak jeden rok. Jinak se nazývá také majetek oběžný. [14]

Pasiva

Pasiva představují finanční závazky a zdroje financování, které organizace využívá k financování svých aktiv. Jsou to zdroje, které organizace získává buď od externích zdrojů nebo z vlastního kapitálu společnosti.

Pasiva se dělí na:

Vlastní

Vlastní kapitál reprezentuje sumu finančních zdrojů, které jsou vlastní a nezahrnují žádné půjčené či získané prostředky. Všechny vstupy financí od vlastníků společnosti za účelem podnikání jsou začleněny do položky zvané základní kapitál. Tato položka je vytvořena při založení podniku a její minimální výše je stanovena zákonem v závislosti na právní formě společnosti.

Kapitálové fondy představují finanční prostředky používané k financování, které byly získány bezplatně nebo jiným způsobem než skrze provozní činnost nebo vklady. Ziskové fondy se utvářejí uvnitř podniku v situaci, kdy je znám hospodářský výsledek. Z této části je finanční rezerva vytvořena a zbytek často podléhá zdanění. Hospodářský výsledek je fakticky klíčovým prvkem v rámci rozvahy, jelikož nám poskytuje přehled o účinnosti podnikání. Rozlišují se dva druhy výsledku hospodaření – běžný a minulý. Ty jsou stanoveny z rozdílu mezi náklady a výnosy zaznamenanými v průběhu konkrétního období. Hodnota hospodářského výsledku je též zanesena do výkazu zisku a ztráty, což spojuje tyto dva finanční výkazy dohromady a zpravidla by měly mít shodnou částku. [14]

Cizí

Cizí zdroje financování hrají klíčovou roli v ekonomickém životě podniku. Jsou to peněžní prostředky, které podnik získává od externích subjektů, a které jsou považovány za dluhy, jelikož podnik se zavazuje tyto prostředky vrátit nebo plnit určité povinnosti vůči těmto subjektům. Tento druh financování umožňuje podniku financovat svou činnost a investice, aniž by musel použít pouze vlastní zdroje.

Nejpodstatnější součástí cizích zdrojů financování jsou závazky. Tyto závazky zahrnují finanční povinnosti podniku vůči jiným subjektům. Může se jednat o nejrůznější závazky, jako jsou platby dodavatelům za zboží a služby, závazky vůči zaměstnancům za mzdy a platy, daně a další finanční povinnosti.

Mezi další formy cizích zdrojů financování patří bankovní úvěry. Tyto úvěry jsou poskytovány bankami a jsou důležitým nástrojem pro financování krátkodobých i dlouhodobých potřeb podniku. Bankovní úvěry mohou být využity například pro pokrytí sezonních fluktuací v cash flow nebo pro financování významných investic do rozvoje firmy.

Při analýze cizích zdrojů financování se často setkáváme také s pojmem „rezervy“. Rezervy jsou finanční prostředky, které jsou vyčleněny z nevykázaného zisku podniku pro pokrytí budoucích rizik a nečekaných událostí. Tyto rezervy mohou být vytvořeny z důvodu zajištění stability podniku a snížení rizika finančních problémů v budoucnosti. [14, 11]

Je důležité zdůraznit, že i přesto, že cizí zdroje financování mohou podniku poskytnout potřebný kapitál pro jeho rozvoj, zároveň jsou spojeny s určitými povinnostmi a náklady. Úroky z bankovních úvěrů a splátky závazků mohou ovlivnit ziskovost podniku a jeho finanční stabilitu. Proto je rozhodování o využívání cizích zdrojů financování klíčovou otázkou pro každý podnik a vyžaduje pečlivou analýzu rizik a návratnosti.

Celkově lze říci, že cizí zdroje financování jsou důležitým nástrojem pro podniky, které hledají možnosti financování svých aktivit a investic mimo vlastní kapitál. Avšak správné řízení a rozhodování v této oblasti je klíčem k udržení finanční stability a úspěšnému podnikání.

5.2. Výkaz zisku a ztráty

Podkladem pro sestavení výkazu zisku a ztráty (výsledovky) jsou časově rozlišené náklady a výnosy účetní jednotky. Tento výkaz je považován za tokový výkaz, protože představuje zachycení údajů o tokových veličinách za konkrétní účetní období zahrnující náklady a výnosy. Náklady a výnosy v něm uvedené musí být časově i věcně spojeny s daným účetním obdobím, a to bez ohledu na to, zda proběhl současně příjem nebo výdaj. Výkaz zisku a ztráty je povinným prvkem účetní závěrky pro všechny obchodní společnosti. Výkaz zisku a ztráty je též nástrojem pro srovnání výsledků hospodaření mezi obdobími. Každá položka výkazu obsahuje informaci o výši této položky za předcházející období, což pomáhá analyzovat vývoj a změny. [15]

Výkaz zisku obsahuje:

Výnosy

I. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
II. Tržby z prodeje zboží a služeb
III. Ostatní provozní výnosy
IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku
V. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy
VII. Ostatní finanční výnosy

Náklady

A. Výkonová spotřeba
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti
C. Aktivace
D. Osobní náklady
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti
F. Ostatní provozní náklady
G. Náklady vynaložené na obchodní podíly
H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem
I. Úpravy hodnot a rezerv ve finanční oblasti
J. Nákladové úroky a podobné náklady
K. Ostatní finanční náklady

[15, 16]

Provozní výsledek hospodaření

Tvořen tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb, tržbami z prodeje zboží, ostatními provozními výnosy, od kterých se odečítají položky A až F.

Finanční výsledek hospodaření
Od finančních výnosů a úroků (IV. až VII.) se odečítají položky G, H, I, J a K.

Výsledek hospodaření před zdaněním
Provozní výsledek se sečte s finančním výsledkem hospodaření a vznikne výsledek hospodaření před zdaněním. Po vypočítání daně z příjmu a jejího odečtení vzniká **výsledek hospodaření po zdanění.**

Čistý obrat za účetní období je součet položek I. až VII.
[16]

5.3. Výkaz cash flow

Česky výkaz o peněžních tocích poskytuje informace o stavu peněžních prostředků účetní jednotky. Zaznamenává změny mezi počátečním a koncovým obdobím. Jeho tvorba není povinná, ale pro efektivní řízení společnosti je doporučeno ho sestavovat. Přesto, že účetní jednotka generuje zisk, tak nemusí být jasné, zda má dostatek finančních prostředků pro dostání svých závazků.

Dvě možnosti sestavení výkazu:
Přímá metoda – sleduje peněžní toky a je velmi přesná, ale administrativně náročná pro evidenci.
Nepřímá metoda – založeno na úpravě hospodářského výsledku před zdaněním, kdy se výsledek upraví o účetní operace, které nebyly spojeny s příbytkem nebo úbytkem peněžních toků.

Český účetní standard pro podnikatele č. 023 se věnuje sestavení přehledu cash flow nepřímou metodou. Konkrétní metody a modely jsou volbou účetní jednotky podle platných právních předpisů. Výkaz cash flow se dělí na provozní, investiční a finanční část. Výkaz vychází z počátečních peněžních prostředků. Upravuje se o nepeněžní operace, včetně odpisů a rezerv. Následuje výpočet čistého peněžního toku z provozní činnosti. Další úpravy se týkají pracovního kapitálu, včetně změn v zásobách a pohledávkách. Následně se upravuje za úroky, úhrady daní a přijaté podíly na zisku. Pro kompletní výkaz jsou zohledněny také úpravy v investiční a finanční oblasti. Investiční úpravy zahrnují příjmy a výdaje týkající se majetku a úvěrů. V oblasti finanční činnosti jsou zohledněny změny v závazcích a dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky. [17, 18]

6 Finanční analýza

Pravidelné provádění finanční analýzy je klíčové pro rozhodování v podniku s cílem dosáhnout efektivního chodu společnosti. Jako externí zdroje finanční analýzy se využívají především účetní výkazy, jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz o peněžních tocích (cash flow). Tyto dokumenty poskytují klíčové informace o finančním zdraví podniku. Dalšími externími zdroji mohou být zejména statistické údaje a informace o celkové situaci na trhu, které jsou rovněž nepostradatelné při provádění finanční analýzy. Tyto údaje poskytují kontext a umožňují porovnání s vnějším prostředím, což je klíčové pro plánování a rozhodování v podnikovém prostředí.

Celkově lze konstatovat, že pravidelná finanční analýza slouží jako klíčový nástroj pro manažery a vlastníky podniku, kteří tímto způsobem lépe porozumí současné situaci svého podniku, identifikují příležitosti a strategie pro budoucnost a zajišťují udržení konkurenceschopnosti na trhu.

Mezi metody finanční analýzy patří horizontální a vertikální analýza. Dále pak analýza poměrovými ukazateli, která zahrnuje ukazatele likvidity, aktivity a kapitálové struktury.

6.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza spadá do analýzy absolutních ukazatelů, kdy se zkoumá změna rozvahových a výsledkových položek v průběhu jednotlivých let. Zdrojem jsou účetní výkazy. Jedná se o posouzení absolutních hodnot jednotlivých let horizontálně. Výsledky jsou vyjadřovány ve finančních částkách nebo procentuálně. [19]

$$změna\ v\ \% = \frac{běžné\ období - předchozí\ období}{předchozí\ období} * 100 \qquad (6\text{-}1)$$

6.2. Vertikální analýza

Vyjadřuje procentuální zastoupení jednotlivých položek rozvahy nebo výkazu zisku a tráty z jeho větších částech například v aktivech nebo pasivech. Díky tomuto je možné posoudit procentuální zastoupení dílčích položek z celkového majetku společnosti v průběhu let.

6.3. Analýza poměrovými ukazateli

Tato metoda slouží nejen k internímu posouzení, ale také umožňuje porovnání s trhem a konkurenčními subjekty. Často je využívána bankami pro stanovení bonity klienta. Je nástrojem, který podnikatelům poskytuje důležité informace pro identifikaci příležitostí

a rizik spojených s provozováním jejich podniku. Výsledky analýzy poměrovými ukazateli jsou získávány zkoumáním rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Tyto klíčové dokumenty poskytují detailní pohled na finanční strukturu a výkonnost podniku. Pro provedení analýzy jsou využívány absolutní hodnoty, což umožňuje rychlé a přesné stanovení finanční situace podniku. Tato metoda zahrnuje sledování a interpretaci různých ukazatelů rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti a produktivity. Každý ukazatel bude vysvětlen a poté použit při hodnocení vybraného podniku.

6.4. Ukazatele likvidity

Vypovídá o schopnosti transformovat aktiva podniku na hotovost na konkrétním místě, ve správný čas a vhodné formě, aby bylo možné splnit jeho závazky. Adekvátní úroveň likvidity má pro podnik klíčový význam a je zásadní pro jeho udržení. Udržování přiměřených hodnot likvidity je nezbytné pro zachování existující struktury podniku. Příliš vysoké hodnoty tohoto ukazatele signalizují, že peněžní prostředky nejsou dostatečně efektivně využívány, což může vést k nízkému nebo minimálnímu výnosu a ovlivnit ziskovost podniku. Naopak nízká likvidita může představovat riziko v neschopnosti splácet závazky vůči ostatním subjektům. Likvidita se dělí na běžnou, pohotovou a okamžitou. [20]

Běžná likvidita

Vyjadřuje schopnost podniku přeměnit oběžná aktiva na peněžní prostředky. Vhodné rozmezí jsou hodnoty od 1,5 do 2,5. V oběžných aktivech jsou zahrnuty i zásoby, které mají nižší likviditu. [20]

$$\textit{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \qquad (6\text{-}2)$$

Pohotová likvidita

Vyjadřuje schopnost podniku přeměnit oběžná aktiva bez zásob na peněžní prostředky. Hodnoty ukazatele by se měli nacházet v rozmezí 0,9 až 1,5. Při porovnání hodnot běžné a pohotové likvidity bude evidentní, jak moc je podnik ovlivněn zásobami.

$$\textit{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \qquad (6\text{-}3)$$

Okamžitá likvidita

Vyjadřuje okamžitou schopnost podniku dostát svým závazkům. Zahrnuje pouze finanční majetek, který se skládá z hotovosti, peněz na bankovních účtech a krátkodobých obchodovatelných cenných papírů. Běžně se uvádí ideální rozmezí od 0,2 až 0,9. [20]

$$okamžitá\ likvidita = \frac{finanční\ majetek}{krátkodobé\ závazky} \qquad (6\text{-}4)$$

6.5. Ukazatel aktivity

Ukazatel aktivity sleduje schopnost podniku využívat svá aktiva. Rozlišují se dva pojmy, a to obratovost a doba obratu.

Obratovost udává, kolikrát se majetek obrátí za dané časové období. Obvykle je zaznamenán zisk ve společnosti, který roste s narůstajícím počtem obrátek. Toto je způsobeno zkrácením doby, po kterou je majetek v podniku vázaný. Ukazatel doby obratu vyjadřuje průměrnou dobu, kterou trvá jeden obrat majetku. Pro zvýšení počtu obrátek je nezbytné minimalizovat tento ukazatel. [20]

Obrat aktiv

Udává počet obratů celkových aktiv za období jednoho roku. Minimální hodnota pro tento ukazatel by neměla být menší než 1. [20]

$$obrat\ zásob = \frac{tržby}{aktiva} \qquad (6\text{-}5)$$

Doba obratu aktiv

Doba obratu aktiv vyjadřuje počet dnů, po které jsou vázána celková aktiva podniku, než dojde k jejich spotřebě. [21]

$$doba\ obratu\ aktiv = \frac{aktiva}{tržby/360} \qquad (6\text{-}6)$$

Obrat zásob

Obrat zásob je měřítkem, které udává, kolikrát se zásoby dokážou transformovat do jiných forem oběžných aktiv během jednoho roku. Zahrnuje přeměny až do prodeje hotových výrobků a následný opětovný nákup zásob na sklad. [20, s.165]

$$obrat\ zásob = \frac{tržby}{aktiva} \qquad (6\text{-}7)$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává průměrnou dobu, za jakou odběratelé koupí zásoby vlastní výroby nebo bude dán materiál a suroviny do spotřeby. [20, s.165]

$$obrat\ zásob = \frac{zásoby}{tržby/360} \qquad (6\text{-}8)$$

Obrat pohledávek

Obrat pohledávek vyjadřuje, kolikrát za období dojde k přeměně pohledávek ve finanční prostředky. [20, s.166]

$$obrat\ pohledávek = \frac{tržby}{pohledávky} \qquad (6\text{-}9)$$

Doba obratu pohledávek

Dobu obratu pohledávek lze chápat jako dobu splatnosti vystavených faktur. Tuto dobu je podnik nucen poskytovat finanční prostředky odběratelům. [20, s. 165]

$$doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby/360} \qquad (6\text{-}10)$$

Obrat krátkodobých závazků

Obrat krátkodobých závazků udává počet opakování vzniku závazků během účetního období. [20, s.166]

$$obrat\ krátkodobých\ závazků = \frac{tržby}{krátkodobé\ závazky} \qquad (6\text{-}11)$$

Doba obratu krátkodobých závazků

Jinak také doba splatnosti krátkodobých závazků, která udává, za jaký čas zaplatí podnik faktury svým dodavatelům. [20, s. 165]

$$doba\ obratu\ krátkodobých\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{\frac{tržby}{360}} \qquad (6\text{-}12)$$

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability vyjadřují schopnost podniku vytvářet zisk. Obecně se jedná o to, kolik korun zisku vytvoří podnik z jedné koruny vloženého kapitálu.

Existují různé typy zisku:

Zisk po zdanění neboli **EAT** z angl. Earnings after taxes.
Zisk před zdaněním neboli **EBT** z angl. Earnings before taxes.
Zisk před úroky a zdaněním **EBIT** z angl. Earnings before interests and taxes.

Zisk před úroky, zdaněním a odpisy **EBITDA** z angl. Earnings before interests, taxes, depreciation and amortization.

Rentabilita tržeb (z angl. Return on sales)
Ukazatel vyjadřující výši zisku v závislosti na tržbách. Je důležité zvolit zda se budou počítat zisky z prodeje zboží nebo zisky z prodeje vlastních výrobku a služeb. Je také možnost počítat dohromady. [22]

$$ROS = \frac{zisk}{tržby} \tag{6-13}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (z angl. Return on 31kvity)
Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje schopnost podniku zhodnotit vlastní kapitál. Opět čím vyšší hodnota, tím lepší.

$$ROE = \frac{EBIT}{vlastní\ kapitál} \tag{6-14}$$

Rentabilita aktiv (z ang. Return of assets)
Ukazatel rentability aktiv vyjadřuje ziskovost podniku v závislosti na aktivech.

$$ROA = \frac{EBIT}{celková\ aktiva} \tag{6-15}$$

6.6. Ukazatel kapitálové struktury

Ukazatele zadluženosti podniku jsou důležitým nástrojem pro posouzení finanční stability podniku. Existuje několik ukazatelů, podle kterých lze zjisti, do jaké míry je podnik zadlužen a stanovit s tím související riziko.

Ukazatel celkové zadluženosti
Celková zadluženost je vyjádřena poměrem cizích zdrojů financování a celkových aktiv podniku. Do cizích zdrojů jsou promítnuty jak úvěry od bankovních institucí, tak půjčky od společníků. [23]

$$zadluženost = \frac{cizí\ zdroje}{celková\ aktiva} \tag{6-16}$$

Kvóta vlastního kapitálu

Kvóta vlastního kapitálu vyjadřuje poměr vlastního kapitálu ku celkovým aktivům a ukazuje tak míru nezávislosti podniku.

$$kvóta\ vlastního\ kapitálu = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva} \qquad (6\text{-}17)$$

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje poměr EBIT ku nákladovým úrokům. Růst hodnoty je pozitivní děj, který vyjadřuje schopnost podniku splácet přijaté úvěry a přijímat úvěry nové. Pokud je hodnota ukazatele rovna 1, tak to znamená, že je veškerý zisk spotřebováván na splátky úvěrů. [23]

$$úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{nákladové\ úroky} \qquad (6\text{-}18)$$

PŘÍPADOVÁ STUDIE

V následujících kapitolách je vypracována případová studie.

7 Představení společnosti STABEKR OS, s.r.o.

Společnost STABEKR OS, s.r.o. se nachází v obci Horní Lideč ve Zlínském kraji. Byla založena v roce 2019 dvěma společníky.

Jedná se o malou stavební firmu, která se zabývá realizací staveb, ale také prodejem stavebních materiálů. Společnost zaměstnává 15 zaměstnanců a je běžné, že využívá subdodavatele na dílčí stavební práce.

Časová osa

2019

- založení společnosti
- zahájení realizací staveb a prodejny stavebního materiálu

2020

- zahájení podnikání v dopravě a zemních pracích

2021

- zahájení výstavby nové prodejny a administrativního zázemí

2022

- otevření půjčovny drobného stavebního nářadí

2023

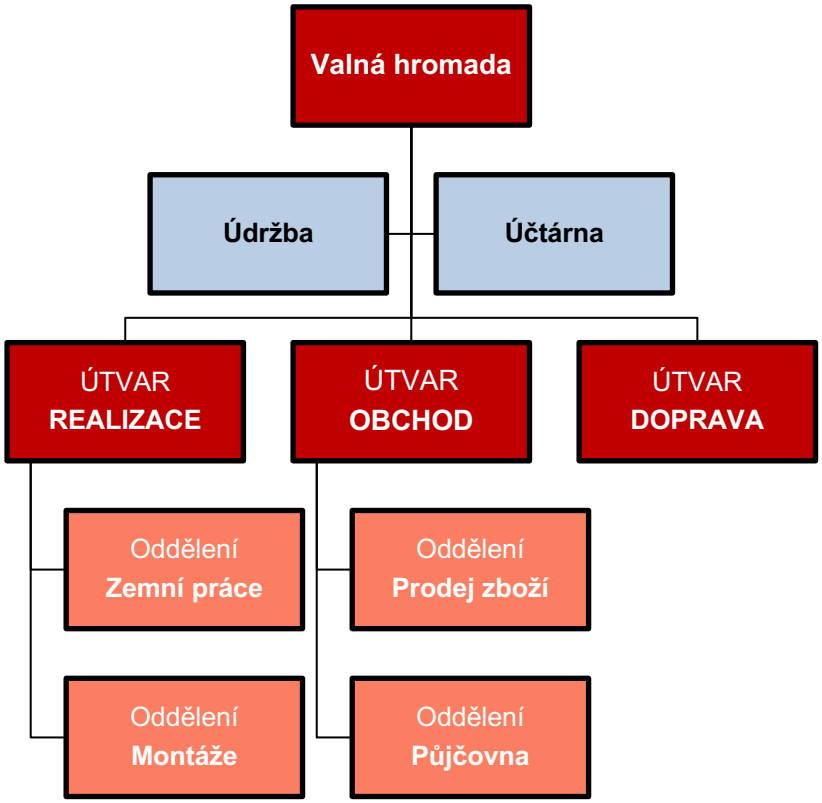
- rozšíření půjčovny o těžší stavební mechanizaci
- zlepšení organizace vnitropodnikových procesů
- založení společnosti STABEKR hld. s.r.o., která bude sloužit jako zastřešující společnost pro všechny ostatní společnosti (viz kapitola 2.3)
- založení společnosti STABEKR nemovitosti s.r.o., která bude podnikat v oblasti nákupu, rekonstrukce a prodeji bytových jednotek

2024

- zahájení podnikání v těžké, dálkové, nákladní dopravě

7.1. Organizační struktura

STABEKR OS, s.r.o. je malá firma, která nemá rozsáhlou organizační strukturu. Základní struktura je zobrazena na obrázku níže.



Obr. 7.1: Organigram, tvorba [vlastní]

7.2. Základní údaje

Název společnosti:	STABEKR OS, s.r.o.
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Sídlo firmy:	Horní Lideč 308
Datum založení:	11.12.2019
Základní kapitál:	100 000,- Kč
Obrat v roce 2020:	21 801 tis. Kč
Obrat v roce 2021:	25 098 tis. Kč
Obrat v roce 2022:	25 133 tis. Kč
Obrat v roce 2023:	28 888 tis. Kč
Předmět podnikání:	Provádění staveb, jejich změna a odstraňování Zednictví Velkoobchod a maloobchod Pronájem a půjčování věcí movitých

Silniční motorová doprava – nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny

Činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence

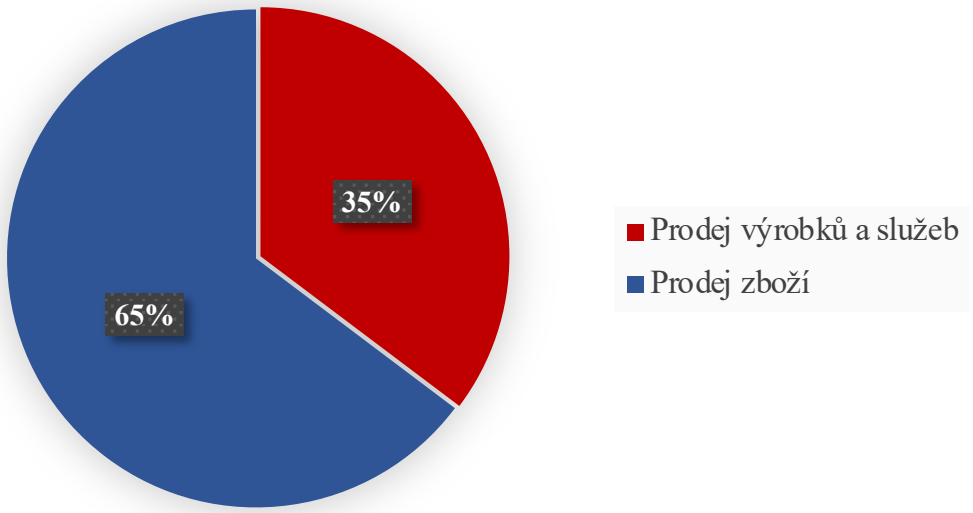
Oblast podnikání: Zlínský kraj

7.3. Rozdělení tržeb dle činností podniku

2020

V roce 2020 jsou tržby společnosti tvořeny z 35 % prodejem výrobků a služeb, a to zejména stavební činností. 65 % tržeb podniku je tvořeno prodejem stavebního materiálu. V tomto roce společnost pořídila nákladní automobil a začala se věnovat i zemním pracím. Bohužel v této době společnost nerozdělovala, které tržby pochází z provozování dopravy, a které ze stavební činnosti.

Graf rozdělení tržeb pro rok 2020

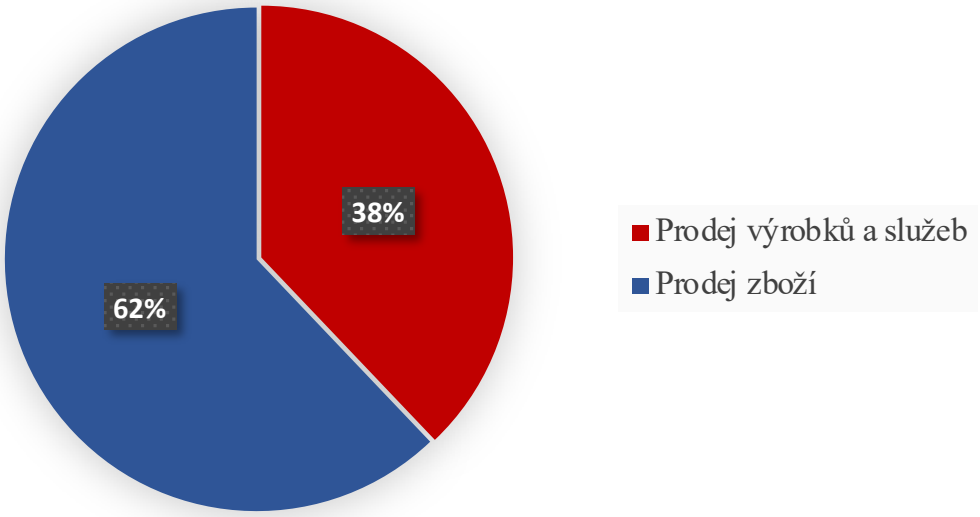


Obr. 7.2: Graf zastoupení tržeb za rok 2020 [16], tvorba [vlastní]

2021

V roce 2021 jsou tržby z prodeje výrobků a služeb zastoupeny ze 38 %. Zejména díky navýšení ze 7 693 tis. Kč v roce 2020 na 9 159 tis. Kč v roce 2021. Tržby z prodeje zboží vzrostly také ze 14 118 tis. Kč v roce 2020 na 15 011 tis. Kč v roce 2021. Opět není možné přesně stanovit, jaké je zastoupení dopravy a půjčovny nářadí.

Graf rozdělení tržeb pro rok 2021



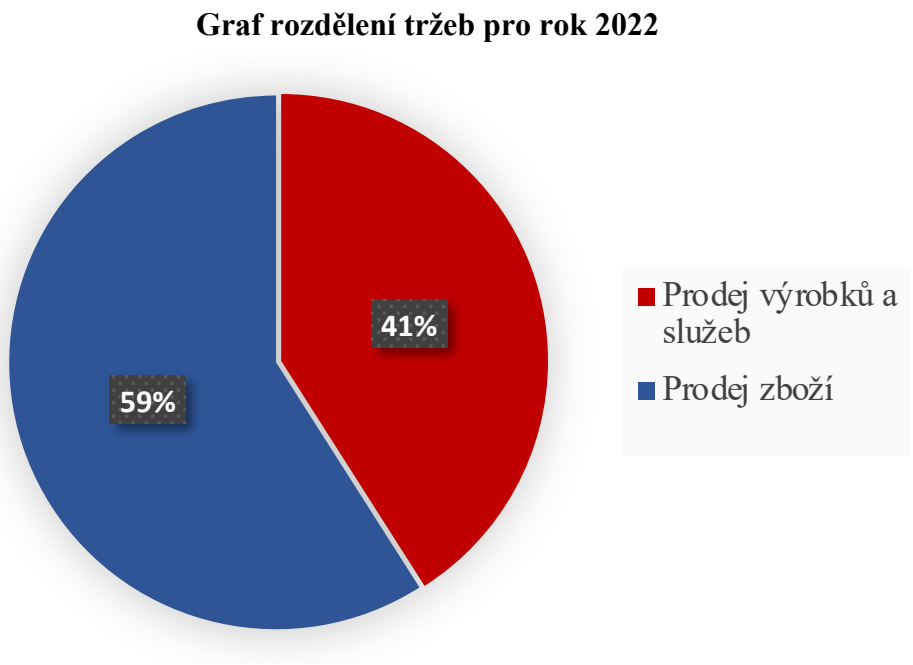
Obr. 7.3: Graf zastoupení tržeb za rok 2021 [16], tvorba [vlastní]

2022

V roce 2022 jsou tržby z prodeje výrobků a služeb zastoupeny z 41 %. Prodej zboží je pak ve výši 59 %, kdy došlo k mírnému poklesu na hodnotu 14 812 tis. Kč. Nárůst prodeje výrobků a služeb byl z původních 9 159 tis. Kč v roce 2021 zvýšen na 10 280 tis. Kč. V roce 2022 je možné stanovit procentuální zastoupení výnosů jednotlivých útvarů firmy. Hodnoty výnosových vnitropodnikových účtů jsou uvedeny přímo, jak byly fakturovány. Není stanoveno například, jak se podílela doprava na realizaci domu, byť byla zcela jistě využívána. Hodnoty jsou tak vztaženy přímo ke konečnému zákazníkovi, který konkrétní službu využil. Toto značně omezuje možnosti podniku zjistit, která služba je výnosnější.

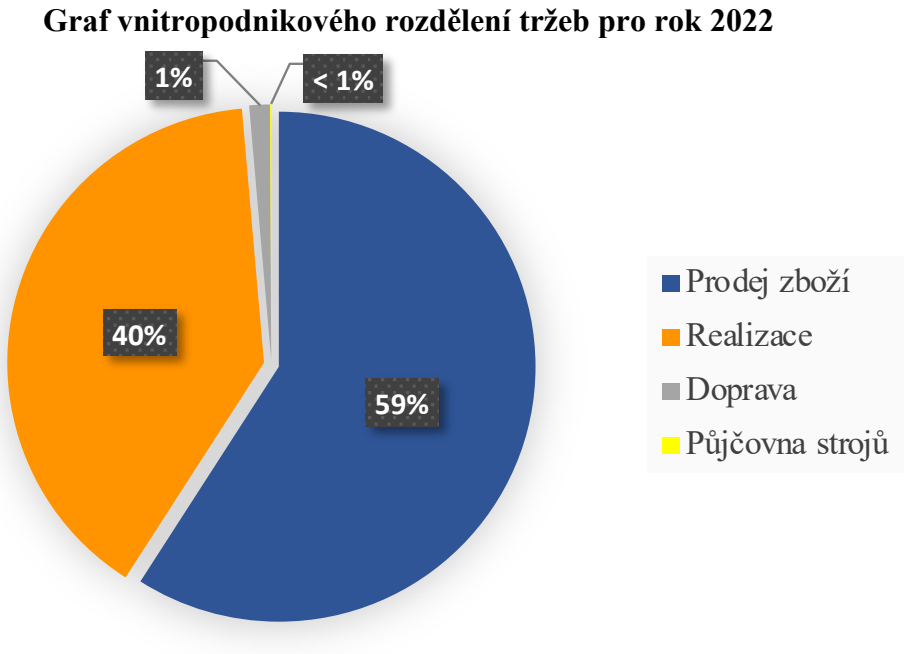
Analytický účet	**602000**	**604000**	**602100**	**602200**	**602400**
Položka	**Prodej výrobků a služeb**	**Prodej zboží**	**Realizace**	**Doprava**	**Půjčovna strojů**
Částka	10 280 000 Kč	14 812 000 Kč	9 920 000 Kč	324 000 Kč	20 480 Kč

Obr. 7.4: Rozdělení tržeb [vlastní]



Obr. 7.5: Graf zastoupení tržeb za rok 2022 [16], tvorba [vlastní]

Níže je zobrazeno rozdělení tržeb dle analytických účtů, které vychází z tabulky 7.1. Půjčovna strojů je zanedbatelná, a tudíž nelze patřičně zobrazit na grafu. Rok 2022 je také prvním rokem jejího fungování.



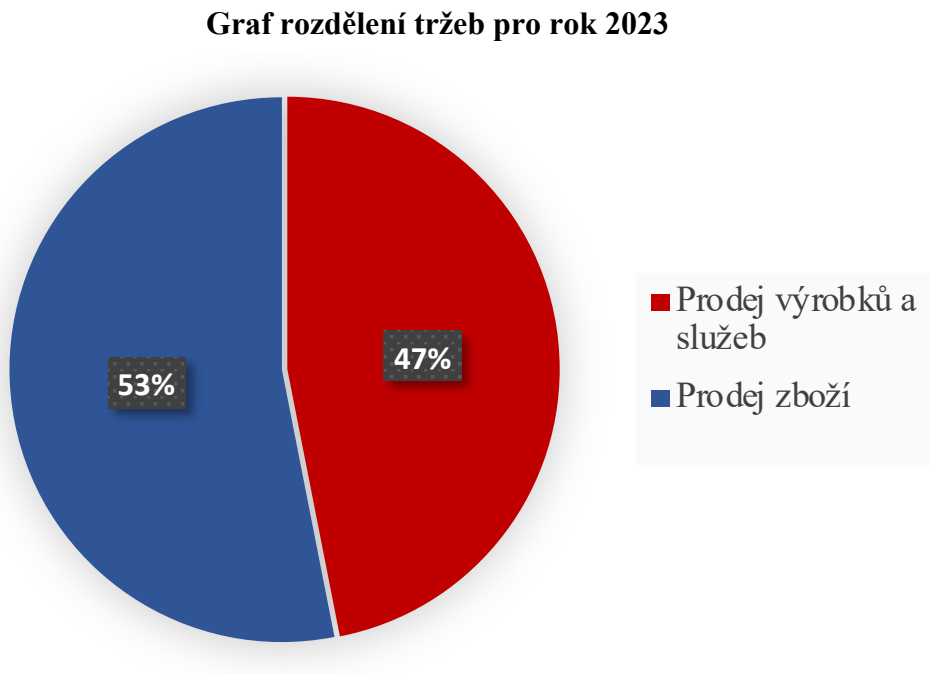
Obr. 7.6: Graf zastoupení tržeb za rok 2022 vnitropodnikově [16], tvorba [vlastní]

2023

Rok 2023 je rokem nejvíce aktuálním a také silně ovlivněným poklesem výstavby v ČR a ve světě. V tomto roce jsou tržby z prodeje zboží zastoupeny z 53 % a tržby z prodeje služeb ze 45 %. Podniku se podařilo zvýšit objem tržeb z prodeje zboží na hodnotu 15 159 tis. Kč a tržby z prodeje výrobků a služeb na 13 393 tis. Kč. V obou případech došlo k růstu, zejména pak v oblasti služeb.

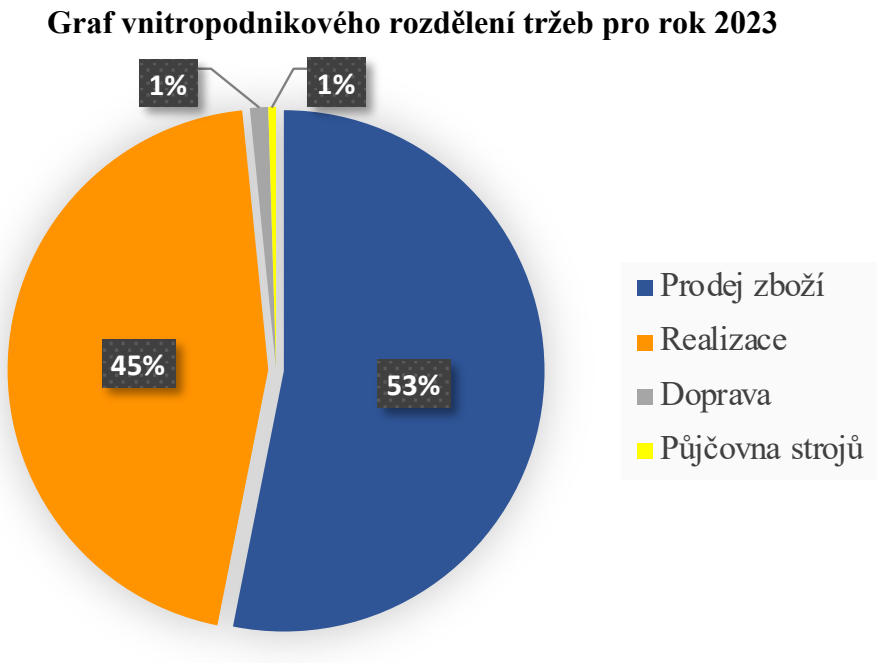
Analytický účet	**602000**	**604000**	**602100**	**602200**	**602400**
Položka	**Prodej výrobků a služeb**	**Prodej zboží**	**Realizace**	**Doprava**	**Půjčovna strojů**
Částka	13 393 000 Kč	15 159 000 Kč	12 917 000 Kč	321 000 Kč	135 000 Kč

Obr. 7.7: Rozdělení tržeb [vlastní]



Obr. 7.8: Graf zastoupení tržeb za rok 2022 [16], tvorba [vlastní]

V přiloženém grafu níže je vidět zastoupení jednotlivých typů služeb. Půjčovna i doprava se pohybuje okolo jednoho procenta. Z dat ale není možné zjistit, kolik se podílí doprava a půjčovna na tržbách útvaru realizace. Patrné je, že útvar realizace staveb se stává stále významnější položku při tvorbě tržeb podniku. Největší nárůst dosáhla půjčovna strojů, která z 20 tis. Kč v roce 2022 vzrostla na 135 tis. Kč v roce 2023.



Obr. 7.9: Graf zastoupení tržeb za rok 2023 vnitropodnikově [16], tvorba [vlastní]

7.4. Reference stavební firmy

Stavební firma má za doby svého působení různé typy realizovaných projektů. Níže jsou fotografie některých z nich. Jedná o obchodní a skladovací prostory, ale také o domy.

Obr. 7.10: Rekonstrukce prodejny obuvi ve Valašských Kloboukách [24]

Obr. 7.11: Realizace skladové haly v Lačnově [24]

Obr. 7.12: Realizace rodinného domu v Horní Lidči [24]

8 Finanční analýza stavebního podniku

Finanční analýza firmy STABEKR OS, s.r.o. je provedena za období od roku 2020 až 2023. Firma vznikla v roce 2019, ale v tomto roce netvořila žádné tržby. Pro zpracování analýzy je využito účetních výkazů v plném rozsahu a také výkazů z vnitropodnikového účetnictví firmy. Účetní závěrka za rok 2023 je vyhotovena z údajů, které byly k dispozici posledního listopadu roku 2023 a měsíc prosinec byl doplněn o odhad, který se zakládá na rozpracovaných zakázkách, vydaných zálohových fakturách a odhadech prodeje z minulých let. Toto všechno je poníženo o náklady. Účetní závěrka, která bude zveřejněna po podání daňového přiznání se bude zanedbatelně lišit. Po zpětné kontrole a konzultaci s účetní společnosti STABEKR OS, s.r.o. v lednu roku 2024 je ale evidentní, že odhad byl proveden správně.

V této části diplomové práce bude zpracována horizontální a vertikální analýza, kdy budou využity účetní výkazy společnosti. Dále budou stanoveny ukazatele likvidity a zadlužení, výkonnosti a aktivity, rentability a finanční stability podniku. U finanční stability podniku bude využito Altmanovo Z score a Tafflerův model. Také bude stanoven index bonity a bilanční analýza Rudolfa Douchy. Vzhledem k tomu, že společnost je poměrně mladá, tak často ve finanční analýze dochází k výrazným výkyvům hodnot u některých položek. Účetní výkazy byly zpracovány do tabulek, které zobrazují meziroční změny a ukazují tak přehledně situaci v podniku. Částky jsou zapsány v celých tisících Kč.

VZZ	2020	2021	2022	2023
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	7 693	9 159	10 279	13 393
Tržby z prodeje zboží	14 118	15 010	14 811	15 159
Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	18 682	19 496	19 192	21 883
Osobní náklady (ř. 10 + 11)	1 706	3 423	4 282	4 687
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	352	884	1 059	1 133
Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	-13	918	26	328
Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	130	731	135	216
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	928	551	445	961
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-13	-116	-130	-120
Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	915	435	315	841
Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	735	363	269	695
ČISTÝ OBRAT ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	21 801	25 097	25 132	28 888

Obr. 8.1: Výkazy zisku a ztráty STABEKR OS, s.r.o. v celých tisících Kč [16]

ROZVAHA	2020	2021	2022	2023
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	6 075	8 236	10 112	10 276
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	1 408	4 055	3 151	3 028
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 +24)	1 408	4 055	3 151	3 028
Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	4 646	4 135	6 929	7 215
Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)	2 521	3 368	5 644	4 725
Zboží (ř.43)	2 488	3 339	5 575	4 667
Pohledávky (ř. 47 + 57)	1 954	513	850	1 592
Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	1 954	513	850	1 592
Peněžní prostředky (ř. 72 +73)	171	252	434	898
PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	6 075	8 236	10 112	10 276
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 - 100)	823	1 186	1 455	2 152
Výsledek hospodáření minulých let (+/-) (ř. 96 až 98)	-12	723	1 086	1 357
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	735	363	269	695
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	5 178	7 050	8 656	8 124
Závazky (ř. 108 + 123)	5 178	7 050	8 656	8 124
Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 až 119)	5	3 365	4 729	4 933
Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 až 133)	5 173	3 685	3 927	3 191
Závazky k úvěrovým institucím (ř. 112)		1 315	1 028	733
Závazky z obchodních vztahů (ř. 129)	4 036	3 311	2 340	2 486

Obr. 8.2: Rozvahy STABEKR OS, s.r.o. v celých tisících Kč [16]

8.1. Vertikální a horizontální analýza

Dle výše uvedených účetních výkazů bude provedena vertikální a horizontální analýza stavebního podniku.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty umožňuje zjistit, jak se podílí jednotlivé položky výkazu na výsledný zisk v průběhu let. Sleduje zastoupení tržeb anebo výši nákladů.

Z tabulky uvedené níže vyplývá zastoupení tržeb z prodeje zboží a z prodeje vlastních výrobků a služeb, které je rozloženo přibližně půl na půl. Dochází však k postupnému nárůstu zastoupení tržeb v oblasti prodeje služeb, a to i při současnému nominálnímu nárůstu prodaného zboží. Tržby z realizací staveb se daří zvyšovat rychleji než z prodeje zboží. Výkonovou spotřebu a její zastoupení z celkových tržeb se daří snižovat, což je pozitivní trend. Osobní náklady rostou a jejich zastoupení se nejvíce zvýšilo v roce 2020. V dalších letech se hodnoty pohybují mezi 14 % a 17 %. Úpravy hodnot v provozní oblasti jsou zastoupeny v průměru čtyřmi procenty. Ostatní provozní výnosy i ostatní provozní náklady měli hodnoty do 1 % a není nutné je uvažovat.

Provozní výsledek hospodaření od roku 2021 klesal, ale v roce 2023 opět vzrostlo jeho zastoupení na 3,33 %. Finanční výsledek hospodaření je záporný, ale díky jeho nízkému

zastoupení je zanedbatelný. Výsledek hospodaření před zdaněním byl v roce 2020 4,2 % a následující roky klesnul až na hodnotu 1,07 % v roce 2022. V tomto roce také dosahovaly odpisy DHM nejvyšší hodnoty v rámci sledovaných let. V roce 2023 se podařilo výsledek hospodaření zvýšit na hodnotu 2,41 %. Výsledek hospodaření po zdanění je pak pouze očištěn o daň z příjmu právnických osob, která do roku 2023 činí 19 %.

Celkově lze konstatovat, že společnost STABEKR OS, s.r.o. se od roku 2020 snižoval zisk, ale poslední sledovaný rok se opět vrací na vyšší hodnotu a situace je stabilní i ve všech ostatních položkách výkazu.

VZZ	2020	2021	2022	2023
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	36,49%	36,49%	40,90%	46,36%
Tržby z prodeje zboží	64,76%	59,81%	58,93%	52,48%
Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	85,69%	77,68%	76,36%	75,75%
Osobní náklady (ř. 10 + 11)	7,82%	14,16%	17,07%	16,42%
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	1,61%	3,52%	4,21%	3,92%
Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	-0,06%	3,66%	0,10%	1,14%
Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	0,60%	2,91%	0,54%	0,75%
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	4,26%	2,20%	1,77%	3,33%
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-0,06%	-0,46%	-0,52%	-0,42%
Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	4,20%	1,73%	1,25%	2,91%
Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	3,37%	1,45%	1,07%	2,41%

Obr. 8.3: Vertikální analýza VZZ, tvorba [vlastní]

Vertikální analýza rozvahy

Majetková struktura STABEKR OS, s.r.o. je poměrně proměnná a místy vykazuje velké nárůsty nebo naopak poklesy. Toto je způsobeno mimo jiné tím, že firma vznikla teprve v roce 2019 a je stále na začátku v oblasti tvorby vlastního kapitálu.

Aktiva

Dlouhodobý majetek vzrostl a jeho zastoupení za poslední tři roky je v průměru 36,62 %. Záměrně je vynechán rok 2020, protože to je první rok podnikání a značně zkresluje průměrnou hodnotu (podnik byl založen v prosinci roku 2019). Firma neeviduje žádný dlouhodobý nehmotný majetek. Oběžná aktiva tvoří více jak 60 % z celkových aktiv napříč roky. Největší položkou je zboží, které v letech 2021 a 2022 tvořilo vice jak 80 % z celkových aktiv. V roce 2023 se hodnota snížila na 64,68 %. Velké zastoupení zboží způsobuje činnost prodeje stavebních materiálů a jsou zde vázány značné finanční prostředky společnosti. Pohledávky v roce 2020 tvořily 32,16 % z aktiv. Další roky se hodnota snížila pod 10 %. V roce 2023 je hodnota 15,49 %, ale nedochází k výraznému nárůstu. Dlouhodobé pohledávky firma neeviduje.

Peněžní prostředky společnosti narůstají každým rokem a v roce 2023 tvoří 8,74 %.

ROZVAHA	2020	2021	2022	2023
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	23,18%	49,24%	31,16%	29,47%
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 +24)	23,18%	49,24%	31,16%	29,47%
Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	76,48%	50,21%	68,52%	70,21%
Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)	54,26%	81,45%	81,45%	65,49%
Zboží (ř.43)	53,55%	80,75%	80,46%	64,68%
Pohledávky (ř. 47 + 57)	32,16%	6,23%	8,41%	15,49%
Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Peněžní prostředky (ř. 72 +73)	2,81%	3,06%	4,29%	8,74%
Časové rozlišení aktiv (ř. 75 až 77)	0,35%	0,55%	0,31%	0,32%

Obr. 8.4: Vertikální analýza rozvahy – aktiva, tvorba [vlastní]

Pasiva

Vlastní kapitál společnosti při jejím prvním roce podnikání tvořil 13,55 % z celkových pasiv. Následující roky se hodnota držela u 14 % a poslední sledovaný rok se razantně zvýšila na 20,94 %. Výsledky hospodaření minulých let neustále zvyšují své zastoupení. Stejně tak výsledek hospodaření běžného účetního období.

Cizí zdroje společnosti se zdají velmi vysoké a v průměru tvoří 83,87 %. Přesně se shodují se závazky. Teprve v roce 2023 se podařilo snížit závazky pod 80 % z celkových pasiv společnosti. Dlouhodobé závazky tvoří v průměru 40,8 % a krátkodobé pak 59,2 % z celkových závazků. Důležité je, že společnost má nízké závazky vůči úvěrovým institucím a to pouze 9,02 % z celkových závazků v roce 2023. Závazky z obchodních vztahů klesají a v roce 2023 se nachází na úrovni 30,6 %. Tyto závazky jsou tvořeny především přijatými fakturami za zboží. Podstatným závazkem je i přijatá faktura za zboží, které prodal jeden ze společníků firmě při jejím založením. Ta se každý rok částečně splácí. Daňové závazky a dotace se pohybují pod jedním procentem.

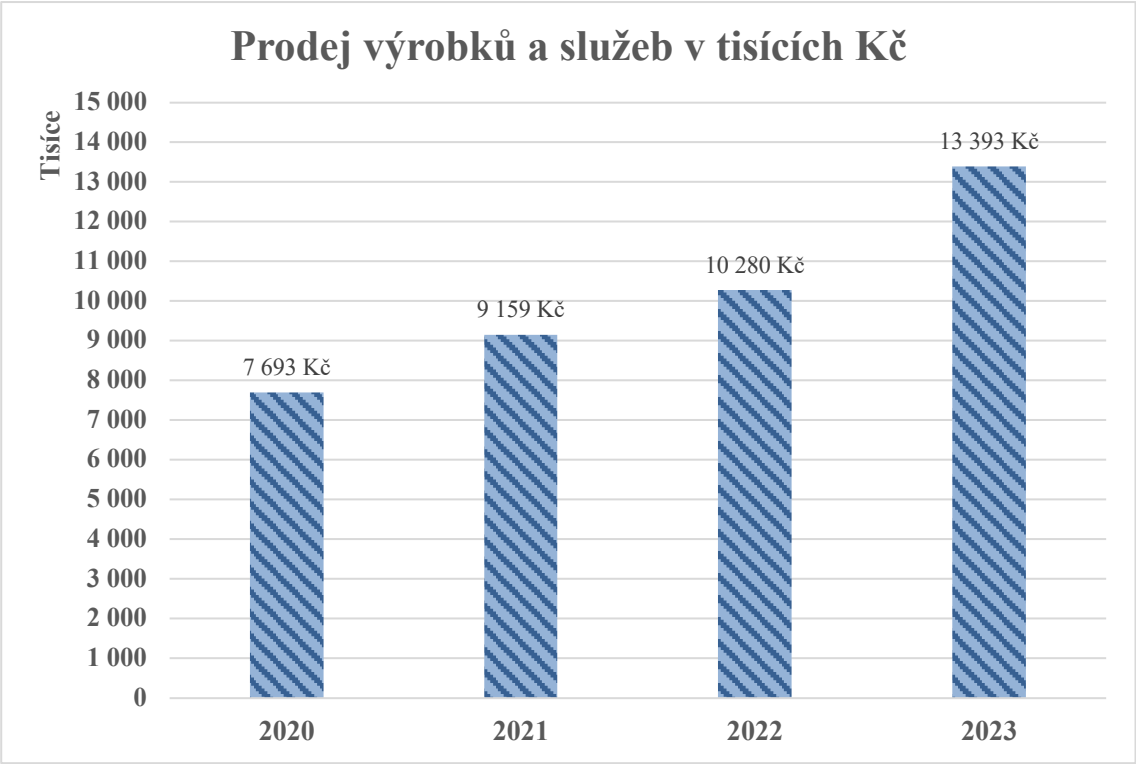
Závazky vůči společníkům činí 51,7 % z celkových závazků. Částka je pro rok 2023 ve výši 4 200 tis. Kč. Z celkových pasiv společnosti tvoří tato částka 40,9 % v roce 2023.

ROZVAHA	2020	2021	2022	2023
PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 - 100)	13,55%	14,40%	14,39%	20,94%
Výsledek hospodáření minulých let (+/-) (ř. 96 až 98)	-0,20%	8,78%	10,74%	13,21%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	12,10%	4,41%	2,66%	6,76%
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	85,23%	85,60%	85,60%	79,06%
Závazky (ř. 108 + 123)	85,23%	85,60%	85,60%	79,06%
Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 až 119)	0,10%	47,73%	54,63%	60,72%
Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 až 133)	99,90%	52,27%	45,37%	39,28%
Závazky k úvěrovým institucím (ř. 112)		18,65%	11,88%	9,02%
Závazky z obchodních vztahů (ř. 129)	77,95%	46,96%	27,03%	30,60%
Stát – daňové závazky a dotace	7,55%	0,78%	1,02%	1,78%

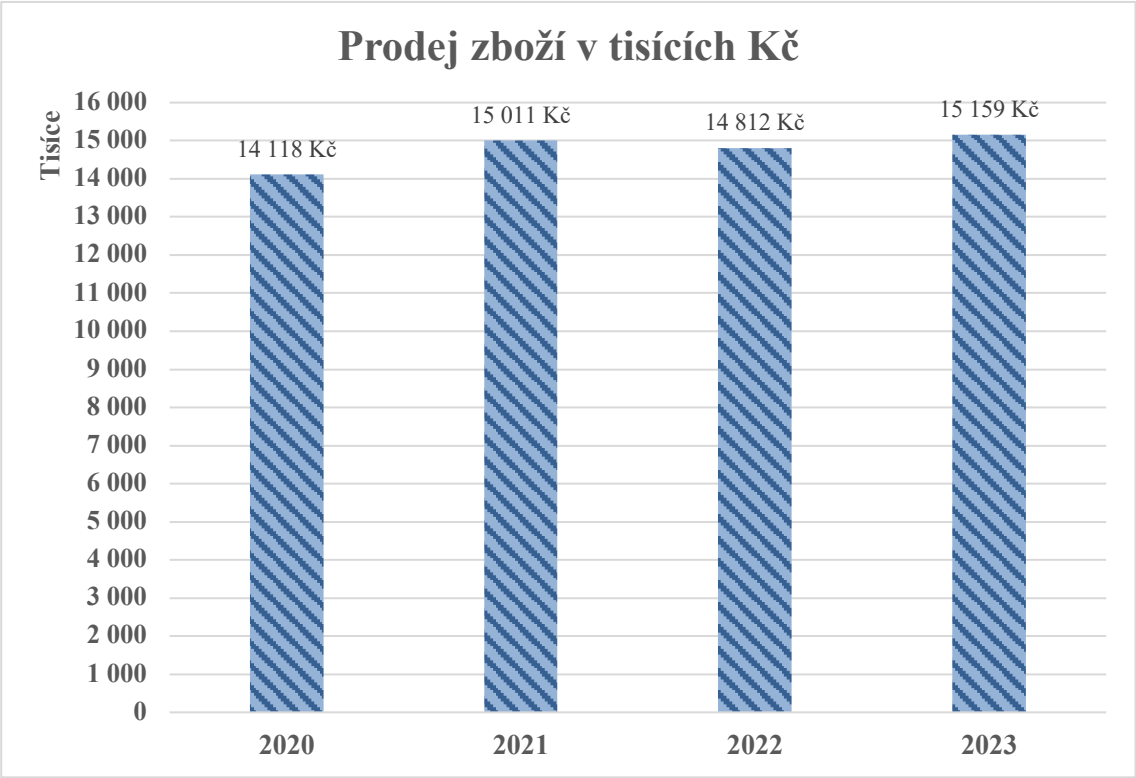
Obr. 8.5: Vertikální analýza rozvahy – pasiva, tvorba [vlastní]

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza zobrazuje meziroční změny ve výkazu zisku a ztráty. Společnost STABEKR OS, s.r.o. tvoří tržby jak z prodeje služeb, tak z prodeje zboží. Tržby z prodeje vlastních výrobku a služeb se daří každý rok zvyšovat v průměru 20,53 %. Největší nárůst je zaznamenán mezi rokem 2022 a 2023. Tržby vzrostly o více jak 30 %. Tržby z prodeje zboží zaznamenaly stagnaci a v průměru rostly 2,45 %. Mezi lety 2022 a 2023 došlo k růstu 2,35 %. Tato hodnota se dá označit spíše jako stagnace. Vzhledem k poklesu stavební výroby v roce 2023 se dá ale mluvit o úspěchu, kdy se podařilo alespoň udržet stejný objem prodejů. Prodej zboží každopádně poslední tři roky stagnuje.



Obr. 8.6: Prodej výrobků a služeb v tis. Kč [16]; tvorba [vlastní]



Obr. 8.7: Prodej zboží v tis. Kč [16]; tvorba [vlastní]

Výkonová spotřeba vzrostla nejvíce mezi lety 2022 a 2023 o hodnotu 14,02 %. Její průměrný růst je 5,61 %. Osobní náklady se zdvojnásobily mezi lety 2020 a 2021, kdy proběhl také větší nábor nových zaměstnanců. Mezi roky 2021 a 2022 byl nárůst 25 % a mezi roky 2022 a 2023 růst osobních nákladů zpomalil na 9,46 %. U úprav hodnot v provozní oblasti byl největší nárůst mezi lety 2020 a 2021. Obecně u většiny položek jsou extrémy největší právě po prvním roce fungování firmy. Ostatní provozní výnosy a náklady byly způsobeny prodejem hmotného majetku, ale nesouvisí přímo s hlavním podnikáním, a proto není nutné dále tyto položky rozebírat.

Provozní výsledek hospodaření měl klesající trend, ale mezi lety 2022 a 2023 vzrostl o 115,96 %. V průměru je tak růst 18,7 % ročně. Finanční výsledek hospodaření je každý rok záporný a nepodílí se nijak na podnikání společnosti. Nebude proto dále rozebírán. Výsledek hospodaření před zdaněním koreluje s výsledkem hospodaření po zdanění. Mezi lety 2020 a 2021 došlo k poklesu o 52,46 %. Také kvůli nárůstu odpisů DHM. Mezi lety 2021 a 2022 došlo k poklesu o 27,59 %. Rok 2023 byl výsledek hospodaření před zdaněním 841 tis. Kč a narostl oproti předchozímu roku o 166,98 %. Průměrný růst za sledované období byl 28,98 %. Čistý obrat za účetní období rostl v průměru o 10,07 % ročně.

VZZ	2020/21	2021/22	2022/23	PRŮMĚR
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	19,06%	12,23%	30,29%	20,53%
Tržby z prodeje zboží	6,32%	-1,33%	2,35%	2,45%
Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	4,36%	-1,56%	14,02%	5,61%
Osobní náklady (ř. 10 + 11)	100,64%	25,09%	9,46%	45,07%
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	151,14%	19,80%	6,99%	59,31%
Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	6961,54%	-97,17%	1161,54%	2675,30%
Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	462,31%	-81,53%	60,00%	146,93%
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-40,63%	-19,24%	115,96%	18,70%
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-792,31%	-12,07%	7,69%	-265,56%
Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	-52,46%	-27,59%	166,98%	28,98%
Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	-50,61%	-25,90%	158,36%	27,29%
ČISTÝ OBRAT ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	15,12%	0,14%	14,94%	10,07%

Obr. 8.8: Horizontální analýza VZZ, tvorba [vlastní]

EBIT a EBITDA

Zisk před zdaněním a nákladovými úroky (EBIT) a zisk před zdaněním, nákladovými úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA) je znázorněn v následující tabulce.

	2020	2021	2022	2023		2020/21	2021/22	2022/23	PRŮMĚR
EBIT	915	468	357	872		-48,85%	-23,72%	144,26%	23,90%
EBITDA	1 267	1 352	1 416	2 005		6,71%	4,73%	41,60%	17,68%

Obr. 8.9: EBIT a EBITDA [16]; tvorba [vlastní]

EBIT díky nízkým úrokům koreluje s výsledkem hospodaření před zdaněním a má záporné meziroční změny (poklesy) vyjímaje mezi roky 2022 a 2023. EBITDA má mezi všemi lety rostoucí trend a mezi roky 2022 a 2023 se zvýšila o 41,6 %.

Horizontální analýza rozvahy, AKTIVA

Aktiva společnosti rostou v průměru 19,99 % ročně. Nejnižší nárůst je mezi lety 2022 a 2023. Společnost STABEKR OS, s.r.o. nemá nehmotný majetek, a proto je dlouhodobý majetek ekvivalentem majetku dlouhodobého hmotného, který roste průměrně 53,93 % ročně. Oběžná aktiva mezi lety 2020 a 2021 poklesla o 11 %. Mezi roky 2021 a 2022 došlo k růstu o více jak 60 %. Mezi roky 2022 a 2023 je hodnota 4,13 % a jedná se spíše o stagnaci nebo mírný růst. Zásoby a zboží jsou téměř shodné. Zboží na skladě rostlo v průměru o 28,29 % ročně a jen mezi lety 2022 a 2023 došlo k poklesu o 16,29 %. Toto bylo způsobeno rozhodnutím společnosti o omezení nákupu zboží na sklad, protože se očekávalo snižování cen stavebního materiálu. Pohledávky firmy klesly mezi rokem 2020 a 2021 o 73,75 %. Další roky pak rostly v průměru o 76,49 %. Peněžní prostředky společnosti STABEKR OS, s.r.o. rostou v průměru 75,5 % ročně. Nejvyšší nárůst peněžních prostředků nastal mezi lety 2022 a 2023 o 106,91 %. Jedním z důvodů je i snížení skladových zásob podniku.

ROZVAHA	2020/21	2021/22	2022/23
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	35,57%	22,78%	1,62%
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	188,00%	-22,29%	-3,90%
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 +24)	188,00%	-22,29%	-3,90%
Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	-11,00%	67,57%	4,13%
Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)	33,60%	67,58%	-16,28%
Zboží (ř.43)	34,20%	66,97%	-16,29%
Pohledávky (ř. 47 + 57)	-73,75%	65,69%	87,29%
Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	-73,75%	65,69%	87,29%
Peněžní prostředky (ř. 72 +73)	47,37%	72,22%	106,91%

Obr. 8.10: Horizontální analýza rozvahy – aktiva, tvorba [vlastní]

Horizontální analýza rozvahy, PASIVA

Pasiva společnosti vzrostla v průměru o 19,99 % ročně. Nejnižší nárůst je mezi lety 2022 a 2023. Vlastní kapitál společnosti pak v průměru o 38,23 % ročně. Mezi lety 2022 a 2023 vzrostl o 47,9 %. Výsledek hospodaření minulých let roste od roku 2021 až do roku 2023 o 37,58 % ročně. Mezi lety 2020 a 2021 došlo k extrému právě kvůli založení firmy v roce 2019, kdy byl výsledek hospodaření záporný. Výsledek hospodaření běžného účetního období klesal, ale mezi lety 2022 a 2023 došlo k nárůstu o 158,36 %. Průměrně je nárůst 27,29 % ročně. Cizí zdroje podniku rostou v průměru 17,6 % ročně, ale v mezi lety 2022

a 2023 došlo k poklesu o 6,15 % a mělo by v poklesu pokračovat i v dalších letech. Závazky kopírují cizí zdroje. Mezi lety 2020 a 2021 došlo opět k extrému u dlouhodobých závazků, kde sehrál hlavní roly nízký stav dlouhodobých závazků v roce 2020 a skok v roce 2021. Závazky k úvěrovým institucím klesají v průměru o 25,26 % ročně. Společnost nemá nové úvěry a splácí ty, které si vzala v roce 2021 na pořízení nákladního vozu. Závazky z obchodních vztahů klesají v průměru o 13,68 % ročně. Mezi lety 2022 a 2023 došlo k nárůstu o 6,24 %. Pokles je i díky postupnému splácení faktury za zboží od jednoho ze společníků.

ROZVAHA	2020/21	2021/22	2022/23
PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	35,57%	22,78%	1,62%
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 - 100)	44,11%	22,68%	47,90%
Výsledek hospodáření minulých let (+/-) (ř. 96 až 98)	5925,00%	50,21%	24,95%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-50,61%	-25,90%	158,36%
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	36,15%	22,78%	-6,15%
Závazky (ř. 108 + 123)	36,15%	22,78%	-6,15%
Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 až 119)	67200,00%	40,53%	4,31%
Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 až 133)	-28,76%	6,57%	-18,74%
Závazky k úvěrovým institucím (ř. 112)		-21,83%	-28,70%
Závazky z obchodních vztahů (ř. 129)	-17,96%	-29,33%	6,24%

Obr. 8.11: Horizontální analýza rozvahy – pasiva, tvorba [vlastní]

8.2. Analýza poměrovými ukazateli

V této části jsou vypočítány různé ukazatele jako např.: ukazatel rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti a produktivity.

Ukazatel Likvidity

Jsou sledovány tři ukazatele likvidity.

POLOŽKA	2020	2021	2022	2023
Běžná likvidita	0,90	1,12	1,76	2,26
Pohotová likvidita	0,41	0,21	0,33	0,78
Okamžitá likvidita	0,03	0,07	0,11	0,28

Obr. 8.12: Ukazatel likvidity, tvorba [vlastní]

Běžná likvidita vyjadřuje poměr oběžného majetku vůči krátkodobým závazkům a má nejvyšší vypovídací schopnost. Od roku 2020 dochází k nárůstu běžné likvidity podniku až na hodnotu 2023. Oběžný majetek je tvořen především zbožím a v posledním roce se navýšil i podíl peněžních prostředků. Závazky rostou pomaleji, a proto ukazatel vychází pozitivně.

Pohotová likvidita vyjadřuje poměr oběžného majetku očištěný od zásob vůči krátkodobým závazkům. Krátkodobé závazky podniku průměrně klesají, ale i přesto je ukazatel menší než jedna. Zastoupení zásob u podniku je výrazné.

Okamžitá likvidita má rostoucí trend. Jedná se o peněžní prostředky vůči krátkodobým závazkům. Hodnota 0,28 v posledním sledovaném roce znamená, že podnik je schopen okamžitě uhradit 28 % krátkodobých závazků.

Ukazatel kapitálové struktury

Jedná se o vztah mezi vlastními a cizími zdroji krytí majetku podniku.

POLOŽKA	2020	2021	2022	2023
Zadluženost	85,23%	85,60%	85,60%	79,06%
Kvóta vlastního kapitálu	0,14	0,14	0,14	0,21
Úrokové krytí	x	14,18	8,50	28,13

Obr. 8.13: Kapitálová struktura, tvorba [vlastní]

Zadluženost podniku neboli poměr cizích zdrojů a aktiv se jeví jako vysoká a až v posledním roce se daří snížit zadluženost pod 80 %. Nutné je zmínit, že zadlužení společnosti nevychází z dluhů vůči bankovním institucím, ale vůči společníkům.

Kvóta vlastního kapitálu podniku je také velmi nízká ze stejného důvodu uvedeného výše. V roce 2023 dochází k růstu na hodnotu 0,21 a daří se tak vlastní kapitál zvyšovat.

Úrokové krytí podniku je nadmíru dobrá a vyjadřuje nízké zadlužení společnosti vůči bankám. V roce 2023 je hodnota 28,13. Tato hodnota je dána jako poměr provozního výsledku hospodaření a nákladových úroků, které jsou v tomto případě velmi nízké. Podnik je tak schopen své úvěry splácet a přijímat nové.

Ukazatel výkonnosti

Udávají rentabilitu aktiv, vlastního kapitálu a dále rentabilitu tržeb. Jedná se o schopnost podniku vytvářet zisk na základě vložených prostředků (aktiv). Bude využit EBIT, který zahrnuje i nákladové úroky.

POLOŽKA	2020	2021	2022	2023
Rentabilita aktiv	15,06%	5,68%	3,53%	8,49%
Rentabilita vlastního kapitálu	111,18%	39,46%	24,54%	40,52%
Rentabilita tržeb	3,37%	1,50%	1,07%	2,43%

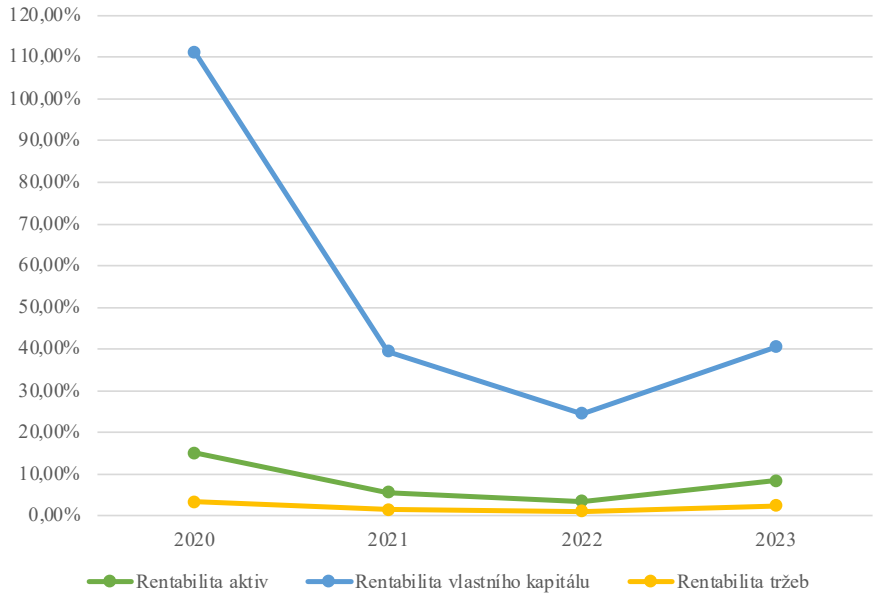
Obr. 8.14: Rentabilita, tvorba [vlastní]

Rentabilita aktiv je poměr EBIT ku celkovým aktivům společnosti. Hodnota Měla sestupná trend, ale v roce 2023 se zvýšila na 8,49 %.

Rentabilita vlastního kapitálu vychází velmi dobře především díky vysokým půjčkám od společníků, které financují aktivity podniku. Jak budu tyto půjčky spláceny, tak se dá očekávat pokles tohoto ukazatele.

Rentabilita tržeb je poměrem čistého zisku a tržeb. Tato hodnota měla do roku 2022 sestupný trend a až v posledním sledovaném roce se podařilo zvýšit hodnotu na 2,43 %.

U všech hodnot je vykázáno zhoršení mezi lety 2020 a 2021. Zlepšení nastává až v posledním roce 2023. Zvýšily se tržby a také se podařilo navýšit zisk podniku.



Obr. 8.15: Vývoj ukazatelů rentability v grafu, tvorba [vlastní]

Ukazatel aktivity

Situace podniku v rámci hospodaření s oběžným majetkem bude stanovena na základě následující tabulky, kde budou zobrazeny hodnoty těchto ukazatelů.

POLOŽKA	2020	2021	2022	2023
Obratovost celkových krátkodobých pohledávek	11,16	47,11	29,52	17,93
Obratovost krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů	11,16	47,11	29,52	17,93
Obratovost krátkodobých závazků celkem	4,22	6,56	6,39	8,95
Obratovost dlouhodobých závazků celkem	4362,20	7,18	5,31	5,79
Obratovost zásob (rychlost obratu)	8,65	7,18	4,45	6,04
Doba obratu krátkodob. pohledávek z obchodních vztahů ve dnech	32,25	7,64	12,20	20,07
Doba obratu krátkodob. závazků z obchodních vztahů ve dnech	85,38	54,89	56,35	40,23

Obr. 8.16: Ukazatele aktivity, tvorba [vlastní]

Obratovost celkových krátkodobých pohledávek je dána poměrem tržeb ku krátkodobým pohledávkám. Hodnota má kolísavý vývoj, kdy největší obratovosti bylo dosaženo v roce 2021. Další roky hodnota klesala a v roce 2023 se dostala na 17,93. Obratovost krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů koreluje s celkovými krátkodobými pohledávkami. Lze konstatovat, že podnik má vysoké hodnoty obratovosti a vykazuje velkou schopnost přeměnit pohledávky na finanční prostředky.

Obratovost závazků je vyjádřena poměrem tržeb a závazků. Obratovost krátkodobých závazků se pohybuje ve sledovaných letech u hodnoty 6,53. V posledním sledovaném roce se hodnota zvýšila na 8,95. Obratovost dlouhodobých závazků zaznamenala extrémní výkyv v roce 2020. Dlouhodobé závazky byly totiž v tomto roce pouze 5 tis. Kč. V dalších letech je pak průměrná hodnota 6,09.

Obratovost zásob je v průměru 6,58 od roku 2020 až do roku 2023. U čistě stavební firmy by tato hodnota byla považována za špatnou, ale vzhledem k prodeji stavebního materiálu je jasné, že skladové zásoby se musejí ve firmě vytvářet.

Doba obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů ukazuje, za jak dlouho zákazník zaplatí vystavenou fakturu. Vývoj je kolísavý, kdy nejrychleji se platily faktury v roce 2021. V dalších letech hodnota rostla a vystoupala na 20,07 v roce 2023. Pokud se hodnota porovnává v oblasti stavebnictví, tak se stále jedná o pozitivní číslo. Z podstatné části je to dáno prodejem stavebního materiálu, kdy faktury mají splatnost od 14 do 30 dnů.

Doba obratu krátkodobých závazků z obchodních vztahů má klesající trend. Tato hodnota je v roce 2023 dvojnásobně vyšší než hodnota doby obratu krátkodobých pohledávek. Počet dnů, který v průměru uplyne, se neustále snižuje.

8.3. Bankrotní modely

Modely, které dokáží zhodnotit míru hrozby bankrotu společnosti. Vycházejí z předpokladu, že podnik, který je ohrožen bankrotem, vykazuje obdobné znaky jako další podniky v této situaci. [25]

Altmanovo Z-score

Altmanovo Z-score je využívají banky a velké instituce pro zhodnocení stability podniku. Podle těchto dat je možné vyhodnotit, zda je firma náchylná k bankrotu.

X1 – čistý pracovní kapitál/celková aktiva
X2 – nerozdělený zisk/celková aktiva
X3 – EBIT/celková aktiva
X4 – tržní hodnota vlastního kapitálu/celkové závazky
X5 – celkové tržby/celková aktiva

	2020	2021	2022	2023
X1	-0,086749	0,054638	0,296875	0,391592
X2	-0,001975	0,087785	0,107397	0,132055
X3	0,150617	0,056824	0,035305	0,084858
X4	0,158942	0,168227	0,168091	0,264894
X5	3,590288	2,934556	2,48121	2,778513
Z	**4,053959**	**3,289423**	**2,960363**	**3,540487**

Obr. 8.17: Altmanovo Z-score, tvorba [vlastní]

Výsledek reprezentuje hodnota Z, která pro všechny roky vychází kladně. Z je větší než 2,7 a podniku se tak daří držet nad touto hodnotou s rezervou. Byť v roce 2022 se firma blížila do tzv. šedé zóny.

8.4. Bonitní modely

Bonitní modely umožňují přiřadit analyzované společnosti hodnotící koeficient, který nám poskytuje odpověď na otázku, zda se jedná o kvalitní nebo naopak o problematickou firmu. Tyto modely vycházejí z teoretických poznatků získaných při analýze podniků nebo celých odvětví. Jejich struktura spočívá v sledování specifických finančních ukazatelů a jejich kombinaci. [26]

Index bonity

X1 – (úpravy hodnot v provozní oblasti + výsledek hospodaření po zd.) / celkové závazky
X2 – celková aktiva / celkové závazky
X3 – zisk před zdaněním (EBT) / celková aktiva
X4 – zisk před zdaněním (EBIT) / celkové výkony
X5 – zásoby / celkové výkony
X6 – celkové výkony / celková aktiva

	2020	2021	2022	2023
X1	0,209927	0,176879	0,15342	0,225012
X2	1,173233	1,168227	1,168207	1,264894
X3	0,150617	0,052817	0,031151	0,081841
X4	0,041951	0,017998	0,012555	0,029455
X5	0,115584	0,139352	0,22495	0,165488
X6	3,590288	2,934556	2,48121	2,778513
Z	**2,518382**	**1,312199**	**1,013477**	**1,731895**

Obr. 8.18: Index bonity, tvorba [vlastní]

V roce 2020 je finanční situace podniku velmi dobrá. V roce 2021 došlo k poklesu na hodnotu 1,31 a situace byla dobrá. Rok 2022 hraničil s finanční situací, kdy se daly očekávat určité problémy. V roce 2023 se finanční situace zlepšila a dá se mluvit o dobré finanční situaci. Hodnota musí bát nad Z = 2, aby byl podnik ve velmi dobré finanční situaci.

8.5. Závěr finanční analýzy

Vertikální analýza ukazuje klesající podíl zastoupení prodeje zboží v celkových tržbách podniku a rostoucí podíl tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. V tomto případě se jedná zejména o činnost realizace stavebních prací. Provozní výsledek hospodaření měl nejvyšší zastoupení v roce 2020. Roky 2021 a 2022 zaznamenaly pokles a na hodnotu 3,33 % se dostal až v roce 2023. Zde by mělo v budoucích letech dojít minimálně k udržení této hodnoty nebo k růstu, aby tvořil vyšší podíl z celkových tržeb. Výsledek hospodaření koreluje s provozním výsledkem hospodaření.

Zastoupení dlouhodobého majetku podniku od roku 2021 klesá. Naopak oběžná aktiva rostou. Zboží bylo nejpodstatnější položkou a tvořilo 80 % všech oběžných aktiv. V roce 2023 došlo k poklesu zastoupení zboží na 65 %. Při poklesu cen zboží, poklesu odbytu a zkrácení dodacích lhůt nedávalo smysl tvořit skladové zásoby. Peněžní prostředky se tak podařilo uvolnit ze zboží. Podíl peněžních prostředků roste stabilně od roku 2020.

Vlastní kapitál společnosti je stále nízký. Podstatný je však poslední rok 2023, kdy se podařilo navýšit vlastní kapitál přibližně o 6 % a tvoří tak přes 20 % celkových pasiv podniku. Cizí zdroje se tak dostaly pod 80 %. Důležité je, že cizí zdroje jsou z podstatné části tvořeny závazky vůči společníkům. Závazky vůči bankovním institucím stále klesají a v roce 2023 tvoří pod 10 % z celkových cizích zdrojů. Podnik je tak schopen splácet úvěry a přijímat úvěry nové.

Horizontální analýza ukazuje rostoucí tržby z prodeje služeb v průměru 20,53 % ročně. Mezi lety 2022 a 2023 byl nárůst dokonce 30,29 %. Tržby z prodeje zboží zaznamenávají nepatrný růst, který se mezi rokem 2022 a 2023 rovná spíše stagnaci. Tento výsledek nelze v roce 2023 brát jako špatný, protože celkově nastal pokles ve stavební výrobě v ČR. Stagnace se tak jeví v zásadě jako pozitivní jev. Důležité bude v následujících letech navyšovat tržby z prodeje zboží alespoň o 5 % ročně, pokud se zlepší situace na trhu.

Výkonová spotřeba narostla nejvíce v roce mezi rokem 2022 a 2023. Je to pochopitelné z důvodu navýšení tržeb celého podniku. U této položky by bylo vhodné vnitropodnikově rozdělit, která výkonová spotřeba se vztahuje k prodeji zboží a která k prodeji služeb.

EBITDA roste od roku 2020 v průměru o 17,68 %. V posledním sledovaném roce byl nárůst o více jak 41 %. Provozní výsledek hospodaření se po propadu v letech 2021 a 2022 podařilo opět dostat na růstovou trajektorii. Výsledek hospodaření po zdanění měl mezi lety 2020 a 2022 klesající trend. Za rok 2023 došlo k výraznému nárůstu o 166 %. Čistý obrat společnosti roste v průměru 10 % za sledované období. Vyšší růst brzdí především nízké prodeje zboží.

Aktiva společnosti rostly do roku 2022, ale v roce 2023 došlo ke stagnaci. Dlouhodobý majetek v roce 2023 poklesl. Oběžná aktiva zaznamenala růst za sledované období o 20,23 %. Zboží, které všechny roky zaznamenávalo růst, tak v roce 2023 pokleslo o 16,29 %. Peněžní prostředky rostou v průměru 75,5 %.

Vlastní kapitál podniku roste průměrně o 38 %. Zde bude nutné růst udržet, aby byla společnost co nejvíce nezávislá. Cizí zdroje rostly do konce roku 2022, ale v roce 2023 došlo k poklesu o více než 6 %. Tempo snižování cizích zdrojů by bylo vhodné ještě zvýšit pro budoucí roky. Je pozitivní, že závazky k úvěrovým institucím klesají každý rok. Pro budoucí roky bude nutné zvýšit tržby v oblasti prodeje zboží a udržet růst tržeb v oblasti služeb. Dále snížit podíl cizích zdrojů a logicky tak navyšovat vlastní kapitál společnosti. Pokud situace na trhu nebude ceny stavebních materiálů tlačit příliš vzhůru, tak není nutné navyšovat skladové zásoby a vázat tak další peněžní prostředky do zboží.

9 Finanční plán

V této kapitole je navržen finanční plán, který vychází z provedené finanční analýzy. Finanční plán je proveden formou účetní závěrky za rok 2024. Hlavními body finančního plánu jsou tržby a vlastní zdroje podniku, které jsou nízké.

9.1. Rozbor výkazu zisku a ztráty

Rozbor výkazu zisku a ztráty vychází z následující tabulky, kterou popisují body níže.

- Tržby společnosti je třeba rozdělit na prodej služeb a prodej zboží.
- Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb rostou v průměru 20,53 % ročně. Od druhé poloviny roku 2024 se očekává postupné zlepšení situace ve stavebnictví a zvýšení výstavby. Vedení firmy se navíc chce více zaměřit na rozšíření stavební výroby. Pro rok 2024 chce společnost mířit na růst v hodnotě 20 % a zvýšit tak tržby o 2 800 tis. Kč. V tomto je zahrnuta i půjčovna stavebního nářadí a strojů, která rostla mezi lety 2022 a 2023 o více jak 500 %. Pro rok 2024 se očekává zdvojnásobení tržeb, které generuje půjčovna.
- Tržby z prodeje zboží rostou znatelně nižším tempem. Na druhou stranu podnik v minulém v roce 2022 otevřel novou prodejnu. Cílem bude navýšit tržby z prodeje zboží alespoň o 5 % a vrátit se tak k růstu z roku 2021.
- Výkonová spotřeba se pohybuje okolo průměrných hodnot z minulých let. Dle vertikální analýzy každým rokem klesá. Její zastoupení je ponecháno na průměrné hodnotě 75 % z celkových tržeb.
- Osobní náklady vzrostou. Firma má v plánu přijmout minimálně jednoho vedoucího pracovníka a jednoho pracovního dělníka, k tomu je nutné připočíst růst mezd, který nastal zatím ve všech letech. Noví pracovníci sníží potřebu najímat externí služby a bude to mít příznivý vliv na snížení výkonové spotřeby.
- Úpravy hodnot v provozní oblasti jsou převzaty z vertikální analýzy a je zvolena průměrná hodnota (bez roku 2021, který vykazuje extrém) 3,5 % z celkových tržeb.
- Provozní výsledek hospodaření se v roce 2023 podařilo vrátit na úroveň z roku 2020. Zde by mělo docházet k pozvolnému růstu zastoupení na celkových tržbách. Cílem bude, aby se provozní výsledek hospodaření dostal nad hranici 4 % do dvou let. Pro rok 2024 je stanoven cíl 3,85 %.
- EBITDA rostla všechny zastoupené roky v průměru 17,68 %. V roce 2024 bude cílem udržet ji stabilně nad hranicí 2 000 tis. Kč. Bankovní instituce, které poskytovaly úvěry podniku v minulosti, přikládají EBITDA podstatný význam. Minimální požadovaný růst bude stanoven na minimální hranici 15 %.

VZZ	2023	2024
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	13 393	16 072
Tržby z prodeje zboží	15 159	15 917
Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	21 883	23 991
Osobní náklady (ř. 10 + 11)	4 687	5 624
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	1 133	1 142
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	961	1 231
Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	841	1 101
Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	695	870

Obr. 9.1: Výkaz zisku a ztrát pro rok 2024 v celých tisících Kč, tvorba [vlastní]

9.2. Rozbor rozvahy

Rozbor rozvahy vychází z následující tabulky, kterou popisují body níže.

- **Aktiva** společnosti zaznamenají lehký pokles, který vychází z operací níže.
- Firma nebude investovat do dlouhodobého majetku, a proto dojde k poklesu podle průměru z minulých dvou let.
- Oběžná aktiva vzrostou díky operacím níže.
- Zboží, které tvoří většinu zásob naroste o 5 %. Respektive tato hodnota je maximum, které bude stanoveno, aby ve zboží nebylo vázáno příliš finančních prostředků. Pokud poroste zboží na skladě pomaleji a nebude to mít vliv na prodeje zboží, bude se jednat o pozitivní jev a značí zefektivnění skladového hospodářství.
- Pohledávky v roce 2021 a 2022 tvořily v průměru 7 % z celkových aktiv. V roce 2023 to bylo 15,49 %. Reálným cílem je proto snížit zastoupení pohledávek na 13,83 % a přiblížit se tak hodnotám z let 2021 a 2022.
- Peněžní prostředky budou v roce 2024 tvořit více jak 9 % z celkových aktiv společnosti. Navýšení se podaří díky výsledkům hospodaření minulých let.
- **Pasiva** společnosti se změní díky následujícím operacím.
- Vlastní kapitál podniku tvoří v roce 2023 pouze 20,94 % z celkových pasiv. Navýšení vlastního kapitálu podniku je jeden ze stěžejních bodů.
- Výsledek hospodaření se kumuluje a společníci si nevyplácí ani v blízké době nebudou vyplácet podíly na zisku.
- Cizí zdroje podniku budou v roce 2024 sníženy na hodnotu cca 70 % z celkových pasiv.
- Závazky se skládají z dlouhodobých a krátkodobých. Dojde ke snížení v obou případech.

- Dlouhodobé závazky se podaří snížit splacením úvěru u banky. Tato hodnota je převzata ze splátkového kalendáře. Závazky vůči společníkům ve výši 4 200 tis. Kč nebudou prozatím vypláceny.
- Krátkodobé závazky budou tvořit přibližně 40 % z cizích zdrojů, tak jak tomu bylo v minulém roce. Nominálně se ale částka sníží díky splacení závazku vůči jednomu ze společníků. Tento společník prodal stavební materiál firmě STABEKR OS, s.r.o. a faktura je mu splácena postupně.
- Závazky k úvěrovým institucím jsou vysvětleny v rámci dlouhodobých závazků.
- Závazky z obchodních vztahů jsou tvořeny dodavateli stavebního materiálu a vůči společníkovi viz krátkodobé závazky.

ROZVAHA	2023	2024
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	10 276	10 258
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	3 028	2 910
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 +24)	3 028	2 910
Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	7 215	7 453
Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)	4 725	4 966
Zboží (ř.43)	4 667	4 905
Pohledávky (ř. 47 + 57)	1 592	1 433
Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	1 592	1 433
Peněžní prostředky (ř. 72 +73)	898	949
PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	10 276	10 258
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 - 100)	2 152	3 126
Výsledek hospodáření minulých let (+/-) (ř. 96 až 98)	1 357	2 052
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	695	870
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	8 124	7 236
Závazky (ř. 108 + 123)	8 124	7 236
Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 až 119)	4 933	4 385
Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 až 133)	3 191	2 851
Závazky k úvěrovým institucím (ř. 112)	733	548
Závazky z obchodních vztahů (ř. 129)	2 486	2 146

Obr. 9.2: Rozvaha pro rok 2024 v celých tisících Kč, tvorba [vlastní]

9.3. Analýza finančního plánu

Zpracovaný finanční plán pro rok 2024 bude podroben finanční analýze, tak jako předchozí roky.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty pro rok 2024

Tabulka níže ukazuje vývoj zastoupení jednotlivých položek ve výkazu zisku a ztráty. Tržby z prodeje služeb získaly vyšší zastoupení než tržby z prodeje zboží. Došlo ke snížení výkonové spotřeby. Osobní náklady a jejich podíl vzrostl. Úpravy hodnot v provozní oblasti klesly. Provozní výsledek hospodaření dosáhl minimálního stanoveného cíle 3 % pro rok 2024. Zisk po zdanění tvoří více jak 2,5 %.

- Tržby z prodeje služeb: Převzato z tempa průměrného tempa růstu v minulých letech viz horizontální analýza.
- Tržby z prodeje zboží: Odvozeno z průměrného tempa růstu v minulých letech. Odhadnut méně pozitivní vývoj než v případě prodeje služeb.
- Výkonová spotřeba: Drobné snížení díky přijetí nových zaměstnanců a omezení potřeby externích služeb. Průměrná hodnota za poslední roky.
- Osobní náklady: Nárůst v důsledku přijetí nových zaměstnanců a zvedání mezd.
- Úpravy hodnot v provozní oblasti: Převzato z průměrného zastoupení v minulých letech kromě prvního roku podnikání.
- Provozní výsledek hospodaření: Snížení výkonové spotřeby a zvýšení tržeb.
- Finanční výsledek hospodaření je každým rokem záporný. Tvoří ho pouze kurzové ztráty a nákladové úroky. Podnik obchoduje i v eurech.
- Výsledek hospodaření: Závislý na provozním výsledku hospodaření. Ostatní provozní výnosy nebo náklady nejsou díky své zanedbatelné výši nebo nahodilosti brány v potaz.

VZZ	2023	2024
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	46,36%	50,24%
Tržby z prodeje zboží	52,48%	49,76%
Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	75,75%	75,00%
Osobní náklady (ř. 10 + 11)	16,42%	17,58%
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	3,92%	3,57%
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	3,33%	3,85%
Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	2,91%	3,44%
Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	2,41%	2,72%

Obr. 9.3: Vertikální analýza VZZ pro rok 2024, tvorba [vlastní]

Vertikální analýza rozvahy pro rok 2024

Dlouhodobý hmotný majetek podniku zůstane na téměř shodné úrovni, co se týká zastoupení v aktivech. Oběžná aktiva zůstanou logicky také na podobné úrovni. Zvýší se peněžní prostředky na úkor snížení pohledávek. Peněžní prostředky podniku tak budou

tvořit přes 9 % celkových aktiv. U pasiv bylo provedeno navýšení vlastního kapitálu, který v roce 2024 bude tvořit 30 % celkových pasiv společnosti. Logicky tak cizí zdroje budou tvořit 70 % a dojde tak k meziročnímu snížení zastoupení cizích zdrojů o 10 %. Podaří se to díky snížení závazků vůči bankám.

- Dlouhodobý majetek: Téměř shodné zastoupení, které klesne díky amortizaci.
- Oběžná aktiva: Skládají se zejména ze zboží a peněžních prostředků.
- Zboží: Nárůst řádově o jednotky procent. Vedení nechce navyšovat skladové zásoby.
- Pohledávky: Návrat k hodnotám z let 2021 a 2022, kdy tvořily přibližně 8 % z celkových aktiv podniku.
- Krátkodobé pohledávky: Tvoří 100 % z pohledávek.
- Peněžní prostředky: Navýšení díky výsledkům hospodaření minulých let.
- Vlastní kapitál: Navýšen o 10 % díky následujícím operacím.
- Výsledek hospodaření: minulých let: Společníci nemají v plánu vybírat zisky.
- Výsledek hospodaření běžného účetního období: Zvýšení tržeb a drobný pokles výkonové spotřeby.
- Cizí zdroje: Pokles o téměř 10 % díky splacení závazků z obchodních vztahů a splacení bankovních úvěrů.
- Závazky: Kopírují cizí zdroje.
- Dlouhodobé závazky: Jejich zastoupení zůstává procentuálně stejné, ale nominálně byly sníženy o splátky úvěrů (závazky k úvěrovým institucím).
- Krátkodobé závazky: Jejich zastoupení zůstává procentuálně stejné, ale nominálně byly sníženy o zaplacení přijatých faktur (závazky z obchodních vztahů).
- Závazky k úvěrovým institucím: Pokles díky splacení části dluhů vůči bankám. Přejato ze splátkového kalendáře.
- Závazky z obchodních vztahů: Pokles díky splacení přijaté faktury, kterou vystavil jeden ze společníků za stavební materiál. Zjištěno z interních zdrojů firmy.

ROZVAHA	2023	2024
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	29,47%	28,37%
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 +24)	29,47%	28,37%
Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	70,21%	72,65%
Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)	65,49%	66,63%
Zboží (ř.43)	64,68%	65,81%
Pohledávky (ř. 47 + 57)	15,49%	13,97%
Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	100,00%	100,00%
Peněžní prostředky (ř. 72 +73)	8,74%	9,25%
PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 - 100)	20,94%	30,48%
Výsledek hospodáření minulých let (+/-) (ř. 96 až 98)	13,21%	20,00%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	6,76%	8,48%
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	79,06%	70,54%
Závazky (ř. 108 + 123)	79,06%	70,54%
Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 až 119)	60,72%	60,60%
Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 až 133)	39,28%	39,40%
Závazky k úvěrovým institucím (ř. 112)	9,02%	7,57%
Závazky z obchodních vztahů (ř. 129)	30,60%	29,65%

Obr. 9.4: Vertikální analýza rozvahy – pasiva, pro rok 2024, tvorba [vlastní]

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát pro rok 2024

V tabulce níže je vidět předpokládaný růst tržeb a z toho odvozený výsledek hospodaření. Pro porovnání je zobrazen také růst mezi lety 2022 a 2023 a průměr za všechny sledované roky (od roku 2020 do roku 2023). Některé průměry jsou zkresleny prvním rokem podnikání (2020).

- Tržby z prodeje služeb: Převzato z průměrného růstu a také je brán ohled na růst v minulém roce.
- Tržby z prodeje zboží: Podnikový cíl je stanoven na 5 %.
- Výkonová spotřeba: Růst o 9,63 %. Odpovídá zastoupení z vertikální analýzy.
- Osobní náklady: Růst v minulém roce a průměr zde nehrají takovou roli, jako skutečnost přijmutí nových zaměstnanců. Ostatně jako i v minulých letech.
- Úpravy hodnot v provozní oblasti: K růstu v podstatě nedochází. Hodnota pro plánovaný rok vychází z procentuálního zastoupení viz vertikální analýza.
- Provozní výsledek hospodaření: Hodnota vznikla po odečtená výnosů na nákladů.

- Výsledek hospodaření: Růst je blízko průměru z minulých let. Podstatně níže oproti roku minulém.

VZZ	2022/23	2023/24	PRŮMĚR
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	30,29%	20,00%	20,53%
Tržby z prodeje zboží	2,35%	5,00%	2,45%
Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	14,02%	9,63%	5,61%
Osobní náklady (ř. 10 + 11)	9,46%	20,00%	45,07%
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	6,99%	0,79%	59,31%
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	115,96%	28,07%	18,70%
Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	166,98%	30,88%	28,98%
Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	158,36%	25,12%	27,29%

Obr. 9.5: Horizontální analýza VZZ pro rok 2024, tvorba [vlastní]

Horizontální analýza rozvahy pro rok 2024

U aktiv dojde ke změně pohledávek, kdy se předpokládá jejich snížení o 10 %. Dojde k navýšení zboží, kdy se předpokládá, že dojde k přiblížení k hodnotám v roce 2022. Peněžní prostředky porostou pomaleji než v roce 2023, ale dojde také k jejich navýšení. U pasiv bylo cílem navýšit vlastní kapitál z výsledků hospodaření z minulých let. Cizí zdroje budou klesat díky splácením bankovních úvěrů.

- Aktiva: Stagnace, dochází pouze ke změnám ve složení aktiv.
- Dlouhodobý majetek: Není plánován nákup dlouhodobého majetku.
- Oběžná aktiva: Dochází ke změnám ve složení oběžných aktiv.
- Zboží: Růst stanoven vedením podniku o maximální hodnotu 5,1 %.
- Pohledávky: Pokles a návrat k hodnotám z let 2021 a 2022.
- Krátkodobé pohledávky: Kopírují pohledávky celkové.
- Peněžní prostředky: Růst pouze o 5,68 %. Peněžní prostředky použity na splacení bankovních úvěrů a snížení závazků.
- Pasiva: Stagnace, dochází pouze ke změnám ve složení pasiv.
- Vlastní kapitál: Růst o více než 40 %. Jeden z cílů podniku. Využívá výsledků hospodaření minulých let.
- Cizí zdroje: Pokles o více než 10 %. Splácení závazků z peněžních prostředků.
- Dlouhodobé závazky: Splácení úvěrů u bank dle splátkového kalendáře.
- Krátkodobé závazky: Splácení závazků z obchodních vztahů (vůči jednomu ze společníků)
- Závazky k úvěrovým institucím: Popsáno viz dlouhodobé závazky.
- Závazky z obchodních vztahů: Popsáno viz krátkodobé závazky.

ROZVAHA	2022/23	2023/24	PRŮMĚR
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	1,62%	-0,18%	19,99%
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	-3,90%	-3,90%	53,93%
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 +24)	-3,90%	-3,90%	53,93%
Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	4,13%	1,84%	20,23%
Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)	-16,28%	5,10%	28,30%
Zboží (ř.43)	-16,29%	5,10%	28,29%
Pohledávky (ř. 47 + 57)	87,29%	-10,00%	26,41%
Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	87,29%	-10,00%	26,41%
Peněžní prostředky (ř. 72 +73)	106,91%	5,68%	75,50%
PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	1,62%	-0,18%	19,99%
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 - 100)	47,90%	40,41%	38,23%
Výsledek hospodáření minulých let (+/-) (ř. 96 až 98)	24,95%	51,22%	37,58%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	158,36%	25,12%	27,29%
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	-6,15%	-10,93%	17,60%
Závazky (ř. 108 + 123)	-6,15%	-10,93%	17,60%
Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 až 119)	4,31%	-11,11%	22414,95%
Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 až 133)	-18,74%	-10,66%	-13,65%
Závazky k úvěrovým institucím (ř. 112)	-28,70%	-25,26%	-25,26%
Závazky z obchodních vztahů (ř. 129)	6,24%	-13,68%	-13,68%

Obr. 9.6: Horizontální analýza rozvahy - aktiva, pro rok 2024, tvorba [vlastní]

Ukazatel likvidity pro rok 2024

Díky snížení krátkodobých závazků se běžná a pohotová likvidita navýšila. Okamžitá likvidita narostla díky zvýšení peněžních prostředků.

POLOŽKA	2020	2021	2022	2023	2024
Běžná likvidita	0,90	1,12	1,76	2,26	2,58
Pohotová likvidita	0,41	0,21	0,33	0,78	0,84
Okamžitá likvidita	0,03	0,07	0,11	0,28	0,33

Obr. 9.7: Likvidita pro rok 2024, tvorba [vlastní]

Ukazatel kapitálové struktury pro rok 2024

- Došlo ke snížení zadluženosti přibližně o necelých 9 %.
- Kvóta vlastního kapitálu narostla.
- Již tak dobré úrokové krytí se ještě zlepšilo.

POLOŽKA	2020	2021	2022	2023	2024
Zadluženost	85,23%	85,60%	85,60%	79,06%	70,54%
Kvóta vlastního kapitálu	0,14	0,14	0,14	0,21	0,29
Úrokové krytí	x	14,18	8,50	28,13	37,69

Obr. 9.8: Kapitálová struktura pro rok 2024, tvorba [vlastní]

Ukazatel výkonnosti pro rok 2024

- Navýšení rentability aktiv z 8,49 % na 11,02 %.
- Aktiva nerostla, ale rostl provozní zisk.
- Rentabilita vlastního kapitálu klesla, protože došlo k navýšení vlastního kapitálu.
- Rentabilita tržeb se dostala nad hranicí 2,5 %.

POLOŽKA	2020	2021	2022	2023	2024
Rentabilita aktiv	15,06%	5,68%	3,53%	8,49%	11,02%
Rentabilita vlastního kapitálu	111,18%	39,46%	24,54%	40,52%	37,42%
Rentabilita tržeb	3,37%	1,50%	1,07%	2,43%	2,72%

Obr. 9.9: Ukazatel výkonosti pro rok 2024, tvorba [vlastní]

Ukazatel aktivity pro rok 2024

- Ukazatele obratovosti mají kolísavý vývoj napříč lety, ale stále jsou v přijatelných mezích například při porovnání s rokem 2021.
- Doba obratu krátkodobých pohledávek neboli doba splatnosti se snížila z původních dvaceti na šestnáct dnů.
- Platební schopnost se zlepšila i podniku vůči dodavatelům a klesla na hodnotu 32 dní.

POLOŽKA	2020	2021	2022	2023	2024
Obratovost celkových krátkodobých pohledávek	11,16	47,11	29,52	17,93	22,33
Obratovost krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů	11,16	47,11	29,52	17,93	22,33
Obratovost krátkodobých závazků celkem	4,22	6,56	6,39	8,95	11,22
Obratovost dlouhodobých závazků celkem	4362,20	7,18	5,31	5,79	7,29
Obratovost zásob (rychlost obratu)	8,65	7,18	4,45	6,04	6,44
Doba obratu krátkodob. pohledávek z obchodních vztahů ve dnech	32,25	7,64	12,20	20,07	16,12
Doba obratu krátkodob. závazků z obchodních vztahů ve dnech	85,38	54,89	56,35	40,23	32,08

Obr. 9.10: Ukazatel aktivity pro rok 2024, tvorba [vlastní]

Altmanovo Z-score pro rok 2024

Hodnota Z, která byla na hodnotě 3,5 v roce 2023 by měla vrůst na 4,11 a překonat doposud nejlepší rok 2020. Podnik bude tak i nadále finančně stabilní.

	2020	2021	2022	2023	2024
X1	-0,086749	0,054638	0,296875	0,391592	0,438402
X2	-0,001975	0,087785	0,107397	0,132055	0,200047
X3	0,150617	0,056824	0,035305	0,084858	0,110234
X4	0,158942	0,168227	0,168091	0,264894	0,417577
X5	3,590288	2,934556	2,48121	2,778513	3,118529
Z	**4,053959**	**3,289423**	**2,960363**	**3,540487**	**4,113947**

Obr. 9.11: Altmanovo Z-score pro rok 2024, tvorba [vlastní]

Index bonity pro rok 2024

Index bonity klesal od roku 2020 do 2022. Podnik byl v roce 2023 v dobré finanční situaci. V roce 2024 se hodnota Z nachází v rozmezí, které ukazuje velmi dobrou finanční situaci. Pozitivní především pro bankovní instituce, pokud by podnik potřeboval financování.

	2020	2021	2022	2023	2024
X1	0,209927	0,176879	0,15342	0,225012	0,277997
X2	1,173233	1,168227	1,168207	1,264894	1,417577
X3	0,150617	0,052817	0,031151	0,081841	0,10731
X4	0,041951	0,017998	0,012555	0,029455	0,03441
X5	0,115584	0,139352	0,22495	0,165488	0,155242
X6	3,590288	2,934556	2,48121	2,778513	3,118529
Z	**2,518382**	**1,312199**	**1,013477**	**1,731895**	**2,133976**

Obr. 9.12: Index bonity pro rok 2024, tvorba [vlastní]

9.4. Výhled pro následující roky

Stavební podnik STABEKR OS, s.r.o. je velmi mladý na to, aby se dal odhadovat vývoj na několik let dopředu. Lze ale stanovit obecné body nebo také cíle, ke kterým by měl podnik směřovat v následujících třech letech.

Z hlediska tržeb se jedná zejména o tyto body:

Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb by měly vždy růst minimálně o 20 % ročně, tak aby byl splněn cíl, který požaduje vedení podniku.

Tržby z prodeje zboží by se mělo dařit zvyšovat o 5 %, což by mělo spolehlivě pokrýt průměrnou inflaci za posledních 20 let. Není uvažována krátkodobá vysoká míra inflace v poslední době.

Výkonová spotřeba se nesmí dostávat na hodnoty přesahující 75 %. Samozřejmě při stavu, že podnik bude provozovat stejné podnikatelské činnosti jako nyní.

Výsledek hospodaření po zdanění, který bude stabilně nad hranicí 3 % z celkových tržeb. Díky tomu bude zajištěno navyšování vlastního kapitálu firmy.

Z hlediska rozvahy se jedná zejména o tyto body:

Aktiva a jejich růst poroste v závislosti na potřebách podniku. Stejně tak dlouhodobý hmotný majetek.

Zboží by mělo zůstávat pod hranicí 50 % z celkových aktiv a pohybovat se i následující roky okolo hodnot 65 % z oběžného majetku.

Pohledávky budou maximálně 15 % z celkových aktiv.

Peněžní prostředky podniku a jejich zastoupení navýšit na stabilních 10 % v roce 2025 a neklesat pod tuto hodnotu.

Vlastní kapitál dlouhodobě směřovat na hodnotu 50 %. Tato hodnota by měla být dosažena do roku 2027. Firma tak nebude předlužená a zlepší se jí bonita.

Cizí zdroje tak budou tvořit také 50 % v roce 2027.

ZÁVĚR

Cílem diplomové práce byla analýza hospodářského stavu vybrané stavební společnosti. Došlo ke zhodnocení současného stavu této společnosti a na základě této analýzy byla vytvořena doporučení a navržen finanční plán, který povede k dalšímu rozvoji.

V teoretické části práce byl popsán vývoj ve stavebnictví, definován finanční plán a popsány základní aspekty stavebního podniku. Následně byly rozebrány jednotlivé účetní výkazy, které jsou klíčové pro stanovení finanční analýzy.

Pro zpracování analýzy byly využity účetní výkazy za období od roku 2020 až do roku 2023. Rok 2023 se bude o zanedbatelné hodnoty lišit. Účetní výkazy do roku 2022 jsou veřejně dostupné. Při stanovení plánu následujícího roku byly využity účetní výkazy a zpracovaná finanční analýza za uplynulé roky. K tomu je nutno dodat, že autor práce využil svého působení v této společnosti a měl k dispozici některé interní informace ve společnosti.

Výstup z finanční analýzy ukazuje, že největší slabou stránkou podniku je nízký vlastní kapitál, který je třeba navýšit a udržovat i v následujících letech. Dále je velké množství financí vázáno ve zboží, což je ale nezbytné pro provoz obchodu se stavebním materiálem. Zde by nemělo docházet k přílišnému navyšování skladových zásob a udržovat tak efektivitu. Tržby z prodeje služeb je nutné udržovat v růstovém trendu. Tržby z prodeje zboží, které stagnují, je třeba znovu nastartovat a pokusit se o minimální růst 5 % ročně.

Ukazatele likvidity mají pozitivní trend. Kapitálová struktura podniku se zlepšuje a dochází k již zmiňovanému nárůstu vlastního kapitálu. Úrokové krytí společnosti je na výborné úrovni a neměl by být pro společnost problém brát nové úvěry od bankovních institucí. Rentabilita aktiv i tržeb roste. Očekáván je pokles rentability vlastního kapitálu i pro následující roky, protože firma bude zastoupení vlastního kapitálu navyšovat.

Bankrotní i bonitní ukazatele ukazují, že podnik je stabilní a schopen dobře fungovat i v následujících letech.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

[1] Stavebnictví-březen-2023. *CZSO* [online]. [cit. 2023-06-07]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/cri/stavebnictvi-brezen-2023

[2] Finanční stabilita. *CNB* [online]. [cit. 2023–07-08]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/financni-stabilita/makroobezretnostni-politika/stanoveni-horni-hranice-uverovych-ukazatelu/dti/index.html

[3] Vývoj úrokových sazeb v roce 2023. *MONETA* [online]. [cit. 2023–07-08]. Dostupné z: https://www.moneta.cz/blog/vyvoj-urokovych-sazeb-hypotek-v-roce-2023

[4] Indexy cen výrobců v roce 2023. *CZSO* [online]. [cit. 2023–07-08]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/cri/indexy-cen-vyrobcu-brezen-2023

[5] Zákony pro lidi. *Zakony pro lidi* [online]. [cit. 2023–07-08]. Dostupné z: https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-90

[6] Kdo je to prokurista. *ALTAXO* [online]. [cit. 2019–07-08]. Dostupné z: https://www.altaxo.cz/zacatek-podnikani/podnikani-obecne/kdo-je-to-prokurista

[7] Zákony pro lidi. *Zakony pro lidi* [online]. [cit. 2023-09-10]. Dostupné z: https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1990-104

[8] Monistický a dualistický systém. *Jake-James* [online]. [cit. 2023-09-10]. Dostupné z: https://www.jake-james.cz/blog/monisticky-a-dualisticky-system-v-akciove-spolecnosti

[9] Obecné informace. *Financni zprava* [online]. [cit. 2023-09-10]. Dostupné z: https://www.financnisprava.cz/cs/dane/dane/dan-z-prijmu/pravnicke-osoby/obecne-informace

[10] Osvobozené příjmy. *Portal.pohoda* [online]. [cit. 2023-10-11]. Dostupné z: https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/dan-z-prijmu/materska-a-dcerina-spolecnost-–-osvobozene-prijmy/

[11] ŠVARCOVÁ, Jena. *Ekonomie: stručný přehled : teorie a praxe aktuálně a v souvislostech*. Zlín: CEED, 2010. ISBN 978-80-87301-00-5.

[12] Prezentace FP. *Kfop.vse* [online]. [cit. 2023-10-11]. Dostupné z: https://kfop.vse.cz/wp-content/uploads/page/1649/Prezentace_FP_Icast_pro-1FP303.pdf

[13] Základy účetního výkaznictví. *Digilib.k.utb* [online]. [cit. 2023-10-11]. Dostupné z: https://digilib.k.utb.cz/bitstream/handle/10563/50289/Pasekova_Zaklady_ucetniho_vykaznictvi_2022.pdf?sequence=4&isAllowed=y

[14] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku: stručný přehled : teorie a praxe aktuálně a v souvislostech*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

[15] Výkaz zisku a ztráty - výklad. *Dane pro lidi* [online]. [cit. 2023-10-11]. Dostupné z: https://www.daneprolidi.cz/clanek/4-3-1-vykaz-zisku-a-ztraty-vyklad.htm

[16] Účetní uzávěrky společnosti STABEKR OS, s.r.o.

[17] Přehled o peněžních tocích. *Podnikatel* [online]. [cit. 2023-10-11]. Dostupné z: https://www.podnikatel.cz/clanky/co-je-to-prehled-o-peneznich-tocich-a-jak-se-sestavuje/

[18] Český účetní standard pro podnikatele. *Businesscenter.podnikatel* [online]. [cit. 2023-10-11]. Dostupné z: https://businesscenter.podnikatel.cz/finance/ucetnictvi/cesky-ucetni-standard-pro-podnikatele-c-023/

[19] FILOVÁ, L., KOCIÁN, K.; Řízení financování. N1-EF-01. Platnost od 5.5.2014

[20] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy: stručný přehled : teorie a praxe aktuálně a v souvislostech*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN ISBN978-80-247-4004-1.

[21] Co se v kurzu naučíte. *Fistro* [online]. [cit. 2023-10-11]. Dostupné z: https://fistro.cz/aktuality/co-se-v-kurzu-naucite-2/

[22] Základy účetnictví a financí pro podnikatele. *Portal.pohoda*[online]. [cit. 2023-10-11]. Dostupné z: https://portal.pohoda.cz/pro-podnikatele/uz-podnikam/zaklady-ucetnictvi-a-financi-pro-podnikatele-—-5-c/

[23] ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.

[24] Realizace. *Stabekr* [online]. [cit. 2023-10-11]. Dostupné z: https://www.stabekr.cz/realizace

[25] Bankrotní modely. *Anafin* [online]. [cit. 2023-10-11]. Dostupné z: https://www.anafin.cz/33/bankrotni-modely-uniqueidmRRWSbk196FNf8-jVUh4ElG6RjRE6-yaV105ov6VP3QOON_yY0yAHw/

[26] Zjištění finanční situace pomocí bankrotních a bonitních modelů. *Tradecz* [online]. [cit. 2023-10-11]. Dostupné z: https://www.tradecz.cz/zjisteni-financni-situace-spolecnosti-pomoci-bonitnich-a-bankrotnich-modelu/

[27] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

[28] PETŘÍK, Tomáš. *Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi*. 2., výrazně rozš. a aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2009. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3024-0.

SEZNAM TABULEK

Tab. 2.1: Systémy akciových společností [8] 14

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1.1: – Průměrná úroková sazba hypoték na trhu [3] 11
Obr. 1.2: - Index cen stavebních prací [4] 12
Obr. 2.1: – Parent – Subsidiary [vlastní] 15
Obr. 5.1: Rozvaha [11, tvorba [vlastní] 22
Obr. 7.1: Organigram, tvorba [vlastní] 34
Obr. 7.2: Graf zastoupení tržeb za rok 2020 [16], tvorba [vlastní] 35
Obr. 7.3: Graf zastoupení tržeb za rok 2021 [16], tvorba [vlastní] 36
Obr. 7.4: Rozdělení tržeb [vlastní] 36
Obr. 7.5: Graf zastoupení tržeb za rok 2022 [16], tvorba [vlastní] 37
Obr. 7.6: Graf zastoupení tržeb za rok 2022 vnitropodnikově [16], tvorba [vlastní] 37
Obr. 7.7: Rozdělení tržeb [vlastní] 38
Obr. 7.8: Graf zastoupení tržeb za rok 2022 [16], tvorba [vlastní] 38
Obr. 7.9: Graf zastoupení tržeb za rok 2023 vnitropodnikově [16], tvorba [vlastní] 39
Obr. 7.10: Rekonstrukce prodejny obuvi ve Valašských Kloboukách [24] 39
Obr. 7.11: Realizace skladové haly v Lačnově [24] 40
Obr. 7.12: Realizace rodinného domu v Horní Lidči [24] 40
Obr. 8.1: Výkazy zisku a ztráty STABEKR OS, s.r.o. v celých tisících Kč [16] 41
Obr. 8.2: Rozvahy STABEKR OS, s.r.o. v celých tisících Kč [16] 42
Obr. 8.3: Vertikální analýza VZZ, tvorba [vlastní] 43
Obr. 8.4: Vertikální analýza rozvahy – aktiva, tvorba [vlastní] 44
Obr. 8.5: Vertikální analýza rozvahy – pasiva, tvorba [vlastní] 45
Obr. 8.6: Prodej výrobků a služeb v tis. Kč [16]; tvorba [vlastní] 46
Obr. 8.7: Prodej zboží v tis. Kč [16]; tvorba [vlastní] 46
Obr. 8.8: Horizontální analýza VZZ, tvorba [vlastní] 47
Obr. 8.9: EBIT a EBITDA [16]; tvorba [vlastní] 47
Obr. 8.10: Horizontální analýza rozvahy – aktiva, tvorba [vlastní] 48
Obr. 8.11: Horizontální analýza rozvahy – pasiva, tvorba [vlastní] 49
Obr. 8.12: Ukazatel likvidity, tvorba [vlastní] 49
Obr. 8.13: Kapitálová struktura, tvorba [vlastní] 50
Obr. 8.14: Rentabilita, tvorba [vlastní] 51
Obr. 8.15: Vývoj ukazatelů rentability v grafu, tvorba[vlastní] 51
Obr. 8.16: Ukazatele aktivity, tvorba [vlastní] 52
Obr. 8.17: Altmanovo Z-score, tvorba [vlastní] 53

Obr. 8.18: Index bonity, tvorba [vlastní] 54
Obr. 9.1: Výkaz zisku a ztrát pro rok 2024 v celých tisících Kč, tvorba [vlastní] 57
Obr. 9.2: Rozvaha pro rok 2024 v celých tisících Kč, tvorba [vlastní] 58
Obr. 9.3: Vertikální analýza VZZ pro rok 2024, tvorba [vlastní] 59
Obr. 9.4: Vertikální analýza rozvahy – pasiva, pro rok 2024, tvorba [vlastní] 61
Obr. 9.5: Horizontální analýza VZZ pro rok 2024, tvorba [vlastní] 62
Obr. 9.6: Horizontální analýza rozvahy - aktiva, pro rok 2024, tvorba [vlastní] 63
Obr. 9.7: Likvidita pro rok 2024, tvorba [vlastní] 63
Obr. 9.8: Kapitálová struktura pro rok 2024, tvorba [vlastní] 64
Obr. 9.9: Ukazatel výkonosti pro rok 2024, tvorba [vlastní] 64
Obr. 9.10: Ukazatel aktivity pro rok 2024, tvorba [vlastní] 64
Obr. 9.11: Altmanovo Z-score pro rok 2024, tvorba [vlastní] 65
Obr. 9.12: Index bonity pro rok 2024, tvorba [vlastní] 65

SEZNAM ZKRATEK

CF	Cash flow
ČNB	Česká národní banka
ČR	Česká republika
ČSÚ	Český statistický úřad
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DTI	Debt to income
EAT	Earnings after taxes
EBIT	Earnings Before Interest and Taxes
EBITDA	Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation
EBT	Earnings before taxes
ROA	Return On Assets
ROI	Return On Investment
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA Č. 1

PŘÍLOHA Č. 2

PŘÍLOHA Č. 3

PŘÍLOHA Č. 4

PŘÍLOHA Č. 5

PŘÍLOHA Č. 6