

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



**Bakalářská práce**

**Finanční analýza vybraného podniku**

**Alina Akhmedova**

© 2024 ČZU v Praze



# ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Alina Akhmedova

Ekonomika a management

Název práce

**Finanční analýza vybraného podniku**

Název anglicky

**Financial analysis of selected company**

---

### Cíle práce

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti SKANSKA a. s. prostřednictvím základních metod finanční analýzy za vymezené časové období.

Na základě provedených propočtů navrhnout možná opatření a postupy pro zlepšení finanční situace společnosti.

### Metodika

Práce bude členěna na část teoretickou a praktickou. Teoretická část vytvoří rámec řešení v praktické části. Bude sestavena s využitím odborné literatury.

Praktický rozbor bude proveden pomocí základních metod finanční analýzy:

- analýzy absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální analýza),
- analýzy rozdílových ukazatelů (ukazatele výsledku činnosti a ukazatele fondů finančních prostředků),
- analýza poměrových ukazatelů (likvidita, rentabilita, zadluženost a aktivita).

K získání potřebných informací budou využity veřejně dostupné účetní

výkazy společnosti, tj. rozvaha a výkaz zisku a ztráty.

**Doporučený rozsah práce**

40-60 stran

**Klíčová slova**

finanční analýza, metody finanční analýzy, aktiva, pasiva, tržby

---

**Doporučené zdroje informací**

FRIEDLOB, G. Thomas; SCHLEIFER, Lydia L. F. *Essentials of financial analysis*. New York: John Wiley & Son, 2003. ISBN 9780471228301.

KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza : krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel; ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

---

**Předběžný termín obhajoby**

2022/23 LS – PEF

**Vedoucí práce**

prof. Ing. Jaroslav Homolka, CSc.

**Garantující pracoviště**

Katedra ekonomiky

---

Elektronicky schváleno dne 15. 6. 2022

**prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.**

Vedoucí katedry

---

Elektronicky schváleno dne 27. 10. 2022

**doc. Ing. Tomáš Šubrt, Ph.D.**

Děkan

V Praze dne 09. 03. 2024

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Finanční analýza vybraného podniku" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 15.03.2024

---

## **Poděkování**

Tímto bych chtěla vyjádřit velkou vděčnost profesoru Ing. Jaroslavu Homolkovi CSc. za jeho významný přínos a cenné rady, které mi poskytl v průběhu zpracování mé bakalářské práce, a za jeho ochotu během konzultací. Rovněž bych chtěla poděkovat panu Ing. Vítu Ryboňovi, finančnímu manažerovi společnosti Skanska, a.s., za užitečné informace, které mi poskytl a které mi významně pomohly při tvorbě této práce.

# Finanční analýza vybraného podniku

## Abstrakt

Tato bakalářská práce podává komplexní přehled o finančním výkonu společnosti SKANSKA, a. s., v letech 2017 až 2021, a to s použitím standardních metod finanční analýzy. Cílem analýzy je posoudit finanční zdraví podniku, který působí v odvětví stavebnictví a developmentu. Klíčové finanční informace budou získány z účetních dokumentů, především z bilance a výkazu zisku a ztráty, a poskytují základ pro hodnocení.

V teoretické části jsou prozkoumány zdroje pro finanční analýzu, klíčové principy a metodiky, účel a obsah finančního šetření, význam výsledků pro strategické rozhodování interních a externích subjektů, jakož i přehled stavebního sektoru v České republice a jeho vývojové trendy na základě veřejně dostupných údajů.

Vlastní práce se věnuje detailní analýze finanční situace společnosti Skanska, a. s. Nejprve představena historie zkoumané společnosti, následně je zaměřena pozornost na využití teoretických konceptů, popsanych v první části. Analýza se zakládá na pečlivém posouzení finančních ukazatelů a trendů jejich vývoje během analyzovaného časového rozpětí. Cílem je identifikovat klíčové faktory ovlivňující finanční zdraví společnosti a na základě zjištěných dat formulovat doporučení pro zlepšení finančního výkonu a řešení případných slabých míst.

Závěrečná část bakalářské práce shrnuje hlavní poznatky z provedené analýzy a předkládá návrhy na zlepšení. Tyto návrhy jsou založeny na pečlivém posouzení finančního zdraví společnosti a mají za cíl podpořit její budoucí rozvoj a stabilitu.

**Klíčová slova:** finanční analýza, metody finanční analýzy, aktiva, pasiva, náklady, výnosy, vertikální analýza, horizontální analýza, likvidita, rentabilita, zadluženost, aktivita.

# Financial analysis of selected company

## Abstract

This bachelor thesis provides a comprehensive overview of the financial performance of SKANSKA, from 2017 to 2021, using standard financial analysis methods. The aim of the analysis is to assess the financial health of the company, which operates in the construction and development sector. Key financial information providing a basis for evaluation will be obtained from accounting documents, primarily the balance sheet and income statement.

The following issues will be explored: the theoretical part, sources for financial analysis, key principles and methodologies, purpose and content of financial investigation, significance of the results for strategic decision-making by internal and external entities, as well as an overview of the construction sector in the Czech Republic and its developmental trends based on publicly available data.

The practical part is devoted to a detailed analysis of the financial situation of Skanska. Firstly, it introduces the history of the company under examination, and then focuses on the application of theoretical concepts described in the first part. The analysis is based on a careful assessment of financial indicators and the trends of their development over the analysed time frame. The goal is to identify key factors affecting the company's financial health and, based on the findings, provide recommendations for improving financial performance and dealing with any weaknesses.

The final part of the bachelor thesis summarizes the main findings from the analysis and presents suggestions for improvement. These suggestions are based on a careful assessment of the company's financial health and aim to support its future development and stability.

**Keywords:** financial analysis, financial analysis methods, assets, liabilities, costs, revenues, vertical analysis, horizontal analysis, liquidity, profitability, indebtedness, activity.



# Obsah

<b>1 Úvod</b> .....	<b>11</b>
<b>2 Cíl práce a metodika</b> .....	<b>13</b>
2.1 Cíl práce .....	13
2.2 Metodika .....	13
<b>3 Teoretická východiska</b> .....	<b>15</b>
3.1 Charakteristika stavebnictví .....	15
3.1.1 Stavebnictví podle klasifikace CZ-NACE.....	17
3.1.2 Vývoj ukazatelů v oblasti stavebnictví.....	18
3.2 Charakteristika finanční analýzy .....	18
3.3 Uživatelé finanční analýzy .....	19
3.3.1 Interní uživatelé .....	20
3.3.2 Externí uživatelé .....	21
3.4 Zdroje informací pro zpracování finanční analýzy .....	21
3.4.1 Rozvaha .....	22
3.4.2 Výkaz zisku a ztrát .....	25
3.4.3 Přehled o peněžních tocích .....	26
3.5 Metody finanční analýzy .....	27
3.5.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	28
3.5.1.1 Horizontální analýza.....	28
3.5.1.2 Vertikální analýza.....	29
3.5.2 Analýza poměrových ukazatelů .....	30
3.5.2.1 Ukazatele likvidity.....	31
3.5.2.2 Ukazatele rentability.....	33
3.5.2.3 Ukazatele zadluženosti .....	35
3.5.2.4 Ukazatele aktivity .....	37
3.5.3 Analýza rozdílových ukazatelů .....	40
3.5.3.1 Čistý pracovní kapitál .....	41
3.5.3.2 Čisté pohotové prostředky .....	41
3.5.3.3 Čistý peněžní majetek.....	42
<b>4 Vlastní práce</b> .....	<b>43</b>
4.1 Představení společnosti .....	43
4.2 Finanční analýza.....	45
4.2.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	46
4.2.1.1 Vertikální analýza.....	46

4.2.1.2	Horizontální analýza.....	53
4.2.2	Analýza poměrových ukazatelů.....	58
4.2.2.1	Ukazatele likvidity.....	58
4.2.2.2	Ukazatele rentability.....	61
4.2.2.3	Ukazatele zadluženosti.....	64
4.2.2.4	Ukazatele aktivity.....	66
4.2.3	Analýza rozdílových ukazatelů.....	69
4.2.3.1	Čistý pracovní kapitál.....	69
4.2.3.2	Čisté pohotové prostředky.....	70
4.2.3.3	Čistý peněžní majetek.....	71
<b>5</b>	<b>Výsledky a diskuze.....</b>	<b>72</b>
<b>6</b>	<b>Závěr.....</b>	<b>74</b>
<b>7</b>	<b>Seznam použitých zdrojů.....</b>	<b>76</b>
7.1	Literární zdroje.....	76
7.2	Internetové zdroje.....	76
<b>8</b>	<b>Seznam obrázků, tabulek, grafů a zkratk.....</b>	<b>78</b>
8.1	Seznam obrázků.....	78
8.2	Seznam tabulek.....	78
8.3	Seznam grafů.....	78
8.4	Seznam použitých zkratk.....	78
<b>Přílohy</b>	<b>.....</b>	<b>80</b>

# 1 Úvod

Efektivní správa kapitálu v moderním podnikání je klíčová. Získání objektivních informací o finanční situaci organizace a její rentabilitě je nezbytné pro dosažení maximálního zisku. Vlastníci, investoři, banky a další účastníci trhu chtějí spolehlivě posoudit konkurenceschopnost a spolehlivost svých partnerů. Schopnost organizace udržet platební schopnost v nepříznivých podmínkách je známkou její finanční stability. Finanční analýza je klíčovým nástrojem pro posouzení finančního stavu podniku. Uživatelé finančních zpráv využívají ekonomickou analýzu k rozhodování o optimalizaci svých zájmů.

Současná ekonomická realita je charakterizována nejednoznačným a dynamicky se měnícím ekonomickým prostředím. Mnoho organizací prochází obtížemi a nachází se v nestabilní situaci. Proto je aktuálním problémem predikce bankrotu organizace za účelem včasné normalizace finanční situace. Ekonomická opatření jsou v tomto ohledu nejefektivnější, protože umožňují předejít nesolventnosti prostřednictvím včasné analýzy finančního stavu organizace a v dlouhodobém horizontu rozpoznat prohlubující se ekonomickou krizi v úspěšně fungující organizaci.

Aktuálnost vybraného výzkumného tématu je dána potřebou komplexní analýzy finančního stavu organizace, což umožní identifikovat znaky se rozvíjející krize a včas vypracovat opatření k jejich odstranění. Organizace má velkou výhodu ve srovnání se svými konkurenty, pokud je finančně stabilní a nemá riziko nesolventnosti. Tato výhoda spočívá v získání úvěrových prostředků, přilákání investic, v náboru kvalifikované pracovní síly nebo ve výběru dodavatelů.

Cílem bakalářské práce bylo provést finanční analýzu stavební společnosti SKANSKA, a.s., jednoho z předních hráčů na mezinárodním trhu v oblasti stavebnictví a developerského průmyslu, včetně jeho aktivity v České republice. Hlavním záměrem bylo aplikovat různé metody finanční analýzy na výsledky této společnosti za posledních pět let a poskytnout podrobné zhodnocení její finanční situace.

V první části práce bude zaměřena pozornost na teoretické aspekty finanční analýzy, kde budou zahrnuty různé metodiky používané k analýze finančních ukazatelů. K těmto

metodám budou řazeny horizontální a vertikální analýza, rozdílová analýza a poměrová analýza, a také bude provedeno zkoumání likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

V praktické části práce budou teoretické poznatky aplikovány na konkrétní podnik. K hodnocení finanční výkonnosti společnosti budou využity různé metody, včetně horizontální a vertikální analýzy, analýzy finančních ukazatelů a dalších. Pro potřeby finanční analýzy budou z účetnictví získána data, především z rozvahy a výkazu zisku a ztrát.

V závěrečné části práce budou výsledky finanční analýzy projednány a bude provedeno celkové posouzení finanční situace společnosti. Součástí této části bude také formulace doporučení pro budoucí vývoj společnosti, která by měla poskytnout směr pro zlepšení finančního stavu a dosažení dlouhodobých cílů.

## **2 Cíl práce a metodika**

### **2.1 Cíl práce**

Důkladná zhodnocení finanční situace společnosti SKANSKA a. s. byla určena jako cíl bakalářské práce, kde budou použity klíčové metody finanční analýzy během specifikovaného časového období. Na základě detailních výpočtů budou navržena možná opatření a postupy, která by mohla přispět k posílení finanční stability společnosti. Finanční stav podniku bude posouzen na základě účetních výkazů společnosti za období od roku 2017 do roku 2021.

### **2.2 Metodika**

Ve struktuře práce jsou obsaženy dvě hlavní části: teoretická a praktická. Teoretická část je využita jako základ pro následnou praktickou analýzu. V teoretické části jsou zkoumány teoretické základy finanční analýzy a metody jejího provádění. Praktická analýza pak vychází z těchto metod, včetně analýzy absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální analýza), rozdílových ukazatelů (analýza výsledků a analýza fondů finančních prostředků) a poměrových ukazatelů, jako jsou likvidita, rentabilita, zadluženost a aktivita, aby poskytla komplexní pohled na finanční zdraví podniku.

Pro získání potřebných informací jsou využívány dostupné účetní záznamy, jako jsou rozvahy a výkazy zisku a ztráty. Tyto dokumenty jsou považovány za klíčové zdroje informací, nezbytné pro provedení finanční analýzy, přičemž rozvaha odhaluje aktiva, pasiva společnosti v určitém období, zatímco výkaz zisku a ztráty odráží hospodaření společnosti ve stejném časovém rámci, včetně příjmů a nákladů. Analýza je doplněna o grafy a tabulky, které napomáhají vizualizaci výsledků.

Závěrečná část práce je věnována celkovému zhodnocení finanční situace společnosti na základě provedené finanční analýzy. Jsou formulovány závěry a doporučení pro finanční zlepšení. Výzkum se zaměřuje na stavební a developerskou společnost Skanska a.s., přičemž předmětem výzkumu je její finančně-ekonomická činnost a systém finančně-ekonomických ukazatelů, umožňující posoudit finanční situaci společnosti. Celkové

zhodnocení finanční situace a formulace doporučení pro další rozvoj jsou klíčovými výstupy výzkumu. Význam provedeného výzkumu spočívá v možnosti využití doporučení společností Skanska a.s. pro identifikaci a prevenci rizik nesolventnosti a pro zvýšení efektivity činnosti.

### **3 Teoretická východiska**

V moderním podnikatelském prostředí je klíčovým cílem výrobních podniků maximalizace zisku, což není dosažitelné bez efektivního řízení kapitálu. Manažeři jsou vyzváni k aktivnímu hledání rezerv, které mohou přispět k zvýšení ziskovosti podniku. V tomto kontextu hraje finanční analýza zásadní roli jako hlavní prostředek pro posouzení finanční situace podniku. Tento nástroj umožňuje poskytnout komplexní přehled o výsledcích finanční a ekonomické činnosti společnosti.

V tomto kontextu hraje finanční analýza klíčový nástroj pro hodnocení ekonomického zdraví a výkonnosti podniku. Tato metodika je nezbytná pro identifikaci silných a slabých stránek podnikové finanční struktury a pro poskytování uceleného pohledu na finanční výkonnost a ekonomickou efektivitu firmy. Díky své schopnosti odhalit trendy a vzorce ve finančních datech, finanční analýza představuje nepostradatelný prvek pro strategické plánování a dlouhodobou udržitelnost podniku.

Finanční analýza je klíčovým nástrojem pro hodnocení výkonnosti a ziskovosti společnosti. Pomocí široké palety metod a finančních ukazatelů poskytuje manažerům, investorům a dalším zainteresovaným stranám podrobný vhled do finanční situace společnosti, včetně její schopnosti generovat cash-flow, udržet finanční stabilitu a dosahovat zisku. Tímto způsobem mohou manažeři identifikovat silné stránky a oblasti, kde lze implementovat opatření na optimalizaci kapitálu a dosažení vyšší úrovně ziskovosti.

Efektivní finanční analýza je tak klíčovým nástrojem pro rozhodovací procesy a strategické plánování v rámci výrobních podniků, umožňující manažerům reagovat na aktuální výzvy trhu a optimalizovat alokaci zdrojů k dosažení maximálního hospodářského prospěchu.

#### **3.1 Charakteristika stavebnictví**

Stavebnictví je jedním z hlavních odvětví ekonomiky, které vytváří základní fondy pro všechna odvětví národního hospodářství. Na jejich vytváření se podílejí i další odvětví ekonomiky (průmysl stavebních materiálů, metalurgie, strojírenství, chemický průmysl a

další). Produkty stavebního průmyslu zahrnují postavené a uvedené do provozu závody, továrny, železniční a silniční tratě, elektrárny, bytové domy a další objekty. Kromě vytváření základních fondů organizace stavebního průmyslu zajistí rozšíření, rekonstrukci a technickou modernizaci již existujících základních fondů (MPO,2023).

Stavební průmysl je jedním z nejatraktivnějších odvětví ekonomiky pro investování jak pro soukromé podnikatele, tak pro velké podniky. Rozvoj stavebního průmyslu umožňuje poskytnout práci širokým vrstvám obyvatelstva. Proto je rozvoj stavebního průmyslu jedním z nejdůležitějších úkolů rozvoje každého státu.

Většina, zhruba 80 %, činnosti v sektoru stavebnictví, patří do kategorie nefinančního podnikání, kde se klade důraz na realizaci velkých projektů. Tyto projekty zahrnují výstavbu obchodních center a kancelářských budov, rozvoj dopravních sítí, stavbu bytových komplexů a také se zaměřují na inženýrské a zemní práce. Tato část odvětví se soustředí na rozvoj a expanzi infrastruktury a obytných prostor. Na druhou stranu, menší, ale stále významná část produkce, zhruba 20 %, je ve sféře domácností. Zde dominuje výstavba nových rodinných domů a bytových jednotek, stejně jako jejich rekonstrukce a modernizace. Tento segment zdůrazňuje individuální přístup a potřeby obyvatel v oblasti bydlení, což odráží rostoucí trend vylepšování a personalizace obytných prostor (MPO, 2023).

Stavebnictví jako odvětví zahrnuje:

- stavební společnosti, které provádějí veškeré druhy stavebních prací,
- montážní společnosti, které se zabývají montáží zařízení (technologických, dopravních, energetických atd.),
- projektové organizace, výzkumné organizace se zaměřením na stavebnictví, výrobu stavebních strojů,
- organizace vyrábějící stavební výrobky a konstrukce,
- základny pro výrobně-technologické vybavení a další hospodářské subjekty.

Kvůli existujícím specifickým se ekonomika stavebnictví významně liší od ekonomických podmínek převládajících v ostatních sektorech národní ekonomiky a



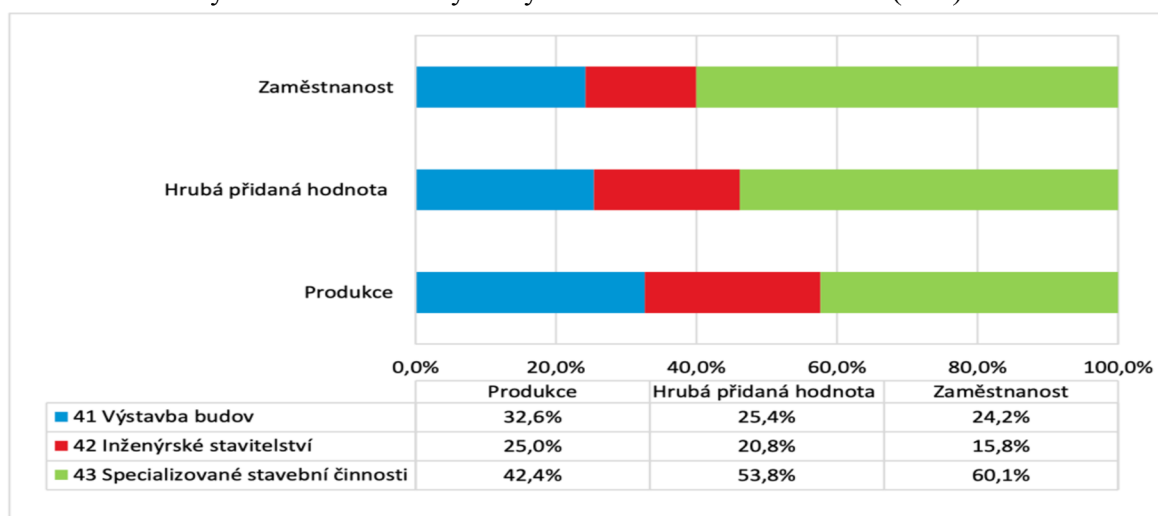
průmyslové výroby. Tyto specifika vedou k odlišné interpretaci a aplikaci ekonomických ukazatelů v rámci stavebnictví.

### 3.1.1 Stavebnictví podle klasifikace CZ-NACE

V rámci Evropské unie se využívá klasifikační systém NACE10, což umožňuje přiřazení konkrétního kódu každému subjektu zapojenému do ekonomiky. Tento systém umožňuje každému podniku nebo instituci, která se zabývá ekonomickou činností, být identifikována a kategorizována prostřednictvím specifického NACE kódu. Pro Českou republiku je přizpůsobena tato klasifikace do národní verze označované jako CZ-NACE, což umožňuje lepší orientaci v ekonomických aktivitách na národní úrovni. Tato klasifikace hraje klíčovou roli ve srovnávání a analýze ekonomických dat napříč různými sektory a zeměmi EU (Martinovičová, Konečný, Vavřina, 2019, str. 23).

Data národního účetnictví jsou rozčleněna do 88 sektorů podle dvoumístného kódu CZ-NACE, včetně podrobného pohledu na stavebnictví, které se dělí na tři hlavní oblasti: výstavbu budov (kód CZ-NACE 41), inženýrské stavitelství (kód CZ-NACE 42) a specializované stavební činnosti (kód CZ-NACE 43). V roce 2021 zaznamenalo stavebnictví jako celek pozoruhodný růst, který byl rovnoměrně rozložen mezi všechny tři oblasti, s meziročním nárůstem produkce přibližně o 9 % v každé z nich. Tento růst byl do značné míry podpořen výrazným nárůstem cen materiálů a služeb, což byl trend, který podniky v odvětví registrují již delší dobu a očekává se, že bude pokračovat i v budoucnu (MPO, 2023).

Obrázek 1 Podíly stavebnictví ve vybraných ukazatelích v roce 2021 (v %)



Zdroj: ČSÚ, výpočty MPO (2022)

### 3.1.2 Vývoj ukazatelů v oblasti stavebnictví

Následující tabulka zobrazuje vybrané ekonomické indikátory v letech 2017 až 2021, patrně pro stavební sektor.

Tabulka 1 Dynamika ukazatelů stavebního průmyslu v letech 2017-2021

Ukazatele	2017	2018	2019	2020	2021
Stavební produkce	2,1%	8,4%	2,3%	- 7,7%	1,4%
Produkce pozemního stavitelství	5,0%	8,6%	2,0%	- 10,1%	1,5%
Inženýrské stavitelství	- 5,7%	8,0%	3,4%	- 1,0%	1,0%
Průměrný evidenční počet zaměstnanců	- 2,0%	- 0,4%	1,0%	- 1,4%	- 1,1%
Průměrná hrubá měsíční nominální hodnota	4,6%	0,1%	6,1%	3,5%	5,1%

Zdroj: vlastní zpracování dle dat ČSÚ (2022)

Z dat je patrné, že největší pokles téměř všech ukazatelů stavebního sektoru ekonomiky v České republice byl zaznamenán v roce 2020. Možnou příčinou negativních trendů ve stavebnictví a ve výrobě ve stavebnictví byla pandemie koronavirové infekce, kdy mnohé země světa, včetně České republiky, přijaly opatření k omezení pohybu občanů, pohybu zboží a materiálních hodnot. S postupným zrušením těchto omezení v roce 2021 ukazatele stavebního sektoru přešly k mírnému růstu, s výjimkou počtu zaměstnanců ve stavebním sektoru.

Ekonomické výsledky stavebního sektoru za období 2017-2021 představeny v příloze 1 k dané práci.

### 3.2 Charakteristika finanční analýzy

Skutečně, široká škála definic pojmu finanční analýza je uznávána, přičemž různé aspekty tohoto konceptu jsou zdůrazňovány různými autory. Skutečně, široká škála definic pojmu finanční analýza je uznávána, přičemž různé aspekty tohoto konceptu jsou zdůrazňovány různými autory. Skutečně, široká škála definic pojmu finanční analýza je uznávána, přičemž různé aspekty tohoto konceptu jsou zdůrazňovány různými autory.

Finanční analýza je metoda, která se zaměřuje na důkladné zkoumání a interpretaci dat zaznamenaných v účetních výkazech. Tento proces nejenže podrobně zkoumá položky a agregovaná data v účetních dokumentech, ale také se věnuje analýze vzájemných vztahů mezi jednotlivými finančními ukazateli a sleduje trendové vývoje v čase. Při provádění finanční analýzy se věnuje pozornost třem základním časovým úrovním: retrospektivnímu hodnocení finanční historie společnosti, současné finanční situaci a také prognózování budoucích finančních výsledků a podmínek (Růčková, Roubíčková, 2012, str.77).

Scholleová (2017, str. 164) vnímá finanční analýzu jako „*soubor činností, jejímž cílem je zjistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku*“.

Podle Knápkové a kol. (2017, str. 17) „*finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku*“.

Důkladná finanční analýza představuje klíčový prvek pro rozhodovací procesy manažerů a investorů, kteří si přejí hlouběji proniknout do finančního zdraví a výkonnosti podniků. Tento rozsáhlý nástroj poskytuje ucelený pohled na finanční situaci firmy, když kombinuje vyhodnocení historických finančních výsledků s posouzením aktuálních tržních trendů a vytváří předpovědi pro budoucí vývoj.

Finanční analýza podle objektu zkoumání je metodou, která se zaměřuje na hodnocení finanční situace a výkonnosti konkrétního subjektu, a proto existuje mnoho způsobů, jak strukturovat a kategorizovat finanční analýzu, včetně mezinárodního a národního kontextu, zkoumání různých odvětví a analýzy konkrétních podniků. V rámci této studie bude provedena finanční analýza z perspektivy vybraných subjektů, přičemž bude vzat v úvahu jejich specifika a kontext v rámci širšího ekonomického prostředí. Důraz bude kladen nejen na kvantitativní data, ale také na kvalitativní aspekty, které mohou ovlivňovat finanční zdraví a výkonnost daných subjektů (Růčková, Roubíčková, 2012, str. 77).

### **3.3 Uživatelé finanční analýzy**

Růčková a Roubíčková uvádí (2012, str. 78) „*za uživatele finanční analýzy můžeme považovat všechny, kteří se zajímají o výsledky hospodaření dané firmy, i když třeba z odlišných důvodů*“.

V rámci ekonomické disciplíny jsou výstupy finanční analýzy považovány za klíčové nejen pro interní strategické rozhodování společnosti, ale také pro široké spektrum externích uživatelů. Ti, ačkoliv nejsou přímou součástí firmy, mají s ní ekonomické či finanční vazby (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, str. 18).

Ve svém díle Vochozka (2020, str. 32) identifikuje dva základní typy uživatelů informací v organizaci, rozdělené na interní a externí skupiny. Interní uživatelé zahrnují osoby přímo spojené s denním chodem a rozhodovacími procesy v organizaci, jako jsou manažeři a ostatní zaměstnanci. Tito uživatelé využívají informace k zefektivnění operací, plánování a vedení společnosti. Na druhé straně, externí uživatelé jsou ti, kteří stojí mimo samotnou organizaci, ale jejich rozhodování je ovlivněno informacemi o organizaci. Mezi tyto uživatele patří státní orgány, investoři, banky, věřitelé a obchodní partneři.

*“Různé zúčastněné strany preferují různé druhy informací, a proto je klíčové zvážit, pro koho je finanční analýza zpracována”* (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, str. 18).

### **3.3.1 Interní uživatelé**

Manažerské rozhodování ve firmách významně závisí na analýze a interpretaci účetních dat. Tyto informace jsou klíčové nejen pro každodenní operativní řízení, ale i pro strategické plánování na delší dobu. Pochopení aktuální finanční situace společnosti je zásadní pro efektivní rozhodování v oblastech jako jsou financování, rozdělování dostupných zdrojů či vývoj budoucích strategií. Finanční analýza představuje nástroj pro tvorbu obchodních cílů a akčních plánů. Kromě interní finanční situace manažeři také pečlivě sledují finanční výkonnost a strategie svých konkurentů, dodavatelů a zákazníků, aby mohli lépe reagovat na tržní dynamiku a udržet konkurenční výhodu (Růčková, Roubíčková, 2012, str.79).

Zaměstnanci mají tendenci být motivováni k podpoře prosperity a stability podniku. Tato motivace se projevuje nejen ve snaze o udržení vlastního zaměstnání, ale také v zájmu o pravidelné a adekvátní odměňování a vědomí sociální ochrany (Vochozka, 2020, str. 32).

### 3.3.2 Externí uživatele

Stát a jeho orgány provádějí dohled nad daňovými povinnostmi a poskytují finanční podporu firmám prostřednictvím subvencí a dotací. Navíc sledují podniky s veřejným podílem a monitorují finanční stabilitu firem získávajících státní zakázky skrze veřejné soutěže (Vochozka, 2020, str. 33).

Investoři vkládají peníze do podniků s cílem zisku. Očekávají, že budou odměněni za své investice a získají další výhody jako jsou dividendy, podíly na ziscích nebo prodejem akcií. Proto mají akcionáři zájem o finanční informace, bez ohledu na jejich finanční možnosti (Růčková, Roubíčková, 2012, str. 79).

Banky a jiní věřitelé provádějí důkladnou finanční analýzu, aby zhodnotily ekonomický výkon a stabilitu svých klientů před schválením úvěrových žádostí. Tyto instituce se opírají o shromážděné informace k určení schopnosti klientů splácet dluh. Jednou z běžných podmínek úvěrových smluv je pravidelné poskytování reportů o ekonomické situaci klienta (Vochozka, 2020, str. 33).

Obchodní partneři ve firemním sektoru se převážně zajímají o schopnost podniku uhradit své závazky. Zejména se zaměřují na jeho krátkodobou prosperitu, schopnost splácet dluhy a dostupnost hotovosti (Růčková, Roubíčková, 2012, str. 79).

Tato segmentace ukazuje, že různí uživatelé požadují specifické informace z finanční analýzy v souladu se svými individuálními potřebami a cíli.

### 3.4 Zdroje informací pro zpracování finanční analýzy

Finanční analýza se řadí mezi fundamentální nástroje hodnocení efektivity a finanční stability firem. Tento proces se opírá o komplexní využití široké škály dat a informací pocházejících z různorodých zdrojů.

*“Zpracování finanční analýzy vyžaduje vstupní data. K významným zdrojům dat patří účetní výkazy”* (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, str. 18).

Pečlivé dokumentování každého segmentu podnikové činnosti je fundamentální pro zajištění kompletnosti a přesnosti účetní dokumentace. Tato účetní evidence je nezbytným základem pro provádění finančních analýz, které odhalují klíčové indikátory finančního zdraví a výkonnosti společnosti. Finanční analýza se opírá o široké spektrum nástrojů, včetně podrobných ekonomických zpráv, mezi hlavní nástroje finanční analýzy patří ekonomické reporty, které poskytují přehled o majetku, ziskovosti a toku peněz. Tyto informace pak manažerům a finančním analytikům poskytují hlubší vhled do efektivity, rentability a dlouhodobé udržitelnosti podnikatelských operací (Růčková, Roubíčková, 2012, str. 80).

Pro detailní finanční analýzu jsou zásadní tři dokumenty: rozvaha, výkaz zisku a ztrát, a cash-flow statement (přehled o peněžních tocích). Následující tři subkapitoly budou podrobně zkoumat každý z těchto klíčových finančních výkazů, jejich strukturu, funkci a význam pro hodnocení finančního zdraví a výkonnosti podniku.

### **3.4.1 Rozvaha**

Rozvaha je účetním finančním výkazem, který umožňuje nahlédnout do finanční kondice firmy v konkrétním časovém bodě. Jde o přehled aktiv a pasiv společnosti, který ukazuje, co firma vlastní a kolik dluží. Rozvaha se obvykle sestavuje na konci účetního období, což je většinou kalendářní, ale může být také za kratší období v závislosti na potřebách podniku nebo v rámci mimořádné účetní závěrky, například při zrušení nebo likvidaci podniku (Růčková, 2019, str. 23).

Finanční a majetková struktura firmy je detailně popsána v její rozvaze (balance). Tento klíčový finanční výkaz odhaluje složení majetku firmy a způsoby, jakými je tento majetek financován. Jedná se o nezbytný nástroj pro analyzování finančního zdraví podniku. Při tom je důležité si uvědomit, že účetní systém vychází z fundamentálního principu, podle kterého celková hodnota aktiv vždy musí odpovídat součtu všech závazků a vlastního kapitálu firmy, čímž je zajištěna bilanční rovnováha.

Základní strukturu položek v rozvaze ilustruje následující tabulka.

Tabulka 2 Struktura rozvahy

<b>ROZVAHA</b>	
<b>Aktiva</b>	<b>Pasiva</b>
Pohledávky za upsání základní kapitál	
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý hmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý finanční majetek	Rezervní fondy
	VH minulých let
	VH běžného účetního období
Oběžná aktiva	Cizí zdroje
Zásoby	Rezervy
Dlouhodobé pohledávky	Dlouhodobé závazky
Krátkodobé pohledávky	Krátkodobé závazky
Krátkodobý finanční majetek	Bankovní úvěry a výpomoci
Časové rozlišení aktiv	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: vlastní zpracování dle Knápkové a kol. (2017, str. 24)

Majetková struktura podniku je definována souborem aktiv, která jsou klíčová pro jeho operativní činnosti. Tato aktiva, evidovaná v účetnictví jako aktivní položky, představují výsledek historických událostí a finančních transakcí, jako je například nákup. Podnik očekává, že tato aktiva mu přinesou ekonomický užitek v budoucnu. V rozvaze je aktiva řádně kategorizovat na základě jejich očekávané životnosti neboli likvidnosti (Čižinská, 2018, str. 48).

V rozvaze jsou aktiva pečlivě strukturována a rozdělena dle několika hlavních skupin: pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení aktiv.

Pohledávky za upsání základního kapitálu jsou položkou v bilanci společnosti a znamenají, že společnost má nárok na platby od svých akcionářů za akcie, které si ti zakoupili při založení společnosti. Když společnost vznikne, musí mít určitý základní kapitál, což je minimální částka, kterou musí společnost mít k dispozici. Akcionáři společnosti tuto částku zaplatí a za to obdrží akcie společnosti. Pokud však akcionáři nezaplatí celou částku najednou, vzniknou tak pohledávky za upsání základního kapitálu (Scholleová, 2017, str. 12).

V bilanci podniku jsou dlouhodobá aktiva důkladně rozdělena na tři základních kategorií: dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Tyto aktiva jsou charakterizována pořizovací cenou přesahující 40 000 Kč a jsou zásadní pro generování ekonomického přínosu společnosti po dobu delší než jeden rok (Scholleová, 2017, str.13).

V rámci správného hospodaření firmy se očekává, že oběžná aktiva, která zahrnují jak materiální složky (například zásoby a pohledávky), tak i finanční zdroje (jako jsou krátkodobé investice a hotovost), budou v oběhu pouze krátkou dobu, ideálně ne déle než jeden rok (Čížinská, 2018, str. 51).

Účetní metoda založená na časovém rozlišení aktiv umožňuje efektivně sledovat a rozdělit náklady a příjmy mezi jednotlivá účetní období. „Časové rozlišení aktiv zachycuje zůstatky účtu časového rozlišení nákladů příštích období a příjmů příštích období“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, str. 31).

Struktura kapitálu společnosti definuje způsoby, jakými jsou její aktiva financována, a specifikuje podíl vlastního kapitálu a cizího kapitálu v celkovém financování. Tato uspořádaná struktura zdrojů je detailně zaznamenána v pasivech rozvahy. Kapitál podniku se skládá ze dvou hlavních částí: vlastního kapitálu podniku (vlastní zdroje) a cizího kapitálu (cizí zdroje) (Hobza, 2015, str. 24-25).



Vlastní kapitál představuje prostředky, které zakladatel podniku investuje na začátku podnikání nebo postupně navyšuje prostřednictvím zisků, které podnik generuje. Tyto zisky vlastník nepoužívá pro osobní potřebu, ale místo toho reinvestuje zpět do firmy s vizí stimulovat její budoucí rozvoj (Scholleová, 2017, str. 13).

Cizí kapitál představuje externí financování představuje metody, jakými si firma půjčuje kapitál mimo svůj vlastní oběh finančních zdrojů. Tyto prostředky, nabízené různými finančními institucemi nebo investory, přinášejí s sebou povinnost jejich splácení do dohodnutých termínů. Důležitým aspektem těchto financí je, že přicházejí s dodatečnými náklady, jako jsou úroky a možné administrativní poplatky (Růčková, 2019, str. 28).

Časového rozlišení pasiv reprezentuje specifickou kategorii účetních položek. Tyto položky odrážejí finanční závazky a pohledávky, které mají být realizovány v budoucích účetních obdobích (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, str. 38).

Tato struktura pasiv poskytuje nezbytné finanční zdroje pro provoz a rozvoj podniku.

V shrnutí k rozvaze je důležité si uvědomit, že během životního cyklu podniku se velikost položek neustále mění. Nicméně je klíčové dodržovat bilanční princip, což znamená, že jakékoli změny by neměly pouze jednostranně ovlivnit jednu položku, ale měly by být vyvážené v celé struktuře rozvahy.

#### **3.4.2 Výkaz zisku a ztrát**

Výkaz zisku a ztrát představuje další klíčový účetní dokument. Hlavním zdrojem informací o tržbách a nákladech v podvojném účetnictví je výkaz zisku a ztráty, běžně nazývaný "výsledovka". Tento dokument umožňuje nejen hloubkový pohled na finanční toky společnosti, ale také poskytuje klíčový ukazatel hospodářského výsledku – zisku. Zisk hraje zásadní roli v procesu rozhodování managementu a je jedním z hlavních cílů podnikání (Hobza, 2015, str. 29).

Výnos je klíčovým ukazatelem, který kvantifikuje finanční úspěch firmy v určitém období. Tento ukazatel odhaluje celkovou ekonomickou hodnotu, kterou firma generuje ze

svého podnikání, a to nezávisle na tom, jestli dochází ke skutečnému peněžnímu příjmu (Scholleová, 2017, str. 19).

Stejně tak náklad reprezentuje finanční aspekt spotřební činnosti podniku, což zahrnuje všechny finanční závazky spojené s jeho operacemi, a to i v případě, že k samotnému peněžnímu převodu ještě nedošlo (Scholleová, 2017, str. 19).

Výsledek hospodaření firmy odhaluje finanční výkonnost podniku tím, že odhaluje rozdíl mezi příjmy a výdaji během účetního období. Když příjmy překročí výdaje, podnik si počíná dobře a reportuje zisk, což signalizuje ekonomickou sílu a efektivitu. V situaci, kde výdaje přesahují příjmy, je výsledek negativní, což poukazuje na finanční ztrátu a možná rizika pro stabilitu podniku (Martinovičová, Konečný, Vavřina, 2019, str. 51).

$$\text{výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření (+zisk, - ztráta)} \quad (1)$$

### 3.4.3 Přehled o peněžních tocích

V kontextu tržní ekonomiky mají podnikatelské subjekty rozsáhlé zájmy přesahující základní ekonomické pojmy jako jsou majetek, příjmy, výdaje a zisk. Klíčovou složkou, na kterou se kromě těchto aspektů zaměřují, je management cash-flow, neboli peněžních toků. Tento prvek je nezbytný pro efektivní finanční řízení a poskytuje hlubší vhled do schopnosti firmy generovat hotovost z jejich operací (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, str. 52).

*“Podstatou sledování ve výkazu peněžních toků je změna stavu peněžních prostředků”* (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, str. 52).

V oblasti finančního účetnictví existují dvě hlavní strategie pro vytváření výkazu o peněžních tocích. Tyto strategie jsou známé jako přímá a nepřímá metoda. Přímá metoda poskytuje detailní rozpis peněžních příjmů a výdajů organizace tím, že každou transakci uvádí zvlášť. Na druhou stranu, nepřímá metoda začíná s čistým ziskem a upravuje ho o položky, které ovlivnily peněžní zásoby, ale nebyly součástí výdajů či příjmů v tradičním smyslu. (Vochozka, 2011, str. 38).

### 3.5 Metody finanční analýzy

V oblasti finanční analýzy se využívá široké spektrum metod a postupů, které sahají od jednoduchých až po pokročilé, zahrnující matematické a statistické postupy. Tyto metody se aplikují nejen při běžném provádění finančních analýzy, ale nacházejí své uplatnění i v rámci specializovaných pracovišť. K základním metodám, které se při finanční analýze využívají, patří zejména:

- Analýza absolutních ukazatelů:
  - horizontální analýza (analýza trendů),
  - vertikální analýza (procentní rozbor).
  
- Analýza poměrových ukazatelů:
  - ukazatele rentability,
  - ukazatele likvidity,
  - ukazatele aktivity,
  - ukazatele zadluženosti.
  
- Analýza rozdílových ukazatelů:
  - analýza čistého pracovního kapitálu,
  - analýza cash-flow.

Charakteristika jednotlivých částí je součástí následujících subkapitol.

Metody hodnotící finanční zdraví podniku, přestože se v některých aspektech liší, mají zásadně společný cíl a často se navzájem doplňují. To umožňuje analytikům zvolit přístup přizpůsobený specifickým potřebám jejich analýzy, vycházející jak z cílů, tak z dostupnosti informací.

### 3.5.1 Analýza absolutních ukazatelů

“Jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury” (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, str. 65).

V oblasti hodnocení finančního zdraví podniku se využívá celá škála analytických nástrojů, z nichž významnou roli hraje trendová analýza. Tato technika se rozkládá na dvě: horizontální a vertikální analýzu. Při horizontální analýze se klade důraz na posuzování vývoje klíčových finančních ukazatelů přes čas. Cílem je odhalit změny v časové dynamice, což napomáhá při rozpoznávání trendů a hodnocení tempa růstu společnosti. Vertikální analýza se naopak věnuje rozbory poměrů mezi jednotlivými položkami finančního výkazu. Díky tomu lze nejen monitorovat výkonnost podniku napříč různými obdobími, ale také porovnání s konkurencí nebo průměrem odvětví (Růčková, Roubíčková, 2012, str. 100).

#### 3.5.1.1 Horizontální analýza

V rámci horizontální analýzy finančních výkazů se provádí posouzení vývoje specifických položek během určeného časového intervalu. Tento analytický přístup umožňuje identifikovat a kvantifikovat jak absolutní, tak procentuální rozdíly mezi sledovanými položkami ve srovnání s výchozím rokem, který slouží jako referenční bod (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 71).

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel } t - \text{ukazatel } t-1, \quad (2)$$

kde  $t-1$  výchozí rok.

Absolutní změna hodnoty je klíčovým ukazatelem v ekonomické analýze, který se získává vypočtením rozdílu mezi hodnotami proměnné ve dvou po sobě jdoucích časových obdobích. Tento indikátor poskytuje přesnou numerickou reprezentaci změny, kterou proměnná podstoupila v určitém intervalu.

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{absolutní změna} \times 100}{\text{ukazatel } t - 1}, \quad (3)$$

kde  $t-1$  výchozí rok.

Procentní změna je významným ukazatelem v ekonomické analýze, který se vypočítává jako poměr mezi rozdílem aktuální hodnoty a hodnotou v referenčním období, vztaženým k této počáteční hodnotě. Tento poměr je pak převeden na procenta vynásobením číslem 100. Tímto způsobem ukazatel poskytuje kvantifikovaný přehled o procentuálním nárůstu nebo poklesu sledované položky v daném časovém období, což umožňuje analytikům a investičním rozhodčím lepší porozumění dynamice změn hodnot v relativním vyjádření.

V analýze ekonomických výsledků je nepostradatelné zohlednění vnějších faktorů, mezi které patří změny v daňové politice, oscilace na finančních trzích a vlivy mezinárodního prostředí. Tyto aspekty nejenže ovlivňují stávající data, ale také slouží jako indikátory pro predikci budoucích trendů v relevantních ekonomických ukazatelích (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, str. 71).

### **3.5.1.2 Vertikální analýza**

Procentní rozbor, také známý jako vertikální analýza, představuje techniku, v níž jsou jednotlivé složky finančních výkazů vyjádřeny jako procentní podíl vůči vybrané referenční hodnotě, jež je považována za 100%. Tato metoda umožňuje analytikům efektivně hodnotit strukturu a proporce účetních položek v rámci jednotlivých výkazů (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, str. 71).

Specifický význam této analýzy spočívá v možnosti sledovat časové trendy a provádět mezipodnikové srovnání. Díky procentnímu vyjádření lze snadno identifikovat změny v relativním významu položek přes čas nebo rozdíly mezi podniky bez ohledu na jejich velikost. Tímto způsobem se vertikální analýza stává nástrojem pro odhalování silných a slabých stránek v hospodaření firmy a pro zvýšení její finanční transparentnosti a porozumění. Tato analýza má výhodu v tom, že není ovlivněna roční inflací, což umožňuje srovnání výsledků napříč různými obdobími (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, str. 71).

$$\text{Vertikální analýza aktiv (\%)} = \frac{\text{Položka rozvahy}}{\text{Aktiva}} * 100 \quad (4)$$

$$\text{Vertikální analýza pasiv (\%)} = \frac{\text{Položka rozvahy}}{\text{Pasiva}} * 100 \quad (5)$$

$$\text{Vertikální analýza VZZ (\%)} = \frac{\text{Položka VZZ}}{\text{Tržby}} * 100 \quad (6)$$

Při interpretaci výsledků je vždy důležité brát v úvahu odvětví, ve kterém podnik působí, protože to ovlivňuje hodnocení výsledků (Růčková, Roubíčková, 2012, str. 104).

### 3.5.2 Analýza poměrových ukazatelů

Kritickou součástí hodnocení finanční stability jakékoliv společnosti je aplikace různých finančních poměrových ukazatelů. Tyto metriky poskytují efektivní nástroj pro rychlou diagnostiku ekonomického zdraví podniku, což je nezbytné nejen pro osoby přímo spojené s chodem firmy, jako jsou její management a majitelé, ale i pro vnější stakeholdery, jako jsou investoři a věřitelé (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, str. 87).

Existuje mnoho různých ukazatelů, které slouží k hodnocení hospodaření a finanční stability firmy. Tyto ukazatele, systematicky kategorizované do několika základních skupin, reflektují různé aspekty hospodaření podniku:

- ukazatele likvidity,
- ukazatele rentability,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity.

Tyto poměrové ukazatele poskytují ucelenější obrázek o finančním zdraví a výkonnosti firmy, umožňují mezioborové srovnání a pomáhají identifikovat potenciální finanční rizika a příležitosti. Je třeba podotknout, že úspěšná finanční analýza vyžaduje nejen znalost těchto ukazatelů, ale také schopnost interpretovat je v rámci daného průmyslového

odvětví a ekonomického cyklu. Následující subkapitoly obsahují nejčastěji používané poměrové ukazatele, které jsou klíčové pro finanční analýzu.

### **3.5.2.1 Ukazatele likvidity**

Likvidita je klíčovým ukazatelem, který hodnotí schopnost firmy vypořádat se s jejími krátkodobými finančními závazky pomocí dostupných aktiv. Tento ukazatel zásadně zjišťuje, v jaké míře je společnost schopna pokrýt své krátkodobé dluhy prostřednictvím rychle realizovatelných aktiv. V praktickém smyslu se ukazatele likvidity vypočítávají jako poměr mezi aktivy, které lze snadno a rychle přeměnit na hotovost (čitatel), a mezi krátkodobými závazky, které musí být v dohledné době uhrazeny (jmenovatel). V závislosti na požadované úrovni jistoty a přesnosti tohoto měření se do výpočtu zahrnují majetkové složky s rozdílnými stupni likvidity, tedy různou rychlostí, s jakou lze tyto složky převést na peněžní prostředky (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, str. 93).

Rozlišujeme několik typů ukazatelů likvidity, které se liší svou přísností a specifíčností zaměřením na různé aspekty likvidní pozice firmy:

- okamžitá (hotovostní) likvidita,
- pohotová likvidita,
- běžná likvidita.

Okamžitá likvidita, známa též jako likvidita prvního stupně, posuzuje schopnost firmy pokrýt své krátkodobé finanční povinnosti bez nutnosti získávat nové finanční zdroje. Tento ukazatel je nezbytný pro analýzu finančního zdraví společnosti, neboť ukazuje, v jaké míře disponuje společnost likvidními prostředky dostatečnými k pokrytí svých bezprostředních závazků. Do kategorie pohotových platebních prostředků spadají nejen hotovostní zásoby na běžných a jiných účtech či v pokladně, ale rovněž snadno realizovatelné krátkodobé investice, jako jsou volně obchodovatelné cenné papíry a disponibilní šeky. Oproti tomu krátkodobé závazky zahrnují položky jako jsou běžné bankovní půjčky a jiné formy krátkodobého financování (Růčková, Roubíčková, 2012, str. 117).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

Optimální rozpětí hodnot daného ekonomického ukazatele, podle Knápkové a kol. (2017, str. 95) by mělo ležet v rozmezí 0,2 až 0,5.

Pohotová likvidita, známá také jako likvidita druhého stupně, podle Růčkové (2019, str. 58) poskytuje důkladnější pohled na likvidní pozici podniku ve srovnání s tradičními ukazateli likvidity prvního stupně. Tento přístup k posuzování likvidity věnuje zvláštní pozornost eliminaci zásob z výpočtu, protože zásoby se řadí mezi méně likvidní složky oběžných aktiv. Cílem je získat realističtější obraz o schopnosti společnosti rychle konvertovat svá aktiva na hotovost, bez započítávání těch aktiv, které mohou být v krátkodobém horizontu obtížněji realizovatelné.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (8)$$

Podle Knápkové a kol. (2017, s. 95), je vhodné, aby se koeficient pohotové likvidity pohyboval v intervalu mezi 1 a 1,5.

Běžná likvidita, která je také známa pod pojmem likvidita třetího stupně, reprezentuje finanční ukazatel, jenž měří vztah mezi krátkodobými finančními závazky firmy a jejími oběžnými (krátkodobými) aktivy. Tento ukazatel slouží jako měřítko schopnosti firmy splácet své krátkodobé finanční závazky transformací oběžných aktiv do hotovosti, aniž by bylo nutné prodávat majetek určený pro dlouhodobé využití nebo se uchýlovat k získání nových půjček (Růčková, Roubíčková, 2012, str.118).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (9)$$

Podle Knápkové a kol. (2017, str. 94) doporučená hodnota pro likviditu tohoto stupně by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 až 2,5.



### 3.5.2.2 Ukazatele rentability

Rentabilita, známá rovněž pod pojmem výnosnost kapitálu, představuje zásadní ukazatel, hodnotící schopnost společnosti generovat zisk z jejího investovaného kapitálu. Tento ukazatel je nezbytný pro hodnocení efektivity, s jakou organizace využívá dostupné zdroje a kapitál k produkovaní finančního zisku. Rentabilita se řadí mezi klíčové faktory, které analyzují investoři a akcionáři při rozhodování o vložení svých prostředků do firmy, avšak její význam přesahuje rámec pouhého investičního rozhodování. Odráží totiž celkovou výkonnost a efektivnost podniku v širším kontextu (Růčková, Roubíčková, 2012, str. 120).

V procesu hodnocení finančního zdraví a výkonnosti podniku hrají klíčovou roli dvě základní kategorie zisků, které jsou bezprostředně odvozené z údajů výkazu zisků a ztrát. Prvním indikátorem je EBIT (Earnings Before Interest and Taxes), neboli zisk před úroky a daněmi. Tento ukazatel poskytuje přehled o čistém provozním zisku společnosti, ještě před tím, než jsou z něj odečteny jakékoli finanční náklady související s úroky z půjček a daňové závazky. Druhým klíčovým ukazatelem je EAT (Earnings After Tax), známý také jako čistý zisk nebo NP (Net Profit). EAT představuje konečný zisk společnosti po odečtení všech provozních, finančních a mimořádných nákladů včetně daní. Tento ukazatel je zásadní pro posouzení celkové ziskovosti a finanční udržitelnosti firmy, neboť představuje čistý příjem, který je k dispozici pro akcionáře, reinvestice do podnikání nebo splácení dluhů.

V praktickém hodnocení rentability se obvykle používají tyto klíčové ukazatele:

- rentabilita celkového vloženého kapitálu,
- rentabilita vlastního kapitálu,
- rentabilita tržeb,
- rentabilita dlouhodobého kapitálu.

#### **Rentabilita aktiv (Return on Assets)**

Představuje ukazatel pro posouzení efektivnosti, s jakou společnost spravují a využívají svůj kapitál k dosažení zisků. Tento ukazatel umožňuje analyzovat, jak efektivně je podnik schopen generovat zisk z jeho celkových aktiv – to zahrnuje jak majetek

financovaný z vlastních zdrojů, tak i zdrojů získaných formou dluhu. ROA poskytuje ucelený pohled na schopnost společnosti převádět její investice do aktiv na ziskovou činnost (Scholleová, 2017, str. 177).

Vzorec pro výpočet rentability aktiv podle Scholleové (2017, str.177) je:

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} , \quad (10)$$

kde EBIT představuje zisk před zdaněním a úroky.

### **Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity)**

Jako ekonomický ukazatel slouží k hodnocení, jak dobře firma dokáže zpeněžit investice svých akcionářů. ROE, neboli návratnost vlastního kapitálu, odhaluje účinnost, s jakou společnost proměňuje vložené finance od svých majitelů na profit. Detailněji, tento ukazatel rozkrývá, do jaké míry je firma schopná využít akcionářský kapitál k produkci ekonomického zisku. V rámci strategického posouzení firmy ROE pomáhá identifikovat trendy v rentabilitě a je klíčovým faktorem při hodnocení managementu společnosti a jeho schopnosti vytvářet hodnotu pro akcionáře (Scholleová, 2017, str. 177).

Vzorec pro výpočet rentability vlastního kapitálu (ROE) je:

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} , \quad (11)$$

kde EAT představuje čistý zisk (výsledek zdaněný).

### **Rentabilita tržeb (Return on Sales, ROS)**

Rentabilita tržeb, často označovaná jako zisková marže z tržeb, je klíčovým ukazatelem finančního zdraví a výkonnosti podniku. Jedná se o poměr, který určuje, kolik čistého zisku je generováno z jednotky příjmů, což v praxi znamená, kolik korun čistého zisku podnik získá z každé vložené koruny do tržeb. Význam rentability tržeb spočívá v její schopnosti odhalit, jak efektivně podnik spravuje své výrobní náklady a jiné operativní

výdaje, a je proto nezbytná pro manažery a investory při rozhodování o investicích, cenových strategiích a operativních zlepšeních (Scholleová, 2017, str. 177).

Vzorec pro výpočet rentability tržeb je podle Scholleové (2017, str. 177):

$$\text{ROS} = \frac{\text{EAT}}{\text{tržby}}, \quad (12)$$

kde EAT představuje čistý zisk (výsledek zdaněný).

### **Rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu (Return of capital employed)**

Tento ukazatel, jak naznačují Růčková a Roubíčková (2012, str.122) poskytuje hlubší pohled na to, jak dobře společnost spravuje a využívá svůj dlouhodobý kapitál, včetně jak vlastního, tak cizího, za účelem tvorby hospodářského přínosu. Tato metrika je klíčová pro investory a věřitele, neboť jim umožňuje posoudit, zda je podnik schopen efektivně využít vložené prostředky k vytváření zisku, a tím i k navrácení investovaných prostředků s adekvátním výnosem.

Vzorec pro výpočet dlouhodobého investovaného kapitálu (ROCE) je:

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT}}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}}, \quad (13)$$

kde EBIT představuje zisk před zdaněním a úroky.

### **3.5.2.3 Ukazatele zadluženosti**

Zadluženost jsou klíčovými nástroji pro posouzení finančního zdraví a rizikovosti podniku, analyzující poměr mezi kapitálem vlastním a kapitálem půjčeným. Tyto ukazatele nám umožňují provádět hloubkovou analýzu majetkové struktury a finančního uspořádání společnosti, čímž poskytují přehled o tom, jak jsou aktiva financována, ať už prostřednictvím vlastních zdrojů nebo skrze dluh. Vyšší úroveň zadluženosti signalizuje zvýšené podnikové riziko, jelikož společnost čelí větší zátěži při splácení svých závazků, což může ovlivnit její likviditu a finanční stabilitu, zejména v nepředvídatelných ekonomických podmínkách (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, str. 87).

## Celková zadluženost

Primárním ukazatelem pro hodnocení celkového dluhu je často používaný poměr, který srovnává objem závazků (cizích zdrojů) s hodnotou všech aktiv. Tento koeficient, běžně označovaný jako ukazatel věřitelského rizika, poskytuje přehled o míře, v jaké je společnost nebo instituce financována z externích zdrojů ve srovnání s jejími vlastními zdroji (Růčková, Roubíčková, 2012, str. 127).

Vzorec pro výpočet celkové zadluženosti následující:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \quad (14)$$

Knápková a kol. (2017, str. 88) uvádějí, že optimální rozsah hodnot ukazatele zadluženosti by měl být mezi 30 % a 60 %. Při analýze zadluženosti podniku je klíčové zvážit unikátní aspekty odvětví, v němž podnik operuje. To je důležité, protože ideální míra zadluženosti může výrazně variovat v závislosti na specifickém sektoru, vzhledem k odlišným požadavkům a charakteristikám, které jsou pro jednotlivá odvětví typické.

## Míra zadluženosti

Tento ukazatel je široce využíván bankami při rozhodovacím procesu o poskytnutí úvěrů. Míra zadluženosti poskytuje přehled o tom, jak velkou část majetku podniku tvoří cizí kapitál ve srovnání s vlastním kapitálem. Je to zásadní metrika, která umožňuje posoudit, do jaké míry je podnik závislý na externím financování a jak je odolný vůči finančním turbulencím (Knápková a kol., 2017, str. 89).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (15)$$

V kontextu finanční analýzy je zásadní rozumět, že optimální úroveň zadluženosti není univerzální konstantou, ale variabilní veličinou, která se liší podle mnoha faktorů. Tyto faktory zahrnují specifika daného odvětví, unikátní charakteristiky a strategie podnikání.

Nicméně je obvykle doporučováno udržovat míru zadluženosti na úrovni, která je v souladu s finanční stabilitou a schopností podniku splácet své závazky v dlouhodobém horizontu. Navíc je třeba přihlídnout k dynamické povaze tržního prostředí, ve kterém se podnik nachází. Ekonomické cykly, úrokové sazby, legislativa a tržní konkurence jsou mezi faktory, které mohou ovlivnit ideální úroveň zadluženosti pro daný podnik. Významné je, že tato úroveň by měla být pravidelně revidována a přizpůsobována v reakci na změny v těchto externích a interních podmínkách (Knápková a kol., 2017, str. 89).

#### **3.5.2.4 Ukazatele aktivity**

V rámci finanční analýzy je klíčové hodnotit, jak efektivně podnik nakládá se svými finančními zdroji, a to prostřednictvím analýzy vázanosti kapitálu v aktivech a pasivech. K tomuto účelu se využívají ukazatele aktivity, které reflektují velikost aktiv ve vztahu k podnikovým operacím. Tyto ukazatele jsou formulovány buď jako obrátové poměry, jež ukazují, jak často dojde k obměně jednotlivých aktiv nebo pasiv v daném období, nebo jako doba obrátu, což specifikuje, jak dlouho trvá, než se aktivum nebo pasivum v hospodářském cyklu obnoví. Detailní rozbor těchto ukazatelů umožňuje posoudit, jak efektivně podnik spravuje svá aktiva, což má přímý vliv na jeho výnosnost a schopnost udržet stabilní likviditu (Růčková, Roubíčková, 2012, str. 131).

#### **Obrat celkových aktiv**

Klíčovým ukazatelem v této oblasti je obrátovost celkových aktiv, která odhaluje frekvenci, s jakou podnik dokáže svůj majetek v průběhu účetního období reinvestovat. Jedná se o výrazný indikátor využití celkového investovaného kapitálu, což následně poskytuje přehled o tom, jak efektivně a rychle dokáže společnost své aktiva obracet v zisk. Tento ukazatel nabízí cenné vhledy do operativní a finanční výkonnosti podniku, jak zdůrazňují Růčková a Roubíčková (2012, str. 131).

Vzorec pro výpočet obrátu celkových aktiv je definován jako poměr mezi čistými příjmy z prodeje a průměrnou hodnotou celkových aktiv za dané účetní období:

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (16)$$

Dle Scholleové (2017, str. 182) je obecně přijímáno, že vyšší hodnoty tohoto ukazatele signalizují lepší finanční zdraví a efektivitu společnosti, neboť ukazují na schopnost společnosti generovat příjmy z jejích aktiv. Na druhé straně, Knápková a kol. (2017, str. 107) upozorňují, že existuje určitá minimální hranice pro tento ukazatel, konkrétně hodnota jedna, kterou by společnosti měly překročit, aby byly považovány za zdravé a schopné efektivně využívat svá aktiva.

### **Doba obratu aktiv**

Tento ukazatel, odvozen z celkového obratu aktiv, nepřináší pouze srovnatelný pohled na efektivitu využití aktiv, ale poskytuje tuto perspektivu rozšířenou do časového měřítka, konkrétně vyjádřenou v dnech. Jeho zásadní přínos spočívá v poskytování klíčového náhledu na to, jak dlouho trvá proces proměny aktiv společnosti v příjmy. Tato metrika je nezbytná pro hlubší porozumění efektivitě správy aktiv a jejich příspěvku k celkovému ekonomickému výkonu podniku (Růčková, Roubíčková, 2012, str. 131).

Vzorec pro výpočet doby obratu aktiv dle Růčkové a Roubíčkové (2012, str. 131) je:

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{denní tržby}} \quad (17)$$

V kontextu finanční analýzy je tedy nižší hodnota doby obratu aktiv považována za pozitivní signál, ukazující na vysokou úroveň operativní efektivitě a dobrou pozici podniku.

### **Obrat zásob**

Jedná se o ukazatel, který analyzuje, jak rychle dokáže firma své zásoby proměnit v tržby. Jeho výpočet spočívá v určení poměru mezi celkovými tržbami a průměrnou hodnotou zásob za určité účetní období (Růčková, Roubíčková, 2012, str. 132).

Obrat zásob lze podle Scholleové (2017, s. 182) určit na základě vztahu:

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (18)$$

Scholleová (2017, str. 182) zdůrazňuje, že vyšší obratovost zásob může naznačovat vysokou úroveň efektivity ve správě zásob, zatímco nízká obratovost může signalizovat přebytečné zásoby nebo nedostatečný prodej. V praxi se používá k identifikaci potenciálních problémů v řízení zásob a jako indikátor pro optimalizaci zásobovacího řetězce.

### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob, definovaná jako vztah mezi 365 dny a rychlostí, s jakou firma promění své zásoby na prodeje, je klíčovým ukazatelem pro měření efektivity správy zásob. Kratší doba obratu zásob signalizuje větší efektivitu, neboť značí rychlejší přeměnu zásob na hotovost. Naopak, delší doba obratu může naznačovat potenciální problémy ve správě zásob nebo v prodejních procesech. Pro podniky je tudíž výhodné dosahovat nižších hodnot tohoto ukazatele, což implikuje efektivnější využívání zásob a lepší likviditu. Pro zajištění konkurenceschopnosti je nezbytné tento ukazatel pravidelně monitorovat, srovnávat s historickými daty a porovnávat ho proti průměrným hodnotám v rámci odvětví (Růčková, Roubíčková, 2012, str. 132).

Tento ukazatel se vypočítá pomocí vzorce:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} * 365 \quad (19)$$

### **Doba splatnosti pohledávek**

Pohledávky jsou jedním z hlavních aktiv podniku, a proto je důležité sledovat, jak rychle jsou spláceny. Vyšší obratovost pohledávek a kratší doba trvání obvykle signalizují lepší likviditu a finanční stabilitu. Doporučenou hodnotou je obvyklá doba splatnosti faktur, což je doba, po kterou jsou faktury běžně placeny, a tím i doba, kterou podnik čeká na finanční prostředky za své výrobky. Také je nutno doplnit, že analýza doby obratu zásob může pomoci identifikovat specifické produkty nebo kategorie zásob, které se obrací pomaleji než ostatní. To může naznačovat potřebu revidovat strategie cen, marketingu nebo dokonce vyřazení některých položek z nabídky. (Růčková, Roubíčková, 2012, str. 132).

Tento ukazatel se vypočítá pomocí vzorce:

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{denní tržby}} \quad (20)$$

### **Doba obratu závazků**

Doby obratu závazků slouží k posouzení efektivity, s jakou společnost řeší své finanční závazky vůči dodavatelům. Klíčové je, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek. Tento rozdíl je fundamentální pro zachování finančního zdraví organizace, protože umožňuje firmě lépe spravovat svůj hotovostní tok a zajišťuje, že má dostatek kapitálu k pokrytí svých krátkodobých závazků předtím, než musí vyplatit peníze svým dodavatelům. Tato metrika je zásadní pro věřitele a potenciální investory při hodnocení schopnosti společnosti dodržet podmínky obchodních úvěrů a její celkovou úvěrovou spolehlivost. Jak naznačuje Růčková a Roubíčková (2012, str. 132), věřitelé používají tento ukazatel k odhadu rizika spojeného s půjčováním kapitálu společnosti. Scholleová (2017, str. 183) dále vysvětluje, že doba obratu závazků může být interpretována jako období, během kterého společnost využívá obchodní úvěr poskytnutý dodavateli bez nutnosti okamžité platby, což jí poskytuje finanční flexibilitu.

Vzorec pro výpočet doby obratu závazků je:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{denní tržby}} \quad (21)$$

### **3.5.3 Analýza rozdílových ukazatelů**

Ve světě ekonomie je pečlivé zkoumání finančních rezerv klíčové pro posouzení ekonomického zdraví podniku, přičemž zvláštní pozornost je věnována jeho schopnosti udržet plynulý cash flow. Tyto rezervy obsahují různé aktiva krátkodobé povahy, která jsou po odečtení krátkodobých závazků prezentována jako takzvaný čistý oběžný kapitál. Pojem "čistý" v tomto kontextu naznačuje, že dané aktiva nejsou zatížena okamžitými finančními povinnostmi a mohou být tedy využita pro jiné finanční operace než je splácení krátkodobých dluhů. Takové hodnoty nejenže umožňují důkladnou interní analýzu finančního výkonu firmy napříč časovými obdobími, ale také nabízí platformu pro



srovnávací hodnocení s konkurencí v rámci specifického průmyslového sektoru. Tato komparativní analýza je neocenitelným nástrojem pro investory a manažery při rozhodovacích procesech, jelikož poskytuje hlubší vhled do efektivity využívání krátkodobých aktiv ve srovnání s průmyslovým standardem (Růčková, Roubíčková, 2012, str. 106).

V literatuře a v praxi se obvykle rozlišují tři základní podoby finančních fondů:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čistý peněžní majetek.

### **3.5.3.1 Čistý pracovní kapitál**

V moderní ekonomické teorii a praxi je pojem čistého pracovního kapitálu (ČPK), jinak známého jako provozní kapitál, klíčovým prvkem pro posouzení finančního zdraví a operativní efektivnosti podniku. Dle studie Knápkové a kol. (2017, str. 85) se ČPK charakterizuje jako rozdíl mezi oběžným majetkem společnosti, tedy majetkem snadno přeměnitelným na hotovost, a jejími krátkodobými závazky, zahrnujícími dluhy splatné v krátkodobém horizontu. Tento ukazatel nejenže reflektuje schopnost firmy udržet finanční stabilitu a zvládat krátkodobé finanční povinnosti, ale také odhaluje, jak velká část oběžného majetku je pokryta dlouhodobými zdroji.

Matematicky lze vyjádřit pomocí následujícího vzorce:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (22)$$

### **3.5.3.2 Čisté pohotové prostředky**

Tento ukazatel je měřítkem finanční stability společnosti, protože posuzuje její schopnost splácet krátkodobé dluhy bez nutnosti prodeje dlouhodobějších aktiv nebo získávání dalších dluhů. Tyto prostředky zahrnují všechny formy hotovosti a snadno přeměnitelné finanční aktiva, jako jsou běžné účty, krátkodobé investice a termínované vklady, po odečtení veškerých krátkodobých dluhů. Indikátor čistých pohotových

prostředků tak poskytuje přehled o finanční stabilitě a efektivitě řízení likvidity společnosti. Optimální situace nastává, když jsou tyto prostředky tvořeny primárně hotovostí a prostředky na běžných účtech, což znamená, že společnost může okamžitě reagovat na jakékoliv krátkodobé finanční závazky bez potřeby prodeje dalších aktiv nebo získávání dalších zdrojů financování (Knápková a kol., 2017, str. 86).

Čisté pohotové prostředky se určují na základě specifického matematického vzorce:

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (23)$$

### 3.5.3.3 Čistý peněžní majetek

Nově přepracovaný ukazatel, který představuje modifikovanou verzi v čistého pracovního kapitálu, je navržen tak, aby překonal omezení tradičních metod hodnocení. Klasické výpočty čistého pracovního kapitálu často zahrnují aktiva s nízkou likviditou nebo dokonce s dlouhodobě omezenou likviditou. Tento problém může vést k nesprávné interpretaci finančního zdraví podniku, protože tyto položky neodrážejí skutečnou schopnost společnosti generovat hotovost v krátkodobém horizontu. Nový ukazatel adresuje tuto problematiku tím, že vylučuje méně likvidní aktiva z výpočtu, což umožňuje přesnější odhad dostupnosti pracovního kapitálu pro operativní potřeby firmy (Růčková, Roubíčková, 2012, str. 108-109).

Tento přístup nejenže zvyšuje transparentnost finančních výkazů, ale také podporuje lepší rozhodování tím, že poskytuje jasnější obrázek o tom, jaké množství oběžných aktiv je skutečně dostupných pro denní operace bez potřeby zásahu do dlouhodobějších investičních plánů.

$$\text{ČPM} = \text{obezná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva} \quad (24)$$

Tento ukazatel poskytuje komplexnější pohled na peněžní situaci podniku, neboť vylučuje ze zhodnocení ty prvky, které mohou být v některých případech obtížně zlikvidovatelné (Kislingerová, 2008, str. 52).

## 4 Vlastní práce

### 4.1 Představení společnosti

Obrázek 2 Logotyp Skanska

The logo for Skanska, consisting of the word "SKANSKA" in a bold, blue, sans-serif font.

Zdroj: Skanska (2022)

Skanska AB nadnárodní stavební a developerská společnost se sídlem ve Švédsku. Skanska je pátá největší stavební společností na světě podle magazínu Construction Global. Je známá svými projekty jako je rekonstrukce budov OSN a World Trade Center.

Skanska má globální přítomnost na jednotlivých vnitřních trzích v Evropě a USA. Pracuje v ní cca 43 000 lidí po celém světě. Akcie Skanska AB jsou obchodovány na Stockholmské burze (NASDAQ Stockholm).

Společnost Skånska Cementgjuteriet (Scanian Cement Casting Ltd) byla založena v Malmö, Švédsku, v roce 1887 Rudolfem Frederikem Bergem a začala výrobou betonových výrobků. Rychle se diverzifikovala do stavební společnosti a během deseti let získala svou první mezinárodní zakázku. Společnost sehrála významnou roli ve výstavbě infrastruktury Švédska, včetně silnic, elektráren, kanceláří a bydlení.

Na růst ve Švédsku navázala mezinárodní expanze. V polovině 50. let Skånska Cementgjuteriet učinila vážný krok na mezinárodní trhy. Během následujících desetiletí společnost vstoupila na trh Jižní Ameriky, Afriky a Asie a v roce 1971 na trh USA, kde je dnes jednou z největších ve svém odvětví.

V polovině roku 2004 se Skanska rozhodla prodat své asijské investice a prodat svou indickou dceřinou firmu sídlící v Thajsku stavební firmě Italian Thai Development Company. V roce 2011 Skanska koupila společnost Industrial Contractors, Inc. z Evansville, Indiana, USA.

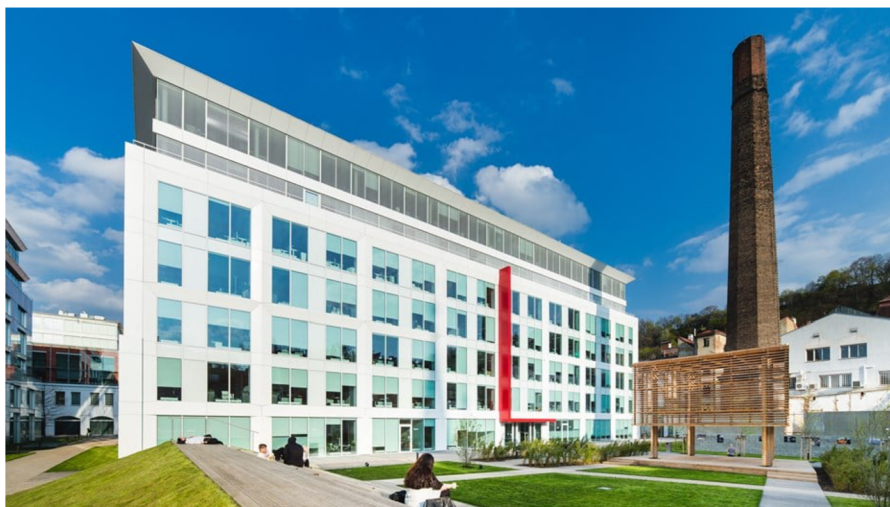
K březnu roku 2015 byla Skanska zaměřena na následující vybrané trhy:

- Švédsko, Norsko, Finsko a Dánsko;
- Polsko, Česká republika, Slovensko, Maďarsko, Rumunsko a Spojené království;
- Spojené státy americké.

Předmětem zkoumání dané práce je stavební společnost působící na území České republiky, jejíž spektrum činností obsahuje:

- návrh a stavbu bytových domů s využitím inovativních stavebních metod a ekologických řešení,
- návrh a stavbu kancelářských a multifunkčních budov s důrazem na kvalitu a ekologičnost, stejně jako na zdraví a pohodu,
- realizaci bytové a komerční nemovitosti,
- výrobu, transport, přečerpávání a skladování betonu,
- silniční stavbu, včetně stavby mostů a tunelů,
- stavbu železnic, modernizaci, technickou údržbu a rekonstrukci železničních koridorů, regionálních linek, železničních stanic a příjezdových cest, včetně moderních technologií těžkého a lehkého průmyslu,
- stavbu linek městské hromadné dopravy,
- výrobu, transport a pokládku asfaltobetonových směsí,
- těžbu a výrobu kamene,
- pronájem stavební techniky.

Obrázek 3 Sídlo Skanska v Praze



Zdroj: Skanska (2022)

## 4.2 Finanční analýza

V této kapitole je provedena finanční analýza společnosti Skanska, a.s. za období let 2017 až 2021. Toto rozsáhlé období umožňuje dostatečné zhodnocení trendů vývoje společnosti. Finanční analýza je založena na veřejně dostupných datech získaných z účetních výkazů, konkrétně z rozvahy a výkazu zisku a ztrát.

Hlubková finanční analýzu podniku byla zpracována na základě údajů získaných z ročních účetních závěrek. Tyto závěrky jsou pečlivě sestavovány v souladu s aktuálně platnými předpisy zákona o účetnictví. Tyto právní rámce zajišťují, že prezentované finanční informace jsou přesné a věrně odrážejí ekonomickou realitu podniku ke dni 31. prosince za dané období. V rámci této práce je kladen velký důraz na transparentnost a ověřitelnost finančních dat, čehož dosahujeme prostřednictvím detailního zkoumání příložených finančních výkazů na závěr práce. Takový přístup umožňuje nejen objektivní posouzení finanční situace podniku, ale také zajišťuje, že veškeré závěry jsou podloženy důvěryhodnými a oficiálně uznávanými informacemi.

Porovnání stavebního odvětví a finanční situace konkrétní stavební organizace umožňuje pochopit její pozici na trhu a posoudit její konkurenceschopnost. To pomáhá investorům, bankám a dalším zainteresovaným stranám dělat odůvodněná rozhodnutí o financování projektů a partnerství při investování. Analýzou odvětví jako celku lze

identifikovat trendy, rizika a možnosti pro rozvoj, zatímco analýza konkrétní organizace poskytuje detailnější pohled na její finanční situaci, efektivitu řízení a potenciál růstu.

#### **4.2.1 Analýza absolutních ukazatelů**

V rámci ekonomického šetření byly implementovány techniky horizontální a vertikální analýzy s cílem posoudit absolutní ukazatele finančního zdraví podniku. Tyto metody byly aplikovány na data z rozvahy a výkazu zisků a ztrát, aby bylo možné získat komplexní přehled o finančním stavu společnosti.

Vertikální analýza umožnila prozkoumat strukturu aktiv, pasív a položek výkazu zisku a ztráty, poskytujících průhled do toho, jak se jednotlivé komponenty podílejí na celkové finanční struktuře. Tato metoda umožňuje vyhodnotit, jak významný je každý prvek v rámci jednotlivých finančních kategorií, a nabízí příležitost porovnat tyto prvky uvnitř jednoho finančního období.

Na druhé straně, horizontální analýza poskytuje nástroj pro sledování vývoje hodnot majetku, kapitálu, nákladů a výnosů napříč různými časovými obdobími. Pomocí této metody lze identifikovat změny, které nastaly v čase, a odhalit trendy, které mohou naznačovat směr, kterým se podnikové finance ubírají. To je zásadní pro pochopení, jak se podnik vyvíjí a adaptuje na měnící se ekonomické podmínky.

Provedení těchto analýz v absolutních číslech i procentech s využitím roku 2017 jako referenčního období umožnilo nejen porovnávat data efektivně, ale také umožnilo hlouběji proniknout do dynamiky finančního vývoje podniku. Tato komplexní analýza poskytuje cenné vhledy, které podporují strategické rozhodování a umožňují hlubší pochopení finančních procesů v podniku.

##### **4.2.1.1 Vertikální analýza**

Vertikální analýza je finanční technika prozkoumávající složení bilance, přičemž každá položka je vyjádřena jako procentní hodnota vůči celku, ať už jde o celková aktiva nebo pasiva. Tento metodický postup umožňuje efektivně srovnávat rozdílné části

finančního výkazu a rozpoznávat vzorce změn, které se odehrávají během delšího časového období. Konkrétně, díky sledování vertikální analýzy aktiva lze pochopit, jak významný podíl celkových aktiv tvoří specifické kategorie, například dlouhodobé investice, krátkodobé úvěry, nebo peněžní prostředky a jejich ekvivalenty. Taková analýza poskytuje hlubší vhled do struktury podniku a umožňuje sledovat, jak se tyto položky vyvíjejí a adaptují v reakci na různé ekonomické situace a strategické rozhodnutí managementu.

### Vertikální analýza aktiv

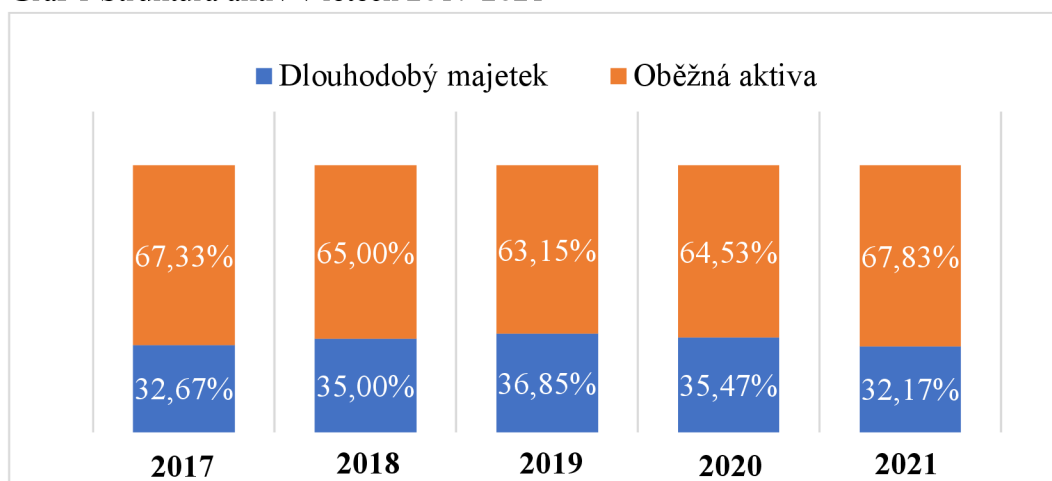
Data prezentovaná v příložené tabulce poskytují vertikální rozbor majetkové struktury firmy, umožňující nahlédnout do rozdělení aktiv podniku vůči jeho celkové hodnotě aktiv. Zvláštní pozornost je věnována podílu dlouhodobého majetku ve srovnání s oběžnými aktivy, čímž se odkrývá, jak významnou část z celkových zdrojů společnost investuje do dlouhodobých aktiv a kolik zdrojů je naopak poskytováno do aktiv, která jsou připravena podporovat běžnou operativu.

Tabulka 3 Vertikální analýza aktiv

<b>Položky aktiv</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>32,67%</b>	<b>35,00%</b>	<b>36,85%</b>	<b>35,47%</b>	<b>32,17%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,37%	1,19%	0,82%	0,51%	0,47%
Dlouhodobý hmotný majetek	22,85%	25,23%	21,93%	20,78%	21,58%
Dlouhodobé pohledávky	15%	11,84%	8,57%	10,73%	8,57%
Účasti v ovládaných osobách	46,91%	50,22%	44,63%	43,86%	44,86%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>67,33%</b>	<b>65,00%</b>	<b>63,15%</b>	<b>64,53%</b>	<b>67,83%</b>
Zásoby	0,57%	0,71%	0,56%	0,56%	0,54%
Pohledávky z obch. vztahu	32,56%	23,67%	22,78%	22,78%	18,46%
Peněžní prostředky	55,67%	64,44%	69,01%	69,01%	76,61%

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazu Skanska, a. s. (2022)

Graf 1 Struktura aktiv v letech 2017-2021



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazu Skanska, a. s.

V rámci analýzy struktury majetku společnosti bylo rozhodnuto, že za výchozí referenční bod bude považován souhrn všech aktiv. Při bližším pohledu na rozdělení aktiv je patrné, že dominantní složkou jsou krátkodobá aktiva, která v roce 2017 tvořila 67,33 % veškerého majetku firmy. Tento poměr zůstal v dalších letech stabilní. Významnou část krátkodobých aktiv představují hotovost a hotovostní ekvivalenty, jejichž vliv na strukturu krátkodobých aktiv postupně narůstal. Rozbor naznačuje, že společnost si udržuje značnou likviditu a prioritizuje flexibilitu v rámci svého oběžného majetku, což je zásadní pro rychlou reakci na tržní příležitosti a výzvy.

Na jiné straně pohledávky z obchodních vztahu v roce 2017 činí pouze 1/3 oběžných aktiv a postupně stagnují v dalších letech, co především způsobeno zkrácením doby splatnosti (z 90 dní na 60). Celkové zásoby jsou skoro zanedbatelné z důvodu specifiky činnosti podniků (stavební společnost: příslušné přístroje a technika jsou vykázány na řádku DHM). Zásoby jsou především reprezentovány kamenivem v lomech. Dlouhodobý majetek na celkových aktivech tvoří 32,67 %.

Ve všech sledovaných obdobích se dominantní položkou dlouhodobého majetku společnosti stávají účasti v ovládaných osobách, což představuje přibližně polovinu celkového dlouhodobého majetku a představují podíly ve dceřiných společnostech s účastí od 50 % do 100 %. Hodnota těchto investic je oceněna pořizovací cenou a během sledovaných let se tato hodnota udržela na stabilní úrovni. Kromě toho, dlouhodobé finanční



investice, které představují asi 22 % z celkového dlouhodobého majetku, zůstávají rovněž poměrně stabilní a zahrnují především stroje a zařízení využívané k provozním účelům. Naopak, podíl dlouhodobých pohledávek na celkovém dlouhodobém majetku se v průběhu času snižuje, přičemž k poslednímu sledovanému datu, 31. prosinci 2021, představují méně než 9 %. Tyto pohledávky obvykle zahrnují vymáhané dluhy od odběratelů a leasingové pohledávky. Posledním segmentem dlouhodobého majetku je nehmotný majetek, který se převážně skládá z interně využívaného softwaru. Detailněji se zaměřujeme na skutečnost, že i přes proměny v ekonomickém prostředí si firemní portfolio dlouhodobého majetku udržuje svoji strukturu a stabilitu, což ukazuje na pečlivou správu a strategické rozhodování ve vztahu k dlouhodobým aktivům.

### Vertikální analýza pasiv

Jako základ pro vertikální zkoumání struktury závazků firmy byla vybrána suma všech pasiv. Níže uvedená tabulka detailně ilustruje výstupy z této analýzy, nabízí přehled o tom, jak jednotlivé složky pasiv přispívají k celkové finanční struktuře společnosti.

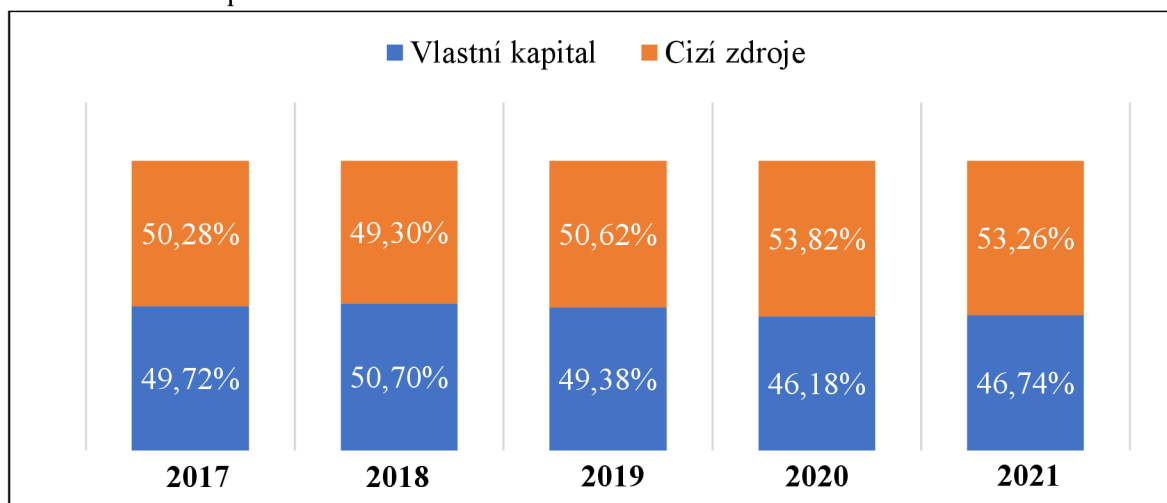
Tabulka 4 Vertikální analýza pasiv

Položky pasiv	2017	2018	2019	2020	2021
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>49,72%</b>	<b>50,70%</b>	<b>49,38%</b>	<b>46,18%</b>	<b>46,74%</b>
Základní kapitál	23,68%	26,63%	25,58%	25,88%	23,72%
Kapitálové a ostatní fondy	0,66%	0,72%	0,71%	0,72%	0,66%
Rezervní fond	6%	7,26%	6,98%	7,06%	6,47%
VH minulých let (+/-)	68,59%	64,59%	66,01%	65,52%	68,56%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>60,80%</b>	<b>60,07%</b>	<b>59,88%</b>	<b>64,90%</b>	<b>67,07%</b>
Rezervy	17,30%	17,93%	15,46%	17,07%	20,60%
Krátkodobé závazky	76,38%	76,56%	71,82%	73,81%	72,82%
Dlouhodobé závazky	6,32%	5,50%	12,72%	9,12%	6,58%

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů Skanska, a. s. (2022)

Pro lepší vizualizaci struktury pasiv byl níže vytvořen graf.

Graf 2 Struktura pasiv v letech 2017-2021



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů Skanska, a. s.

V rámci finanční struktury podniku lze identifikovat dvě hlavní složky pasiv: kapitál vlastní a kapitál cizí, s tím, že oba tyto segmenty se na celkové bilanční sumě podílejí zhruba rovnými částmi, kdy každý z nich představuje přibližně 50 %. Co se týče vlastního kapitálu, jeho dominantní částí jsou akumulované zisky z předešlých let, které představují klíčový prvek vlastního kapitálu po dobu celého monitorovaného intervalu. Kromě toho zde nalezneme základní kapitál, jehož hodnota se v průběhu uvedeného časového rozpětí nezmění. Toto rozdělení naznačuje, jak společnost využívá jak interní, tak externí zdroje financování k dosažení svých cílů, přičemž každá složka hraje v rámci finanční strategie podniku specifickou a zásadní roli.

Cizí zdroje představují většinu financování majetku, zejména krátkodobé závazky z obchodních vztahů (včetně ostatních závazků) mají největší podíl na těchto zdrojích. Tato situace je typická pro stavební společnosti a odráží se v souladu se stavem aktiv.

Během sledovaného období (do roku 2020) jejich částka posupně klesala, kvůli čemuž se snižoval i podíl na cizích zdrojích. V roce 2021 došlo ke zvýšení hodnoty daných závazků, což se projevilo i ve zvýšení procentuálního podílu. Hlavním důvodem nárůstu sloužilo především stoupaní přijatých provozních záloh, které ke konci účetního období ještě nebyly vypořádány. Další významnou složkou cizích zdrojů jsou rezervy, které se pohybují kolem

22 % během sledovaného období. Mírný nárůst rezerv (spolu s relevantním podílem) v roce 2021 je převážně způsoben zvýšením rezervy na záruční opravy tvořené z titulu garančních oprav. Mezi cizí zdroje také patří cashpooling, který pomáhá financovat provoz podniku. Jeho podíl ve sledovaném období zůstává téměř nezměněný.

### Vertikální analýza výnosů

Pro vertikální analýzu výnosu byla jako základní položka zvolena celková výnosy společnosti.

Tabulka 5 Vertikální analýza výnosů

Položky výnosů	2017	2018	2019	2020	2021
	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Provozní výnosy</b>	<b>99,91%</b>	<b>99,83%</b>	<b>99,40%</b>	<b>99,56%</b>	<b>99,45%</b>
Tržby za vlastní výrobky	98,93%	98,98%	98,66%	99,53%	99,05%
Tržby z prodeje zboží	1,07%	1,02%	1,34%	0,47%	0,95%
<b>Finanční výnosy</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,60%</b>	<b>0,44%</b>	<b>0,55%</b>

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazu Skanska, a. s. (2022)

Z detailního rozboru příjmů společnosti, provedeného metodou vertikální analýzy, vyplývá dominantní postavení provozních příjmů v rámci celkového objemu výnosů, přičemž tento trend vykazuje známky stabilit. Hlouběji se zaměřuje na zdroje příjmů, je evidentní, že zásadní roli v ekonomice firmy hrají příjmy z prodeje vlastních produktů, což je do značné míry důsledkem orientace společnosti na stavební sektor. Příjmy z dalších činností, jako je prodej zboží, pak v kontextu celkových výnosů figurují jako nevýznamné, což odráží jejich omezený přínos k finančnímu výkonu podniku. Tato analýza poukazuje na klíčovou strategickou orientaci společnosti a její závislost na specifickém segmentu trhu.

### Vertikální analýza nákladů

Jako hlavní referenční bod pro analýzu struktury nákladů byly zvolené celkové výdaje podniku. Tento přístup poskytuje přehled o relativním zastoupení jednotlivých komponent výdajů v rámci celkového objemu nákladů. Díky tomu lze lépe pochopit, jak velkou část z celkového rozpočtu zabírají specifické typy výdajů a identifikovat oblasti, kde by bylo možné efektivněji alokovat zdroje.

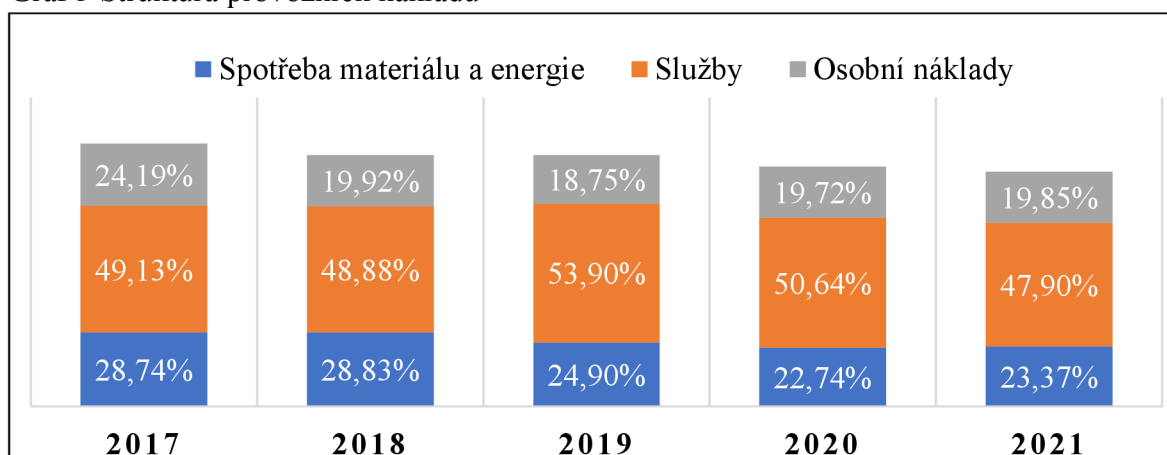
Tabulka 6 Vertikální analýza nákladů

Položky nákladů	2017	2018	2019	2020	2021
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Provozní náklady</b>	<b>99,73%</b>	<b>99,80%</b>	<b>99,53%</b>	<b>99,65%</b>	<b>99,62%</b>
Spotřeba materiálu a energie	28,74%	28,83%	24,90%	22,74%	23,37%
Služby	49,13%	48,88%	53,90%	50,64%	47,90%
Náklady na prodej zboží	1%	0,76%	1,17%	0,44%	0,91%
Osobní náklady	24,19%	19,92%	18,75%	19,72%	19,85%
Odpisy	1,18%	1,11%	1,02%	1,12%	1,39%
Ostatní provozní zisky/ztráty	-4,18%	0,50%	-1,80%	3,13%	4,43%
<b>Finanční náklady</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,35%</b>	<b>0,38%</b>

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazu Skanska, a. s. (2022)

Pro lepší porozumění struktury provozních nákladů byl vytvořen následující graf.

Graf 3 Struktura provozních nákladů



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazu Skanska, a. s.

Z tabulky č. 6 je patrné, že provozní náklady tvoří téměř celé náklady společnosti a vykazují stabilní trend. Tyto náklady jsou zejména způsobeny službami, které představují přibližně 50 % z celkových nákladů během sledovaného období. Mezi tyto služby patří náklady související se stavbou, pronájem strojů s obsluhou a další provozní služby. Dalšími významnými položkami provozních nákladů jsou spotřeba materiálu a energie (zhruba 25 %) a osobní náklady (přibližně 20 %). Během sledovaného období složky provozních nákladů se vyvíjely různými směry což způsobeno byznys aktivitou podniku, avšak měly relativně stabilní trend. Finanční náklady tvoří zanedbatelnou část celkových nákladů, které ani v jednom sledovaném roce nepřesáhly 1 %.

#### 4.2.1.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zaměřuje na porovnání finančních údajů společnosti v průběhu času, konkrétně po dobu pěti let. Klíčem k úspěchu této metody je výběr základního roku, pro náš příklad je to rok 2017, na základě kterého se vyhodnocuje vývoj ve finančních výkazech v následujících letech. Tato analýza umožňuje investorům a manažerům lépe pochopit trendové změny v příjmech, výdajích a dalších klíčových finančních ukazatelích.

Při provádění horizontální analýzy se používají dva přístupy:

- srovnání změn v absolutních hodnotách (např. v Kč),
- srovnání změn v relativních (procentních) veličinách.

#### Horizontální analýza aktiv

V následujících tabulkách je zobrazen vývoj meziročních změn jednotlivých položek aktiv.

Tabulka 7 Horizontální analýza aktiv v procentech

<b>Položky aktiv</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
	<b>100,00%</b>	<b>87,20%</b>	<b>93,19%</b>	<b>98,50%</b>	<b>106,21%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>		<b>93,41%</b>	<b>105,10%</b>	<b>106,94%</b>	<b>104,57%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek		81,26%	63,15%	40,06%	35,63%
Dlouhodobý hmotný majetek		103,17%	100,91%	97,28%	98,78%
Dlouhodobé pohledávky		73,29%	59,70%	76,02%	59,37%
Účasti v ovládaných osobách		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Oběžná aktiva</b>		<b>84,19%</b>	<b>87,41%</b>	<b>94,40%</b>	<b>107,01%</b>
Zásoby		105,45%	106,31%	92,64%	102,25%
pohledávky z obchodních vztahu		61,20%	76,91%	66,05%	60,66%
Peněžní prostředky		97,46%	95,85%	117,02%	147,26%

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazu Skanska, a. s. (2022)

Tabulka 8 Horizontální analýza aktiv v absolutních hodnotách

<b>Položky aktiv v tisících Kč</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
		<b>-1 195 402</b>	<b>-635 829</b>	<b>-140 409</b>	<b>580 148</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>		<b>-201 148</b>	<b>155 818</b>	<b>211 960</b>	<b>139 341</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek		-7 825	-15 388	-25 032	-26 880
Dlouhodobý hmotný majetek		22 124	6 334	-18 968	-8 493
Dlouhodobé pohledávky		-123 074	-185 701	-110 473	-187 198
Oběžná aktiva		-994 254	-791 647	-352 369	440 806
<b>Zásoby</b>		<b>1 954</b>	<b>2 261</b>	<b>-2 636</b>	<b>807</b>
Pohledávky z obchodních vztahů		-794 654	-472 934	-695 189	-805 739
Peněžní prostředky		-88 838	-145 325	595 836	1 654 889

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazu Skanska, a. s. (2022)

Při zkoumání finančních ukazatelů této firmy se zjistilo, že období 2018 až 2020 bylo charakterizováno poklesem celkové hodnoty jejích aktiv. Tento negativní trend byl nejvíce patrný u pohledávek z obchodních vztahů, což naznačuje, že investoři měli sklony odložit své platby až na konec kalendářního roku. Tento trend je typický, neboť mnohé pohledávky bývají vyrovnány až v lednu či únoru následujícího roku. Detailní zkoumání posledního sledovaného roku ukázalo výrazný nárůst celkových aktiv, což je především výsledkem růstu oběžných aktiv, zejména peněžních prostředků, které vzrostly o přibližně 50 %. Dynamický nárůst dlouhodobého nehmotného majetku je způsoben realizací velkých inženýrských staveb. Tímto způsobem lze pozorovat, že i přes krizová období, ve kterých se společnost ocitla, dokázala reagovat a adaptovat se na měnící se podmínky, což je známkou její schopnosti efektivně využívat své zdroje k dosažení růstu.

### **Horizontální analýza pasiv**

Následující přehledy odkazují na dynamiku vývoje pasivních složek bilance ve srovnání s rokem 2017. Při pohledu na tyto data je důležité si uvědomit, že každá položka pasiv odráží závazky společnosti vůči třetím stranám a vlastním akcionářům.

Tabulka 9 Horizontální analýza pasiv v procentech

Položky pasiv	2017	2018	2019	2020	2021
	100,00%	87,20%	93,19%	98,50%	106,21%
<b>Vlastní kapitál</b>		<b>88,93%</b>	<b>92,56%</b>	<b>91,50%</b>	<b>99,86%</b>
Kapitálové a ostatní fondy		97,29%	100,00%	100,00%	100,00%
VH minulých let (+/-)		83,75%	89,09%	87,40%	99,81%
<b>Cizí zdroje</b>		<b>86,16%</b>	<b>91,78%</b>	<b>105,13%</b>	<b>117,17%</b>
Rezervy		89,31%	82,04%	103,76%	139,52%
Závazky z obchodních vztahů		80,60%	75,85%	74,61%	83,43%
Krátkodobé závazky		86,36%	86,30%	101,59%	111,70%
Dlouhodobé závazky		75,04%	184,72%	151,75%	122,07%

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazu Skanska, a. s. (2022)

Tabulka 10 Horizontální analýza pasiv v absolutních hodnotách

Položky pasiv v tisících Kč	2017	2018	2019	2020	2021
			<b>- 1 195 402</b>	<b>- 635 829</b>	<b>- 140 409</b>
<b>Vlastní kapitál</b>		<b>- 514 061</b>	<b>- 345 387</b>	<b>- 394 995</b>	<b>- 6 596</b>
Kapitálové a ostatní fondy		- 827	0	0	0
VH minulých let (+/-)		- 517 693	- 347 622	- 401 443	- 5 906
<b>Cizí zdroje</b>		<b>- 786 403</b>	<b>- 466 910</b>	<b>291 519</b>	<b>975 099</b>
Rezervy		- 105 086	- 176 468	36 933	388 355
Závazky z obchodních vztahů		- 435 712	- 542 498	- 570 363	- 372 216
Krátkodobé závazky		- 591 748	- 594 578	68 823	507 507
Dlouhodobé závazky		- 89 593	304 136	185 763	79 236

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazu Skanska, a. s. (2022)

Analýza pasiv společnosti působící v sektoru stavebnictví prostřednictvím metody horizontální analýzy odhalila klíčové trendy v jejím financování. Byl zaznamenán paralelní vzestup pasiv a aktiv, což signalizuje aktivní financování a expanzi firmy. V průběhu sledovaného časového úseku byla většinou pozorována redukce pasiv, s výjimkou roku 2021, kdy došlo k významnému skoku v pasivech. Hlavní příčinou nárůstu cizích zdrojů byly zejména krátkodobé závazky, což představuje výhodu pro firmu, neboť využívá bezplatných cizích zdrojů. Zároveň došlo k nárůstu rezerv a dlouhodobých závazků, což může být důsledkem investic do rozvoje a expanze společnosti.

Celkově lze vidět, že společnost v oblasti stavebnictví aktivně reaguje na potřeby trhu a využívá dostupné finanční zdroje k podpoře svého růstu a rozvoje.

## Horizontální analýza výnosů

Horizontální analýza je analytická metoda, která zkoumá změny v účetních položkách mezi různými obdobími a vyjadřuje je jako procentuální změny v jednotlivých položkách. V tomto konkrétním případě proveden horizontální rozbor příjmů firmy, vyjádřených v tisících českých korun, za období pěti let od roku 2017 do roku 2021. Základním výchozím bodem pro srovnání je rok 2017, jehož finanční výkonnost stanovena jako 100%.

Výsledky této analýzy jsou následující:

Tabulka 11 Horizontální analýza výnosů v procentech

<b>Položky výnosů</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>Provozní výnosy</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,01%</b>	<b>98,17%</b>	<b>91,03%</b>	<b>90,80%</b>
Tržby za vlastní výrobky		97,06%	97,90%	91,58%	90,92%
Tržby z prodeje zboží		92,81%	122,95%	40,38%	80,33%
<b>Finanční výnosy</b>		<b>193,79%</b>	<b>684,50%</b>	<b>466,17%</b>	<b>584,58%</b>

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazu Skanska, a. s. (2022)

Tabulka 12 Horizontální analýza výnosů v absolutních hodnotách

<b>Položky výnosu v tisících Kč</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>Provozní výnosy</b>		<b>- 247 894</b>	<b>- 152 137</b>	<b>- 743 495</b>	<b>- 762 706</b>
Tržby za vlastní výrobky		- 241 518	- 172 475	- 690 569	- 745 274
Tržby z prodeje zboží		- 6 376	20 338	- 52 836	- 17 432
<b>Finanční výnosy</b>		<b>6 692</b>	<b>41 704</b>	<b>26 126</b>	<b>34 575</b>

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazu Skanska, a. s. (2022)

Pečlivá analýza odhalila trend postupného poklesu příjmů z prodeje vlastních výrobků během posuzovaného časového úseku. Tento pokles lze interpretovat jako důsledek nepříznivé ekonomické situace, která vedla k obecnému poklesu poptávky po stavebních službách. Ostatní položky v tabulce nepředstavují pro společnost zásadní faktory.



## Horizontální analýza nákladů

Horizontální analýza nákladů poskytuje přehled o tom, jak se náklady mění rok od roku, což umožňuje odhalit určité vzorce, růst či pokles ve struktuře. Klíčovým aspektem této metody je výběr referenčního roku, který v tomto kontextu představuje rok 2017, jenž slouží jako výchozí bod pro porovnání. Následně se náklady z dalších let vyjadřují jako procento tohoto základního roku.

Pro snadné porovnání změn v jednotlivých položkách nákladů a celkových nákladech jsou také vypracované tabulky č. 13 a č. 14.

Tabulka 13 Horizontální analýza nákladů v procentech

<b>Položky nákladů</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>Provozní náklady</b>	<b>100,00%</b>	<b>103,64%</b>	<b>97,75%</b>	<b>93,04%</b>	<b>89,20%</b>
Spotřeba materiálu a energie		103,97%	84,70%	73,62%	72,54%
Služby		103,10%	107,24%	95,90%	86,97%
Náklady na prodej zboží		83,86%	122,13%	43,36%	86,27%
Osobní náklady		85,36%	75,77%	75,86%	73,22%
Odpisy		97,25%	84,60%	87,86%	105,19%
Ostatní provozní zisky/ztráty		-12,36%	42,04%	-69,60%	-94,61%
<b>Finanční náklady</b>		<b>74,99%</b>	<b>170,68%</b>	<b>120,33%</b>	<b>125,92%</b>

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazu Skanska, a. s. (2022)

Tabulka 14 Horizontální analýza nákladů v absolutních hodnotách

<b>Položky nákladů v tisících Kč</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>Provozní náklady</b>		<b>297 336</b>	<b>- 183 655</b>	<b>- 569 270</b>	<b>- 883 011</b>
Spotřeba materiálu a energie		93 317	- 359 332	- 619 664	- 645 219
Služby		124 662	290 921	- 164 816	- 523 357
Náklady na prodej zboží		- 12 392	16 991	- 43 489	- 10 544
Osobní náklady		- 289 376	- 479 055	- 477 204	- 529 521
Odpisy		- 2 657	- 14 876	- 11 733	5 013
Ostatní provozní zisky/ztráty		383 782	197 978	579 288	664 719
<b>Finanční náklady</b>		<b>- 5 543</b>	<b>15 666</b>	<b>4 507</b>	<b>5 745</b>

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazu Skanska, a. s. (2022)

Analýza datových souborů odhaluje vývoj finančních výdajů jedné stavební firmy mezi lety 2017 a 2021. Tento vývoj je prezentován jak ve formě procentuálních změn, tak v

absolutních číslech ve srovnání s údaji z roku 2017, což poskytuje přehled o trendu vývoje nákladů. Lze konstatovat, že celkové provozní náklady společnosti vykázaly nárůst v roce 2018, ale následně poklesly v letech 2019 a 2020 na úrovně 93,04 % a 89,20 %. Tento pokles je pravděpodobně důsledkem optimalizace provozních procesů a úsporných opatření.

Spotřeba materiálu a energie byla v roce 2017 na 100 % a v roce 2018 stoupla o 4 %. Avšak v následujících letech výrazně poklesla, dosahujíc v roce 2021 hodnoty 72 %. Tento úbytek pravděpodobně odráží optimalizaci využití materiálů a efektivní hospodaření s energií.

#### **4.2.2 Analýza poměrových ukazatelů**

V této etapě analytického postupu se klade pozornost na pečlivé posouzení poměrových ukazatelů, které představují zásadní složku finančního rozboru. Analyzuje se zde několik klíčových ukazatelů - od likvidity, přes ukazatele aktivit, míru zadluženosti až po rentabilitu. Tyto ukazatele společně nabízí detailní pohled na aktuální pozici majetku a finanční zdraví firmy.

Finanční poměrové ukazatele jsou nezbytným nástrojem pro hodnocení stability a efektivity podniku, umožňující nejen srovnání s historickými daty firmy, ale i s konkurencí ve stejném průmyslovém sektoru. Tato metodika také umožňuje identifikaci trendů a potenciálních rizik, což vede k lepší připravenosti a strategickému plánování na základě pevných datových základů.

##### **4.2.2.1 Ukazatele likvidity**

Důkladný průzkum dostupných dat jasně ukazuje, jak nesmírně důležité jsou likviditní ukazatele pro posouzení, zda je společnost schopna rychle a účinně splácet své krátkodobé dluhy. Tento aspekt je obzvláště kritický ve stavebnictví, odvětví charakteristickém svou cyklickou povahou, kde může docházet k významným kolísáním v toku příjmů a výdajů. Tyto fluktuace mohou významně ovlivnit likvidní pozici podniků, což je klíčové pro jejich schopnost přečkat potenciálně náročné periody bez ztráty operativní efektivity.

Stavební sektor, s jeho značnou závislostí na přístupu k financím pro krytí vysokých provozních výdajů, jako jsou nákupy stavebního materiálu, platby zaměstnancům a další běžné výdaje, je zvláště citlivý na problémy s likviditou. Efektivní řízení likvidity se tak stává nejen nástrojem pro zajištění bezproblémového průběhu projektů, ale také zásadní strategií pro zabezpečení dlouhodobé udržitelnosti podniku. Je tedy nezbytné, aby se stavební společnosti zaměřily na optimální likviditní management, který umožní flexibilní reakci na finanční výzvy a zajistí kontinuitu podnikání i v nestabilních ekonomických obdobích.

Tabulka 15 Ukazatele likvidity

<b>Ukazatele</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Okamžitá likvidita	0,807	0,911	0,896	0,930	1,064
Pohotová likvidita	1,442	1,403	1,458	1,340	1,381
Běžná likvidita	1,450	1,413	1,469	1,347	1,389

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazu Skanska, a. s. (2022)

Okamžitá likvidita by podle doporučení měla být v rozmezí 0,2 až 0,5. Aktuální hodnoty výrazně převyšují tato doporučení, podnik tak nejspíše ví, kolik oběžných aktiv potřebuje, v časnosti peněžních prostředků, aby nebyla ohrožena jeho činnost, kdy ovšem spíše tvoří rezervy a implementuje konzervativnější financování.

V rámci finanční analýzy se klade důraz na měření pohotové likvidity, známé také jako likvidita druhého stupně, jejíž ideální úroveň se obvykle pohybuje mezi 1 a 1,5. Z pětileté studie, která pokrývá období od 2017 do 2021, jasně vyplývá, že dotčená firma nejenže dosahuje, ale často i překračuje doporučené ukazatele okamžité likvidity. Tato zjištění podávají o firmě výmluvný obraz finanční robustnosti a solventnosti, což ji předurčuje být důvěryhodným partnerem pro investiční a věřitelské kruhy. Kromě toho zvyšuje atraktivitu společnosti pro potenciální nové investory hledající stabilní a spolehlivé investiční příležitosti.

Analýza ukazuje, že ve srovnání s ukazateli běžné likvidity, firma disponuje pouze nepatrným objemem zásob. Tato situace odráží specifiku obchodního modelu společnosti, která se zdá upřednostňovat strategii minimálních zásob s důrazem na jejich efektivní řízení.

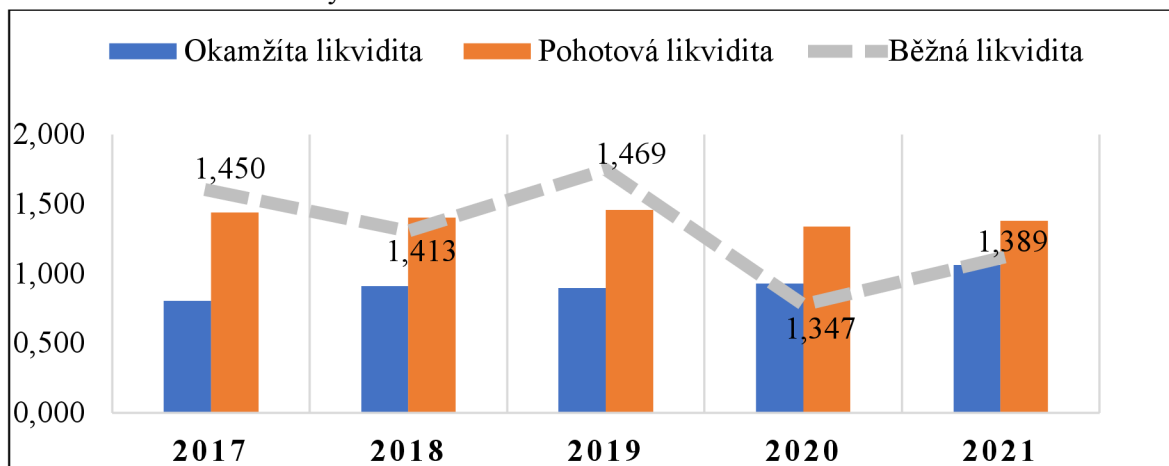
Tento přístup může být způsoben snahou o redukci nákladů na skladování a minimalizaci rizik spojených s přebytečnými zásobami.

Poslední běžná likvidita, známá také jako 3. stupeň, nám poskytuje informace o efektivitě, s jakou je podnik schopen splácet své závazky s využitím prostředků z oběžných aktiv. Doporučená hodnota této likvidity se obvykle pohybuje v rozmezí 1,5 až 2,5. Z tabulky vyplývá, že společnost v žádném sledovaném roce nedosáhla doporučených hodnot. Ale musíme brát v potaz, že v naše analýze se jedná o stavební společnost, což vzhledem k tomu to vůbec není kritický. Pozorované ukazatele finanční výkonnosti se mírně odchyľují od obecně přijímaných norm. Tato situace je značně ovlivněna specifiky daného podnikatelského sektoru. Zvláště v tomto případě je důležité zdůraznit, že pro dané odvětví je typická relativně nízká míra běžné likvidity. Tento jev lze vysvětlit strukturou pasiv, kde krátkodobé závazky tvoří významnou část cizích zdrojů financování.

Celkově lze konstatovat, že podnik dosahuje pozitivních výsledků u likvidity a dosahuje tak finanční rovnováhy a stability, včetně dostatečné platební schopnosti. Toto tvrzení je podporováno i vývojem peněžních toků, který ukázal výrazný nárůst dostupných finančních prostředků v období posledních dvou let. Konkrétně v roce 2020 a následně v roce 2021 byl zaznamenán výrazný příliv kapitálu, což signalizuje zlepšující se finanční kondici a zvyšuje důvěru v její ekonomickou odolnost a prosperitu.

Následující graf přehledně zobrazuje vývoj všech ukazatelů likvidity za sledované období.

Graf 4 Ukazatele likvidity



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů Skanska, a. s. (2022)

Analýza aktuálního grafu likvidity odhaluje pozitivní vývoj v rámci všech tří hlavních likviditních ukazatelů v průběhu sledovaných let. Tato tendence naznačuje zvýšenou schopnost společnosti pokrývat své krátkodobé závazky prostřednictvím dostupných likvidních aktiv.

#### 4.2.2.2 Ukazatele rentability

Tento ukazatel slouží hodnocení efektivity společnosti a zahrnuje několik ukazatelů rentability. Každý z těchto ukazatelů se vypočítá jako poměr čistého zisku k určité hodnotě a umožňuje klíčovým zainteresovaným stranám, jako jsou manažeři a investoři, realizovat důkladnou analýzu výkonnosti podnikového hospodaření.

V rámci této práce jsou analyzovány čtyři základní ukazatele rentability:

- rentabilita aktiv,
- rentabilita vlastního kapitálu,
- rentabilita tržeb,
- rentabilita dlouhodobého kapitálu.

Tabulka 16 Ukazatele rentability

Ukazatele	2017	2018	2019	2020	2021
Rentabilita aktiv	3,08%	-4,16%	2,95%	0,12%	3,45%
Rentabilita vlastního kapitálu	3,94%	-8,16%	4,60%	2,26%	8,53%
Rentabilita tržeb	2,21%	-4,19%	2,43%	1,27%	5,25%
Rentabilita dlouhodobého kapitálu	5,75%	-7,70%	5,18%	0,23%	6,74%

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazu Skanska, a. s. (2022)

Příloha 1 této práce podává přehled o hospodářských výkonech stavebního odvětví v letech 2017 až 2021, zahrnující analýzu rentability.

Rentabilita aktiv (ROA) je klíčovým ukazatelem, který poskytuje informace o tom, jak efektivně firma přetváří své aktiva na zisk. V kontextu stavebnictví, kde se projekty mohou táhnout řadu let a vyžadují rozsáhlé a dlouhodobé investice, jako jsou stavební zařízení, stroje a nemovitosti, proto je schopnost generovat zisk z těchto dlouhodobých investic do aktiv nezbytná.

Z analýzy rentability aktiv společnosti Skanska v období 2017 až 2021 vyplývá, že společnost zažila významné výkyvy v efektivitě využívání svých aktiv. Tato fluktuace je zřejmá zejména v roce 2018, kdy společnost zaznamenala zápornou rentabilitu aktiv, což bylo přičítáno negativnímu hospodaření před zdaněním a úroky a poklesu aktiv, hlavně v oblasti obchodních pohledávek. V porovnání s průměrnými hodnotami rentability aktiv v odvětví je zřejmé, že Skanska v daném roce výrazně zaostávala za odvětvovým standardem. Přestože rok 2018 představoval pro společnost výzvu, v následujících letech došlo k obnově a stabilizaci její finanční výkonnosti, což dokládají kladné hodnoty rentability aktiv. Tento obrat byl pravděpodobně důsledkem strategických kroků managementu, který reagoval na předchozí výsledky analýzou klíčových problémů a implementací opatření zaměřených na zvýšení efektivitě využívání aktiv a optimalizaci nákladů. Tyto kroky nejen že vedly k zlepšení finančních ukazatelů, ale také poskytly pevný základ pro další růst společnosti. I přes pozitivní trend v posledním roce analyzovaného období, kdy společnost Skanska vykázala zlepšení v rentabilitě aktiv, stále existuje značný rozdíl oproti průměrným hodnotám v odvětví. Tento fakt poukazuje na potřebu dalších zlepšení ve využívání aktiv a možné změně stávajících strategií. Aby se Skanska přiblížila nebo dokonce překonala průměrné hodnoty v odvětví, měla by se zaměřit na další optimalizaci svých operací, snížení nákladů a diverzifikaci investic a aktivit. Tato opatření by měla vést k vyšší ziskovosti a udržitelnému růstu v konkurenčním prostředí.

Návratnost vlastního kapitálu je zásadní ukazatel, odhalující, jak efektivně společnost využívá investice svých akcionářů. V oblasti stavebnictví je tento ukazatel obzvláště důležitý, protože signalizuje schopnost firmy generovat zisk z vlastního kapitálu, což je klíčové pro dlouhodobý úspěch a růst. V odvětví stavebnictví jsou obvykle kladeny vyšší nároky na rentabilitu vlastního kapitálu než v jiných odvětvích.

Z výsledků uvedených v tabulce č. 16, je zjevné, že rentabilita vlastního kapitálu byla negativní pouze v roce 2018. V roce 2021 se tento ukazatel zlepšil na 8,53 %, což představuje významné zlepšení oproti předchozím letům. Na základě důkladné ekonomické analýzy posledních let je zřejmé, že společnost procházela obdobím výkyvů v rentabilitě vlastního kapitálu, což ovlivnilo její konkurenceschopnost v odvětví. Přestože zlepšení v roce 2021 naznačuje pozitivní obrat, stále je nezbytné, aby společnost podnikla významné kroky k dalšímu zlepšení své finanční výkonnosti. Bylo identifikováno několik klíčových faktorů,

kteře měly vliv na tuto situaci, a v reakci na to byly implementovány strategie zaměřené na zabezpečení stabilní a dlouhodobé rentability. Tyto strategie zahrnovaly komplexní přístup k optimalizaci nákladů, zvýšení efektivity projektů a lepší alokaci finančních zdrojů. Klíčové bude důkladné přehodnocení interních procesů a tržní pozice.

Z hlediska finanční analýzy se klade důraz na rentabilitu tržeb, což je důležitým ukazatelem efektivity, odvozený z poměru čistého zisku k celkovým tržbám. Tento koeficient odhaluje, jaký podíl z každé koruny výnosů se transformuje na zisk. Z poskytnutých dat vyplývá, že v období mezi lety 2017 a 2021 prošla rentabilita tržeb (ROS) zkoumané firmy rozpětím od minusové hodnoty -4,19% v roce 2018 až k maximálnímu zisku v roce 2021. Porovnáváme-li tyto čísla s odvětvovými průměry, které se pohybovaly mezi 7,69% a 8,46% v letech 2018 až 2020, je možné vidět, jak se výkonnost firmy odvíjela v kontextu širšího průmyslového sektoru. Rok 2021 byl pro společnost zlomovým rokem s rentabilitou tržeb 5,25%, což přestože je to výrazné zlepšení a nejlepší výkon v daném pětiletém období, stále zůstává pod průměrem odvětví 7,88%. Tento rok může signalizovat, že společnost úspěšně implementovala strategie pro zvýšení efektivity a ziskovosti, i když je stále prostor pro další zlepšení, aby dosáhla nebo překonala průměr odvětví. Celkově tato analýza ukazuje, že ačkoli společnost prokázala schopnost zlepšit svou rentabilitu tržeb během analyzovaného období, stále se potýká s výzvami v dosahování průměrných úrovní odvětví. Budoucí úsilí by se mělo zaměřit na další optimalizaci nákladové struktury, zlepšení operativní efektivity a adaptaci na tržní podmínky, aby bylo možné dosáhnout lepších výsledků v rentabilitě tržeb.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu je jeden z důležitých ukazatelů, který posuzuje, jak efektivně firma využívá svůj investovaný kapitál k dosažení zisku. V kontextu stavebního sektoru, který je typický svými vysokými počátečními investičními výdaji a následným postupným ziskem až po dokončení projektů, je určení optimální hodnoty ROCE složité. Detailnější pohled na společnost Skanska ukazuje výrazné výkyvy v rentabilitě dlouhodobě investovaného kapitálu. V roce 2017 společnost zaznamenala ROCE ve výši 5,75 %, což svědčí o relativně efektivním využití jejího dlouhodobého kapitálu v daném období. Oproti tomu v roce 2018 tento ukazatel klesl na svou nejnižší hodnotu, což signalizuje výzvy spojené s řízením kapitálu v tomto období. V roce 2021 došlo k mírnému zlepšení, kdy ROCE dosáhlo 6,74 %, což ukazuje na postupnou adaptaci a zlepšování v alokaci kapitálu a realizaci projektů. Tato proměnlivost v ROCE u Skanska a.s. v

stavebnictví obecně je odrazem charakteristik odvětví, jako jsou rozsáhlé počáteční investice a delší časový horizont pro návratnost investic.

Analýza ukazatelů rentability společnosti Skanska, a.s. za určité časové období odhaluje naznačuje proměnlivý trend. Konkrétně, ukazatele rentability aktiv a vlastního kapitálu ukazují nestabilní trend mezi negativními a pozitivními výsledky. Toto naznačuje výzvy v efektivním využívání zdrojů a správě kapitálové struktury. Paralelně s tím rentabilita tržeb a dlouhodobého kapitálu také prokazuje nestabilní charakter, nicméně se zdá, že směřuje k lepším výsledkům v pozdější fázi analyzovaného časového rámce. To může signalizovat úspěšné adaptační strategie společnosti v reakci na tržní výkyvy a změny v podnikatelském prostředí. Přes tyto proměnlivé tendence, celková analýza naznačuje, že analyzované společnosti se nakonec podařilo dosáhnout zlepšení v oblasti rentability, což odpovídá její schopnost navigovat skrze výzvy a využít příležitosti k posílení své finanční pozice a tržního postavení ke konci sledovaného období. Toto zlepšení může být přičítáno strategickým rozhodnutím v oblasti investic, optimalizaci nákladů a inovacím v jejich operacích.

#### **4.2.2.3 Ukazatele zadluženosti**

Studium zadluženosti je nástrojem pro hodnocení finančního zdraví podniku. V kontextu stavebnictví, kde je obvyklé financování projektů z kombinace vlastních a půjčených zdrojů. Analyzuje se zde zejména celková výše dluhů a poměr dluhu k vlastnímu kapitálu, což umožňuje posoudit, jak společnost spravuje své závazky ve vztahu k svým aktivům.

Zvláštní pozornost se věnuje ukazatelům celkové zadluženosti a míry zadluženosti, které jsou klíčové pro porozumění financování společnosti a její schopnosti splácet dluhy.

V tomto kontextu poskytuje následující analýza pohled na vývoj těchto finančních ukazatelů u společnosti Skanska v období pěti let, konkrétně od roku 2017 do roku 2021. Tato perioda je zkoumána s cílem odhalit trendy a změny v zadluženosti firmy.



Tabulka 17 Ukazatele zadluženosti

<b>Ukazatele</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Celková zadluženost	0,608	0,601	0,599	0,649	0,671
Míra zadluženosti	1,223	1,185	1,213	1,405	1,435

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazu Skanska, a. s. (2022)

V průběhu posuzovaného časového období byla celková zadluženost společnosti charakterizována mírným kolísáním, což naznačuje určitou míru finanční stability v kontextu kapitálového financování. Konkrétně v roce 2018 činil koeficient zadluženosti 0,601, zatím v roce 2021 došlo k nárůstu tohoto ukazatele na 0,671. Tento mírný nárůst může odrážet strategii rozšíření nebo investice do nových projektů financovaných převážně za pomoci externích zdrojů, což je běžná praxe v obdobích hospodářského růstu

Celková zadluženost společnosti vykazovala mírné kolísání během sledovaného období. V roce 2018 dosáhla hodnoty 0,601, zatímco v roce 2021 dosáhla hodnoty 0,671. Tento ukazatel vyjadřuje poměr cizího kapitálu k celkovému kapitálu společnosti a naznačuje, do jaké míry je společnost financována pomocí externích zdrojů. Ve stavebnictví, které je kapitálově náročným odvětvím s vysokou mírou investic do materiálů a technologií, je běžnou praxí udržovat ukazatel celkové zadluženosti v rozmezí 0,4 až 0,6. Tato hodnota odráží zdravou rovnováhu mezi použitím cizího kapitálu a hodnotou celkových aktiv firmy. Zjištění takových hodnot u společnosti Skanska a.s. poukazuje na to, že se její celková zadluženost pohybuje v doporučených mezích pro dané odvětví. To naznačuje, že firma je schopna efektivně splácet své dluhy a má stabilní finanční pozici v rámci stavebnického sektoru.

Míra zadluženosti, finanční poměr, odhaluje vztah mezi cizím a vlastním kapitálem společnosti, a konkrétně v případě Skanska dosahovala průměrně hodnoty 1,3. Tato hodnota překračuje rovnovážný stav, ale také signalizuje trend rostoucí závislosti na externím financování, což může vést k vyšším finančním nákladům a zvýšenému finančnímu riziku. V sektoru stavebnictví, kde jsou projekty kapitálově náročné a často podléhají výkyvům poptávky, je klíčové udržet tento poměr v optimalizovaném rozmezí. To umožňuje společnosti efektivně spravovat svůj kapitál a zároveň minimalizovat rizika spojená s finanční pákou, což je zásadní pro její finanční stabilitu a schopnost reagovat na tržní výzvy.

Z analýzy ukazatelů zadluženosti je vyplývá, že stavební společnost čelí určitým výkyvům v míře celkového a cizího zadlužení v průběhu sledovaného období. Zvýšení celkové zadluženosti naznačuje rostoucí potřebu financování prostřednictvím externích zdrojů, což mohlo být způsobeno investicemi do nových projektů nebo rozšiřováním činnosti. Na druhou stranu by vysoká míra zadluženosti může zvyšovat riziko pro společnost v případě nepředvídaných událostí nebo nečekaného poklesu trhu.

Je důležité, aby společnost monitorovala svou finanční stabilitu a zajistila si dostatečnou likviditu pro splácení svých závazků. Zvýšená míra zadluženosti by mohla být předmětem dalšího zkoumání a společnost by měla zvážit opatření ke snížení této závislosti na externím financování, aby si udržela udržitelný růst a stabilitu v dlouhodobém horizontu.

#### 4.2.2.4 Ukazatele aktivity

Ukazatelů aktivity patří k základním nástrojům pro hodnocení hospodaření společnosti. Tyto ukazatele, vyjadřující vztahy mezi aktivy a výnosy, jsou nezbytné pro pochopení, jak efektivně společnost spravuje a využívá své zdroje k dosahování ekonomických výsledků. Ukazatele jako obrátové poměry a doby obratu poskytují přehled o tom, jak rychle dokáže společnost svá aktiva přetavit v tržby a následně v hotovost. Například, vysoký obrat zásob naznačuje, že firma efektivně spravuje své zásoby a rychle je prodává. Na druhé straně, kratší doba obratu pohledávek poukazuje na efektivní řízení výběru dluhů, což zlepšuje likviditu firmy.

V následující tabulce jsou prezentovány klíčové ukazatele ekonomické aktivity:

Tabulka 18 Ukazatele aktivity

<b>Ukazatele</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Obrat celkových aktiv	0,888	0,987	0,935	0,820	0,759
Doba obratu aktiv (dny)	411,206	369,641	390,382	444,916	480,979
Obrat zásob	231,457	212,925	213,723	227,439	205,539
Doba obratu zásob (dny)	1,577	1,714	1,708	1,605	1,776
Doba splatnosti pohledávek (dny)	90,141	55,164	69,325	59,542	54,676
Doba splatnosti závazků (dny)	190,967	164,921	164,796	193,996	213,304

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazu Skanska, a. s. (2022)

Obratovost celkových aktiv představuje klíčový ekonomický ukazatel, reflektující poměr mezi tržbami vygenerovanými společností a jejími celkovými aktivy v určitém časovém období. Pro stavební firmy, kde je tento ukazatel stabilní, lze interpretovat jako známku finanční zdravoti a efektivního vedení podniku. Jeho význam spočívá ve schopnosti odhalit, jak efektivně jsou využívána aktiva – včetně nemovitostí, strojů a technologií a dalších investic, k dosažení obchodních cílů. Důležité je zajistit, aby tento obrat byl dostatečný k pokrytí nákladů a dosažení zisku. Z dat v tabulce je patrné, že obrat celkových aktiv stavební společnosti Skanska klesal po letech 2018. V roce 2021 dosáhl hodnoty 0,759, což znamená, že pouze 75,9 % aktiv společnosti bylo proměněno v tržby. To by mohlo naznačovat možnou neefektivnost ve využívání aktiv společnosti, což může vyžadovat další analýzu a případné úpravy ve strategii nebo řízení aktiv.

Doba obratu aktiv označuje počet dnů, které společnost potřebuje k přeměně svých aktiv na tržby. Pro stavební firmy je sledování této metriky klíčové, neboť odhaluje, jak efektivně využívají svá aktiva ke generování příjmů. Doba obratu kopíruje předešlý ukazatel obrat aktiv a vyvíjí se protisměrně. V průběhu těchto pěti let se doba obratu aktiv postupně prodlužovala, což naznačuje, že společnost potřebovala více času na to, aby svá aktiva proměnila na tržby. V roce 2021 dosáhla tato doba hodnoty nad 480 dnů, což představuje zvýšení ve srovnání s minulými lety a tento trend může představovat změny v provozním prostředí společnosti.

Obrat zásob představuje měřítko, které odhaluje rychlost, s jakou byly zásoby podniku během určitého časového úseku přeměněny na tržby. V příkladu roku 2021 tento indikátor dosáhl hodnoty 205,539, což znamená, že zásoby společnosti byly v průměru přeměněny na tržby 2,055krát. Nicméně je nutné zdůraznit, že v kontextu daného podniku zásoby nezastávají pozici kritického aktiva. V důsledku toho považujeme tento indikátor za méně relevantní vzhledem k celkovému hodnocení finančního zdraví a operativní výkonnosti společnosti.

Doba obratu zásob je finanční ukazatel vyjadřující průměrný počet dní potřebných k tomu, aby společnost přeměnila své zásoby na tržby. V našem případě, konkrétně od roku 2017 do roku 2021, se tento časový údaj pohyboval v rozmezí mezi 1,577 a 1,776 dny. Tato data naznačují, že společnost má relativně stabilní dobu, kterou potřebuje k přeměně svých

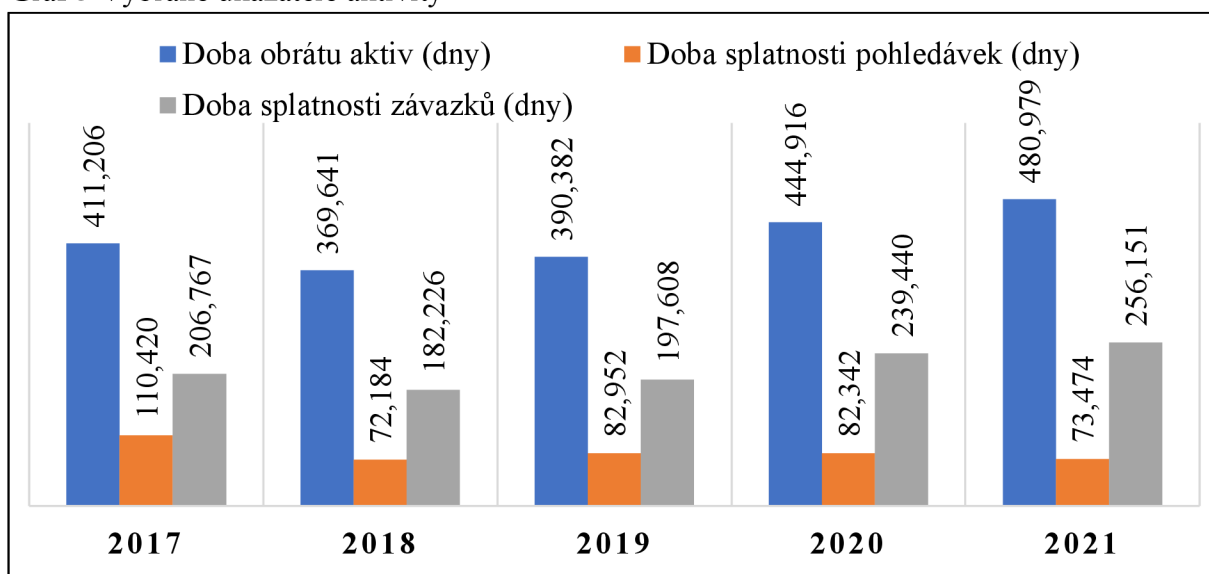
zásob v tržby. Avšak je důležité zdůraznit, že zásoby obvykle nejsou klíčovým aspektem pro stavební společnost, a proto tento ukazatel není z hlediska naší analýzy nejpodstatnější.

Doba splácení pohledávek, což je doba od poskytnutí služeb nebo dodání zboží zákazníkům do momentu, kdy jsou tyto služby či zboží zaplacený. Pro stavební společnosti je zvláště důležité tento ukazatel monitorovat, jelikož odhaluje, jak dobře firma zajišťuje včasné platby od svých klientů. Pozorování trendů v délce období splácení pohledávek může odhalit vylepšení ve finančním managementu firmy. Například, zkrácení této doby naznačuje, že společnost se stává efektivnější v inkasování svých pohledávek. V průběhu let se tato doba výrazně zkrátila a tento pokles je pozitivním signálem, který naznačuje, že společnost zlepšila svou schopnost vymáhat platby a efektivněji řídit své finanční prostředky.

Doba splatnosti závazků je ukazatelem, který poskytuje přehled o tom, jak rychle společnost uhradí své finanční závazky vůči dodavatelům a ostatním věřitelům. Jeho sledování je nezbytné, protože ukazuje, jak dobře je firma schopna spravovat své dluhy a udržet si pozitivní vztahy s obchodními partnery. Z analýzy vyplynulo, že v průběhu času se doba splatnosti závazků u společnosti Skanska mění. V roce 2018 dosáhla tato hodnota svého minima na 164,921 dní, což signalizuje zlepšenou schopnost společnosti rychle se zbavovat svých dluhů. Avšak v dalších letech jsme zaznamenali jistý nárůst tohoto ukazatele. Přesto všechno ukazuje, že Skanska si zachovává kompetentnost v efektivním řízení svých finančních závazků i přes určité fluktuace v hodnotách doby splatnosti.

Pomocí grafického zobrazení prezentována výkonnost společnosti Skanska v období od roku 2017 do roku 2021, což umožňuje hlubší vhled do dynamiky klíčových ukazatelů její činnosti.

Graf 5 Vybrané ukazatele aktivity



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazu Skanska, a. s.

#### 4.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Níže je uvedena tabulka rozdílových ukazatelů, které budou podrobněji popsány v následujících podkapitolách.

Tabulka 19 Rozdílové ukazatele

Ukazatele	2017	2018	2019	2020	2021
Čistý pracovní kapitál	1 951 433	1 548 927	1 754 364	1 530 241	1 884 732
Čisté pohotovové prostředky	- 836 934	- 334 024	- 387 681	- 309 921	310 448
Čistý peněžní majetek	1 915 605	1 511 145	1 716 275	1 497 049	1 848 097

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazu Skanska, a. s. (2022)

##### 4.2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál, reprezentující finanční zdraví podniku, je definován jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky společnosti. Tento ukazatel odhaluje, jakou finanční rezervu má firma k dispozici pro své každodenní operace a je nezbytný pro posouzení její finanční odolnosti. V kontextu stavebnictví, kde jsou projekty charakteristické dlouhodobou realizací, velkými potřebami financování materiálu a zásob, a značným

rizikem, se očekává, že hodnoty čistého pracovního kapitálu budou výrazně vyšší v porovnání s jinými sektory.

Je obecně doporučeno, aby čistý pracovní kapitál v stavebním sektoru představoval alespoň 10 % až 20 % celkových aktiv firmy, což odráží potřebu vysoké likvidity pro pokrytí potenciálních výdajů a nejistot. Tento poměr, dosahující 18-20 % z celkových aktiv, poukazuje na zdravou finanční strukturu a schopnost společnosti udržet si likviditu v průběhu času. Klíčovými složkami čistého pracovního kapitálu jsou peněžní prostředky a krátkodobé závazky.

Dostatečný pracovní kapitál umožňuje společnosti udržovat efektivní obchodní vztahy s dodavateli a zákazníky, zajišťuje hladký platební styk a pomáhá překonávat kolísání v tržbách či časová nesoulad mezi příjmy a výdaji. Tato finanční flexibilita je zvláště významná v sektoru stavebnictví, kde mohou být projekty náročné na čas i zdroje a kde je schopnost rychle reagovat na změny a překážky klíčová pro úspěch.

#### **4.2.3.2 Čisté pohotové prostředky**

Čisté pohotové prostředky, reprezentující celkový objem likvidních aktiv po odečtení krátkodobých závazků. Pokud hodnota těchto prostředků klesne pod nulu, naznačuje to, že firma nemá dostatek likvidity k okamžitému pokrytí svých krátkodobých finančních závazků. Nicméně, v průběhu let ukazuje na pozitivní vývoj, kdy se hodnoty čistých pohotových prostředků postupně zvyšují, což naznačuje zlepšení finanční pozice a zvýšenou schopnost podniku financovat své běžné operace a investice z vlastních zdrojů. I přes mírný propad v roce 2020, rok 2021 přinesl obrat a opětovný růst k pozitivním hodnotám. Tato pozitivní dynamika může být výsledkem efektivnějšího cash-flow managementu, finanční restrukturalizace, nebo obecného zlepšení ekonomického prostředí, ve kterém firma podniká.

Klíčovým faktorem pro dosažení tohoto zlepšení je schopnost podniku efektivně spravovat své peněžní toky, optimalizovat své kapitálové struktury a reagovat pružně na finanční výzvy. Zajištění dostatečné úrovně čistých pohotových prostředků je nezbytné

nejen pro zajištění krátkodobé finanční stability, ale také pro podporu dlouhodobých strategických cílů společnosti.

#### **4.2.3.3 Čistý peněžní majetek**

Analýza ukazuje, že čistý peněžní majetek za období 2017 až 2021 vykazoval mírný pokles. Tento trend naznačuje určitou volatilitu ve finanční struktuře, avšak je důležité zdůraznit, že čistý peněžní majetek zůstal v tomto období v pozitivních hodnotách. Toto pozitivní postavení čistého peněžního majetku naznačuje, že společnost udržuje efektivní správu svých likvidních aktiv ve srovnání se svými krátkodobými závazky, což je klíčový indikátor finančního zdraví.

Při zohlednění třech hlavních rozdílových ukazatelů pracovního kapitálu – lze konstatovat, že navzdory některým fluktuacím, které mohou odrážet vnější tržní vlivy nebo interní rozhodovací procesy, zůstávají tyto ukazatele stabilní a většinou pozitivní. Toto svědčí o dobré finanční kondici společnosti v proměnlivém ekonomickém prostředí, což může investorům a zainteresovaným stranám poskytnout určitou míru jistoty ohledně její schopnosti čelit budoucím finančním výzvám.

## 5 Výsledky a diskuze

Vertikální analýza rozvahy umožňuje zhodnotit strukturu majetku společnosti a způsob financování. Z této analýzy vyplývá, že oběžná aktiva převažují nad dlouhodobým majetkem v poměru přibližně 7:3. Nejvýznamnější položkou v struktuře aktiv jsou peněžní prostředky a jejich ekvivalenty, které představují 80 % oběžného majetku a více než polovinu celkových aktiv. Pokud jde o financování, cizí zdroje překračují vlastní kapitál, s krátkodobými závazky jako hlavním zdrojem, tvořící polovinu celkových aktiv.

Analýza výkazu zisku a ztráty ukazuje, že téměř všechny příjmy společnosti pocházejí ze tržeb za vlastní výrobky, a to stabilně po celou dobu zkoumaného období. Tento fakt naznačuje, že společnost má pevnou kontrolu nad výrobním procesem, což jí umožňuje udržovat vysokou kvalitu produktů a konkurenceschopné ceny. Celkově lze tedy konstatovat, že specializace na vlastní výrobu je pro společnost výhodná, protože má dostatečné zdroje a kapacity k výrobě a poskytování kvalitních služeb.

Provozní náklady dominují v nákladech společnosti, představují zhruba 99,5 % celkových nákladů. Největší částí provozních nákladů jsou služby, které zabírají téměř polovinu celkových provozních nákladů. Na druhém místě je spotřeba materiálu a energie, její podíl však postupně klesá.

V rámci horizontální analýzy nebyly zaznamenány výrazné změny během sledovaných let. Tento jev je pravděpodobně důsledkem toho, že podnik se pohybuje v relativně stabilním odvětví. Avšak je patrné, že společnost sleduje pozitivní trend během sledovaného období a v posledním roce dosáhla nejvyššího provozního zisku. Kromě toho společnost SKANSKA, a.s. zaznamenala nejvyšší kladnou hodnotu v peněžních prostředcích a jejich ekvivalentech v roce 2021.

Na základě analýzy poměrových ukazatelů lze celkovou finanční situaci podniku charakterizovat jako zdravou a stabilní. Společnost dosahuje pozitivních výsledků v oblasti likvidity, což svědčí o její schopnosti uspokojit platební závazky v průběhu sledovaného období.



Kromě toho v roce 2021 došlo k významnému zlepšení ukazatelů rentability ve srovnání s předchozími roky. I když byly dosaženy určité úspěchy v posledním roce, stále existuje prostor pro další zlepšení, aby se dosáhlo nebo překonalo průměrné hodnoty v odvětví. Celkově, přestože Skanska čelila výzvám, adaptabilní strategie a zlepšení operativní efektivity naznačují směřování k udržitelnému růstu a zlepšené konkurenceschopnosti.

Neposlední roli hraje i to, že společnost permanentně vyhodnocuje svou finanční situaci a snaží se najít efektivnější cesty pro řízení firmy. Například je to vidět u doby splatnosti pohledávek, která byla zkrácená ze 90 do 60 dnů, což vedlo zrychlení jejích obrátkovosti. Kromě toho firma udržuje hodnotu čistého pracovního kapitálu v rozmezí 18 % až 20 %, co splňuje doporučené hodnoty pro dané odvětví.

Mezi specifické charakteristiky ve stavebnictví patří dlouhodobé realizace projektů, nutnost financování velkých objemů zásob a vysoká rizikovost projektů. Proto doporučené hodnoty čistého pracovního kapitálu obvykle vyšší než v jiných odvětvích. Avšak při jeho neustálém růstu společnost nemusí využívat část pracovního kapitálu efektivně. Proto jedno z doporučení by mohlo být zaměřené na lepší řízení oběžných aktiv, zejména peněžních prostředků a ponechání jejich hodnoty na minimální možné úrovni pro zajištění provozu a případné nečekané výdaje.

## 6 Závěr

Tato bakalářská práce se zaměřila na posouzení finančního zdraví a výkonnosti společnosti Skanska a.s. přes pět sledovaných období, s využitím široké škály finančně-analytických nástrojů. Cílem bylo nejen posoudit současný stav, ale i identifikovat opatření k dalšímu rozvoji a zvýšení konkurenceschopnosti firmy. Pro provedení analýzy byla zvolena společnost SKANSKA, a. s., která je součástí stavební a developerské skupiny s globálním působením, včetně aktivity na území České republiky. Tato společnost se specializuje na výstavbu dopravní infrastruktury, veřejných zařízení a inženýrských sítí, a dále se zabývá vlastní výrobou a zajišťováním zdrojů pro výstavbu.

V rámci teoretické části byly aplikovány a popsány klíčové metodiky finanční analýzy, zahrnující horizontální a vertikální rozbor, studium rozdílových a poměrových ukazatelů včetně likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Tyto přístupy umožnily hloubkovou analýzu finančních výsledků a podnikové struktury.

V praktické části se analýza zaměřila na komplexní přezkum finančních reportů Skanska a.s., přičemž byla věnována zvláštní pozornost trendům a strukturálním změnám ve finančních ukazatelích. Zjistilo se, že společnost si vede dobře, což se projevuje stabilním finančním výkonem, dobrými likviditními poměry a nízkým stupněm zadluženosti. Příslušnost k větší stavební a developerské skupině přináší Skanska a.s. významné konkurenční výhody.

Závěry naznačují, že finanční situace společnosti Skanska a.s. je poměrně zdravá a stabilní. V rámci doporučení pro budoucnost byla navržena řada opatření, která by mohla přispět k udržení a posílení jejího postavení na trhu. Tyto návrhy zahrnují investice do inovací, zefektivnění operací a rozšíření na nové trhy, což by mělo společnosti umožnit lépe čelit budoucím výzvám a využívat nové příležitosti.

Nicméně v některých oblastech lze identifikovat určité nedostatky, na základě kterých byla sestavena následující doporučení:

- společnost disponuje relativně velkým množstvím nevázaných peněžních prostředků, které se z části nevyužívají efektivně. Proto se dá společnosti nabídnout dané prostředky investovat například do rozšíření výroby či nakoupení diverzifikovaných finančních instrumentů pro získávání pasivního příjmu v budoucnu,
- jednou z nejvýznamnějších položek oběžných aktiv společnosti jsou pohledávky z obchodních vztahů. V této souvislosti se společnost může zaměřit na lepší řízení vztahů se svými obchodními partnery a sledování hodnoty pohledávek na pravidelné bázi,
- společnost ve sledovaných obdobích demonstruje snížení většiny nákladů. I přesto zůstává prostor k efektivnějšímu využívání existujících zdrojů, což se projeví i ve snížení relevantních nákladů, například řízení osobních zdrojů, aktualizace odpisových plánů.

Výše popsané závěry a doporučení byly předány zodpovědným osobám vybrané společnosti k dalšímu zkoumání a vypracování strategických kroků pro zlepšení finanční situace a stability podniku. Toto můžeme považovat za hlavní přínos dané bakalářské práce.

## 7 Seznam použitých zdrojů

### 7.1 Literární zdroje

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

HOBZA, Vladimír, HOBZA Vladimír, SCHWARTZHOFFOVÁ, Eva. Manažerská ekonomika: kapitoly k finanční analýze. Výkladový text, příklady a případové studie. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci, 2015. 98 s. ISBN 978-80-244-4889-3.

KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA Jiří. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

MARTINOVIČOVÁ, Dana, KONEČNÝ, Miloš, VAVŘINA, Jan. Úvod do podnikové ekonomiky. 2., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. 224 s. Expert Grada. ISBN 978-80-271-0366-9.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. 160 s. ISBN 978-80-271-2633-0.

RŮČKOVÁ, Petra, ROUBÍČKOVÁ, Michaela. Finanční management. Grada Publishing, 2012. 296 s. ISBN 978-80-247-8037-5.

SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). 272 s. ISBN 978-80-271-9870-2.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, a. s. 2020. 480 s. ISBN: 978-80-271-1890-8.

### 7.2 Internetové zdroje

ČSÚ, Český statistický úřad. *Stavebnictví časové řady* [online]. [cit. 2023-03-10]. Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/sta\\_cr](https://www.czso.cz/csu/czso/sta_cr)

ČSÚ, Český statistický úřad. *Stavebnictví* [online]. [cit. 2023-03-10]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cri/stavebnictvi-prosinec-2021>

Justice, Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Skanska, a.s.* [online]. [cit. 2022-10-14]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=537706>

MPO, Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Stavebnictví České republiky 2022* [online]. (PDF). [cit. 2023-05-28]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/stavebnictvi-a-suroviny/informace-z-odvetvi/2023/1/Stavebnictvi-2022.pdf>

MPO, Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Stavebnictví České republiky 2020* [online]. (PDF). [cit. 2023-06-08]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/stavebnictvi-a-suroviny/informace-z-odvetvi/2021/12/Stavebnictvi-2020.pdf>

SKANSKA, *Historie společnosti* [online]. [cit. 2023-03-13]. Dostupné z: <https://www.skanska.cz/kdo-jsme/o-nas/historie/>

## 8 Seznam obrázků, tabulek, grafů a zkratk

### 8.1 Seznam obrázků

Obrázek 1 Podíly stavebnictví ve vybraných ukazatelích v roce 2021 (v %)	17
Obrázek 2 Logotyp Skanska	43
Obrázek 3 Sídlo Skanska v Praze	45

### 8.2 Seznam tabulek

Tabulka 1 Dynamika ukazatelů stavebního průmyslu v letech 2017-2021	18
Tabulka 2 Struktura rozvahy	23
Tabulka 3 Vertikální analýza aktiv	47
Tabulka 4 Vertikální analýza pasiv	49
Tabulka 5 Vertikální analýza výnosů	51
Tabulka 6 Vertikální analýza nákladů	52
Tabulka 7 Horizontální analýza aktiv v procentech	53
Tabulka 8 Horizontální analýza aktiv v absolutních hodnotách	54
Tabulka 9 Horizontální analýza pasiv v procentech	55
Tabulka 10 Horizontální analýza pasiv v absolutních hodnotách	55
Tabulka 11 Horizontální analýza výnosů v procentech	56
Tabulka 12 Horizontální analýza výnosů v absolutních hodnotách	56
Tabulka 13 Horizontální analýza nákladů v procentech	57
Tabulka 14 Horizontální analýza nákladů v absolutních hodnotách	57
Tabulka 15 Ukazatele likvidity	59
Tabulka 16 Ukazatele rentability	61
Tabulka 17 Ukazatele zadluženosti	65
Tabulka 18 Ukazatele aktivity	66
Tabulka 19 Rozdílové ukazatele	69

### 8.3 Seznam grafů

Graf 1 Struktura aktiv v letech 2017-2021	48
Graf 2 Struktura pasiv v letech 2017-2021	50
Graf 3 Struktura provozních nákladů	52
Graf 4 Ukazatele likvidity	60
Graf 5 Vybrané ukazatele aktivity	69

### 8.4 Seznam použitých zkratk

ČPK Čistý pracovní kapitál

ČPP Čisté pohotové prostředky

ČPM Čistý peněžní majetek

DHM Dlouhodobý hmotný majetek  
DNM Dlouhodobý nehmotný majetek  
ROA Rentabilita aktiv  
ROE Rentabilita vlastního kapitálu  
ROS Rentabilita tržeb  
ROCE Rentabilita dlouhodobého kapitálu  
VH Výsledek hospodaření  
VZZ Výkaz zisku a ztrát

## **Přílohy**

Příloha 1 Ekonomické výsledky stavebnictví za období 2017-2021

Příloha 2 Rozvaha Skanska, a.s. za období 2017-2018

Příloha 3 Výkaz zisku a ztrát Skanska, a.s. za období 2017-2018

Příloha 4 Rozvaha Skanska, a.s. za období 2019-2020

Příloha 5 Výkaz zisku a ztrát Skanska, a.s. za období 2019-2020

Příloha 6 Rozvaha Skanska, a.s. za období 2021

Příloha 7 Výkaz zisku a ztrát Skanska, a.s. za období 2021





## Příloha 2 Rozvaha Skanska, a.s. za období 2017-2018

**Skanska a.s.**  
Účetní závěrka (individuální)

Rok končící 31. prosincem 2018  
(v tisících Kč)

### Výkaz finanční pozice

**k 31. prosinci**

*v tisících Kč (tis. Kč)*

	Bod přílohy	2018	2017
		Aktuální	Předchozí
<b>Aktiva</b>			
Dlouhodobý nehmotný majetek	3	33 935	41 760
Dlouhodobý hmotný majetek	3	719 466	697 342
Investice do nemovitostí	3	0	102 779
Účasti v ovládaných osobách	3	1 431 873	1 431 873
Dlouhodobé pohledávky	6	337 668	460 742
Odložená daňová pohledávka	15	328 233	317 827
<b>Dlouhodobý majetek celkem</b>		<b>2 851 175</b>	<b>3 052 323</b>
Zásoby	5	37 782	35 828
Pohledávky z obchodních vztahů a ostatní aktiva	6	1 253 305	2 047 959
Aktivum ze stavebních smluv	6	582 909	688 397
Pohledávka z titulu daně z příjmu		8 955	16 183
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	7	3 412 906	3 501 744
<b>Oběžná aktiva celkem</b>		<b>5 295 857</b>	<b>6 290 111</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>8 147 032</b>	<b>9 342 434</b>
<b>Pasiva</b>			
<b>Vlastní kapitál</b>			
Základní kapitál	8	1 100 000	1 100 000
Kapitálové a ostatní fondy	8	30 537	29 710
Rezervní fond	8	300 000	300 000
Fond z přecenění		32 043	29 238
Výsledek hospodaření minulých let	8	2 668 143	3 185 836
<b>Vlastní kapitál celkem</b>		<b>4 130 723</b>	<b>4 644 784</b>
Dlouhodobé závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky	6	269 379	358 972
<b>Dlouhodobé závazky celkem</b>		<b>269 379</b>	<b>358 972</b>
Rezervy	9	877 520	982 606
Závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky	6	1 810 643	2 246 355
Závazky ze stavebních smluv	6	386 986	397 998
Závazky z titulu daně z příjmu		-	-
Závazky z cashpoolingu	7	671 781	711 719
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>		<b>3 746 930</b>	<b>4 338 678</b>
<b>Závazky celkem</b>		<b>4 016 333</b>	<b>4 697 650</b>
<b>Vlastní kapitál a závazky celkem</b>		<b>8 147 032</b>	<b>9 342 434</b>

Zdroj: Skanska, a.s. (2022)

### Příloha 3 Výkaz zisku a ztrát Skanska, a.s. za období 2017-2018

**Skanska a.s.**  
Účetní závěrka (individuální)

Rok končící 31. prosincem 2018  
(v tisících Kč)

#### **Výkaz o úplném výsledku za rok končící 31. prosincem v tisících Kč (tis. Kč)**

		2018	2017
	<b>Bod přílohy</b>	<b>Aktuální</b>	<b>Předchozí</b>
Tržby za vlastní výkony	10	7 962 497	8 204 015
Tržby za prodej zboží	10	82 252	88 628
<b>Provozní výnosy celkem</b>		<b>8 044 749</b>	<b>8 292 643</b>
Spotřeba materiálu a energie	11	-2 442 657	-2 349 340
Služby	11	-4 140 793	-4 016 131
Náklady na prodej zboží	11	-64 387	-76 779
Osobní náklady	12	-1 687 837	-1 977 213
Odpisy	3	-93 955	-96 612
Ostatní provozní zisky/ztráty	11	-42 211	341 571
<b>Provozní náklady celkem</b>		<b>-8 471 840</b>	<b>-8 174 504</b>
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>		<b>-427 091</b>	<b>118 139</b>
Výnosy z titulu dividend	13	82 026	183 341
Finanční výnosy	14	13 827	7 135
Finanční náklady	14	-16 622	-22 165
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>		<b>79 231</b>	<b>168 311</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>		<b>-347 860</b>	<b>286 450</b>
Daně	15	10 993	-103 563
<b>Zisk za účetní období po zdanění</b>		<b>-336 867</b>	<b>182 887</b>
Ostatní úplný výsledek za účetní období (po zdanění)		2 805	19 298
<b>Úplný výsledek celkem za účetní období</b>		<b>-334 063</b>	<b>202 185</b>
<b>Celkový úplný hospodářský výsledek za účetní období</b>		<b>-334 063</b>	<b>202 185</b>

Zdroj: Skanska, a.s. (2022)

Příloha 4 Rozvaha Skanska, a.s. za období 2019-2020

## Výkaz finanční pozice

k 31. prosinci

v tisících Kč (tis. Kč)

		2020	2019
	Bod přílohy	Aktuální	Předchozí
<b>Aktiva</b>			
Dlouhodobý nehmotný majetek	3	16 728	26 372
Dlouhodobý hmotný majetek	3	678 374	703 676
Právo k užívání majetku	4	408 634	493 247
Účasti v ovládaných osobách a osobách s podstatným vlivem	3	1 431 873	1 431 873
Dlouhodobé pohledávky	6	350 269	275 041
Odložená daňová pohledávka	15	378 405	277 932
<b>Dlouhodobý majetek celkem</b>		<b>3 264 283</b>	<b>3 208 141</b>
Zásoby	5	33 192	38 089
Pohledávky z obchodních vztahů a ostatní aktiva	6	1 352 770	1 575 025
Aktivum ze stavebních smluv	6	450 453	522 484
Pohledávka z titulu daně z příjmu		3 747	6 447
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	7	4 097 580	3 356 419
<b>Oběžná aktiva celkem</b>		<b>5 937 742</b>	<b>5 498 464</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>9 202 025</b>	<b>8 706 605</b>
<b>Pasiva</b>			
<b>Vlastní kapitál</b>			
Základní kapitál	8	1 100 000	1 100 000
Kapitálové a ostatní fondy	8	30 537	30 537
Rezervní fond	8	300 000	300 000
Fond z přecenění		34 859	30 646
Výsledek hospodaření minulých let	8	2 784 393	2 838 214
<b>Vlastní kapitál celkem</b>		<b>4 249 789</b>	<b>4 299 397</b>
Dlouhodobé závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky	6	199 749	223 573
Dlouhodobé závazky z leasingu	4	344 986	439 535
<b>Dlouhodobé závazky celkem</b>		<b>544 735</b>	<b>663 108</b>
Rezervy	9	1 019 539	806 138
Závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky	6	1 675 992	1 703 857
Závazky ze stavebních smluv	6	803 225	443 273
Závazky z cashpoolingu	7	746 109	622 238
Závazky z leasingu	4	162 636	168 594
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>		<b>4 407 501</b>	<b>3 744 100</b>
<b>Závazky celkem</b>		<b>4 952 236</b>	<b>4 407 208</b>
<b>Vlastní kapitál a závazky celkem</b>		<b>9 202 025</b>	<b>8 706 605</b>

Zdroj: Skanska, a.s. (2022)

Příloha 5 Výkaz zisku a ztrát Skanska, a.s. za období 2019-2020

**Výkaz o úplném výsledku**

za rok končící 31. prosincem

v tisících Kč (tis. Kč)

		2020	2019
	Bod přílohy	Aktuální	Předchozí
Tržby za vlastní výkony	10	7 513 446	8 031 540
Tržby za prodej zboží	10	35 702	108 966
<b>Provozní výnosy celkem</b>		<b>7 549 148</b>	<b>8 140 506</b>
Spotřeba materiálu a energie	11	-1 729 676	-1 990 008
Služby	11	-3 851 315	-4 307 052
Náklady na prodej zboží	11	-33 290	-93 770
Osobní náklady	12	-1 500 009	-1 498 158
Odpisy	3	-84 879	-81 736
Odpisy práva k užívání	4	-168 348	-163 718
Ostatní provozní zisky/ztráty	11	-237 717	143 593
<b>Provozní náklady celkem</b>		<b>-7 605 234</b>	<b>-7 990 849</b>
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>		<b>-56 086</b>	<b>149 657</b>
Výnosy z titulu dividend	13	51 000	78 321
Finanční výnosy	14	33 261	48 839
Finanční náklady	14	-26 672	-37 831
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>		<b>57 589</b>	<b>89 329</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>		<b>1 503</b>	<b>238 986</b>
Daně	15	94 676	-41 202
<b>Zisk za účetní období po zdanění</b>		<b>96 179</b>	<b>197 784</b>
Ostatní úplný výsledek za účetní období (po zdanění)		4 213	-1 397
<b>Úplný výsledek celkem za účetní období</b>		<b>100 392</b>	<b>196 387</b>
<b>Celkový úplný hospodářský výsledek za účetní období</b>		<b>100 392</b>	<b>196 387</b>

Zdroj: Skanska, a.s. (2022)

Příloha 6 Rozvaha Skanska, a.s. za období 2021

## Výkaz finanční pozice

k 31. prosinci

v tisících Kč (tis. Kč)

		2021	2020
Aktiva	Bod přílohy	Aktuální	Předchozí
Dlouhodobý nehmotný majetek	3	14 880	16 728
Dlouhodobý hmotný majetek	3	688 849	678 374
Právo k užívání majetku	4	322 413	408 634
Účasti v ovládaných osobách a osobách s podstatným vlivem	3	1 431 872	1 431 873
Dlouhodobé pohledávky	6	273 544	350 269
Odložená daňová pohledávka	15	460 106	378 405
<b>Dlouhodobý majetek celkem</b>		<b>3 191 664</b>	<b>3 264 283</b>
Zásoby	5	36 635	33 192
Pohledávky z obchodních vztahů a ostatní aktiva	6	1 242 220	1 352 770
Aktivum ze stavebních smluv	6	295 429	450 453
Pohledávka z titulu daně z příjmu		-	3 747
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	7	5 156 633	4 097 580
<b>Oběžná aktiva celkem</b>		<b>6 730 917</b>	<b>5 937 742</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>9 922 582</b>	<b>9 202 025</b>
<b>Pasiva</b>			
<b>Vlastní kapitál</b>			
Základní kapitál	8	1 100 000	1 100 000
Kapitálové a ostatní fondy	8	30 537	30 537
Rezervní fond	8	300 000	300 000
Fond z přecenění		27 721	34 859
Výsledek hospodaření minulých let	8	3 179 930	2 784 393
<b>Vlastní kapitál celkem</b>		<b>4 638 188</b>	<b>4 249 789</b>
Dlouhodobé závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky	6	181 847	199 749
Dlouhodobé závazky z leasingu	4	256 361	344 986
<b>Dlouhodobé závazky celkem</b>		<b>438 208</b>	<b>544 735</b>
Rezervy	9	1 370 961	1 019 539
Závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky	6	1 874 139	1 675 992
Závazky ze stavebních smluv	6	738 529	803 225
Závazky z cashpoolingu	7	717 474	746 109
Závazky z leasingu	4	145 082	162 636
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>		<b>4 846 185</b>	<b>4 407 501</b>
<b>Závazky celkem</b>		<b>5 284 394</b>	<b>4 952 236</b>
<b>Vlastní kapitál a závazky celkem</b>		<b>9 922 582</b>	<b>9 202 025</b>

Zdroj: Skanska, a.s. (2022)

Příloha 7 Výkaz zisku a ztrát Skanska, a.s. za období 2021

**Výkaz o úplném výsledku**

za rok končící 31. prosincem

v tisících Kč (tis. Kč)

		2021	2020
	<b>Bod přílohy</b>	<b>Aktuální</b>	<b>Předchozí</b>
Tržby za vlastní výkony	10	7 458 741	7 513 446
Tržby za prodej zboží	10	71 196	35 702
<b>Provozní výnosy celkem</b>		<b>7 529 937</b>	<b>7 549 148</b>
Spotřeba materiálu a energie	11	-1 704 121	-1 729 676
Služby	11	-3 492 774	-3 851 315
Náklady na prodej zboží	11	-66 235	-33 290
Osobní náklady	12	-1 447 692	-1 500 009
Odpisy	3	-101 625	-84 879
Odpisy práva k užívání	4	-155 898	-168 348
Ostatní provozní zisky/ztráty	11	-323 148	-237 717
<b>Provozní náklady celkem</b>		<b>-7 291 493</b>	<b>-7 605 234</b>
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>		<b>238 444</b>	<b>-56 086</b>
Výnosy z titulu dividend	13	63 167	51 000
Finanční výnosy	14	41 710	33 261
Finanční náklady	14	-27 910	-26 672
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>		<b>76 967</b>	<b>57 589</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>		<b>315 411</b>	<b>1 503</b>
Daně	15	80 126	94 676
<b>Zisk za účetní období po zdanění</b>		<b>395 537</b>	<b>96 179</b>
Ostatní úplný výsledek za účetní období (po zdanění)		7 138	4 213
<b>Úplný výsledek celkem za účetní období</b>		<b>402 675</b>	<b>100 392</b>
<b>Celkový úplný hospodářský výsledek za účetní období</b>		<b>402 675</b>	<b>100 392</b>

Zdroj: Skanska, a.s. (2022)