

Analýza bonity vybrané společnosti žádající o korporátní úvěr

Milan Dlabaja

Bakalářská práce
2019



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

akademický rok: 2018/2019

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Milan Dlabaja**
Osobní číslo: **M16009**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Účetnictví a daně**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Analýza bonity vybrané společnosti žádající o korporátní úvěr**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Proveďte průzkum literárních pramenů a zpracujte teoretické a metodické poznatky týkající se úvěrového procesu a finanční analýzy.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybranou společnost.
- Pomocí finanční analýzy zhodnoťte hospodaření společnosti za období 2015 - 2017.
- Na základě provedených analýz navrhnete korporátní úvěr pro vybranou společnost.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

KALABIS, Zbyněk. Základy bankovníctví: bankovní obchody, služby, operace a rizika. Brno: BizBooks, 2012, 168 s. ISBN 978-80-265-0001-8.
KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2017, 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.
KANTNEROVÁ, Liběna. Základy bankovníctví: teorie a praxe. Praha: C.H. Beck, 2016, 213 s. ISBN 978-80-7400-595-4.
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
ROSS, Stephen A., Randolph WESTERFIELD, Jeffrey F. JAFFE a Bradford D. JORDAN. Corporate finance: core principles and applications. Fifth edition. New York: McGraw-Hill Education, 2018, 680 s. ISBN 978-1-260-08327-9.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Blanka Kameníková, Ph.D.
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: 7. ledna 2019
Termín odevzdání bakalářské práce: 14. května 2019

Ve Zlíně dne 7. ledna 2019

L.S.

doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitelka ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

Jméno a příjmení:

.....

podpis diplomanta

ABSTRAKT

Bakalářská práce je zaměřena na provedení finanční analýzy vybrané společnosti za roky 2015 až 2017. Na základě výsledků finanční analýzy bude stanovena bonita vybrané společnosti a navržený korporátní úvěr. Práce byla rozvržena do dvou částí, teoretické a praktické. V teoretické části jsou shrnuty základní pojmy týkající se typů bank, bankovních rizik, podrobné členění bankovních úvěrů a postupu žádosti o úvěr. Dále byly rozebrány jednotlivé účetní výkazy a následně byly popsány jednotlivé ukazatele finanční analýzy. V praktické části byly tyto ukazatele spočítány a porovnány s odvětvím. Na základě výsledků vyplývajících z finanční analýzy byla určena bonita vybrané společnosti a návrh úvěru pro vybranou společnost.

Klíčová slova: finanční analýza, bankovníctví, podnikové finance, bonita podniku, úvěr, rizika

ABSTRACT

The bachelor thesis is focused on financial analysis of selected company between 2015–2017. Based on the results of financial analysis, the creditworthiness of the selected company and designed corporate loan will be determined. The work has been divided into theoretical and practical part. The theoretical part involves the basic concepts related to types of bank, bank risks, detailed breakdown of bank loans and loan application processes. Furthermore, individual financial statements have been analyzed and individual indicators of financial analysis have been described. In the practical part these indicators have been calculated and compared with the industry. Based on the results of the financial analysis, the creditworthiness of the selected company has been determined and a bank loan proposal for the selected company has been drafted.

Keywords: financial analysis, banking, corporate finance, company's creditworthiness, loan, risks

Tímto bych chtěl poděkovat paní Ing. Blance Kameníkové, PhD., vedoucí bakalářské práce, za cenné rady, připomínky a věnovaný čas odborným konzultacím.

Dále bych chtěl poděkovat panu Ing. Petru Kotíkovi za pomoc při výběru společnosti.

OBSAH

ÚVOD	10
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	11
I TEORETICKÁ ČÁST	12
1 TYPY BANK	13
1.1 KOMERČNÍ BANKY	13
1.2 INVESTIČNÍ BANKY	13
1.3 HYPOTEČNÍ BANKY	14
1.4 STAVEBNÍ SPOŘITELNY	14
2 ÚVĚROVÉ OBCHODY	15
2.1 DĚLENÍ ÚVĚRŮ	15
2.2 DRUHY ÚVĚRŮ	16
2.2.1 Kontokorentní úvěr	16
2.2.2 Revolvingový úvěr	16
2.2.3 Eskontní úvěr	16
2.2.4 Provozní úvěr	17
2.2.5 Akceptační úvěr	17
2.2.6 Negociační úvěr	17
2.2.7 Lombardní úvěr	17
2.2.8 Konsorciální (syndikovaný) úvěr	17
2.2.9 Investiční úvěr	18
2.2.10 Hypoteční úvěr	18
3 ŘÍZENÍ RIZIK	19
3.1 OPERAČNÍ RIZIKO	19
3.2 RIZIKO LIKVIDITY	20
3.3 TRŽNÍ RIZIKO.....	20
3.4 ÚVĚROVÉ RIZIKO.....	21
3.5 RIZIKA, KTERÝM BANKY ČELÍ V SOUČASNOSTI I V BUDOUCNOSTI	22
3.5.1 Obchodní riziko.....	22
3.5.2 Kybernetické riziko	22
3.5.3 Nábor nových talentů	22
3.6 PRŮBĚH POSKYTNUTÍ PODNIKATELSKÉHO ÚVĚRU	23
3.6.1.1 Analýza úvěrového rizika u podnikatelských subjektů	23
4 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY	25
4.1 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	25
4.2 ZDROJ INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZY	26
4.2.1 Rozvaha.....	26
4.2.1.1 Aktiva.....	26
4.2.1.2 Pasiva	27
4.2.2 Výkaz zisku a ztráty	28
4.2.3 Přehled o peněžních tocích.....	28
5 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	30

5.1	ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	30
5.1.1	Horizontální analýza	30
5.1.2	Vertikální analýza	30
5.2	ROZDÍLOVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	31
5.3	POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	31
5.3.1	Analýza zadluženosti	31
5.3.2	Analýza likvidity	33
5.3.3	Analýza rentability	34
5.3.4	Analýza aktivity	35
5.3.5	Bankrotní a bonitní modely	36
II PRAKTICKÁ ČÁST		38
6	CHARAKTERISTIKA VYBRANÉ FIRMY	39
6.1	SWOT ANALÝZA	39
6.1.1	Silné stránky	39
6.1.2	Slabé stránky	39
6.1.3	Příležitosti	39
6.1.4	Hrozby	39
6.2	POSTAVENÍ CZ-NACE F STAVEBNICTVÍ V EKONOMICE	40
6.3	HLAVNÍ MAKROEKONOMICKÉ INDIKÁTORY	41
7	ZHODNOCENÍ BONITY VYBRANÉ FIRMY	43
7.1	ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY VYBRANÉ SPOLEČNOSTI	43
7.2	MAJETKOVÁ STRUKTURA STAVEBNÍHO SEKTORU	44
7.3	ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY VYBRANÉ SPOLEČNOSTI	45
7.4	ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY STAVEBNÍHO SEKTORU	47
7.5	ANALÝZA VYBRANÝCH POLOŽEN NÁKLADŮ A VÝNOSŮ VYBRANÉ SPOLEČNOSTI	48
7.6	ANALÝZA VYBRANÝCH POLOŽEN NÁKLADŮ A VÝNOSŮ STAVEBNÍHO SEKTORU	49
7.7	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	51
7.8	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	51
7.8.1	Analýza zadluženosti	51
7.8.2	Analýza likvidity	54
7.8.3	Analýza rentability	55
7.8.4	Analýza aktivity	56
7.9	BANKROTNÍ A BONITNÍ MODELY	58
7.9.1	Z-score	58
7.9.2	IN05	58
7.9.3	Taflerův bankrotní model	58
7.9.4	Aspekt global rating	59
7.10	NA ZÁKLADĚ RATINGU NAVRHNUTÁ BANKOVNÍ ZÁRUKA NA ZÁVAZKY OD ČESKOSLOVENSKÁ OBCHODNÍ BANKA, A. S.	60
8	ZHODNOCENÍ	62
ZÁVĚR		64
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY		65

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	68
SEZNAM OBRÁZKŮ	70
SEZNAM TABULEK.....	71

ÚVOD

Práce si klade za cíl posoudit finanční situaci vybrané společnosti a zjistit, zda podnik bude schopen splácet bankovní úvěr. Aby mohly firmy financovat svoji činnost a rozsáhlejší investiční záměry, potřebují ve většině případů externí zdroje financování. Nejběžnější externí zdroj financování jsou bankovní úvěry. Při poskytování úvěru banka na sebe bere celou řadu rizik. Nejvýznamnějším rizikem je riziko úvěrové. Proto se v bankách klade velký důraz na posouzení kvalitativních i kvantitativních znaků žadatele o úvěr. V této práci je věnován důraz především na kvantitativní charakteristiky žadatele o úvěr. K tomu nám slouží finanční analýza.

Finanční analýza je úzce spojena s účetnictvím. Protože pro správné provedení finanční analýzy, je velmi důležité dobře se orientovat ve finančních výkazech, které představují stěžejní informace o situaci analyzovaného podniku. Základem pro správné stanovení finanční situace podniku je tedy kvalita vstupních údajů. Nejlepší je, když se vychází z auditovaných účetních závěrek, kde očekáváme správné sestavení účetních výkazů a eliminaci chyb.

První polovina teoretické části se zaměřuje na charakteristiku komerčních bank, rizik související s bankovním podnikáním, důkladný rozbor korporátních úvěrů a také postupu žádosti o úvěr. Druhá polovina teoretické části je zaměřena na finanční analýzu. Nejprve jsou zmíněni uživatelé finanční analýzy a její přínos pro ně. Poté jsou představeny zdroje dat nezbytné pro provedení finanční analýzy. V další části jsou definovány metody a ukazatele finanční analýzy. Největší pozornost je věnována absolutním a poměrovým ukazatelům.

Na začátku praktické části bakalářské práce je stručně představena vybraná společnost a také odvětví, ve kterém společnost podniká. Dále je provedena horizontální a vertikální analýza účetních výkazů jak vybrané společnosti, tak odvětví. Posléze následuje analýza rozdílových ukazatelů. Po ní přichází na řadu analýza poměrových ukazatelů, která tvoří stěžejní část bakalářské práce. Poslední část je věnována bankrotním a bonitním modelům, jde o doplnění předchozích analýz a stanovení konečného ratingu společnosti, na jehož základě je navržen korporátní úvěr.

Finanční analýza vybrané společnosti je zaměřena na roky 2015 až 2017. Bakalářská práce vychází z veřejně dostupných dat z Veřejného rejstříku a Sbírký listin. Pro porovnání s odvětvím jsem použil informace z Ministerstva průmyslu a obchodu.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem této práce je posoudit bonitu vybrané společnosti a její schopnost splácet nově získaný bankovní úvěr.

V bakalářské práci je bonita vybrané společnosti určena pomocí finanční analýzy, protože bankovní ratingové modely, které banky dennodenně používají, jsou neveřejné. Bonita bude posuzována z veřejně dostupných informací a to za rok 2015 až 2017. Analýza vybrané společnosti bude srovnána s odvětvím, a tak budou odkryty silné a slabé stránky společnosti.

Mezi dílčí cíle při zpracování bakalářské práce patří literární rešerše, zejména z oblasti bankovníctví a finanční analýza. Literární rešerše poskytuje teoretický podklad pro praktickou část. Také je provedena komparace výsledků s odvětvím a v neposlední řadě návrh modelového bankovního úvěru, který bude prezentován vybrané společnosti.

Praktická část navazuje na poznatky z části teoretické. Mezi metody, které jsou aplikovány při zpracování bakalářské práce, patří analýza literárních zdrojů, analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů a poměrových ukazatelů. Analýza vychází z dat obsažených v účetních výkazech. Po finanční analýze následuje komparace výsledků s odvětvím.

V závěru bakalářské práce je zhodnocení výsledků, stanovena bonita vybrané společnosti a především navržen bankovní úvěr.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 TYPY BANK

1.1 Komerční banky

Komerční banky patří mezi nejdůležitější finanční zprostředkovatele. Jde o právnické osoby, které mají formu akciové společnosti. Komerční banky musí mít na výkon své činnosti udělenou bankovní licenci od České národní banky. Požadovaný kapitál na založení komerční banky je 0,5 miliardy korun.

Jejich hlavní úlohou je shromažďování volných finančních prostředků a tyto prostředky následně prodávat ve formě úvěru. Hlavním zdrojem banky je rozdíl mezi aktivními a pasivními obchody. Činnost komerčních bank je charakteristická určitými specifiky:

- Obchodování s cizím kapitálem.
- Poměrně malý vlastní kapitál
- Podléhají bankovnímu dohledu

Podle zaměření činnosti se komerční banky člení na:

- Univerzální, které vykonávají všechny operace klasického, investičního i hypotečního bankovníctví. Jsou to banky s rozhodujícím postavením na trhu. Např. ČSOB, Česká spořitelna, Komerční banka.
- Specializované banky se zaměřují na určitý typ produktů (hypoteční úvěry, komunální úvěry) nebo na určitou skupinu klientů (stavební spořitelny, investiční výstavba, zemědělství). Např. Hypoteční banka, Modrá pyramida.

V důsledku obrovské konkurence ze strany velkých nebankovních subjektů se změnilo tradiční komerční bankovníctví a komerční banky vykonávají i mnohé další činnosti. Banky se zaměřují nejen na úvěrovou aktivitu, ale i na jiné specializované činnosti, jako např. obchody s cennými papíry, leasingové úvěry, faktoring, forfaiting atd. Banky se specializují prostřednictvím svých dceřiných společností. (Tkáčová et al., 2017, s. 19)

1.2 Investiční banky

Investiční banky nakupují od jiných bank, veřejnosti a právnických osob dlouhodobé vklady a emitují dlouhodobé dluhopisy a takto získané prostředky investují do střednědobých dlouhodobých půjček podnikům. (Krář, 2009, s. 51)

Další činnosti zahrnované do investičního bankovníctví jsou: aktivity, které se týkají vydávání, obchodování, analyzování a správy investičních instrumentů. Jde tedy zejména o emisní obchody, obchody na sekundárních trzích, investiční poradenství, investiční analýzy, správa aktiv, finanční inženýrství a zprostředkování fúzí a akvizic. (Polouček a kol., 2013 s. 250)

1.3 Hypoteční banky

Hypoteční banky se zaměřují na poskytování dlouhodobých úvěrů, které jsou zajištěny nemovitým majetkem. Hypoteční úvěry jsou primárně poskytnuty na bytovou výstavbu, na nákup pozemků pro průmyslovou výstavbu a pro financování průmyslové výstavby a na poskytování úvěrů na komunální stavby. (Král, 2009, s. 50)

Hypoteční banky získávají zdroje na poskytování hypotečních úvěrů emisí hypotečních zástavních listů, které nakupují různí investoři. Nejčastěji penzijní fondy, investiční společnosti, komerční banky. Z dluhopisů plynou investorovi úroky a v čase splatnosti mají splacenou nominální hodnotu dluhopisu. Banka jako zprostředkovatel vystupuje ve dvojitým vztahu. Ve vztahu k příjemci úvěru je věřitelem a ve vztahu k investorovi do HZL je dlužníkem. (Tkáčová et al., 2017, s. 20)

1.4 Stavební spořitelny

Důvodem vzniku spořitelen byl nezájem komerčních bank o drobné vklady z úspor obyvatelstva. Tyto vklady jsou ve srovnání s firemními vklady malé a nestabilní. Lidé však tyto krátkodobé vklady ponechávali uložené v peněžním ústavu a ve své podstatě měly charakter dlouhodobých vkladů. První spořitelny, které využily tuto mezeru na trhu, byly v Anglii a v Německu na konci 18. století. I dnes se spořitelny zaměřují ve svých pasivních obchodech na sběr depozit od obyvatelstva. Svým klientům poskytují termínované vklady, spořicí účty nebo vkladové listy.

Stavební spořitelny kolektivně shromažďují vklady a poskytují finanční podporu v oblasti bytových potřeb svých klientů. Mohou však poskytovat i další činnosti vyplývající z jejich bilance. Např. poskytování účelových úvěrů svým klientům, přijímání finančních prostředků od bank, poskytování finančních prostředků bankám, obchodování s finančními instrumenty, poskytování záruk a provádění platebního styku. (Belás a kolektiv, 2013, s. 60-61)

2 ÚVĚROVÉ OBCHODY

Poskytování úvěrů je jednou z hlavních aktivit bank. Představují nejvýznamnější část aktivních obchodů bank. Úvěry jsou poměrně rizikovou částí aktiv a málo likvidní. Ovšem zato představují vyšší výnos. Úroková sazba, za kterou banky půjčují peníze, je stanovena právě na základě likvidity, rizika i doby splatnosti úvěrů. Objem poskytnutých úvěrů je regulován centrálními bankami a maximální výše poskytnutých úvěrů je odvozena od kapitálu banky. (Polouček a kol., 2013, s. 224)

2.1 Dělení úvěrů

Podle Kalabise a Kanterové (2012, s. 103-107), (2016, s. 102) můžeme úvěry dělit:

- Úvěry zbožové – obchodní úvěr, který je poskytnutý výrobcí ve zboží.
- Úvěry peněžní – jsou poskytovány v penězích na účet.
- Podle subjektu:
 - Úvěry pro podnikatelské subjekty.
 - Úvěry občanů.
 - Ostatní – úvěry obcím a městům, vládám, bankám.
- Podle objektu:
 - Účelové úvěry – na zásoby, závazky, úvěrové výpomoci.
 - Neúčelové úvěry – úvěry, u kterých nemůžeme jednoznačně určit, na co byly použity (např. kontokorent).
- Podle doby splatnosti:
 - Krátkodobé – do 1 roku.
 - Střednědobé – do 5 let.
 - Dlouhodobé – nad 5 let.
- Podle měny
 - Korunové – v Kč.
 - Devizové – v cizí měně.
- Podle poskytnutí úvěru:
 - Jednorázové.
 - Průběžné – klient čerpá peníze dle své potřeby do výše stanoveného limitu.
- Podle způsobu jištění:

- Zajištěné – úvěr je zajištěn konkrétní zajištěn konkrétní zajišťovací hodnotou (např. zástavou nemovitosti, zástavou movité věci, bankovní zárukou, zástavou pohledávek, vinkulací vkladu).
- Kryté – návratnost je zajištěna na základě ekonomické výkonnosti dlužníka (např. kontokorentní úvěr, revolvingový úvěr).
- Nekryté – úvěrové vypomoci (např. úvěry na mzdy).
- Bankovní členění:
 - Provozní úvěry – financování provozního majetku (např. zásoby).
 - Investiční úvěry – financování fixního investičního majetku.

2.2 Druhy úvěrů

2.2.1 Kontokorentní úvěr

Kontokorentní úvěr patří mezi oblíbené formy krátkodobého financování a je nejrozšířenější formou krátkodobých úvěrů. Jde o kombinaci běžného účtu s možností čerpat krátkodobý úvěr do výše úvěrového limitu, který je stanoven ve smlouvě o zřízení kontokorentního účtu. Při překročení úvěrového rámce platí klient bance sankční úrok. Výhodou pro klienta je možnost čerpání dle vlastních potřeb a uvážení. Naopak pro banku výhoda představuje vyšší úroková sazba. Kontokorent patří k nejdražším druhům bankovních úvěrů. (Kanterová, 2016, s. 107-108)

2.2.2 Revolvingový úvěr

U revolvingového úvěru banka umožňuje klientovi opakované čerpání úvěru. Banka stanovuje maximální výši čerpání úvěru (tzv. úvěrový rámec) a termín, k němuž bude úvěr po předem dohodnutých podmínkách znovu obnoven. (Kalabis, 2012, s. 107)

2.2.3 Eskontní úvěr

Eskontní úvěr je úvěr krátkodobé povahy, při kterém banka odkupuje směnku před lhůtou splatnosti. Cenou úvěru je tzv. diskont. Doba splatnosti úvěru je shodná s dobou splatnosti směnky. Banka vystupuje v roli věřitele a v den splatnosti směnku předloží dlužníkovi (směnečníkovi) k proplacení. Specifický znak eskontního úvěru je, že úvěr splácí směnečník, nikoliv příjemce úvěru. (Kanterová, 2016, s. 104)

2.2.4 Provozní úvěr

Provozními úvěry se zpravidla úvěrují krátkodobá aktiva, to znamená zásoby, pohledávky a finanční majetek. Řeší dočasný nedostatek likvidity vyplývající z dodavatelsko – odběratelských vztahů. Při dlouhodobé a bezproblémové spolupráci mezi bankou a klientem může banka tyto krátkodobé úvěry po lhůtě splatnosti obnovit, a tím dostávají provozní úvěry střednědobý charakter. (Kanterová, 2016, s. 105)

2.2.5 Akceptační úvěr

U akceptačního úvěru prodává banka klientovi své dobré jméno, čímž směnku činí důvěryhodnější a obchodovatelnou. Banka akceptuje směnku, kterou na ni vystavil její klient, a to na částku a lhůtu dohodnutou v úvěrové smlouvě. Banka u akceptačního úvěru neposkytuje dlužníku platební prostředky. Svým charakterem jde o půjčku úvěru, a ne o půjčku peněz. (Černohorská, 2015, s. 122)

2.2.6 Negociační úvěr

Negociační úvěr je určitou obdobou eskontního úvěru pro obchodování se zahraničními partnery. Zprostředkovává jej dovozce, jenž předem dohodne s tzv. negociační bankou eskont směnky, kterou na něj vystavil vývozce. Negociační banky si srazí diskont a exportér dostane požadované peníze ihned. Navíc eliminuje riziko, že mu dovozce v termínu splatnosti směnku nezaplatí. Negociační banka se stává vlastníkem směnky a bere riziko na sebe. Směnku banka překládá v době splatnosti k proplacení směnečnému dlužníkovi (dovozci). (Rejnuš, 2014, s. 100)

2.2.7 Lombardní úvěr

Lombardní úvěr je poskytnut na pevně stanovenou částku a na pevně stanovenou dobu. Úvěr je zajištěn movitou věcí (cenné papíry, směnky, zboží, pohledávky). Cenné papíry sloužící k zajištění úvěru jsou velmi kvalitní a nejčastěji se jedná o státní pokladniční poukázky nebo dluhopisy vydané centrální bankou. (Kalabis, 2012, s. 108-109)

2.2.8 Konsorciální (syndikovaný) úvěr

Konsorciální úvěr je střednědobý úvěr, poskytovaný skupinou bank v čele s vedoucí bankou. Vedoucí banka se podílí na úvěru největší částkou a bývá zároveň zprostředkovatelem mezi ostatními účastníky úvěrového vztahu a mluvčím. Dále následuje skupina řídicích bank,

které na úvěru participují většími částkami, a skupina participantů, kteří se podílejí na úvěru menšími částkami. Konsorciální úvěr se poskytuje, protože pro jednu banku by představoval velké riziko a byl by nepřipustný. Nejčastěji se poskytuje na obrovské a finančně nákladné projekty. (Černohorská, 2015, s.125)

2.2.9 Investiční úvěr

Investiční úvěr slouží k financování projektů dlouhodobějšího charakteru. Zpravidla musí mít souvislost s hlavním předmětem podnikání. Kalabis (2012, s. 109-110) rozděluje tyto investice do tří skupin:

- Kapitálové investice do hmotného investičního majetku, tj. nemovitosti, stroje.
- Investice do nehmotného majetku, tj. know-how, patenty, technologie a licence.
- Investice finanční, tedy investice do majetkových cenných papírů (akcií), nebo do cenných papírů dluhového charakteru, tedy dluhopisů.

Investiční majetek může být použit jako kvalitní záruka za splacení úvěru. Prostředky na splacení investičního úvěru se nemohou vytvořit najednou, ale je placen z cash flow, které plyne z pořízené investice.

2.2.10 Hypoteční úvěr

Hypoteční úvěr je dlouhodobý úvěr, který slouží na investice do nemovitostí, na výstavbu nebo pořízení nemovitosti, jehož splacení je zajištěno zástavním právem k této nebo jiné nemovitosti. (Kalabis, 2012, s. 111)

3 ŘÍZENÍ RIZIK

Podle Mejstříka, Pečené a Teplého (2014, s. 168) může být řízení rizik chápáno jako: „Identifikace, měření/vyhodnocování, sledování a případné přijímání opatření vedoucí k omezování podstupovaných a případně přijímání opatření vedoucí k omezování podstupovaných rizik“.

Rizikem se obecně rozumí nebezpečí vzniku škody, ztráty či zničení. V ekonomii a financích je riziko používáno v souvislosti s nejednoznačností průběhu určitých ekonomických či finančních postupů a jejich výsledků. Vlastnosti a posuzování rizik obecně, stejně jako posuzování rizik v bankovním sektoru, podle Poloučeka a kol. (2013, s. 147) musí vycházet z toho, že:

- Riziko velice úzce souvisí s výnosy.
- Riziko úzce souvisí s transparentností, proto posuzování rizika musí odrážet skutečnost, jak a jaké banka zveřejňuje informace.
- Rizika jsou omezená regulací bankovního dohledu v jednotlivých zemích, proto banka musí riziko posuzovat také z hlediska dodržování a respektování jednotlivých opatření a nařízení orgánů regulace a dohledu.

3.1 Operační riziko

Operační riziko podle Beláse a kolektivů (2013, s. 293) je definováno jako riziko vyplývající z nevhodných nebo chybných vnitřních postupů, lidských chyb, selhání používaných systémů nebo z vnějších událostí. Součástí operačního rizika je i riziko právní. Toto riziko plyne zejména z nedobytnosti smluv, prohraných soudních řízení nebo z rozsudků s negativním vlivem na banku.

Operační riziko se dělí na tři kategorie:

- Transakční riziko, které je rizikem ztráty z prováděných operací v důsledku chyb při provádění operací, chyb vyplývajících ze složitosti produktů a neschopnosti současných systémů je provádět, chyb v zaúčtování obchodů, chyb při vypořádání obchodů, nezáměrné poskytnutí nebo přijetí komodit a v nedostatečných právních podkladech.
- Riziko operačního řízení plyne ze ztrát z chyb v řízení aktivit ve front, middle a back office. Jde o neautorizované obchody a neidentifikovatelné obchody nad limit. Podvodné operace, padělání a praní špinavých peněz, neautorizovaný přístup k systému a modelům.

- Riziko systému je rizikem ztráty z chyb v systémech podpory. Jedná se o chyby v počítačových programech, chyby v matematických vztazích modelů, o nesprávném a opožděném přenosu dat vedení, chyby v nesprávném plánování nepředvídatelných událostí v případě výpadku systému nebo přenosu dat.

3.2 Riziko likvidity

Likvidita podle Poloučka a kol. (2013, s. 158) obecně představuje schopnost dostat svým závazkům v podstatě v kterémkoliv okamžiku. Banky musí být schopny uspokojit poptávku po hotovosti a jiných běžných pohledávkách svých klientů. Například kdy klienti chtějí vybrat svá depozita nebo když chtějí využít úvěrové přísliby. Banka musí mít k dispozici dostatečný objem likvidních prostředků i pro případ nenadálého odlivu zdrojů.

Možností pro zajištění likvidity bank jsou povinné minimální rezervy a hotovost u jiných bank. Sekundární rezervy, které jsou zdrojem likvidity v případě neočekávaných výběrů depozit nebo při neočekávané poptávce po úvěrech, jsou cenné papíry. Cenné papíry nejsou jen významným zdrojem likvidity, ale přinášejí i výnosy. V případě vynuceného prodeje cenných papírů jsou však tyto budoucí výnosy ztraceny. Zatímco prodej cenných papírů vynucený výběrem depozit znamená čisté ztráty, v případě náhlého nárůstu poptávky po úvěrech, kterou banka uspokojí, se může jednat o výhodnější zhodnocení zdrojů banky.

Nízká likvidita trhu může bránit rychlé likvidaci pozic banky a omezovat tak její přístup k peněžním prostředkům. Proto rozlišujeme dva druhy likvidního rizika:

- Riziko financování je rizikem ztráty v případě momentální platební neschopnosti.
- Riziko tržní likvidity je rizikem ztráty v případě malé likvidity trhu s finančními nástroji. Brání rychlé likvidaci pozic.

3.3 Tržní riziko

Tržní riziko představuje riziko změny tržních cen portfolií aktiv nebo pasiv zapříčiněný změnou tržních podmínek. Toto riziko je ovlivňováno ekonomickým prostředím, v němž banky operují. Jde například o inflační tlaky, konkurenci, chování klientů, politické prostředí.

Černohorská (2015, s. 52) uvádí čtyři druhy tržního rizika:

- Riziko úrokové spočívá v tom, že se tržní hodnota daného aktiva nesoucí úrokový výnos mění s běžnou úrokovou sazbou, a nikoliv s nominální úrokovou sazbou danou smluvními závazky, anebo že existuje nesoulad splatností nebo dob přeceňování aktiv a pasiv.
- Riziko měnové vzniká z nesouladu měn aktiv a pasiv. S tímto rizikem souvisí riziko kurzové spočívající ve změnách kurzů měn.
- Komoditní riziko vzniká z nesouladu hodnot komodit v aktivech a pasivech.
- Akciové riziko vzniká z nesouladu hodnot akcií v aktivech a pasivech.

3.4 Úvěrové riziko

Úvěrové riziko je zapříčiněno proměnlivostí výnosů, vyplývající z úvěrových aktivit banky. Ta může být především výsledkem ztrát z poskytnutých úvěrů a nesplacení cenných papírů, do kterých banka investovala. Jedná se tedy o riziko ztráty za selhání dlužníka tím, že nesplní své závazky podle podmínek kontraktu. Takovými dlužníky mohou být firmy, jiné banky nebo finanční instituce, ale i vlády.

Úvěrové riziko je závislé na struktuře a kvalitě bilančních i mimobilančních aktiv banky. Úvěrové riziko je členěno na:

- Přímé úvěrové riziko je riziko ztráty ze selhání dlužníka u tradičních rozvahových položek v plné nebo částečné výši. Je nejvýznamnější složkou úvěrového rizika, zvyšuje se úměrně s dobou splatnosti úvěru a trvá po celou dobu úvěrového vztahu.
- Riziko úvěrových ekvivalentů je rizikem ztráty za selhání partnera u podrozvahových položek. Nejčastěji u poskytnutých záruk, dokumentárních akreditivů a derivátů. Úvěrový ekvivalent se vypočítá jako součin jmenovité hodnoty transakce a konverzního faktoru. Banka by měla v pravidelných intervalech úvěrový ekvivalent oceňovat v tržních cenách.
- Riziko úvěrové angažovanosti je riziko ztráty z nadměrné koncentrace portfolia vůči jednotlivým klientům, skupinám klientů a spřízněným osobám, vůči určitým regionům nebo ekonomickým sektorům. Banka musí mít nastavené úvěrové limity, pro každého klienta, respektující pravidla úvěrové angažovanosti orgánů regulace a dohledu.
- Riziko vypořádání je riziko, že partner nevypořádá svůj závazek vůči bance v plné nebo částečné výši v okamžiku, kdy ho má vypořádat, nebo kdykoli poté.

V bankovním úvěrovém riziku patří k nejvýznamnějším rizikům. Přitom řízení úvěrového rizika patří k nejvyspělejšímu a nejrozvinutějšímu okruhu řízení rizik. Přesto není systém řízení úvěrových rizik dokonalý a většina bankéřů přiznává, že v něm může existovat celá řada trhlin. (Polouček a kol. 2013, s. 171-172)

3.5 Rizika, kterým banky čelí v současnosti i v budoucnosti

Banky k funkci risk managementu dle webu EY musí přistupovat kvůli digitální transformaci jinak. Musí přijít s novým konceptem, aby rizika a příležitosti, které technologické inovace představují, využili k růstu a prosperitě. Dále web Gomedici jmenuje další rizika, kterým banky čelí a musí se jim přizpůsobit.

3.5.1 Obchodní riziko

Obchodní riziko banky je spojené s dlouhodobou strategií. Když banka není schopná se adaptovat měnícímu se prostředí tak rychle jako konkurence, čelí riziku ztracení tržního podílu, pohlcení jinou bankou nebo bankrotu.

Technologie mění bankovní prostředí neuvěřitelně rychlým tempem. Mileniálové by potřebovali drastickou změnu. Nechtějí čekat ve frontách u přepážek, ale chtějí všechno vyřídit čtyřmi kliknutími na mobilu. Některé banky úspěšně mění svůj systém. Do hry se však dostávají velcí technologičtí hráči jako Apple, Google nebo Amazon, kteří nabízejí určité finanční služby svým uživatelům.

3.5.2 Kybernetické riziko

Podle McKinsey a EY většina bank považuje kybernetické riziko za hlavní prioritu, ale důležitost kybernetické ochrany stále roste a vyžaduje stále větší zdroje. Banky mají stále větší množství dat o svých klientech, a to zvyšuje pravděpodobnost, že banky budou čelit stále více hackerským útokům. Řízení rizik je právě proto velkou výzvou. Mezi rizika patří obrana proti hackerským útokům, kvantifikace a hlášení rizika.

3.5.3 Nábor nových talentů

McKinsey na svém webu píše, že jak výkonný risk management závisí na kvalitním ICT a datové infrastruktuře a jak je jí důležité mít, tak vytvoření správného mixu talentů je stejně důležité. Lidé s pokročilými matematickými a statistickými znalostmi jsou zapotřebí k tomu, aby spolupracovali napříč bankou. Musí být schopni data zpracovat, interpretovat a následně

management banky musí být schopen tyto výsledky aplikovat do své obchodní strategie. Přitahování těchto lidí bude velkou výzvou, protože potencionální kandidáti spíše preferují technologické firmy.

3.6 Průběh poskytnutí podnikatelského úvěru

Jestliže firma žádá banku o úvěr, banky od ní dle Kalabise (2012, s. 120) obvykle požadují následující podklady:

- Podnikatelský plán.
- Účetní výkazy alespoň za 3 roky.
- Informace o předmětu podnikání.
- Základní informace o společnosti.
- Finanční plán na dobu úvěrového vztahu
- Potvrzení nebo čestné prohlášení, že klient nemá žádné závazky vůči FÚ a ČSSZ.
- Prohlášení o vzájemných vazbách k jiným podnikům, zejména k mateřským nebo dceřiným společnostem.
- Materiály týkající se navrhovaného zajištění.

3.6.1.1 Analýza úvěrového rizika u podnikatelských subjektů

Kalabis říká (2012, s. 121), že u podnikatelských subjektů musí být analýza klienta a jeho podnikatelského plánu podrobná a důkladná. Banka musí velmi dobře znát finanční historii klienta. Důležitým aspektem analýzy je charakteristika finanční a majetkové struktury žadatele. Finanční a majetkovou strukturu můžeme definovat jako poměr mezi aktivy a pasivy. Aktiva představují potřebu finančních zdrojů a pasiva pak zdroj, pomocí kterého byly aktiva získány.

Banka posuzuje bonitu klienta pomocí kvantitativních a kvalitativních znaků. Při hodnocení kvantitativních znaků vychází z předložených finančních výkazů. Zabývá se strukturou aktiv, výnosností aktiv, hodnotí ziskovost a solventnost klienta.

Kvalitativní znaky, které banka hodnotí jsou:

- Image firmy.
- Cíle společnosti a její strategii.
- Kvalita managementu.
- Strukturu vlastnictví a podíl řídicích pracovníků na akciovém kapitálu.

- Konkurenci.
- Zajištění úvěru.
- Zajištění a diverzifikaci odbytu.
- Zajištění a diverzifikaci dodávek materiálu.
- Využívání moderních technologií.

4 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY

Sládková a Strouhal (2016, s. 122) uvádí, že finanční analýza je významným zdrojem informací pro finanční řízení podniku. Má managementu poskytnout dostatek kvalitních informací pro operativní, taktická i strategická rozhodnutí. Dále má za úkol posoudit minulý, současný i budoucí stav finančního zdraví účetní jednotky.

V nejužším pojetí finanční analýza představuje rozbor údajů, jejichž prvotním a zpravidla hlavním zdrojem je finanční účetnictví. Analýzou dat získaných z finančního účetnictví a četných výkazů můžeme získat přehled o majetkové, finanční a důchodové situaci účetní jednotky. Dále nám poskytuje informace pro finanční rozhodování a finanční řízení účetní jednotky.

V širším pojetí finanční analýza rozšiřuje nejužší vysvětlení v tom, že má-li finanční analýza poskytnout co nejkvalitnější podklady pro podnikatelské rozhodování, měla by zahrnovat i důležité nefinanční informace a propojovat technickou a fundamentální analýzu.

4.1 Uživatelé finanční analýzy

Množství uživatelů, kteří se zajímají o finanční analýzu je velmi široké. Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit na externí a interní uživatele. Mezi uživatele dle Sládkové a Strouhala (2016, s. 123-124) finanční analýzy tedy patří:

1. Management účetní jednotky používá informace z finanční analýzy pro finanční řízení podniku. Pomocí nich rozhodují o optimální majetkové a kapitálové struktuře, o uložení volných peněžních prostředků, o dividendové politice, ocenění firmy. V neposlední řadě slouží výsledky jako podklad pro důležitá strategická rozhodnutí, týkající se budoucnosti podniku.
2. Vlastníci (akcionáři, společníci) se zajímají zejména o to, jak jsou uloženy jejich prostředky a jakým způsobem je firma řízena. Mezi hlavní ukazatele jejich zájmu se řadí rentabilita vloženého kapitálu, likvidita účetní jednotky, výše vyplacených podílů na zisku aj.
3. Zaměstnanci se především zajímají o současné i budoucí mzdové a sociální situaci ve firmě. Informace z finanční analýzy mohou zaměstnanci především použít pro vyjednávání o výši mezd.
4. Banky se na základě výsledků z finanční analýzy rozhodují, zda účetní jednotce poskytnou úvěr nebo zda žádost o úvěr zamítnou.

5. Dodavatelé využívají finanční analýzu primárně pro posouzení likvidity a solventnosti účetní jednotky. Kromě toho sledují i předpoklady pro dlouhodobé obchodní smlouvy, které jsou závislé na schopnosti odběratele přežít a rozvíjet své aktivity.
6. Odběratelé sledují stabilitu obchodního partnera a možnost jeho dalšího rozvoje. Je pro ně důležité vědět, zda se firma nedostane do finančních problémů. Finanční problémy by mohly ovlivnit kvalitu i včasnost dodávek.
7. Konkurence sleduje a porovnává dosažené výsledky s výsledky vlastními.
8. Investoři sledují celkové finanční hospodaření účetní jednotky. Využívají výsledků finanční analýzy pro rozhodnutí o investici do podniku a volbě optimálního portfolia.
9. Státní orgány sledují dosažené výsledky pro svoji analýzu rozpočtových příjmů, jako jsou daň z přidané hodnoty, cla a daň z příjmů.
10. Specifické skupiny uživatelů finanční analýzy – jde například o novináře, finanční analytiku, burzovní makléře, univerzity nebo ekologické organizace

4.2 Zdroj informací pro finanční analýzy

Kvalitní zdroje informací pro finanční analýzu jsou nezbytné pro kvalitní finanční analýzu. Veřejně dostupným zdrojem informací pro finanční analýzu je účetní závěrka. Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, cash flow a přílohu. (Pevná, 2017, s. 65)

4.2.1 Rozvaha

Rozvaha je základním výkazem každého podniku. Obsahuje informace o majetkové struktuře podniku a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Rozvaha poskytuje informace o momentální finanční situaci podniku k danému okamžiku a musí platit, že aktiva se rovnají pasivům. (Knápková et al., 2017, s. 24)

4.2.1.1 Aktiva

Aktiva jsou prostředky, které podnik používá ke své činnosti. Čížinská (2018, s. 51) uvádí, že existence aktiv je výsledkem minulých událostí a transakcí. Podnik od nich očekává budoucí ekonomické užítky.

V rozvaze jsou aktiva uspořádána podle doby použitelnosti a podle času, za který aktiva lze přeměnit na peněžní prostředky. Aktiva můžeme rozdělit na:

- Pohledávky za upsaný základní kapitál – pohledávky za společníky plynoucí z povinnosti splatit upsané a nesplacené vklady do základního kapitálu obchodní korporace. (Sládková a Strouhal, 2016, s. 43)
- Stálá aktiva – obsahují majetkové položky, jejichž doba použitelnosti je delší než jeden rok. Stálá aktiva se opotřebovávají postupně a poskytují tak podniku dlouhodobý ekonomický prospěch. Stálá aktiva jsou tvořena dlouhodobým nehmotným majetkem (DNM), dlouhodobým hmotným majetkem (DHM) a dlouhodobým finančním majetkem (DFM). (Čížinská, 2018, s. 51)
- Oběžná aktiva – vyznačují dobou použitelnosti kratší než 1 rok. Mohou být v podobě věcné (zásoby, pohledávky) a peněžní (krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky). (Čížinská, 2018, s. 51)
- Časové rozlišení – zachycuje položky časového rozlišení, které mají aktivní zůstatek, jedná se o náklady příštího období (např. nájemné placené předem), komplexní náklady příštího období a příjmy příštího období (např. předem přijaté nájemné). (Knápková et al., 2017, s. 31)

4.2.1.2 *Pasiva*

Pasiva představují zdroje krytí majetku podniku. Pasiva můžeme rozdělit na:

- Vlastní kapitál – je tvořen základním kapitálem, áziem, kapitálovými fondy, fondy ze zisku, výsledkem hospodaření běžného a minulého období. Nově je samostatně vykazována položka rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku. (Knápková et al., 2017, s. 35)
- Cizí zdroje – jsou významnou položkou finanční struktury podniku. Mezi cizí zdroje řadíme rezervy a závazky. Rezervy představují dluhy, u kterých neznáme výši, případně ani kdy ho budeme muset zaplatit. Rezervy vytváříme v případě, že očekáváme v budoucnu jednorázový náklad (např. rezervy na opravu majetku). V průběhu jednoho či více účetních období před očekávaným jednorázovým nákladem zahrnujeme do nákladů poměrnou částku, která v součtu odpovídá danému nákladu v budoucnu. Závazky rozlišujeme krátkodobé a dlouhodobé. Závazky představují současnou povinnost, jež vznikla na základě minulých událostí a v budoucnu vyvolá odliv ekonomických užitků. (Čížinská, 2018, s. 54-55)

- Časové rozlišení – zachycuje položky časového rozlišení, které mají aktivní zůstatek. Jedná se o výdaje příštího období (nájemné placené pozadu) a výnosy příštích období (např. předplatné) (Knápková et al., 2017, s. 38)

4.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Paseková (2007, s. 30) říká, že výkaz zisku a ztráty poskytuje informace o finanční výkonnosti podniku za dané období. Výkaz zisku a ztráty podrobně rozvádí rozvahovou položku Výsledek hospodaření za účetní období. Cílem výsledovky je podrobně rozebrat strukturu výsledku hospodaření a zjistit, které náklady a výnosy ovlivnily vytvořený zisk či ztrátu za dané účetní období. Je měřítkem toho, do jaké míry přispěla firma svojí činností v daném období k růstu bohatství vlastníků podniku.

4.2.3 Přehled o peněžních tocích

Sledování nákladů a výnosů není řízení platební schopnosti podniku dostačující. Je nezbytné odděleně sledovat skutečný pohyb peněžních prostředků. K zachycení peněžních toků v účetnictví slouží výkaz o peněžních tocích neboli výkaz cash flow (CF). Cash flow nám říká, odkud se vzaly peněžní prostředky v daném časovém úseku a kam byly alokovány. Základem pro sledování peněžních toků podniku je rozvaha na počátku a na konci období. Změna stavu rozvahové položky znamená buď příliv nebo odliv peněz. Obecně jde říci, že růst pasiv či pokles aktiv znamená příliv peněz, naopak pokles pasiv a růst aktiv znamená odliv peněžních prostředků. Podle Čižinské (2018, s. 74-77) se cash flow skládá ze tří částí a to:

- Provozní činnosti – představuje hlavní výdělečnou činnost podniku, která by měla dlouhodobě přinášet peníze na úhradu úroků, nájemného, dividend atd.
- Investiční činnost – představuje peněžní toky spojené s nákupem či prodejem dlouhodobých aktiv, čerpání nebo splacení úvěrů, půjček a výpomocí. Dosahuje-li podnik kladného CF z investiční činnosti, znamená to, že podnik rozprodává svá dlouhodobá aktiva. Naopak je-li CF záporné, znamená to, že podnik investuje do svého rozvoje.
- Finanční činnost – změny v CF z finanční činnosti představují změny ve struktuře vlastního a cizího kapitálu. Kladné CF představuje přítok peněžních toků od vlastníků či věřitelů do podniku, naopak záporné CF znamená odtok peněžních toků k vlastníků či věřitelům.

Cash flow může být sestaveno pomocí dvou metod, a to přímou nebo nepřímou metodou. CF sestaveném pomocí přímé metody sestavíme pomocí rozdílů příjmů a výdajů. Kdežto CF sestavené pomocí nepřímé metody vychází z výsledku hospodaření zjištěného v podvojném účetnictví, který transformujeme na peněžní toky. (Knápková et al., 2017, s. 54-55)

5 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Základní metody, které se ve finanční analýze používají jsou:

- Analýza stavových ukazatelů – jde o analýzu majetkové a finanční struktury, horizontální analýzu a vertikální analýzu.
- Analýza tokových ukazatelů – jde především o analýzu výnosů, nákladů, zisku a cash flow. I zde je dobré využít vertikální a horizontální analýzy.
- Analýza rozdílových ukazatelů – zde jde hlavním ukazatelem čistý pracovní kapitál.
- Analýza poměrových ukazatelů – jedná se především o analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatelů kapitálového trhu, analýzu ukazatelů na bázi cash flow a dalších.
- Analýza soustav ukazatelů – umožňuje analyzovat vliv dílčích aspektů finanční situace na souhrnný ukazatel hodnocení.
- Souhrnné ukazatele hospodaření – jde o bankrotní a bonitní modely pro souhrnné zhodnocení finančního zdraví podniku. (Knápková et al., 2017, s. 65)

5.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Absolutní ukazatele vycházejí z informací, které jsou přímo obsaženy ve finančních výkazech. Vývoj je zkoumán jako rozdíl absolutních hodnot za předcházející a běžné období. Do analýzy absolutních ukazatelů tedy patří analýza horizontální a analýzy vertikální. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 84)

5.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává změny položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku. Výpočet je následující:

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (1)$$

$$\text{procentní změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \quad (2)$$

5.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl k jediné zvolené základně položené jako 100 %. U rozboru rozvahy je zpravidla za základu

zvolena výše aktiv (pasiv). Analýzu rozvahy můžeme rozčlenit na analýzu majetkové struktury a analýzu finanční struktury. Pro rozbor výkazu zisku a ztráty je za základnu zvolen úhrn celkových výnosů nebo nákladů. Po analýze výkazu zisku a ztráty následuje analýza cash flow. (Knápková et al., 2017, s. 71)

5.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Rozdílové ukazatele využíváme k řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. Nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál (ČPK). Čistý pracovní kapitál vypočítáme:

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé závazky} \quad (3)$$

Aby byl podnik likvidní, potřebuje dostatečnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. Čistý pracovní kapitál reprezentuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobými zdroji. (Knápková et al., 2017, s. 85)

5.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Kubíčková s Jindřichovskou (2015, s. 69) uvádí, že analýza poměrových ukazatelů představuje jádro finanční analýzy. Dílčí skupiny poměrových ukazatelů jsou sestaveny tak, aby umožnily podrobně analyzovat vždy jen jednu ze stránek finanční situace podniku. Při analýze poměrových ukazatelích vycházíme z informací obsažených v účetních výkazech. Dáváme do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty nebo cash flow. Nejčastěji zkoumáme zadluženost, likviditu, rentabilitu, aktivitu a ukazatele kapitálového trhu.

Poměrové ukazatele taky slouží k porovnání podniků různých velikostí mezi sebou. Poměrové ukazatele vyjadřují vztah mezi různými položkami rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow. Problém s poměrovými ukazateli je ten, že různí lidé využívají různé zdroje a často je nepočítají stejně. Toto vede k nedorozuměním. Aby bylo srovnání relevantní, musí být ukazatel počítán stejným postupem. (Ross, et. al., 2018, 46)

5.3.1 Analýza zadluženosti

Poměrové ukazatele zadluženosti nám říkají, do jaké míry je podnik schopen financovat své aktivity z vlastních zdrojů. Ukazatel zadluženosti slouží jako ukazatel míry rizika, které podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Čím je zadluženost

podniku vyšší, tím vyšší riziko na sebe bere. To je zapříčiněno tím, že podnik musí být schopný splácet své závazky bez ohledu na to, jak se mu právě daří.

Jistá výše cizích zdrojů je pro podnik výhodná, protože cizí kapitál je levnější než vlastní. Úroky z cizího kapitálu může uplatnit jako daňové náklady, kdežto v případě výplaty podílů na zisku se o daňově odčitatelnou položku nejedná. Cena kapitálu závisí i na stupni rizika, který investor podstupuje. Obecně platí, že vlastní kapitál je dražší než cizí. Podnik by tedy měl usilovat o optimální kapitálovou strukturu, aby náklady na kapitál byly co nejnižší. Typickými ukazateli zadluženosti podle Knápkové et al. (2017, s. 87-88) jsou:

$$\text{celková zadluženost} = \text{cizí zdroje} / \text{aktiva celkem} \quad (4)$$

Doporučované hodnoty zadlužení se obecně pohybují mezi 30 % a 60 %. Musíme však brát zřetel na různá odvětví. Každé odvětví má svá specifika a hodnoty se můžou trochu lišit. (Knápková et. al., s. 88)

$$\text{koeficient samofinancování} = \text{vlastní kapitál} / \text{aktiva celkem} \quad (5)$$

Koeficient samofinancování vyjadřuje poměr financování aktiv vlastním kapitálem. (Pevná, 2017, s. 83)

$$\text{finanční páka} = \text{aktiva} / \text{vlastní kapitál} \quad (6)$$

Finanční páka vyjadřuje, kolikrát převyšuje celkový kapitál vlastní kapitál, tj. kolikrát jsou pomocí cizího kapitálu posíleny vlastní zdroje v úsilí dosažení vyššího zisku a rentability. (Pevná, 2017, s. 83)

$$\text{míra zadluženost} = \text{cizí zdroje} / \text{vlastní kapitál} \quad (7)$$

Míra zadluženosti říká, zda podnik dává přednost vlastním či cizím zdrojům. Je-li ukazatel vyšší než 1, podnik preferuje financování cizími zdroji. Dosahuje-li ukazatel hodnoty nižší než 1, tak podnik preferuje vlastní zdroje. (Sládková a Strouhal, 2016, s. 138)

$$\text{podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu} = \text{dlouh. cizí zdroje} / (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje}) \quad (8)$$

$$\text{podíl dlouhodobých cizích zdrojů na cizích zdrojích} = \text{dlouh. cizí zdroje} / \text{cizí zdroje} \quad (9)$$

Při finanční analýze zadluženosti je důležité se taky podívat na strukturu zdrojů dle splatnosti. Krátkodobé zdroje představují vyšší riziko, protože je podnik musí relativně brzo splatit. Dlouhodobé zdroje jsou méně rizikové, ale za nižší riziko se platí vyšší cena. (Knápková et. al., 2017, s. 89)

$$\text{úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky} \quad (10)$$

Úrokové krytí říká, kolikrát vytvořený zisk před odečtením úroků a daní převyšuje nákladové úroky. Pokud se ukazatel rovná 1, znamená to, že na úhradu úroků je potřeba celý zisk před úroky a daněmi, ale na stát a vlastníky nezbyde nic. Úrokové krytí by mělo dosahovat hodnot vyšších než 5. (Pevná, 2017, s. 84)

$$\text{doba splácení dluhu} = (\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}) / \text{provozní cash flow} \quad (11)$$

Doba splácení dluhu je důležitým ukazatelem. Vyjadřuje dobu, za kterou by podnik měl být schopen z provozního cash flow splatit své dluhy. (Knápková et. al., 2017, s. 90)

$$\text{krytí dlouh. majetku VK} = \text{VK} / \text{dlouhodobý majetek} \quad (12)$$

Výsledek poměru krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem by měl být v rozmezí 0,75 – 1. Hodnota by se měla pohybovat na úrovni jedna, ale může být až o 25 % nižší v závislosti na nákladovosti VK a činnosti podnikání. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 137)

$$\text{krytí dlouh. majetku dlouh. zdroji} = (\text{VK} + \text{dlouh. cizí zdroje}) / \text{dlouhodobý majetek} \quad (13)$$

Zlaté pravidlo financování říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji. Pokud je výsledek nižší než 1, znamená to, že podnik kryje část dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji. Jde o agresivní strategii financování, která je levnější, ale velmi riziková. Při vysokém poměru je podnik finančně stabilní, ale financuje příliš velkou část oběžného majetku drahými vlastními zdroji. Podnik je překapitalizovaný a jedná se o konzervativní financování. (Knápková et. al., 2017, s. 91)

5.3.2 Analýza likvidity

Základní podmínkou existence podniku je schopnost hradit své závazky. Tato schopnost se nazývá likvidita. Ukazatele likvidity jsou celosvětově standardizovány podle tříprvkového schématu. Je třeba říct, že doporučené hodnoty jednotlivých likvidit mají charakter „průměry průměrů“. Při posuzování likvidity je tedy nutné brát zřetel na jednotlivá odvětví.

Jednotlivé ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit s tím, co je nutné zaplatit. (Kalouda, 2017, s. 75)

$$\text{běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky} \quad (14)$$

Obecně doporučovaným intervalem je hodnota 1,5 – 2,5. (Kuběnka, 2015, s. 54)

$$\text{pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky} \quad (15)$$

Doporučovaná hodnota pohotové likvidity by neměla být nižší než 1. Interval, ve kterém by se pohotová likvidita měla pohybovat, je 1 – 1,5. (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 134)

$$\text{okamžitá likvidita} = \text{krátkodobý finanční majetek} / \text{krátkodobé závazky} \quad (16)$$

Doporučený interval likvidity 1. stupně je 0,2 – 0,5. Vyšší hodnoty vzhledem k charakteru závazků, které jsou splatné v průběhu celého roku, jsou neopodstatněné a jde o neefektivní nakládání s peněžními prostředky. (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 134-135)

$$\text{podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech} = \text{ČPK} / \text{OA} \quad (17)$$

Ukazatel udává krátkodobou finanční stabilitu firmy. Ukazatel by měl dosahovat hodnot 30-50 %. (Knápková et. al., 2017, s. 94)

5.3.3 Analýza rentability

Analýza rentability se zaměřuje na schopnost podniku generovat zisk. Při výpočtu rentability je do čitatele dosažena vybraná kategorie hospodářského výsledku a do jmenovatele vybraná položka aktiv, pasiv nebo tržby. (Čížinská, 2018, s. 208)

$$\text{rentabilita tržeb (ROS)} = \text{zisk} / \text{celkové tržby} \quad (18)$$

Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži. Vyjadřuje kolik zisku přináší jedna koruna tržeb. Pro výpočet ROS můžeme použít EBIT či EAT. (Čížinská, 2018, s. 209)

$$\text{rentabilita aktiv (ROA)} = \text{EBIT} / \text{aktiva} \quad (19)$$

Rentabilita aktiv měří, jaký efekt v podobě zisku před úroky a daněmi připadá na jednotku aktiv. Díky použití EBIT můžeme výkonnost podniku měřit a srovnávat s ostatními podniky v různých zemích s různými daňovými zákony a různou zadlužeností. (Pevná, 2017, s. 77)

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \text{čistý zisk} / \text{vlastní kapitál} \quad (20)$$

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje „čistou“ ziskovost vloženého kapitálu společníky. Pro vlastníky je to klíčový ukazatel hodnocení úspěšnosti jejich investice. (Pevná, 2017, s. 78)

5.3.4 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak efektivně podnik nakládá se svými aktivy. Má-li podnik více aktiv, než je nutné, vznikají zbytečné náklady. Na druhou stranu má-li jich málo, přichází o potenciální tržby. (Sládková a Strouhal, 2016, s. 136)

$$\text{obrat aktiv} = \text{tržby} / \text{aktiva} \quad (21)$$

Ukazatel vyjadřuje, jak jsou využívána celková aktiva s cílem dosažení tržeb. Obecně platí, že čím větší hodnota, tím lépe. Minimální hodnota by neměla být nižší než 1. (Knápková et. al., 2017, s. 107)

$$\text{doba obratu zásob} = (\text{průměrný stav zásob} / \text{tržby}) \times 360 \quad (22)$$

Doba obratu zásob udává dobu nutnou k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobky a zboží znovu do peněžní formy. (Knápková et. al., 2017, s. 108)

$$\text{doba obratu pohledávek} = (\text{průměrný stav pohledávek} / \text{tržby}) \times 360 \quad (23)$$

Doba obratu pohledávek ukazuje průměrný počet dní, za kolik firma přemění pohledávky zpět v peníze. Delší průměrná doba inkasa pohledávek znamená větší potřebu úvěrů, a tím i vyšší náklady. (Knápková et. al., 2017, s. 108)

$$\text{doba obratu závazků} = (\text{závazky} / \text{tržby}) \times 360 \quad (24)$$

Doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Doba obratu závazků by měla dosahovat alespoň hodnot doby obratu pohledávek. Je-li doba obratu závazků větší než součet obratu zásob a pohledávek, dodavatelské úvěry financují pohledávky i zásoby, což je pro podnik výhodné. (Knápková et. al., 2017, 109)

$$\text{obrat zásob} = \text{tržby} / \text{zásoby} \quad (25)$$

Výsledkem je počet obrátek, které uskutečnily zásoby ve sledovaném období. Je dobré, když se meziročně hodnota obratu zásob zvyšuje. Poukazuje na efektivnější využití zásob ať už z hlediska tržeb nebo lepšího využití skladového hospodářství. (Kuběnka, 2015, s. 51)

$$\text{obrat pohledávek} = \text{tržby} / \text{pohledávky} \quad (26)$$

Z hlediska minimalizace kapitálové potřeby na pracovní kapitál je vhodné, pokud se hodnota obratu pohledávek zvyšuje a je vyšší než obrat zásob. (Kuběnka, 2015, s. 50)

$$\text{obrat závazků} = \text{tržby} / \text{krátkodobé závazky} \quad (27)$$

Obrat zásob indikuje, jak rychle jsme schopni prodat výrobky. Obrat závazků říká, jak rychle dostaneme zaplacené za tyto tržby. (Ross et. al., 2018, s. 51)

5.3.5 Bankrotní a bonitní modely

Dosavadní ukazatele finanční analýzy hodnotily minulost, kdežto bankrotní a bonitní modely jsou orientované na budoucnost. Bankrotní modely odpovídají na otázku, zda podnik do nějaké doby zbankrotuje a bonitní modely říkají, zda je podnikatelský subjekt dobrý nebo špatný. (Pevná, 2017, s. 90)

$$\mathbf{Z\text{-score}} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1 \times X_5 \quad (28)$$

kde: X_1 = pracovní kapitál / aktiva

X_2 = nerozdělený zisk / aktiva

X_3 = EBIT / aktiva

X_4 = vlastní kapitál / cizí kapitál

X_5 = tržby / aktiva

Interpretace dle Knápkové et. al. (2017, s. 132):

$Z > 2,99$ – uspokojivá finanční situace.

$1,81 \leq Z \leq 2,99$ – nevyhraněná finanční situace.

$Z < 1,81$ – společnosti ohrožené bankrotem.

$$\mathbf{IN05} = 0,16 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E \quad (29)$$

kde: A = aktiva / cizí kapitál

B = EBIT / nákladové úroky

C = EBIT / celková aktiva

D = celkové výnosy / celková aktiva

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky (Sedláček, 2007, s. 112)

Interpretace výsledků dle Sedláčka. (2007, s. 112):

$IN05 > 1,6$ – podnik může očekávat uspokojivou finanční situaci.

$0,9 \leq IN05 \leq 1,6$ – podnik se pohybuje v šedé zóně.

$IN05 < 0,684$ – firma je ohrožena vážnými finančními problémy.

$$\mathbf{T} = 0,53 \times R_1 + 0,13 \times R_2 + 0,18 \times R_3 + 0,16 \times R_4 \quad (30)$$

kde: $R_1 = \text{EBT} / \text{krátkodobé závazky}$

$R_2 = \text{oběžná aktiva} / \text{cizí kapitál}$

$R_3 = \text{krátkodobé závazky} / \text{celková aktiva}$

$R_4 = \text{tržby celkem} / \text{celková aktiva}$

Interpretace výsledků dle Sedláčka (2007, s. 113)

$T > 0,3$ – malá pravděpodobnost bankrotu.

$T < 0,2$ – lze očekávat bankrot s vyšší pravděpodobností.

$$\text{aspekt global rating} = A + B + C + D + E + F + G \quad (31)$$

kde: $A = (\text{Provozní HV} + \text{odpisy}) / \text{tržby za prodej výrobků a zboží}$

$B = \text{EAT} / \text{VK}$

$C = (\text{Provozní HV} + \text{odpisy}) / \text{odpisy}$

$D = (\text{finanční majetek} + (\text{krátkodobé pohledávky} * 0,7)) / \text{krátkodobé cizí zdroje}$

$E = \text{VK} / \text{aktiva celkem}$

$F = (\text{provozní HV} + \text{odpisy}) / \text{aktiva celkem}$

$G = \text{tržby za prodej výrobků a zboží} / \text{aktiva celkem}$

Interpretace dle webových stránek Finanalysis:

Tabulka 1. Aspekt global rating, zdroj: vlastní zpracování

Výsledek	Rating	Komentář
$8,5 \leq \text{AGR}$	AAA	Optimálně hospodařící subjekt.
$7 \leq \text{AGR} < 8,5$	AA	Velmi dobře hospodařící subjekt.
$5,75 \leq \text{AGR} < 7$	A	Stabilní a zdravý subjekt.
$4,75 \leq \text{AGR} < 5,75$	BBB	Stabilní průměrně hospodařící subjekt.
$4 \leq \text{AGR} < 4,75$	BB	Průměrně hospodařící subjekt, finanční zdraví má rezervy.
$3,25 \leq \text{AGR} < 4$	B	Subjekt s jasnými rezervami a problémy, které je třeba velmi dobře sledovat.
$2,5 \leq \text{AGR} < 3,25$	CCC	Podprůměrně hospodařící subjekt, jehož rentabilita i likvidita si vyžadují ozdravení.
$1,5 \leq \text{AGR} < 2,5$	CC	Nezdravě hospodařící subjekt s krátkodobými i dlouhodobými problémy.
$\text{AGR} < 1,5$	C	Subjekt na pokraji bankrotu se značnými riziky.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

6 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉ FIRMY

Vybraná společnost je stavební firma, jejíž hlavní činností je realizace staveb „na klíč“. Zprostředkovávají pořízení pozemku, zpracování studie, projektu a samotnou realizaci stavby. Zabírají se také projektovou a developerskou činností. Specializují se na:

- Průmyslové stavby – výrobní haly, skladové haly, administrativní budovy
- Monolitické železobetonové stavby – bioplynové stanice, skelety budov
- Rekonstrukce historických budov.

6.1 SWOT analýza

SWOT analýza dle webu Marketingmind je marketingový nástroj, který má strategický význam. Je výstupem komplexní analýzy prostředí – vnitřního i vnějšího. Jde o komplexní hodnocení firmy pomocí silných a slabých stránek. To jsou stránky, které má firma možnost ovlivnit. A hodnotí i příležitosti a hrozby, které přichází z vnějšího prostředí.

6.1.1 Silné stránky

- Tradice firmy.
- Dobré jméno firmy.
- Kvalifikovaní pracovníci.
- Vysoká a stabilní ziskovost.
- Široká nabídka služeb.

6.1.2 Slabé stránky

- Relativně velký podíl pohledávek po splatnosti.

6.1.3 Příležitosti

- Expanze na nové trhy.
- Zrychlení stavebního řízení (fikce souhlasu).
- Využití dotací z evropských fondů.
- Možnost použití dluhopisového financování.

6.1.4 Hrozby

- Zvyšování úrokových sazeb.

- Zpomalení růstu ekonomiky a snížení počtu státních zakázek.
- Dlouhé čekání na vydání stavebního povolení.
- Růst mzdových nákladů.
- Rostoucí ceny vstupů do výroby.
- Časté legislativní, zejména daňové změny.

6.2 Postavení CZ-NACE F stavebnictví v ekonomice

V České republice stavebnictví patří mezi klíčová odvětví a je považováno za jeden z nejdůležitějších indikátorů vývoje ekonomiky. Stavebnictví se v roce 2017 vrátilo po ročním poklesu na dráhu růstu. Meziroční průměrný růst činil 3,3 %. Růst tvořilo pozemní stavitelství. Inženýrské stavitelství zůstalo pod úrovní loňských výsledků.

Obrázek 1 Vývoj stavební produkce v %, zdroj: vlastní zpracování dle údajů MPO



Pozemní stavitelství vykázalo růst ve všech čtyřech čtvrtletích a navázalo tak na růst posledních dvou čtvrtletích roku 2016. Kdežto inženýrské stavitelství navázalo na poklesy z roku 2016. Jen v posledním čtvrtletí roku 2017 vykázalo mírný růst.

Inženýrské stavitelství bylo v roce 2014 a 2015 tahounem celého odvětví. Za tímto vývojem stojí zejména nepřipravenost nových projektů a také vyšší srovnávací základna roku 2015,

kdy intenzivní výstavba byla vedena snahou o vyčerpání evropských dotací. Zejména inženýrské stavitelství trápí nedostatek veřejných zakázek. V sektoru je sice dostatek finančních prostředků, ale chybí připravené projekty, jelikož vydání stavebního povolení trvá u velkých developerských projektů v průměru 12 let. Počet stavebních povolení v roce 2017 sice meziročně vzrostl o 1 % na 84 164 stavebních povolení, ale zdaleka nedosuje počtu vydaných stavebních povolení z let před krizí z roku 2008.

6.3 Hlavní makroekonomické indikátory

Česká ekonomika je závislá na exportu, proto jí velmi ovlivňuje ekonomické a politické dění ve světě. Jak uvádí MFČR narůstající politická rizika ovlivňují ekonomický sentiment a mohou dále narušit hospodářský růst a jeho udržitelnost ve střednědobém horizontu. Aktuálními problémy je vystoupení Spojeného království z Evropské unie. Stále není jasné, zda vystoupí ani za jakých podmínek. Predikce počítá se scénářem, že nedojde k přerušení obchodních vazeb mezi Evropskou unií a Spojeným královstvím. Na českou ekonomiku může negativně působit i obchodní válka mezi Čínou a Amerikou.

Predikce MFČR uvádí, že by se hrubý domácí produkt měl v roce 2018 zvýšit o 2,8 % a v roce 2019 by se měl růst zpomalit o 0,3 % a v roce 2020 o 0,4 %. HDP by mělo nejvíce táhnout růst mezd, stále nízká nezaměstnanost a výrazné zvýšení důchodů. Menší měrou by měly přispívat investice do fixního kapitálu a spotřeba vládních institucí. Příspěvek zahraničního obchodu by měl zůstat negativní.

Inflačním cílem České národní banky jsou 2 %. Růst spotřebitelských cen se v roce 2017 držel převážně v horní polovině tolerančního pásma České národní banky. Průměrná míra inflace v roce 2018 dosáhla 2,1 %, pro rok 2019 predikuje také růst 2,1 % a v roce 2020 ČNB očekává inflaci ve výši 1,6 %.

Trh práce dosahuje svých limitů. Nezaměstnanost se nachází na historických minimech. Nedostatek kvalifikovaných pracovníků je překážkou pro další ekonomický růst. To by mělo firmy motivovat k investicím zvyšující produktivitu práce. Prognóza předpokládá s mírou nezaměstnanosti pro rok 2019 2,2 % a pro rok 2020 2,2 %.

Jelikož je česká ekonomika vázána na export je také důležitý vývoj kurzu české koruny vůči euru. V roce 2017, kdy ČNB ukončila intervence, koruna začala mírně posilovat. Prognóza počítá s dalším posilováním koruny a v roce 2020 by měl být kurz koruny vůči euru 25,1. To je dobrá zpráva pro občany, protože jim to zlevní dovolené a nákupy v zahraničí, ale

negativní efekt to bude mít pro exportní firmy. Ty se mohou potýkat s velkým propadem zisku.

Obrázek 2 Hlavní ekonomické indikátory, zdroj: Ministerstvo financí České republiky

Makroekonomické indikátory		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
		<i>Současná predikce</i>						
Hrubý domácí produkt	mld. Kč	4 314	4 596	4 768	5 047	5 313	5 590	5 823
Hrubý domácí produkt	růst v %, s.c.	2,7	5,3	2,5	4,4	2,8	2,5	2,4
Spotřeba domácností	růst v %, s.c.	1,8	3,7	3,6	4,3	3,5	3,3	3,0
Spotřeba vládních institucí	růst v %, s.c.	1,1	1,9	2,7	1,3	3,8	2,1	1,9
Tvorba hrubého fixního kapitálu	růst v %, s.c.	3,9	10,2	-3,1	3,7	8,8	3,1	2,7
Příspěvek čistých vývozů k růstu HDP	p.b., s.c.	-0,5	-0,2	1,4	1,1	-0,6	-0,3	-0,1
Příspěvek změny zásob k růstu HDP	p.b., s.c.	1,1	0,8	-0,4	0,1	-1,1	0,0	0,0
Deflátor HDP	růst v %	2,5	1,2	1,3	1,4	2,4	2,6	1,7
Průměrná míra inflace	%	0,4	0,3	0,7	2,5	2,1	2,1	1,6
Zaměstnanost (VŠPS)	růst v %	0,8	1,4	1,9	1,6	1,3	0,3	0,2
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	průměr v %	6,1	5,1	4,0	2,9	2,3	2,2	2,2
Objem mezd a platů (dom. koncept)	růst v %, b.c.	3,6	4,8	5,7	8,3	9,6	7,7	6,3
Saldo běžného účtu	% HDP	0,2	0,2	1,6	1,1	0,3	0,3	0,2
Saldo sektoru vládních institucí	% HDP	-2,1	-0,6	0,7	1,5	1,6	1,0	.
Předpoklady:								
Měnový kurz CZK/EUR		27,5	27,3	27,0	26,3	25,6	25,5	25,1
Dlouhodobé úrokové sazby	% p.a.	1,4	0,6	0,4	1,0	2,0	2,7	3,0
Ropa Brent	USD/barel	99	52	44	54	71	56	57
HDP eurozóny	růst v %, s.c.	1,4	2,1	2,0	2,4	1,9	1,4	1,5

7 ZHODNOCENÍ BONITY VYBRANÉ FIRMY

7.1 Analýza majetkové struktury vybrané společnosti

Celková výše aktiv vybrané společnosti je relativně stabilní. Jen v roce 2016 si lze všimnout výraznější změny, když celková aktiva se snížila o 9 %. Celkově však můžeme říci, že firma ve třech sledovaných letech vlastní majetek cca za 230 milionu korun.

Když se podíváme na majetkovou strukturu, vidíme, že mírně převládá dlouhodobý majetek nad oběžným. Jen v roce 2015 se dlouhodobý majetek téměř rovnal oběžnému. Nejvýznamnější položkou dlouhodobého majetku je dlouhodobý majetek hmotný, který tvoří 52 % celého majetku společnosti. V roce 2016 značně investovali do obnovy DHM, investice činila cca 15 milionů korun. Tím vzrostly i odpisy. V roce 2015 činily jen 7,4 milionů a v roce 2017 téměř 12 milionů korun. Společnost nedrží žádné podíly v jiných firmách a co se týče DNM tak netvoří ani 1 % z celkových aktiv

Oběžná aktiva představují značnou část majetku společnosti. Ovšem nelze si nevšimnout poklesu v roce 2016 o 31 %. To je jednak dáno větší investicí do DHM, ale také velkým poklesem pohledávek. Pohledávky tvoří největší část oběžných aktiv. Důležité je říci, že za poklesem krátkodobých pohledávek stojí zaplacení 9,6 milionů pohledávek po splatnosti. Firma se tak po dlouhé době domohla zaplacení svých pohledávek. Ovšem v roce 2017 z celkové hodnoty krátkodobých pohledávek 89 milionů společnost znovu vykazuje téměř 19 milionů korun v pohledávkách po splatnosti.

Malou část oběžných aktiv tvoří zásoby a peněžní prostředky. Jejich hodnota v průběhu let je značně nestabilní. Velký nárůst peněžních prostředků o 85 % je způsoben díky vymožení pohledávek po splatnosti.

Tabulka 2 Majetková struktura vybrané společnosti, zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

(v tis. Kč)	2015	2016	2017
AKTIVA	233 287	211 221	245 610
Dlouhodobý majetek	115 974	130 275	127 243
DNM	810	796	520
DHM	115 163	129 479	126 724
DFM	0	0	0
Oběžná aktiva	116 701	80 487	118 277
Zásoby	15 102	10 359	14 295
Pohledávky	84 466	38 380	92 990
– dlouhodobé	10 865	3 196	3 898
– krátkodobé	73 601	35 184	89 092
Peněžní prostředky	17 133	31 748	10 992
Časové rozlišení aktiv	612	459	90

Tabulka 3 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury vybrané společnosti, zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

(v %)	2015	2016	2017	16/15	17/15
AKTIVA	100	100	100	-9	5
Dlouhodobý majetek	50	62	52	12	10
DNM	0	0	0	-2	-36
DHM	49	61	52	12	10
DFM	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	50	38	48	-31	1
Zásoby	6	5	6	-31	-5
Pohledávky	36	18	38	-55	10
– dlouhodobé	5	2	2	-71	-64
– krátkodobé	32	17	36	-52	21
Peněžní prostředky	7	15	4	85	-36
Časové rozlišení aktiv	0	0	0	-25	-85

7.2 Majetková struktura stavebního sektoru

Skladba majetkové struktury stavebního sektoru je zcela odlišná. Při prvním pohledu můžeme vidět, že zde dominují oběžná aktiva. I ve stavebním sektoru v oběžných aktivech dominují pohledávky. Nicméně rok od roku zde můžeme zpozorovat značný pokles. Co se týče

velikosti zásob, zde jsou hodnoty téměř shodné. U peněžních prostředků si musíme všimnout, že hodnoty v procentuálním vyjádření jsou 2krát větší než u vybrané společnosti. Zda je to problém nebo ne zjistíme při rozboru ukazatelů likvidity.

Dlouhodobý majetek stavebního sektoru tvoří 33 %. U DHM a DNM vidíme, že v žádném roce jsme nezaznamenali významnější investice. Až v posledním roce, ale nejsou tak značné jako ve vybrané firmě.

Tabulka 4 Majetková struktura stavebního průmyslu, zdroj: vlastní zpracování dle MPO

(v tis. Kč)	2015	2016	2017
AKTIVA	217 858 765	182 520 126	189 456 387
Dlouhodobý majetek	71 964 066	59 436 108	63 861 773
DNM a DHM	36 997 443	26 799 841	27 168 816
DFM	34 966 623	32 636 267	36 692 957
Oběžná aktiva	144 687 745	122 147 516	124 497 034
Zásoby	14 269 245	17 169 001	19 294 169
Pohledávky	88 480 036	68 601 332	66 313 701
Peněžní prostředky + KFM	41 938 464	36 377 183	38 889 165
Časové rozlišení aktiv	1 206 955	936 502	1 097 580

Tabulka 5 Horizontální a vertikální analýza stavebního průmyslu, zdroj: vlastní zpracování dle MPO

(v %)	2015	2016	2017	16/15	17/15
AKTIVA	100	100	100	-16	-13
Dlouhodobý majetek	33	33	34	-17	-11
DNM a DHM	17	15	14	-28	-27
DFM	16	18	19	-7	5
Oběžná aktiva	66	67	66	-16	-14
Zásoby	7	9	10	20	35
Pohledávky	41	38	35	-22	-25
Peněžní prostředky + KFM	19	20	21	-13	-7
Časové rozlišení aktiv	1	1	1	-22	-9

7.3 Analýza finanční struktury vybrané společnosti

Při pohledu na finanční strukturu zjistíme, že hlavní zdroj financování tvoří cizí zdroje. Průměrná výše cizích zdrojů v průběhu 3 sledovaných let činí 59 %. Nejvýznamnější část cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky a dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím. To v současné době není nic překvapujícího, jelikož cizí zdroje, zejména bankovní úvěry, představují velmi levný zdroj financování. Nicméně můžeme vidět, že firma v průběhu 3 let snížila cizí zdroje o 6 %. Zejména u dlouhodobých bankovních úvěrů vidíme pokles ve sledovaném období o 55 %. Zejména v posledním roce je to dané reklasifikací dlouhodobých úvěrů na

krátkodobé. To znamená, že v roce 2017 až 2018 splatí velkou část svých úvěrů. V roce 2017 společnost rozpustila 100 % rezerv. Rezervy byly tvořeny na soudní spor, ale ten firma v roce 2017 vyrovnala nakonec mimosoudně. Další věc, která stojí za povšimnutí, je odložený daňový závazek, o kterém firma účtuje až v roce 2017, a firma má povinnost ze zákona o odložené dani účtovat.

Co se týče vlastních zdrojů, tak ve sledovaném období tvoří cca 41 %. To znamená, že poměr vlastních a cizích zdrojů tvoří 41:59. Udávaná optimální struktura by měla být v poměru 50:50, ale záleží také na odvětví a ve stavebnictví právě převládají zdroje cizí. Nejvýznamnější složkou vlastního kapitálu je VH minulých let. Společnost tedy svůj zisk uchovává a reinvestuje do dalšího rozvoje. Tím firma udržuje svoji finanční stabilitu. Největší zisk firma vytvořila v roce 2016, který byl extrémně dobrým. Firma sice dosahuje stále velkého zisku, nicméně je ve sledovaném období velmi nestabilní. V roce 2017 HV poklesl o 18 % oproti roku 2015 a to firma rozpustila ze 100 % rezervy.

Tabulka 6 Finanční struktura vybrané společnosti, zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

(v tis. Kč)	2015	2016	2017
PASIVA	233 287	211 221	245 610
Vlastní kapitál	81 564	96 646	99 874
Základní kapitál	1 900	1 900	1 900
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0
Fondy ze zisku	190	190	190
VH minulých let	58 081	69 474	80 280
VH běžného období	21 393	25 082	17 505
Cizí zdroje	151 417	113 335	142 822
Rezervy	1 617	1 617	0
Závazky	149 619	111 718	142 822
– Dlouhodobé závazky	71 619	67 596	51 199
závazky k úvěrovým institucím	45 920	37 693	20 607
závazky z obchodních vztahů	16 613	17 792	16 319
odložený daňový závazek	0	0	2 716
– Krátkodobé závazky	78 181	44 122	91 623
závazky k úvěrovým institucím	0	0	18 139
krátkodobé přijaté zálohy	0	0	1 153
závazky z obchodních vztahů	65 644	32 012	60 424
Závazky ostatní	12 538	12 110	11 907
Časové rozlišení pasiv	306	1 240	2 914

Tabulka 7 Horizontální a vertikální analýza vybrané společnosti, zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

(v %)	2015	2016	2017	16/15	17/15
PASIVA	100	100	100	-9	5
Vlastní kapitál	35	46	41	18	22
Základní kapitál	1	1	1	0	0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0
VH minulých let	25	33	33	20	38
VH běžného období	9	12	7	17	-18
Cizí zdroje	65	54	58	-25	-6
Rezervy	1	1	0	0	-100
Závazky	64	53	58	-25	-5
– Dlouhodobé závazky	31	32	21	-6	-29
závazky k úvěrovým institucím	20	18	8	-18	-55
závazky z obchodních vztahů	7	8	7	7	-2
odložený daňový závazek	0	0	1	0	100
– Krátkodobé závazky	34	21	37	-44	17
závazky k úvěrovým institucím	0	0	7	0	100
krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
závazky z obchodních vztahů	28	15	25	-51	-8
Závazky ostatní	5	6	5	-3	-5
Časové rozlišení pasiv	0	1	1	305	852

7.4 Analýza finanční struktury stavebního sektoru

Stejně jako u sledované společnosti převažují ve finanční struktuře cizí zdroje. I zde převažují závazky krátkodobé, nicméně i stavební sektor snižuje v průběhu let svoje celkové zadlužení.

Stejně jako u vybrané společnosti ve vlastních zdrojích převládá VH minulých let. Naopak rozdíl najdeme ve VH běžného období. Zde vidíme, že v roce 2016 se odvětví příliš nedařilo, zatímco pro sledovanou firmu to byl nejlepší rok.

Tabulka 8 Finanční struktura stavebního průmyslu, zdroj: vlastní zpracování dle MPO

(v tis. Kč)	2015	2016	2017
PASIVA	217 858 765	182 520 126	189 456 387
Vlastní kapitál	91 357 382	81 831 394	86 186 063
Základní kapitál	40 055 971	34 419 717	34 985 412
VH minulých let + fondy	43 561 935	41 260 177	43 333 111
VH běžného období	7 739 476	6 151 500	7 867 540
Cizí zdroje	123 156 468	97 238 576	100 587 136
Rezervy	15 489 514	14 853 930	13 104 602
Závazky	107 66 954	82 384 646	87 482 533
– Dlouhodobé závazky	25 186 013	20 921 698	26 484 353
– Krátkodobé závazky	82 480 941	61 462 948	60 998 180
Časové rozlišení pasiv	3 344 915	3 450 156	2 683 188

Tabulka 9 Horizontální a vertikální analýza stavebního průmyslu, zdroj: vlastní zpracování dle MPO

(v %)	2015	2016	2017	16/15	17/15
PASIVA	100	100	100	-16	-13
Vlastní kapitál	42	45	45	-10	-16
Základní kapitál	18	19	18	-14	-13
VH minulých let + fondy	20	23	23	-5	-1
VH běžného období	4	3	4	-21	2
Cizí zdroje	57	53	53	-21	-18
Rezervy	7	8	7	-4	-15
Závazky	49	45	46	-23	-19
– Dlouhodobé závazky	12	11	14	-17	5
– Krátkodobé závazky	38	34	32	-25	-26
Časové rozlišení pasiv	2	2	1	3	-20

7.5 Analýza vybraných položek nákladů a výnosů vybrané společnosti

Při pohledu na tabulku vybraných výnosů a nákladů vybrané společnosti vidíme, že kromě roku 2015 téměř veškeré výnosy tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Tyto tržby se pohybují na hranici 100 % z celkových výnosů. V roce 2015 tržby za prodej zboží tvoří nezanedbatelnou část výnosů. V tomto roce firma měla jednorázovou velkou zakázku, na které se podílela pouze materiálově. Původně chtěla tuto část byznysu rozvíjet i v dalších letech, ale bylo to příliš náročné na lidský kapitál, který byl kvůli napjatému trhu práce těžký sehnat. Z toho důvodu tuto část v dalších letech vypustila.

U tržeb za prodej vlastních výrobků se rozpětí pohybuje do 6 % procent, takže můžeme říct, že výnosy z této části jsou poměrně stabilní.

Největší část nákladů tvoří výkonová spotřeba. Největší část výkonové spotřeby tvoří služby a za ní spotřeba materiálu a energií. Výkonová spotřeba se podílí na celkových tržbách 78 % a můžeme si všimnout sestupné tendence výkonové spotřeby. Za zmínku určitě stojí i podíl osobních nákladů na celkových tržbách jež se pohybuje od 13–16 %, zde ovšem můžeme vidět v každém roce nárůst. V průběhu 3 sledovaných let tento nárůst dělá 14 %. A provozní výsledek v rozmezí 5–6 %.

Tabulka 10 Podíl vybraných položek nákladů a výnosů vybrané společnosti a jejich podíl na celkových tržbách, zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

(v tis. Kč)	2015	2016	2017
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	520 112	553 278	516 899
Tržby za prodej zboží	53 387	161	806
Výkonová spotřeba	459 039	431 174	397 146
- Náklady vynaložené na prodej zboží	48 785	86	754
- Spotřeba materiálu a energie	109 732	112 374	118 972
- Služby	330 052	318 713	277 420
Změna stavu zásob vlastní činnosti	2 960	708	-2 369
Aktivace	-4 876	-4 922	-1 589
Osobní náklady	72 098	79 376	82 453
Ostatní náklady	4 733	4 024	2 369
Provozní výsledek hospodaření	29 447	32 524	25 973

Tabulka 11 Podíl vybraných položek výnosů a nákladů a jejich podíl na celkových tržbách vybrané společnosti, zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	16/15	17/15
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	90	100	99	6	-1
Tržby za prodej zboží	9	0	0	-100	-98
Výkonová spotřeba	80	78	76	-6	-13
- Náklady vynaložené na prodej zboží	8	0	0	-100	-98
- Spotřeba materiálu a energie	19	20	23	2	8
- Služby	52	57	53	6	-8
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1	0	0	-76	-180
Aktivace	-1	-1	0	1	-67
Osobní náklady	13	14	16	10	14
Ostatní náklady	1	1	0	-15	-50
Provozní výsledek hospodaření	5	6	5	10	-12

7.6 Analýza vybraných položek nákladů a výnosů stavebního sektoru

U stavebního průmyslu vidíme, že prakticky veškeré tržby pochází z prodeje vlastních výrobků a služeb stejně jako u sledované společnosti. Zde ovšem vidíme velký pokles mezi

roky 2015 a 2016. V roce 2016 se vybrané společnosti dařilo lépe než celému odvětví. Tržby za prodej zboží tvoří pouhé 1 % a jsou nevýznamnou složkou tržeb.

I zde největší část nákladů představuje výkonová spotřeba. Poměr výkonové spotřeby k celkovým tržbám je zhruba o 3 % větší, nicméně i zde vidíme, že výkonová spotřeba v poměru k tržbám meziročně snižuje.

Osobní náklady tvoří taky nezanedbatelnou část konkrétně cca 14 %. Tady ale vidíme spíše klesající trend. Provozní výsledek se pak podílí na celkových tržbách 4 %. U sledované společnosti se pohyboval v rozmezí -12 % až +10 %. U odvětví je rozpětí daleko větší. Jelikož rok 2015 byl velmi dobrý a rok 2016 slabý zde je pokles o 47 % o v roce 2017 oproti roku 2015 pokles o 31 %.

Tabulka 12 Vybrané položky nákladů a výnosů stavebního průmyslu, zdroj: vlastní zpracování dle MPO

(v tis. Kč)	2015	2016	2017
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	206 934 631	154 418 237	158 600 172
Tržby za prodej zboží	2 086 1218	1 396 265	1 281 718
Výkonová spotřeba	173 502 086	130 938 851	131 342 686
- Náklady vynaložené na prodej zboží	1 868 965	1 212 784	1 068 554
- Spotřeba materiálu a energie	171 633 121	129 726 067	130 274 132
Změna stavu zásob vlastní činnosti	76 359	-1 323 787	857 399
Aktivace	- 2 703 834	-2 386 668	-2 182 887
Osobní náklady	22 982 195	21 615 862	22 320 067
Ostatní náklady	368 301	444 208	512 806
Provozní výsledek hospodaření	8 860 701	4 657 759	6 092 833

Tabulka 13 Podíl vybraných položek výnosů a nákladů a jejich podíl na celkových tržbách stavebního průmyslu, zdroj vlastní zpracování dle MPO

(v %)	2015	2016	2017	16/15	17/15
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	99	99	99	-25	-23
Tržby za prodej zboží	1	1	1	-33	-39
Výkonová spotřeba	83	84	82	-25	-24
- Náklady vynaložené na prodej zboží	1	1	1	-35	-43
- Spotřeba materiálu a energie a služeb	82	83	81	-24	-24
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	-1	1	-1 834	1 023
Aktivace	-1	-2	-1	-12	-19
Osobní náklady	11	14	14	-6	-3
Ostatní náklady	0	0	0	-21	39
Provozní výsledek hospodaření	4	3	4	-47	-31

7.7 Analýza rozdílových ukazatelů

V tabulkách je uveden vývoj čistého pracovního kapitálu ve vybrané společnosti a ve stavebním sektoru. ČPK nabývá ve všech letech kladných hodnot, to znamená, že krátkodobý majetek je větší než krátkodobé závazky. Tento majetek je zároveň zdroj splácení krátkodobých závazků. Nutno říct, že ve vybrané společnosti ČPK rok od roku klesá, ale hodnota ČPK dosahuje 26,6 milionů, tzn., že podnik stále disponuje velkou likviditou. U Stavebního sektoru nezaznamenáváme žádné velké výkyvy v ČPK.

Tabulka 14 Vývoj čistého pracovního kapitálu ve vybrané společnosti, zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

(v tis. Kč)	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	116 701	80 487	118 277
Krátkodobé závazky	78 181	44 122	91 623
ČPK	38 520	36 365	26 654

Tabulka 15 Vývoj čistého pracovního kapitálu stavebního průmyslu, zdroj: vlastní zpracování dle MPO

(v tis. Kč)	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	144 687 745	122 147 516	124 497 034
Krátkodobé závazky	82 480 941	61 462 948	60 998 180
ČPK	62 206 803	60 684 568	63 498 854

7.8 Analýza poměrových ukazatelů

7.8.1 Analýza zadluženosti

Vybraná společnost vykazuje nestálou celkovou zadluženost. Z tabulky můžeme vidět, že v roce 2015 zadluženost byla největší a to 64,91 %, v dalším roce poklesla na 53,66 % a v roce 2017 se zase navýšila na 58,15 %. Snížení v roce 2016 je dáno zejména splacením poloviny krátkodobých závazků z obchodních vztahů, ale v roce 2017 firma znovu vykazovala dvojnásobné hodnoty v položce krátkodobých závazků. Důležité je říct, že krátkodobé závazky z obchodních vztahů patří k nejlevnějšímu zdroji financování. Firma se tedy pohybuje v doporučeném rozmezí 40–60 % Celková zadluženost u odvětví tvoří zhruba 54 %, to znamená, že odvětví používá k financování své činnosti přibližně o 6 % méně cizích zdrojů.

Míra zadluženosti je jak u vybrané společnosti, tak u odvětví, větší jak 1, z toho vyplývá, že preferují financování cizími zdroji. A z pohledu finanční páky vidíme, že vybraná společnost i odvětví využívají velmi podobný poměr cizích zdrojů.

Z podílu dlouhodobých zicích zdrojů na cizích zdrojích vidíme, že v roce 2015 a 2016 tvořily dlouhodobé cizí zdroje cca 50 % cizích zdrojů. Z toho vyplývá, že firma dobře balancuje riziko i náklady na cizí kapitál. Dlouhodobý kapitál je méně rizikový, ale na druhou stranu dražší. V roce 2017, z důvodů reklasifikace dlouhodobých úvěru na krátkodobé, se podíl dlouhodobých cizích zdrojů na cizích zdrojích snížil na 35,85 %. U odvětví vidíme, že podíl dlouhodobých cizích zdrojů na cizích zdrojích v průběhu tří let pohyboval v průměru na hranici 23 %. Odvětví tedy využívá více krátkodobých cizích zdrojů, které jsou levnější, zato rizikovější.

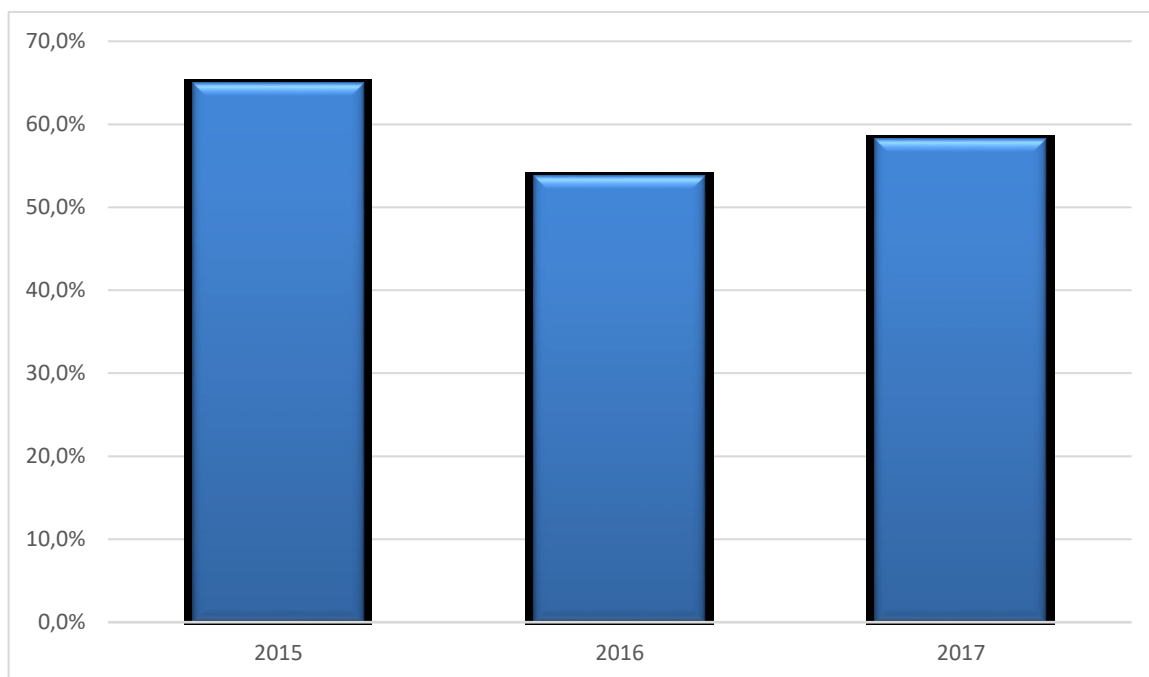
Úrokové krytí má společnost výrazně vyšší, než je doporučovaná hodnota 5. Firma nemá žádný problém se splácení svých úvěrů a je zde možnost půjčit si další peníze.

Co se týče doby splácení dluhů firma by byla schopna z provozního CF splatit své úvěry zhruba za 8 let. Jen v roce 2016 došlo ke zlepšení na hodnotu 2, ale to byl extrémně dobrý rok.

Z poměru vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku můžeme vyčíst, že podnik používá část cizích zdrojů na pořízení dlouhodobého majetku. Dává tedy přednost vyššímu výnosu před vyšší finanční stabilitou. U odvětví vidíme, že z vlastního kapitálu kryje i část oběžných aktiv.

U krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji vidíme, že podnik i odvětví kryje dlouhodobý majetek dlouhodobými zdroji a dodržují zlaté pravidlo financování.

Obrázek 3 Vývoj celkové zadluženosti vybrané společnosti v letech 201-2017, zdroj: vlastní zpracování



Tabulka 16 Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury vybrané společnosti, zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Analýza zadluženosti	2015	2016	2017
Celková zadluženost	64,91 %	53,66 %	58,15 %
Koeficient samofinancování	34,96 %	45,76 %	40,66 %
Míra zadluženosti	1,86	1,17	1,43
Finanční páka	2,86	2,19	2,46
Podíl dlouh. cizích zdrojů na dlouh. kapitálu	46,75 %	41,16 %	33,89 %
Podíl dlouh. cizích zdrojů na cizích zdrojích	47,30 %	59,64 %	35,85 %
Úrokové krytí	27,37	27,47	22,26
Doba splácení dluhu	7,54	2,09	8,65
Krytí dlouhodobého majetku VK	0,70	0,74	0,78
Krytí dlouh. majetku dlouh. zdroji	1,32	1,26	1,19

Tabulka 17 Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury stavebního sektoru, zdroj: vlastní zpracování dle MPO

Analýza zadluženosti	2015	2016	2017
Celková zadluženost	56,53 %	53,28 %	53,29 %
Koeficient samofinancování	41,93 %	44,83 %	45,49 %
Míra zadluženosti	1,35	1,19	1,17
Finanční páka	2,38	2,33	2,20
Podíl dlouh. cizích zdrojů na dlouh. kapitálu	21,61 %	20,36 %	23,51 %
Podíl dlouh. cizích zdrojů na cizích zdrojích	20,45 %	21,52 %	26,33 %
Krytí dlouhodobého majetku VK	1,27	1,38	1,35
Krytí dlouh. majetku dlouh. zdroji	1,62	1,73	1,76

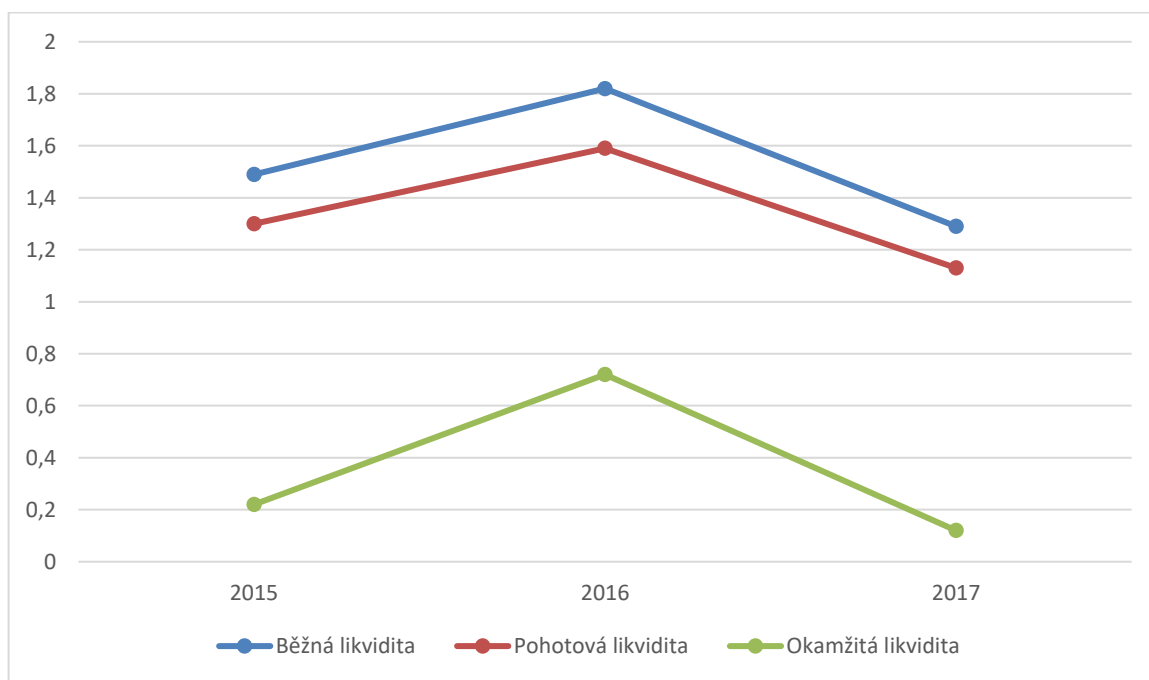
7.8.2 Analýza likvidity

Běžná likvidita u vybrané společnosti ani u odvětví nedosahuje doporučené hodnoty 2. U odvětví až v roce 2017 se dostala lehce nad hodnotu 2. U pohotovosti likvidity firma i odvětví dosahují doporučených hodnot 1 – 1,5.

Co se týče okamžité likvidity podnik dosahoval doporučených hodnot 0,2 kromě posledního roku. Nicméně s téměř 11 miliony korun na účtu nebude mít problém splatit své závazky. Při tak vysokých hodnotách by šlo o neefektivní nakládání s peněžními prostředky.

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech by měl dosahovat přibližně 30–50 %. V prvních dvou letech vybraná společnost dosahuje doporučených hodnot, jen v roce 2017 vidíme, že se dostala o 7 % pod tuto hranici. Nicméně můžeme konstatovat, že firma má velmi dobrou finanční stabilitu. U odvětví vidíme, že hodnoty mají vzestupnou tendenci, mezi roky 2015 a 2016 byl nárůst největší, a to o téměř o 7 %.

Obrázek 4 Vývoj likvidity vybrané společnosti v letech 2015-2017, zdroj vlastní zpracování



Tabulka 18 Ukazatele likvidity vybrané společnosti zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Analýza likvidity	2015	2016	2017
Běžná likvidita	1,49	1,82	1,29
Pohotová likvidita	1,30	1,59	1,13
Okamžitá likvidita	0,22	0,72	0,12
Podíl ČPK na OA	33,01 %	45,18 %	22,54 %

Tabulka 19 Ukazatele likvidity stavebního sektoru, zdroj: vlastní zpracování dle MPO

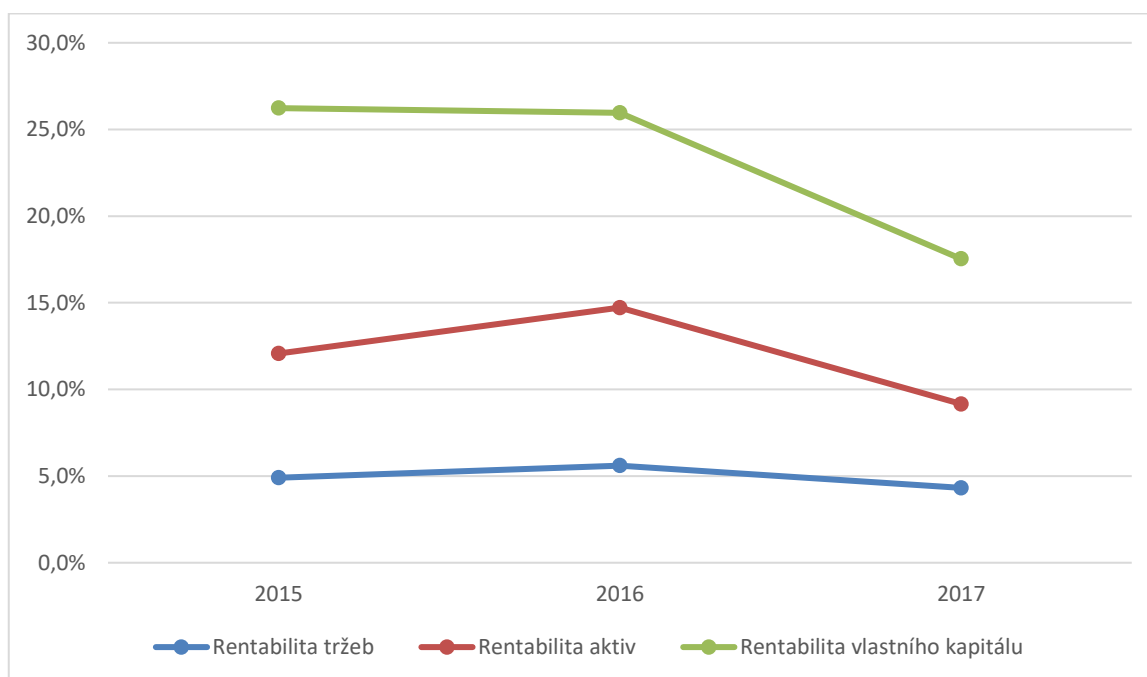
Analýza likvidity	2015	2016	2017
Běžná likvidita	1,75	1,99	2,04
Pohotová likvidita	1,58	1,71	1,72
Okamžitá likvidita	0,51	0,59	0,64
Podíl ČPK na OA	42,99 %	49,68 %	51,00 %

7.8.3 Analýza rentability

Při srovnání rentability byl u ROS a ROA použit EBIT a pro rentabilitu vlastního kapitálu je použit výsledek hospodaření po zdanění. Při pohledu na výsledky vidíme, že vybraná společnost je trvale zisková a daří se jí velmi dobře. Rentabilita tržeb je relativně stabilní a drží se kolem 5 %. Odvětví se v této oblasti daří trochu lépe, v každém roce dosahuje rentabilitu tržeb lehce nad 5 %.

Při pohledu na rentabilitu aktiv a vlastního kapitálu zjistíme, že vybraná společnost svým výkonem převálcovala odvětví. Finanční páka firmy i odvětví je velmi podobná, takže buď má firma lepší úrokové podmínky nebo musí vykazovat daleko lepší aktivitu, což zjistíme v následující tabulce 22. V roce 2015 a 2016 vidíme, že ROE se pohybuje kolem 26 %, což je skvělý výkon, v roce 2017 ROE pokleslo cca o 9 %, ale je to dáno tím, že se každým rokem vlastní kapitál zvedá a také se v roce 2017 poprvé účtovalo o odloženém daňovém závazku, což má vliv na čistý zisk.

Obrázek 5 Vývoj rentability vybrané společnosti v letech 2015-2017, zdroj: vlastní zpracování



Tabulka 20 Ukazatele rentability vybrané společnosti, zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Analýza rentability	2015	2016	2017
Rentabilita tržeb	4,90 %	5,60 %	4,32 %
Rentabilita aktiv	12,07 %	14,72 %	9,16 %
Rentabilita vlastního kapitálu	26,23 %	25,95 %	17,53 %

Tabulka 21 Ukazatele rentability vybrané společnosti, zdroj: vlastní zpracování dle MPO

Analýza rentability	2015	2016	2017
Rentabilita tržeb	5,34 %	5,92 %	7,00 %
Rentabilita aktiv	5,08 %	5,06 %	5,91 %
Rentabilita vlastního kapitálu	8,47 %	7,52 %	9,16 %

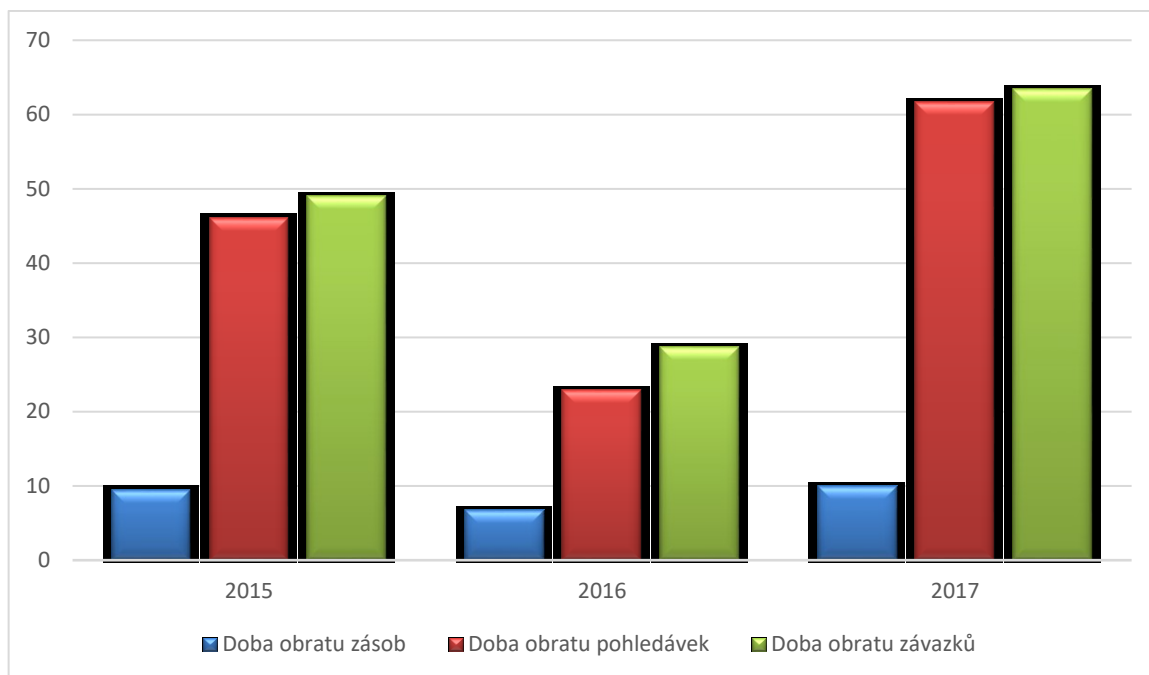
7.8.4 Analýza aktivity

V tabulce 22 je porovnávána aktivita a druhá tabulka nám slouží k porovnání se stavebním sektorem. Obrat aktiv u vybrané společnosti je výborný. Vysoce převyšuje doporučenou hodnotu 1 a také vysoce převyšuje celé odvětví. V průměru je obrat aktiv o 2,7krát větší u vybrané společnosti oproti odvětví.

Doba obratu zásob se pohybuje v rozmezí 7–10 dní. V porovnání s odvětvím je tato hodnota také vynikající, jelikož odvětví vykazuje rostoucí dobu obratu zásob a hodnoty se pohybují od 25 do 44 dnů.

Doba obratu krátkodobých pohledávek je velice nestabilní, ale ve srovnání s odvětvím je prakticky o 100 dní kratší, což je velmi dobré. Ideální je porovnat dobu obratu pohledávek a závazků. V roce 2017 firma dostala zapláceno za 61,65 dnů a své závazky platila za 63,4 dnů, což dává firmu do výhodné pozice dlužníka a velmi efektivně ve všech třech letech pracuje s pohledávkami a závazky. Opačný případ vidíme u odvětví. Odvětví nejprve hradí své závazky a až potom dostane zapláceno za své pohledávky. Nachází se tedy v nevýhodné pozici věřitele.

Obrázek 6 Doba obratu vybraných položek vybrané společnosti, zdroj: vlastní zpracování



Tabulka 22 Ukazatele aktivity vybrané společnosti, zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Analýza aktivity	2015	2016	2017
Obrat aktiv	2,46	2,63	2,12
Doba obratu zásob	9,45	6,72	9,89
Doba obratu pohledávek	46,08	22,82	61,65
Doba obratu závazků	48,94	28,62	63,40
Obrat zásob	38,08	53,57	36,39
Obrat pohledávek	7,81	15,77	5,84
Obrat závazků	7,36	12,58	5,68

Tabulka 23 Ukazatele aktivity stavebního sektoru, zdroj: vlastní zpracování dle MPO

Ukazatele aktivity	2015	2016	2017
Obrat aktiv	0,96	0,85	0,84
Doba obratu zásob	24,58	39,67	43,44
Doba obratu pohledávek	152,39	158,50	149,32
Doba obratu závazků	142,06	142,01	137,35
Obrat zásob	14,65	9,08	8,29
Obrat pohledávek	2,36	2,27	2,41
Obrat závazků	2,53	2,54	2,62

7.9 Bankrotní a bonitní modely

7.9.1 Z-score

Z prvního bankrotního modelu zjistíme, že je podnik relativně vysoko nad hodnotou 2,99. Nejlepší rok podle Z-score byl rok 2016. Za zmínku taktéž stojí, že nejvíce ovlivňuje výslednou hodnotu obrát aktiv, který je u vybrané společnosti obzvláště dobrý. Jinými slovy podnik prosperuje velmi dobře a je finančně zdravý.

Tabulka 24 Z-score vybrané společnosti, zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Ukazatel	2015	2016	2017
Pracovní kapitál / aktiva	0,17	0,17	0,11
Nerozdělený zisk / aktiva	0,25	0,33	0,33
EBIT / aktiva	0,12	0,15	0,09
Vlastní kapitál / cizí kapitál	0,54	0,85	0,70
Tržby / aktiva	2,46	2,63	2,12
Z-score	3,73	4,29	3,43

7.9.2 IN05

Index IN05 byl vytvořen z dat průmyslových podniků v roce 2004. Index nejvíce ovlivňuje podíl nákladových úroků na EBITu. Z výsledku můžeme konstatovat, že index vybrané společnosti vysoko přesahuje hodnotu 1,6. Z toho vyplývá, že se podnik nachází ve výtečné finanční situaci.

Tabulka 25 IN05 vybrané společnosti, zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Ukazatel	2015	2016	2017
Aktiva / cizí kapitál	1,54	1,86	1,72
EBIT / nákladové úroky	27,37	27,47	22,26
EBIT / celková aktiva	0,12	0,15	0,09
Tržby / aktiva	2,46	2,63	2,12
OA / krátkodobé závazky	1,49	1,82	1,29
IN05	2,43	2,64	2,04

7.9.3 Taflerův bankrotní model

Z výpočtu Taflerova bankrotního modelu zjistíme, že podnik vysoko překračuje hodnotu 0,3 a je velmi mizivá šance, že by podnik zbankrotoval. I zde největší vliv má obrát aktiv. A i dle Taflerova modelu nejlepší rok byl rok 2016.

Tabulka 26 Taflerův bankrotní model, zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Ukazatel	2015	2016	2017
EBT / krátkodobé závazky	0,35	0,68	0,23
Oběžná aktiva / cizí kapitál	0,77	0,71	0,83
Krátkodobé závazky / aktiva	0,34	0,21	0,37
Tržby celkem / aktiva	2,46	2,63	2,12
T	0,74	0,91	0,64

7.9.4 Aspekt global rating

Posledním modelem je bonitní model Aspekt global rating. V prvních dvou sledovaných letech vidíme, že podnik dosahuje nejlepšího ratingu AAA, tzn., že podniku se výborně daří a blíží se ideálnímu podniku. Nejlepší výsledek byl v roce 2015. V roce 2017 podniku klesl rating na A, což znamená, že je firma stále stabilní a finančně zdravá s minimálními rezervami v rentabilitě. Je to ovlivněno zejména nižším ukazatelem krytí odpisů, který ovlivňuje výslednou hodnotu nejvíce. To je dáno mírným poklesem EBITDY a také tím, že podnik investoval do dlouhodobého majetku a tím vzrostly odpisy. Druhý ukazatel, který výrazně ovlivňuje výslednou známku, je obrat aktiv.

Zrekapitulujeme-li výsledky všech testů, můžeme konstatovat, že je podnik ve výborné kondici a můžeme předpokládat, že prosperovat bude i nadále. Všechny bankrotní modely dosahují vyšších hodnot než těch, které jsou udávány v literatuře jako hranice ideálních hodnot. Výsledný rating je také vynikající. Jestli se podnik dostane na EBITDU, kterou byl schopen generovat v roce 2015 a 2016, je více než pravděpodobné, že rating by v následujícím roce byl minimálně AA ne-li AAA.

Tabulka 27 Aspekt global rating, zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Ukazatel	2015	2016	2017
Provozní marže	0,06	0,08	0,07
ROE	0,26	0,26	0,18
Ukazatel krytí odpisů	4,98	4,11	3,18
Krátkodobé likvidita	0,88	1,28	0,80
Koeficient samofinancování	0,35	0,46	0,41
Provozní rentabilita aktiv	0,16	0,20	0,15
Obrat aktiv	2,46	2,62	2,11
Výsledek	9,15	9,01	6,89
Rating	AAA	AAA	A

7.10 Na základě ratingu navrhnutá bankovní záruka na závazky od Československá obchodní banka, a. s.

Na základě provedených výpočtů, vyhodnocení finanční situace vybraného podniku a sestavení ratingu, byl vybrané společnosti navržen závazkový limit na vystavování bankovních záruk od ČSOB.

Jedná se o bankovní záruku, což je druh úvěru, který je pouze přislíben, a tudíž se nevykazuje v rozvaze. Jde o podmíněný závazek. Podmíněné pohledávky a závazky se v účetnictví vedou pouze na podrozvahových účtech.

Vybraná společnost potřebovala tento typ úvěru, protože se hlásila do tendru a musela mít určitý obnos finančních prostředků na bankovním účtu. Firma ale čekala na zaplacení svých krátkodobých pohledávek a neměla dostatečnou hotovost na účtu, aby se mohla do tendru přihlásit. Proto firma využila bankovní záruku. Jde o velmi kvalitní zajišťovací nástroj, zvyšuje důvěryhodnost firmy, a hlavně firma nemusí blokovat vlastní finanční prostředky.

Konkrétní bankovní záruka je vystavena se splatností do jednoho roku, tzn., že se jedná o krátkodobý podmíněný závazek. Záruka je na 5 milionů korun. Na základě smlouvy s klientem banka vydává záruku v tranších s neomezenou splatností. Pokud společnost bude čerpat úvěr, musí jej nejprve splatit, aby mohla čerpat další.

Náklady na úvěr tvoří poplatek na vystavení záruční listiny ve výši Kč 2 000,-- a úrok ve výši 0,9 %. Pokud by firma vyčerpala celých 5 milionů korun, na úrocích by zaplatila Kč 45 000,--.

Limit je zajištěný biankosměnkou bez avalu. To znamená, že banka po klientovi žádá podepsání biankosměnky. Na biankosměnce není uvedená suma, ta se doplní později. Je to pro případ, kdyby klient neplatil a nabíhaly mu sankční úroky. Bez avalu znamená, že za dlužníka nemusí nikdo další ručit. Banka kromě finanční analýzy a sestavení ratingu požadovala po klientovi také daňové priznání za poslední 2 uzavřené účetní období.

Obrázek 7 Závazkový limit na vystavování bankovních záruk pro vybranou společnost, zdroj: interní dokument ČSOB

Závazkový limit na vystavování bankovních záruk

Popis	Neplatební záruky s platností do 1 roku
Měna	CZK
Výše rámce	5 000 000,- CZK
Datum konečné splatnosti	Platnost limitu na dobu neurčitou
Období čerpání	Průběžně dle potřeby
Závazková odměna	0,9% p.a. z objemu jednotlivé záruky vystavené z limitu, účtováno kvartálně
Poplatek za vystavení jednotlivé bankovní záruky	2 000,- Kč splatný v den vystavení záruční listiny
Zajištění limitu	Firemní biancosměnka bez avalu
Zajištění jednotlivých bankovních záruk	<ul style="list-style-type: none"> • bez zajištění • Podpis související smluvní dokumentace • Instalace aplikace Flexims (automatické zpracování Žádosti o vystavení bankovní záruky)
Podmínky čerpání	
Podklady potřebné pro schválení limitu	<ul style="list-style-type: none"> • Daňová přiznání za 2 poslední uzavřená účetní období

8 ZHODNOCENÍ

Firma má dlouholetou tradici a stojí za ní řada velkých projektů, na kterých si vybudovala silné jméno a je synonymem kvality. I díky tomu, na základě provedené finanční analýzy můžeme konstatovat, že je firma ve výborné finanční kondici. Společnost má stabilní postavení na českém trhu a snaží se prorazit na trhy zahraniční. V zahraničních trzích se nachází velký potenciál růstu tržeb. Díky tomu by firma měla dále růst a udržet si velkou ziskovost.

Finanční situace podniku byla analyzována v letech 2015 až 2017. Na základě analýzy absolutních ukazatelů můžeme o firmě říct, že prosperuje. Společnost pravidelně investuje do obnovy svého majetku a v průběhu sledovaných let firma investovala zhruba 15 milionů korun. Velmi důležitým ukazatelem jsou tržby. V průměru 3 sledovaných let se tržby pohybují kolem 530 milionů korun. Jsou velmi stabilní. Meziroční výkyvy jsou nanejvýš 6 %. Díky tomu je firma dlouhodobě stabilní a zisková. I z pohledu analýzy finanční struktury vidíme, že se firmě daří dlouhodobě. Rok od roku zvyšuje vlastní kapitál. Za tři roky společnost vlastní kapitál zvýšila téměř o 19 milionů korun a celkově tak VK dosahoval téměř 100 milionů korun. Firma tedy uchovává velkou část zisku pro svůj další rozvoj. To přispívá image firmy, a pro jejich dodavatele, odběratele i finanční instituce to představuje určité záruky. Díky rostoucímu vlastnímu kapitálu firma nepotřebuje tolik cizích zdrojů.

Byla provedena i analýza rozdílových ukazatelů. První jsem se zaměřil na čistý pracovní kapitál. ČPK kapitál se sice rok od roku snižoval, ale stále je velmi vysoký a to 26,6 milionů korun.

U analýzy poměrových ukazatelů byla pozornost věnována nejprve zadluženosti vybrané společnosti. Celková zadluženost v posledním roce je 58,15 %, z toho vyplývá, že se firma pohybuje v doporučených hodnotách 40–60 %. Na základě toho poměru je jasné, že míra zadlužení bude větší než 1. Přesně 1,43 a firma tedy využívá více cizího než vlastního kapitálu. Důležitým ukazatelem je poměr dlouhodobých cizích zdrojů a dlouhodobého majetku. Tento ukazatel je větší než 1 a značí, že firma kryje dlouhodobý majetek dlouhodobými zdroji. Dodržuje tedy zlaté pravidlo financování a to je velmi důležité. Doba splacení dluhu je také velice přívětivá. Firma by z provozního CF splatila všechny dluhy za 8,65 let.

Z analýzy likvidity bylo zjištěno, že firma v běžné likviditě nedosahuje v žádném roce doporučené hodnoty 2. U pohotové likvidity se vybraná společnost do doporučeného rozmezí 1 – 1,5 vešla ve všech sledovaných letech. U okamžité likvidity byla firma v prvních

dvou letech nad doporučenou hodnotou 0,2 ale v posledním roce dosahovala pohotová likvidita hodnoty 0,12. Ovšem i při takové hodnotě byly peněžní prostředky vykazovány v celkové výši téměř 11 milionů korun. Při tak velkém objemu hotovostní zdrojů by doporučená hodnota nedávala smysl, jelikož by firma zacházela neefektivně s finančními zdroji. Na druhou stranu firma je velmi aktivní v získávání nových zakázek a k tomu potřebuje mít dostatečné zdroje na účtu. Z toho důvodu nemůže tyto volné prostředky uložit do krátkodobých cenných papírů.

Ukazatele rentability nabývají velice zajímavých hodnot. Rentabilita tržeb je porovnatelná s odvětvím, ale rentabilita aktiv a vlastního kapitálu vybrané společnosti nabývají extrémně vysokých hodnot. Analýzou finanční struktury bylo zjištěno, že odvětví i vybraná firma používají podobně velkou finanční páku. Takže tento velký rozdíl v rentabilitě přičítám aktivitě. Obrat aktiv dosahuje 2,5krát vyšších hodnot než celé odvětví.

Lepších výsledků než odvětví, firma dosahuje v každém ukazateli aktivity. Tudiž velmi efektivně pracuje se svým majetkem a závazky. Právě při srovnání pohledávek a závazků vyplynulo, že firma dostane zapláceno za své pohledávky o 2 dny dříve, než musí splatit své závazky. To dostává společnost do výhodného postavení dlužníka a efektivně se nechává uvěřovat svými dodavateli.

Byly provedeny výpočty tří bankrotních modelů a to Z-score, IN09 a Taflerův bankrotní model. Ze všech tří modelů vyplynulo, že firma dosahuje mnohem vyššího skóre, než jsou udávané hranice pro nejlepší hodnocení. Takže i bankrotní modely potvrdily, že firma prosperuje a jde o velmi stabilní a finančně zdravý podnik.

Na závěr byl sestaven rating vybrané společnosti pomocí Aspekt global rating. Tento rating byl sestaven na základě předešlých výpočtů. V prvních dvou sledovaných letech, tj. 2015 a 2016 firmě byl stanoven nejlepší možný rating AAA. V roce 2017 se rating vybrané společnosti mírně zhoršil a byl stanoven na A. To je dáno mírným poklesem EBITDY a také většími investicemi do majetku firmy.

Na základě výpočtů bylo zjištěno, že se jedná o velmi bonitní podnik a se splácením nového bankovního úvěru problémy mít nebude. Z toho vyplývá, že získat nový úvěr s výhodným úrokem by pro firmu neměl být žádný problém. To dokazuje i modelový úvěr od ČSOB. Úvěr byl stanoven na 5 milionů korun s úrokem 0,9 %. Za tak příznivých podmínek firma tento úvěr akceptovala.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce je zpracování finanční analýzy vybrané společnosti za roky 2015 až 2017. Dále na základě provedení finanční analýzy porovnat vybranou společnost s odvětvím a stanovit bonitu vybraného podniku. Poté pomocí zjištěných výsledků určit, zda podnik bude schopen splácet nový bankovní úvěr a v neposlední řadě navržení korporátního úvěru.

Bakalářská práce je rozdělena na dvě části, a to na teoretickou a praktickou. V teoretické části byla provedena rešerše literárních pramenů, která slouží jako podklad pro praktickou část bakalářské práce. V teoretické části jsou popsány základní typy bank a jejich podnikatelské zaměření. Poté byly definovány druhy korporátních úvěrů, druhy rizik a postup při žádosti o úvěr. V druhé polovině teoretické části byli definováni uživatelé finanční analýzy, zdroje dat a také ukazatele finanční analýzy.

V praktické části byla nejprve provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Už v této části bylo zaznamenáno dobré finanční zdraví vybrané společnosti. Bylo zjištěno, že společnost pravidelně investuje do obnovy dlouhodobého majetku a značnou část vytvořeného zisku uchovává ve firmě pro další rozvoj.

Poté byla pozornost věnována zejména poměrovým ukazatelům, zadluženosti, likviditě, rentabilitě a aktivitě. Tyto ukazatele byly následně srovnány s odvětvím. Nejzajímavější výsledky byly v rentabilitě a v aktivitě. Tady vybraná společnost vysoce převyšovala celé odvětví. Zadluženost u vybrané společnosti byla podobná jako u odvětví, takže za vyšší ziskovosti skutečně vděčí daleko lepší aktivitě, než kterou vykazovalo odvětví. A byla vyhodnocena jako velmi zisková a stabilní.

Nakonec byly sestaveny tři bankrotní a jeden bonitní model. Tyto modely byly také podkladem pro rozhodnutí, za vybraná společnost bude schopna splácet nový úvěr. Ve všech třech bankrotních modelech firma dosahovala vyšších hodnot, než byly stanoveny jako ideální hranice. I konečný rating vybrané společnosti tj. A byl velmi dobrý. Na základě těchto výpočtu bylo zjištěno, že firma bude bez problémů nový úvěr schopna splácet. Proto jí byl navržen Československou obchodní bankou, a.s. velmi výhodný úvěr.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Analýza vývoje ekonomiky ČR za rok 2017, © 2018. MPO [online]. [cit. 2019-03-06]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/analyza-vyvoje-ekonomiky-cr-za-rok-2017--239095/>

BELÁS, Jaroslav. Finanční trhy, bankovníctví, pojišťovnictví. Žilina: Georg, 2013, 596 s. ISBN 978-80-8154-024-0.

ČERNOHORSKÁ, Liběna. Komplexní pohled do bankovního světa. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2015, 170 s. ISBN 978-80-7395-863-3.

ČIŽINSKÁ, Romana. Základy finančního řízení podniku. Praha: Grada, 2018, 240 s. ISBN 978-80-271-0194-8.

DVOŘÁK, Petr. Komerční bankovníctví pro bankéře a klienty. 2., aktualiz. vyd. Praha: Linde, 2001, 471 s. Praktické příručky. Daně, účetnictví, ekonomie. ISBN 80-7201-310-6.

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016, © 2017. MPO [online]. [cit. 2019-03-06]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017, © 2018. MPO [online]. [cit. 2019-03-06]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>

Five challenges for banks as they evolve risk management, © 2018. EY [online]. [cit. 2019-03-06]. Dostupné z: https://www.ey.com/en_gl/banking-capital-markets/five-challenges-for-banks-as-they-evolve-risk-management

Interní materiál poskytnut Československá obchodní banka, a. s

Interní materiály vybrané společnosti

KALABIS, Zbyněk. Základy bankovníctví: bankovní obchody, služby, operace a rizika. 1. vyd. Brno: BizBooks, 2012, 168 s. ISBN 978-80-265-0001-8.

KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017, 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.

KANTNEROVÁ, Liběna. Základy bankovníctví: teorie a praxe. Vydání první. V Praze: C.H. Beck, 2016, 213 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-595-4.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

KRÁL, Miloš. Bankovníctví a jeho produkty. Žilina: GEORG, 2009, 265 s. ISBN 978-80-89401-07-9.

KUBĚNKA, Michal. Finanční stabilita podniku a její indikátory. Pardubice: Univerzita Pardubice, Fakulta ekonomicko-správní, 2015, 88 s. ISBN 978-80-7395-890-9.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. V Praze: C.H. Beck, 2015, xxiii, 342. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

SWOT analýza. Marketingmind, © 2019. Marketingmind [online]. [cit. 2019-03-26]. Dostupné z: <https://www.marketingmind.cz/swot-analyza/>

Makroekonomická predikce – leden 2019, © 2019. MFČR [online]. [cit. 2019-04-02]. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2019/makroekonomicka-predikce-leden-2019-34169>

MEJSTRÍK, Michal, Magda PEČENÁ a Petr TEPLÝ. Bankovníctví v teorii a praxi. Praha: Karolinum, 2014, 855 s. ISBN 978-80-246-2870-7.

PASEKOVÁ, Marie. Účetní výkazy v praxi. Praha: Kernberg, 2007, 210 s. Praxe. ISBN 978-80-903962-6-5.

PEVNÁ, Jana. Vybrané kapitoly z finančního řízení firmy. Praha: Oeconomica, nakladatelství VŠE, 2017, 151 s. ISBN 978-80-245-2225-8.

POLOUČEK, Stanislav. Bankovníctví. 2. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2013, xvi, 480 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-491-9.

Použité bankrotní modely, © 2019. Finanalysis [online]. [cit. 2019-02-12]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>

REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014, 760 s. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.

Risks in the banking industry faced by every bank, © 2018 Gomedici [online]. [cit. 2019-03-06]. Dostupné z: <https://gomedici.com/risks-in-the-banking-industry-faced-by-every-bank/>

ROSS, Stephen A, Randolph WESTERFIELD, Jeffrey F JAFFE a Bradford D JORDAN. Corporate finance: core principles & applications. Fifth edition. New York: McGraw-Hill Education, 2018, xxxi, 680 s. The McGraw-Hill education series in finance, insurance, and real estate. ISBN 978-1-260-08327-9.

SLÁDKOVÁ, Eva a Jiří STROUHAL. Účetnictví – výkaznictví podle českých účetních předpisů. Praha: Institut certifikace účetních, [2016], 152 s. Vzdělávání účetních v ČR. Učebnice. ISBN 978-80-87985-08-3.

The future of bank risk management, © 2019. McKinsey [online]. [cit. 2019-03-06]. Dostupné z: <https://www.mckinsey.com/business-functions/risk/our-insights/the-future-of-bank-risk-management>

TKÁČOVÁ, Dana, Jaroslav BELÁS, Eva HORVÁTOVÁ, Božena CHOVANCOVÁ a Viera MALACKÁ. Finančné trhy a bankovníctvo. Praha: Wolters Kluwer, 2017, 310 s. ISBN 978-80-7552-528-4.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

AGR	Aspekt global rating
Aj.	A jiné
Atd.	A tak dále
CF	Cash flow
CZK	České koruny
ČNB	Česká národní banka
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČSOB	Československá obchodní banka, a.s.
ČSSZ	Česká správa sociálního zabezpečení
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	Zisk před zdaněním, úroky a odpisy
EBT	Zisk před zdaněním
FÚ	Finanční úřad
HV	Hospodářský výsledek
HZL	Hypoteční zástavní listy
ICT	Informační a komunikační technologie
Kč	Koruny české
MFČR	Ministerstvo financí České republiky
Např.	Například
p. a.	Roční úroková sazba
ROA	Rentabilita aktiv

ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
Tzv.	Takzvaně
VH	Výsledek hospodaření

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Vývoj stavební produkce v %, zdroj: vlastní zpracování dle údajů MPO	40
Obrázek 2 Hlavní ekonomické indikátory, zdroj: Ministerstvo financí České republiky	42
Obrázek 3 Vývoj celkové zadluženosti vybrané společnosti v letech 201-2017, zdroj: vlastní zpracování	53
Obrázek 4 Vývoj likvidity vybrané společnosti v letech 2015-2017, zdroj: vlastní zpracování	54
Obrázek 5 Vývoj rentability vybrané společnosti v letech 2015-2017, zdroj: vlastní zpracování	55
Obrázek 6 Doba obratu vybraných položek vybrané společnosti, zdroj: vlastní zpracování	57
Obrázek 7 Závazkový limit na vystavování bankovních záruky pro vybranou společnost, zdroj: interní dokument ČSOB	61

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1. Aspekt global rating, zdroj: vlastní zpracování	37
Tabulka 2 Majetková struktura vybrané společnosti, zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů	44
Tabulka 3 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury vybrané společnosti, zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů	44
Tabulka 4 Majetková struktura stavebního průmyslu, zdroj: vlastní zpracování dle MPO	45
Tabulka 5 Horizontální a vertikální analýza stavebního průmyslu, zdroj: vlastní zpracování dle MPO	45
Tabulka 6 Finanční struktura vybrané společnosti, zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů	46
Tabulka 7 Horizontální a vertikální analýza vybrané společnosti, zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů	47
Tabulka 8 Finanční struktura stavebního průmyslu, zdroj: vlastní zpracování dle MPO	48
Tabulka 9 Horizontální a vertikální analýza stavebního průmyslu, zdroj: vlastní zpracování dle MPO	48
Tabulka 10 Podíl vybraných položek nákladů a výnosů vybrané společnosti a jejich podíl na celkových tržbách, zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů	49
Tabulka 11 Podíl vybraných položek výnosů a nákladů a jejich podíl na celkových tržbách vybrané společnosti, zdroj vlastní zpracování dle účetních výkazů	49
Tabulka 12 Vybrané položky nákladů a výnosů stavebního průmyslu, zdroj: vlastní zpracování dle MPO	50
Tabulka 13 Podíl vybraných položek výnosů a nákladů a jejich podíl na celkových tržbách stavebního průmyslu, zdroj vlastní zpracování dle MPO	50
Tabulka 14 Vývoj čistého pracovního kapitálu ve vybrané společnosti, zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů	51
Tabulka 15 Vývoj čistého pracovního kapitálu stavebního průmyslu, zdroj: vlastní zpracování dle MPO	51
Tabulka 16 Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury vybrané společnosti, zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů	53

Tabulka 17 Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury stavebního sektoru, zdroj: vlastní zpracování dle MPO	53
Tabulka 18 Ukazatele likvidity vybrané společnosti zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů	54
Tabulka 19 Ukazatele likvidity stavebního sektoru, zdroj: vlastní zpracování dle MPO	55
Tabulka 20 Ukazatele rentability vybrané společnosti, zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů	56
Tabulka 21 Ukazatele rentability vybrané společnosti, zdroj: vlastní zpracování dle MPO	56
Tabulka 22 Ukazatele aktivity vybrané společnosti, zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů	57
Tabulka 23 Ukazatele aktivity stavebního sektoru, zdroj: vlastní zpracování dle MPO	57
Tabulka 24 Z-score vybrané společnosti, zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů	58
Tabulka 25 IN05 vybrané společnosti, zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů	58
Tabulka 26 Taflerův bankrotní model, zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů	59
Tabulka 27 Aspekt global rating, zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů	59