

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

DIPLOMOVÁ PRÁCE



MANAGEMENT FIREM

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

NÁZEV DIPLOMOVÉ PRÁCE/TITLE OF THESIS

Hodnocení výkonnosti a mezipodnikové srovnání společnosti PRO DOMA, SE a DEK stavebniny.

TERMÍN UKONČENÍ STUDIA A OBHAJOBA (MĚSÍC/ROK)

Červen 2019

JMÉNO A PŘÍJMENÍ STUDENTA / STUDIJNÍ SKUPINA

Bc. Lucie Bajarová

JMÉNO VEDOUCÍHO DIPLOMOVÉ PRÁCE

doc.Ing. Miroslav Špaček, Ph.D., MBA

PROHLÁŠENÍ STUDENTA

Odevzdáním této práce prohlašuji, že jsem zadanou diplomovou práci na uvedené téma vypracovala samostatně a že jsem ke zpracování této diplomové práce použila pouze literární prameny v práci uvedené.

Jsem si vědoma skutečnosti, že tato práce bude v souladu s § 47b zák. o vysokých školách zveřejněna, a souhlasím s tím, aby k takovému zveřejnění bez ohledu na výsledek obhajoby práce došlo.

Prohlašuji, že informace, které jsem v práci užila, pocházejí z legálních zdrojů, tj. že zejména nejde o předmět státního, služebního či obchodního tajemství či o jiné důvěrné informace, k jejichž použití v práci, popř., k jejichž následné publikaci v souvislosti s předpokládanou veřejnou prezentací práce, nemám potřebné oprávnění.

Datum a místo: 30.4.2020, Praha

PODĚKOVÁNÍ

Ráda bych tímto poděkovala panu doc.Ing. Miroslavu Špačkovi, Ph.D., MBA vedoucímu diplomové práce za metodické vedení a odborné konzultace, které mi poskytl při zpracování mé diplomové práce.

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

SOUHRN

1. Cíl práce:

Cílem této diplomové práce je zjištění finanční situace společnosti PRO-DOMA, SE a podniku stavebniny DEK a.s. v porovnání s vybranými konkurenčními subjekty mezi lety 2015-2018 a provedení jejich vzájemné komparace. K posouzení finanční situace je užito analýzy stavových veličin, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů, ekonomické přidané hodnoty a modelů pro predikci či určení finanční tísně. Jejich výsledky jsou dále, za využití poměrových ukazatelů, srovnávány pomocí mezipodnikové komparace. Na základě syntézy poznatků z analýzy výkonnosti a analýzy finanční pozice za účelem posouzení stavu finanční situace je v závěru navržen soubor doporučení, kterým by se vybraná společnost měla v budoucnu řídit.

2. Výzkumné metody:

Pro výzkumné řešení této práce bude použita analýza absolutních a poměrových ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza výkonnosti podniku, komparace s odvětvím, bankrotních a bonitních modelů a mezipodniková komparace. Diplomová práce je rozdělena na teoreticko-metodologickou část a na část praktickou. Pro sestavení teoreticko-metodologické práce byly využity informace dostupné v odborné literatuře, které popisují problematiku tohoto tématu. Pro sestavení praktické části byly využity výroční zprávy a finanční výkazy společností, a to za období 2015-2018.

3. Výsledky výzkumu/práce:

Vzhledem k provedenému výzkumu práce za pomoci vybraných metod, byla zhodnocena hospodářská a finanční situace obou společností a porovnána s odvětvím. Na základě této komparace bylo společností nastíněno řešení, jak nejlépe hospodářskou a finanční situaci řídit, a tím dosáhnout vyšší výkonnosti.

4. Závěry a doporučení:

Po provedení finanční analýzy autorka diplomové práce doporučuje společnosti PRO-DOMA, aby postupně snižovala procentuální podíl cizích zdrojů v kapitálové struktuře majetku a zaměřila se na zvyšování vlastního kapitálu. Dále by autorka práce společnosti doporučila navýšit krátkodobý finanční majetek částečným snížením zásob, což by se také pozitivně projevilo v efektivitě doby obratu zásob. Dále autorka práce doporučuje snížit dobu obratu krátkodobých závazků u dodavatelů s možností získání skonta za včasnou úhradu. Dále autorka doporučuje se zabývat analýzou produktivity práce s vlivem navýšení mezd a dopadem na výkonnost firmy, fluktuaci zaměstnanců apod.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza; účetní výkazy; metody finanční analýzy; ekonomická přidaná hodnota; měření výkonnosti podniku; vertikální a horizontální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty; analýza poměrových ukazatelů; mezipodnikové srovnání

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Národní 2600/9a, 158 00 Praha 5

SUMMARY

1. Main objective:

The aim of this thesis is to perform financial analysis and assessment of the financial situation of the company PRO-DOMA, SE and company DEK a.s. using the methods of financial analysis and subsequent comparison of the results of the methods of intercompany comparison. Financial analysis will be implemented through sub-analysis (absolute, differential and ratios indicators), including the evaluation of the result of the analysis and design of basic recommendations that could affect the future development of the analyzed company.

2. Research methods:

The aim of this thesis is to assess the financial situation of a construction company using the methods of financial analysis and subsequent comparison of the results of the methods of intercompany comparison. The theoretical part of the work will provide basic information about financial analysis, describe financial analysis methods and describe intercompany comparison methods. The practical part of the work is focused on the application of theoretical findings in the analysed companies. In order to increase the reflective ability of indicators, the individual results are compared with the competition using inter-company comparison methods. The conclusion of the work contains a summary of the determined results, evaluation of the objectives of the thesis and recommendations for improvement of the analysed company's financial situation.

3. Result of research:

Due to the research carried out with the help of selected methods, the economic and financial situation of the company was evaluated. Based on the comparison with previous years, the company has been outlined how best to manage the economic and financial situation and thus achieve higher performance.

4. Conclusions and recommendation:

After the financial analysis, the author of the seminar paper recommends the company to gradually reduce the percentage of foreign resources in the capital structure of assets and focus on raising equity. In addition, the author of the company's work recommended to increase short-term financial assets by a partial decrease in inventories, which would also have a positive effect on the inventory turnover time. Furthermore, the author of the paper recommends reducing the turnover of short-term obligations with suppliers with the possibility of a discount for early reimbursement.

KEYWORDS

financial analysis; relative indicators; intercompany comparison; construction; bankruptcy models; absolute, differential and ratios indicator

JEL CLASSIFICATION

G32 Financing Policy, Financial Risk and Risk Management, Value of Firm
G35 Payout Policy; M210 Business Economics; E320 Cycles

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Jméno a příjmení:	Lucie Bajerová
Studijní program:	Ekonomika a management (Ing.)
Studijní obor:	Management firem
Studijní skupina:	MF 24
Název DP:	Hodnocení výkonnosti a mezipodnikové srovnání společností PRO DOMA, SE a DEK stavebniny.
Zásady pro vypracování (stručná osnova práce):	1 Úvod 2 Teoreticko-metodologická část - použité metody - finanční analýza - metody finanční analýzy - měření výkonnosti - vícerozměrné metody mezipodnikového srovnání 3 Analytická část - charakteristika a vývoj trhu stavebnictví - profil společností - aplikace metod finanční analýzy - měření výkonnosti - mezipodnikové srovnání 4 Doporučení 5 Závěr
Seznam literatury: (alespoň 4 zdroje)	• KISLINGEROVÁ, E. et al. <i>Manažerské finance</i>. 3. vyd. Praha : C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9. • KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. <i>Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady</i>. 1.vyd. Praha : Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4. • KNÁPKOVÁ, A. et al. <i>Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady</i>. 3. vyd. Praha : Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2. • RŮŽIČKOVÁ, P. <i>Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi</i>. 5. vyd. Praha : Grada, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.
Harmonogram	• Zpracování cílů a metodiky do 20. 12. 2018 • Zpracování teoretické části do 31. 01. 2019 • Zpracování výsledků do 30. 03. 2019 • Finální verze do 01. 05. 2019
Vedoucí práce:	doc. Ing. Miroslav Špaček, Ph.D., MBA

prof. Ing. Milan Žák, CSc.
rektor

V Praze dne 1. 12. 2018

Prof. Ing.
Milan
Žák CSc.

Digitálně podepsal Prof.
Ing. Milan Žák CSc.
DN: cn=Prof. Ing. Milan
Žák CSc., c=CZ,
o=Vysoká škola
ekonomie a
managementu, a.s.,
givenName=Milan,
sn=Žák,
serialNumber=ICA -
10393535

Obsah

1	Úvod.....	1
2	Teoreticko-metodologická část práce	3
2.1	Význam finanční analýzy, uživatelé a zdroje informací	3
2.2	Metody finanční analýzy.....	6
2.2.1	Analýza absolutních ukazatelů	7
2.2.2	Základní bilanční pravidla	7
2.2.3	Analýza rozdílových ukazatelů	8
2.2.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	11
2.3	Komplexní ukazatele.....	22
2.3.1	Bonitní modely	22
2.3.2	Bankrotní modely	22
2.4	Porovnání s odvětvím.....	23
2.5	Metody mezipodnikového srovnání	24
2.5.1	Jednorozměrné metody	24
2.5.2	Vícerozměrné metody	24
2.6	Spider analýza.....	27
2.7	Cíl a metodika práce	28
2.8	Metodika práce.....	28
3	Analytická část práce	30
3.1	Základní informace o analyzovaných společnostech.....	30
3.1.1	Základní informace o společnosti PRO-DOMA, SE.....	31
3.1.2	Základní informace o společnosti DEK stavebniny	31
3.2	Analýza rozvahy	31
3.2.1	Horizontální analýza rozvahy a výsledovky.....	32
3.2.2	Vertikální analýza rozvahy a výsledovky.....	35
3.3	Horizontální analýza výkazu peněžních toků (cash flow)	38
3.3.1	Horizontální analýza výkazu cash flow společnosti PRO-DOMA, SE.....	38
3.3.2	Horizontální analýza výkazu cash flow podniku stavebniny DEK a.s.	39
3.4	Analýza rozdílových ukazatelů	40
3.5	Analýza poměrových ukazatelů	43
3.5.1	Analýza rentability	43
3.5.2	Analýza likvidity	44
3.5.3	Analýza aktivity.....	45

3.5.4	Analýza zadluženosti a solventnosti.....	46
3.5.5	Analýza ukazatele produktivity práce	48
3.6	Porovnání podniku s vývojem odvětví.....	49
3.7	Bankrotní modely.....	50
3.8	Spider analýza.....	51
4	Mezipodnikové srovnání.....	52
4.1	Metoda jednoduchého součtu pořadí	52
4.2	Metoda jednoduchého podílu.....	52
4.3	Metoda bodovací.....	53
4.4	Metoda normované proměnné	53
4.5	Výsledky metod mezipodnikového srovnání	53
4.6	Diskuse a soubor doporučení pro zlepšení.....	53
4.7	Soubor doporučení pro zlepšení.....	57
5	Závěr	59
Literatura		
Seznam zkratek		
Seznam obrázků		
Seznam grafů		
Seznam tabulek		
Seznam příloh		
Přílohy		

1 Úvod

Nejen nástroj na peníze, ale něco jako živý organismus, i takto lze společnost pojmenovat. Finanční analýza je základem finančního řízení, rozhodování a slouží k tomu, abychom zjistili ekonomickou situaci a finanční zdraví společnosti, o kterou se zajímáme. Stanovení určitého vývojového trendu společnosti je výsledkem sledování dat z minulosti při sestavování finanční analýzy. Finanční analýza je důležitá pro všechny zainteresované strany jako jsou banky, investoři, ale i vlastníci, stakeholderi, zaměstnanci či odbory, protože obsahuje informace o finanční výkonnosti podniku.

Téma diplomové práce má úzkou souvislost s pracovní angažovaností autorky. Ta je aktivním členem strategického obchodního týmu společnosti PRO-DOMA, a tudíž je osobně denním účastníkem boje o zákazníka. Společnost není pouze tzv. „nástrojem peněz“, ale nýbrž i systém podobající se organismu, kde je nutná spolupráce všech zainteresovaných stran. Je velmi důležitá jejich spokojenost, protože jakmile nebudou všechny zúčastněné strany uspokojeny, může nastat situace, že se podnik dostane do problémů, které v nejhorším případě povedou až k jeho zániku.

Hlavním cílem práce je analýza a zhodnocení finanční situace obchodní společnosti PRO-DOMA, SE a podniku stavebniny DEK a.s., které patří v současné době mezi lídry prodeje stavebního materiálu v České republice. Finanční analýza bude realizována prostřednictvím dílčích analýz (analýzou rozdílových, absolutních a poměrových ukazatelů, analýza ekonomické přidané hodnoty, analýza produktivity práce) včetně vyhodnocení výsledků těchto analýz a návrhu základních doporučení, která by mohla ovlivnit budoucí vývoj společnosti PRO-DOMA, SE a podniku stavebniny DEK a.s.

Data, která jsou zpracovávána, pokryjí období od roku 2015 do roku 2018. Finanční analýza je provedena jako analýza externí a vychází pouze z veřejně dostupných informací, a to z účetních závěrek a výročních zpráv za dané období.

Struktura práce

Struktura práce je rozdělena na 5 základních kapitol. První kapitola obsahuje úvod, druhá kapitola teoreticko-metodologickou část, třetí až čtvrtá kapitola je analytickou částí a poslední pátá kapitola obsahuje shrnutí výsledků celé práce.

Teoreticko-metodologická část práce vymezuje základní pojmy a metodiku finanční analýzy. Teorie je věnována účelu a předmětu finanční analýzy, zdrojům informací na základě, kterých se finanční analýza zpracovává, způsobu interpretace dosažených výsledků a také uživatelům informací, kteří dále s informacemi z finanční analýzy pracují. Metodika práce popisuje základní metody finanční analýzy, které jsou v praxi nejčastěji používány – analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, analýza produktivity práce, analýza ekonomické přidané hodnoty, mezipodniková komparace, spider analýza.

V praktické části je provedena finanční analýza společnosti PRO-DOMA, SE a podniku stavebniny DEK a.s. V rámci této kapitoly bude provedena horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv, horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty. Dále bude provedena analýza rozdílových ukazatelů a analýza poměrových ukazatelů, která se zaměřuje na ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti, solventnosti a aktivity, také je součástí analýza ekonomické přidané hodnoty, analýza ukazatele produktivity práce a komparace s odvětvím. Pro zhodnocení celkové finanční situace podniku budou využity bankrotní modely, a to s použitím Altmanova modelu Z-skóre. Ve čtvrté části práce se budou pomocí metod mezipodnikového srovnání porovnávat analyzované společnosti s dalšími třemi největšími společnostmi z odvětví, které jsou zvoleny na základě objemu tržeb a s působností v České republice.

Závěr této seminární práce je věnován shrnutí výsledků finanční analýzy včetně návrhu základních doporučení, která by mohla ovlivnit budoucí vývoj společnosti PRO-DOMA, SE a stavebniny DEK a.s.

2 Teoreticko-metodologická část práce

Teoreticko-metodologická část se zabývá formulací finanční analýzy a jejími zdroji pro správné sestavení. Dále informuje o možných uživateli finanční analýzy, jejího rozboru za pomoci využití horizontální a vertikální analýzy a také analýzy poměrových ukazatelů. Také se zabývá formulací metod mezipodnikového srovnání. Z této části se bude následně vycházet v části praktické.

2.1 Význam finanční analýzy, uživatelé a zdroje informací

Obecným cílem finanční analýzy je podle Kiseľákové a Šoltése (2017, s. 20) posoudit, jak stav podnikových financí, ale také zejména zdraví podniku, tedy schopnost zhodnocovat vložený kapitál.

Finanční analýza podle Schoellové (2017, s. 164) je důležitá pro podnikatele jako inventura jeho dosavadní činnosti a toho, jak se jeho činnost promítá ve finanční výkonnosti a zdraví podniku při přijímání zásadních a dlouhodobých rozhodnutí finančního i nefinančního charakteru. Dále říká: „*Finanční analýza je soubor činností, jejímž cílem je zjistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku.*“ A zároveň tvrdí, že ve finanční analýze nejde jen o momentální stav, ale o vzájemnou provázanost podnikových rozhodnutí, stabilitu i potenciál dalšího rozvoje, který má vývojovou tendenci v čase.

Kislingerová (2010, s. 46) uvádí, že finanční analýza je základní dovedností každého finančního manažera, která tvoří součást jeho každodenní práce. Dále autorka uvádí, že narůstá úloha kapitálových trhů v získávání zdrojů pro podniky a očekává se rostoucí tlak nejen na informační otevřenost společností, ale také i na transparentnost a relevantnost informací, které firmy poskytují investorské veřejnosti.

Odlišným způsobem formuluje finanční analýzu Eliot H. Sherman (2015) v publikaci *A Manager's Guide to Financial Analysis*, kde ji popisuje jako klíč k inteligentnějšímu obchodnímu rozhodování.

Profesor Charles Gibson (2009, s. 193), který je členem americké účetní asociace, pojem finanční analýza vymezuje následovně: „*Finanční analýza se skládá z kvantitativních a kvalitativních aspektů měření relativní finanční pozice mezi firmami a průmysly, Analýzu lze provést různými způsoby, v závislosti na typu firmy nebo odvětví a na specifické potřeby uživatele.*“

Definice finanční analýzy se shodují v tom, že je vždy založena na vstupních datech a že jejím účelem je zpětně zjistit stav financí a zdraví podniku a komplexně ho zhodnotit (ex post). Z výsledků lze zjistit, jak podnik v minulosti hospodařil, kde se mu dařilo a kde naopak nastaly krizové situace. Porovnáním výsledků se zjistí, zda se podnik nachází na škále mezi finanční tísni a finančním zdravím.

Uživatelé finanční analýzy jsou nejen manažeři, odboráři a zaměstnanci, ale také všichni tzv. *stakeholders*, tj. osoby, které jsou nějakým způsobem zainteresovány na činnosti podniku – vlastníci, investoři, banky a jiní věřitelé, orgány státní správy, zákazníci, dodavatelé a konkurenti, shodují se autorky Kislingerová (2010, s. 48) a Schoellová (2017, s. 164). Tito uživatelé finančních analýz mohou být zjednodušeně rozděleni na **externí a interní**.

Podle Vochozky, Jelínka, Váchala, Strakové a Stehela (2017, s. 22) **interní uživatelé** finanční analýzy využívají přístupu k podrobnějším i jiným informacím o podniku a tyto údaje čerpají především z finančního, manažerského a vnitropodnikového účetnictví, z podnikových kalkulací, plánů a jiných zdrojů, ale **externí uživatelé** vycházejí při hodnocení finanční situace podniku ze zveřejňovaných účetních výkazů a jiných veřejně dostupných zdrojů.

Tvorba finanční analýzy pomáhá manažerům v řízení podniku, a to zejména v rozhodnutí o alokaci peněžních prostředků, o zdrojích majetku, rozdělování zisku, poskytování anebo čerpání úvěru, a své rozhodnutí mohou dále implementovat do krátkodobých či dlouhodobých strategických plánů. Tvorba finanční analýzy také zasahuje do budoucího vývoje podniku schopnostmi predikovat budoucí vývoj (ex ante).

Základním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou zdroje finančního i nefinančního charakteru. Mezi finanční zdroje podle Kislingerové (2010, s. 48) a Scholellové (2017, s. 164) patří interní finanční výkazy, výroční zprávy, různá statistická šetření, údaje manažerského účetnictví a za nefinanční zdroje považují doplňující informace o vlastnících, produktech, technologiích, dodavatelích a odběratelích, struktuře a počtu zaměstnanců apod. Dále Kislingerová a kol. (2010, s. 50) uvádějí, že hlavním zdrojem pro finanční analýzu je řádná účetní závěrka, která slouží jako základ pro výpočet daně z příjmu za příslušný rok; jedná se o tzv. konečnou účetní závěrku.

V rámci účetní závěrky se používají podle Kislingerové a kol. (2010, s. 52) tyto výkazy:

- rozvaha;
- výkaz zisku a ztráty;
- výkaz o cash flow;
- příloha k účetní závěrce;
- výroční zpráva.

Rozvaha

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 21) pohlíží na rozvahu (balance) podniku jako na majetkovou a finanční strukturu podniku. Kislingerová a kol. (2010, s. 52) dále uvádějí, že údaje zjištěné z rozvahy charakterizují stav majetku a zdrojů k určitému datu, kde se jedná o tzv. okamžikové, stavové ukazatele. Synek, Kislingerová a kol. (2015, s. 143) říkají: „*Písemný přehled obvykle ve formě účtu, na jeho levé (debetní) straně je zachyceno konkrétní složení majetku podniku, tj. všechna jeho **aktiva**, a na pravé (kreditní) straně jsou všechny kapitálové zdroje (prameny), tj. **pasiva**, se nazývá **rozvaha** (balance) podniku. Tento dvojí pohled se nazývá **bilanční princip** a rovnost úhrnu majetku a zdrojů jeho financování **bilanční rovnice** (aktiva = pasiva).*“

Majetková struktura podniku = **aktiva**. Podle Synka, Kislingerové a kol. (2015, s. 145) se souhrn všech věcí, peněz, pohledávek a jiných majetkových hodnot, které podnikateli slouží k jeho podnikání, rozumí majetkem podniku. Tento majetek se rozděluje na dvě základní složky dle doby, po kterou slouží v provozu podniku, než se vrátí do peněžní formy. Také Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 25) se shodují na členění aktiv na tyto skupiny:

- **dlouhodobý majetek** – hmotný, nehmotný a finanční, doba používání v podniku je delší než 1 rok a opotřebení dlouhodobého majetku vyjadřujeme pomocí odpisů;
- **oběžný majetek** – peněžní prostředky, krátkodobý finanční majetek, pohledávky, zásoby, polotovary a nedokončená výroba a hotové výrobky či služby, doba použitelnosti v podniku je do 1 roku;
- **ostatní majetek** – obsahuje časové rozlišení aktivní (náklady příštích období, příjmy příštích období a kurzové rozdíly) a dohadné účty aktivní.

Kapitálová struktura podniku = **pasiva**. Synek, Kislingerová a kol. (2015, s. 148) rozumějí kapitálovou strukturou podniku strukturu zdrojů, z nichž majetek podniku vznikl. Kapitálové zdroje člení na:

- **vlastní kapitál** – základní kapitál, fondy, nerozdělený zisk minulých let a výsledek hospodaření běžného roku (zisk nebo ztráta);
- **cizí kapitál** – dlouhodobé a krátkodobé závazky, rezervy, bankovní úvěry a výpomoci, časové rozlišení.

Výkaz zisku a ztráty

Smyslem výkazu zisků a ztráty podle Kislingerové a kol. (2010, s. 66) je informovat o výsledku a úspěšnosti práce podniku, kterou dosáhl podnikatelskou činností. Zachycuje vztahy mezi výnosy a náklady podniku. **Výnosy** jsou podle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Šteker (2017, s. 41) peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností v daném účetním období, aniž by v tomto období došlo k jejich inkasu. Autoři definují **náklady** jako peněžní částky, které podnik účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít. Rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady je tzv. **výsledek hospodaření**. Výsledek hospodaření může být záporný tzv. **ztráta** nebo kladný tzv. **zisk** a mezi kladný výsledek se také řadí tzv. kladná nula.

Podle Kislingerové a kol. (2015, s. 66) má výkaz zisku a ztráty stupňovité uspořádání, kde se rozlišuje na část provozní, finanční a mimořádnou.

Výkaz zisku a ztráty konkretizuje podle Grünwalda a Holečkové (2009, s. 41), které náklady a výnosy za jednotlivé činnosti se podílely na tvorbě výsledku hospodaření běžného období. Tento výsledek slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál. Z ekonomických ukazatelů má výsledek hospodaření, resp. zisk nebo ztráta jednoznačnou prioritu. Dále říkají, že z hlediska finanční analýzy mají největší význam z výkazu zisku a ztráty výnosy, tržby, provozní výsledek hospodaření, nákladové úroky a výsledek hospodaření za běžnou činnost.

Členění výkazu zisku a ztráty podleho v roce 2016 silným změnám, které zásadně změnily strukturu výkazu. Nově ve výkazu zisku a ztrát se nenachází položka výkony, která je nahrazena tržbami za prodej zboží. Kromě několika dalších přejmenování ve výkazu zisku a ztráty již není řádek sloužící k vykazování marže. Výhodou novelizace je zavedení řádku čistý obrat za účetní období, který udává výnosy již po zdanění.

Přehled o peněžních tocích (Cash flow)

Cash flow je přehled za určité období o finančních tocích účetní jednotky a zobrazuje přírůstky a úbytky peněžních prostředků při hospodářské činnosti podniku, sdělují Vochozka, Jelínek, Váchal, Straková a Stehel (2017, s. 28). Autoři dále uvádí, že cash flow umožňuje také zjistit příčinu platební neschopnosti podniku.

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 52) popisují, že: „*Podstatou sledování ve výkazu peněžních toků (cash flow) je změna stavu peněžních prostředků.*“ Dále pramen uvádí, že pomocí cash flow lze vysvětlit přírůstky a úbytky peněžních prostředků a také důvody, proč k nim došlo podle daných kritérií. Tento výkaz lze členit podle autora Jury (2012, s. 23) na:

- provozní oblast – tvoří základ podniku, lze do ní zařadit výdělečnou činnost a další činnosti, které nepatří do dalších skupin;
- investiční oblast – zahrnuje nákup a prodej dlouhodobého majetku a poskytování úvěrů;
- oblast externího financování – do této oblasti patří peněžní toky vedoucí ke změně objemu vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků.

Synek, Kislingerová a kol. (2015, s. 281) uvádí, že manažeři musí kromě zajištění zhodnocení vloženého kapitálu také zajistit, aby podnik měl v každém okamžiku dostatek peněz, aby nebyl

insolventní, tj. placení neschopný. Podle stejných autorů je cash flow ústředním pojmem celého finančního řízení podniku.

„Zisk není totéž, co peníze.“, uvádí Grünwald a Holečková (2009, s. 46) a interpretují to jaké důvod, proč se finanční informace často odvracejí od zisku a přiklání se k peněžním tokům, neboť vysoké tržby a zisk v účetnictví může také znamenat nízké peněžní příjmy a nízký stav peněžních prostředků.

Příloha k účetní závěrce

Příloha se stala nedílnou součástí účetní závěrky a obsahuje takové informace, které se v rozvaze a výkazu zisku a ztráty nenacházejí, říká Grünwald a Holečková (2009, s. 47). V příloze se hledají doplňující informace, které nevyplývají přímo z výkazu a jsou podstatné pro analýzu, pro hodnocení výkonnosti a finanční pozice. Podle autorů se v příloze hledá zejména:

- informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách, způsobech oceňování a odpisování;
- součet splátek nájemného u dlouhodobého hmotného majetku pořízeného formou finančního pronájmu (leasing) za celou dobu trvání nájmu, uhrazené a budoucí splátky platné do roka a po roce;
- struktura osobních nákladů;
- a další informace, které se nenacházejí v rozvaze a výkazu zisku a ztráty.

Povinnost přikládat přílohu účetní závěrky je dána § 18 odst. 6 zákona o účetnictví. Její publikace platí pro jednotky všech velikostí a zveřejňuje se spolu s ostatními výkazy. Mikro či malé účetní jednotky mohou zveřejňovat pouze zkrácenou verzi. Od roku 2016 musí být příloha zorganizována chronologicky podle toho, jak jsou informace kategorizovány v účetních výkazech. Zavedené pravidlo napomáhá ve snadné orientaci v podkladu.

Výroční zpráva

Pevná (2017, s. 71) sděluje, že výroční zpráva informuje vlastníky podniku i externí uživatele účetních informací o finanční situaci a výsledcích hospodaření podniku. Podniky, které výroční zprávu sestavují, jsou povinné tuto zprávu uložit do sbírky listin obchodního rejstříku a zveřejnit ji. Součástí výroční zprávy je účetní uzávěrka ověřená auditorem. Obsah výroční zprávy je dle stejné autorky uveden v § 66 zákona o veřejných rejstřících právnických a fyzických osob a v § 21 zákona o účetnictví.

Grünwald a Holečková (2009, s. 50) doporučují se s výroční zprávou seznámit ještě před zahájením finančně-analytických výpočtů.

2.2 Metody finanční analýzy

V praktické části je zpracována finanční analýza vybraných ukazatelů, které jsou zvoleny pro relevantní komparaci analyzovaných podniků a také odvětvím. Následně je použita syntéza a navrženo doporučení. Techniky používané ve finanční analýze jsou dle Synka, Kislingerové a kol. (2017, s. 284) celá řada. Avšak při výběru správné metody je potřeba brát ohled na vhodnost metody k danému účelu, její nákladnost a spolehlivost. Mezi elementární metody technické finanční analýzy v anglosaském pojetí patří podle Pevné (2017, s. 67):

- **analýza absolutních ukazatelů** – majetková a finanční struktura, analýzy trendů (horizontální analýza), procentní rozbor jednotlivých dílčích položek rozvahy (vertikální analýza);
- **analýza tokových ukazatelů** – analýza výnosů, nákladů, zisku, cash flow;

- **analýza rozdílových ukazatelů** – nejvýraznější ukazatel je čistý pracovní kapitál a ukazatel ekonomické přidané hodnoty (EVA);
- **přímá analýza poměrových ukazatelů** – analýza ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatelů kapitálového trhu;
- **analýza soustav ukazatelů** – DuPont rozklad a další pyramidové rozklady;
- **souhrnné ukazatele** hospodaření.

Scholleová (2017, s. 164) informuje, že technik finančních analýz je velké množství a různých ukazatelů stovky. Podle autorky cílem finanční analýzy je získat co nejjasnější podklad pro další rozhodování o možnostech zlepšení řízení podniku. Autoři Grünwald a Holečková (2009, s. 53) informují o tom, že i přestože neexistuje oficiální metodika finanční analýzy, tak se v podnikové praxi kombinují nejrozličnější přístupy a techniky analýzy, které si kladou za cíl podat věrný a poctivý obraz o majetkové, finanční a důchodové situaci jak externím uživatelům, tak manažerům podniků.

V diplomové práci budou dále analyzovány vybrané metody finanční analýzy, které byly použity při zpracování praktické části práce.

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 71) tvrdí, že absolutní ukazatele se využívají k analýze vývojových trendů tzv. horizontální analýza a k procentnímu rozboru komponent tzv. vertikální analýza.

Horizontální analýza (vodorovná) podle Scholleové (2017, s. 167) sleduje vývoj položek účetních výkazů v čase, hodnotí stabilitu a vývoj ve všech položkách a sílu vývoje. Vypovídající schopnost této analýzy se zvyšuje při delší časové řadě, to znamená mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů (minimálně za 3 období). Podle Grünwalda a Holečkové (2009, s. 57) je text kvalitní výroční zprávy nedílnou součástí účetní závěrky, protože udává odpověď na dohady a otázky po příčině v meziročních rozdílech veličin, zjištěné při horizontální analýze a také komentuje významné pohyby podle jejich finančních i nefinančních příčin.

Vertikální analýza (svislá) si dle Pevné (2017, s. 70) klade za cíl určit, jak se jednotlivé kapitálové či majetkové části podílely například na celkové bilanční sumě rozvahy. V návaznosti na tuto analýzu lze provést jednoduché srovnání s konkurencí či odvětvím. Podle Scholleové (2017, s. 167) analýza hledá odpovědi na otázku: Je struktura majetku, kapitálu i tvorby zisku stabilní, nebo dochází k nějakému vývoji? Grünwald a Holečková (2009, s. 60) říkají, že vertikální analýza je vykročením směrem k poměrovým ukazatelům a je vhodným nástrojem pro meziroční a mezipodnikové srovnávání.

Diplomová práce se bude soustředit na analýzu majetkové a finanční struktury rozvahy, analýzu výnosů, nákladů, zisku a cash flow.

2.2.2 Základní bilanční pravidla

Základní bilanční pravidla financování jsou určitá doporučení, která slouží k posouzení majetkové a kapitálové struktury podniku. Čtyři základní pravidla, která jsou následně definována, mají udržet majetek a investice v takových normách, které zabezpečí dlouhodobou finanční rovnováhu a stabilitu podniku.

Zlaté bilanční pravidlo financování

Toto pravidlo vysvětluje Kislingarová (2001, s. 317) jako nezbytný soulad časového horizontu trvání majetkových částí s časovým horizontem zdrojů, ze kterých je financován. Jinými slovy, struktura aktiv a pasiv by měla být z časového hlediska v souladu. Dlouhodobá aktiva by měla být financována dlouhodobými zdroji, krátkodobá aktiva by měla být financována zdroji krátkodobými.

Dlouhodobými aktivy rozumí Sedláček (2011, s. 123) majetek, který slouží podniku dlouhodobě, jeho spotřeba je postupná. Jedná se o dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční majetek. Krátkodobá aktiva představují majetek, který vstupuje do spotřeby najednou. Zahrnuje zásoby, dlouhodobé a krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek.

Podle Režňákové (2012, s.89) členění zdrojů financování vychází z délky doby, po kterou podniky mohou se zdroji disponovat. Krátkodobé zdroje financování mají dobu splatnosti kratší než jeden rok, dlouhodobé zdroje jsou splatné v delší době než jeden rok.

Zlaté pravidlo vyrovnávání rizika

Optimální kapitálová struktura podniku je dle Naseema et al. (2017, s. 115) prezentována kombinací vlastního a cizího kapitálu. Vlastní a cizí kapitál jsou dva hlavní zdroje financování. Mají určité charakteristiky, podle kterých lze určit optimální kapitálovou strukturu. Na jedné straně vlastní kapitál poskytuje investorům (vlastníkům) kontrolu nad podnikem. Je tvořen základním kapitálem, který tvoří povinné peněžní a nepeněžní vklady společníků, kapitálovými fondy, fondy ze zisku a výsledkem hospodaření běžného účetního období a minulých let, říká Sedláček (2011, s. 96).

Zlaté pari pravidlo

Podle Kislingarové (2010, s. 315) má být podle tohoto pravidla dlouhodobý majetek přednostně financován vlastními zdroji. Také připouští variantu, že část dlouhodobého majetku může být kryta částí dlouhodobých cizích zdrojů. V tomto pravidle porovnáváme dlouhodobý majetek a vlastní kapitál.

2.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Autoři Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 85) uvádějí mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele:

- čistý pracovní kapitál;
- čisté pohotové prostředky;
- čisté peněžní pohledávkové finanční fondy;
- ukazatel přidané hodnoty;
- ukazatel ekonomické přidané hodnoty (EVA).

Čistý pracovní kapitál (NWC = Net Working Capital)

Čistý pracovní kapitál, zkráceně ČPK nebo NWC, je považován podle autorů Pirvutoiu a Popescu (2009, s. 124) za užitečný nástroj financování podnikání a v této kapitole bude na něj detailněji zaměřena pozornost. Měří finanční rovnováhu podniku a je ukazatelem jeho provozní likvidity. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím nižší jsou krátkodobé dluhy na financování pracovního kapitálu, říkají autoři. Čistý pracovní kapitál je vyjádřen vztahem ve vzorci 1:

$$\text{NWC} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje} \quad (1)$$

Autoři Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 85) dále definují čistý pracovní kapitál jako rozdíl oběžných aktiv (bez dlouhodobých pohledávek) a krátkodobých cizích zdrojů a pokud má být podnik likvidní, musí disponovat s potřebnou výši volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. Na obrázku 1 je znázorněna konstrukce čistého kapitálu, která je založena na rozlišení oběžného a dlouhodobého majetku a na rozlišení dlouhodobě a krátkodobě vázaného kapitálu. Čistý pracovní kapitál je dán podle autorů tou částí oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem.

Obrázek 1 Čistý pracovní kapitál



Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker a Remeš (2017, s. 86)

Kalouda (2015) rozlišuje tři typy strategií financování:

- konzervativní strategie – $NWC > 0$ – bezpečná, ale relativně drahá;
- neutrální strategie – $NWC = 0$;
- agresivní strategie – $NWC < 0$ – riskantní, ale relativně levná.

Aby podnik mohl ve své činnosti pokračovat, vyžaduje kladný NWC, říká Istrate (2016, s. 56). Oběžná aktiva jsou financována jak z krátkodobých, tak i z dlouhodobých zdrojů. Při NWC rovnající se nule dosahuje podnik dokonalé vyváženosti jak krátkodobě, tak dlouhodobě. Finanční nerovnováhu a riziko insolvence podle autora představuje záporný NWC, který se také nazývá **nekrytý dluh**.

Optimální velikost NWC nelze s přesností určit, tvrdí autoři Kralicek et al (2014, s. 184). Obdobně jako u základních bilančních pravidel, je nutné s tímto ukazatelem pracovat v kontextu. Dále autoři informují, že NWC se v dobře hospodařících podnicích pohybuje v rozmezí 30-ti až 50-ti % oběžných aktiv.

Podle Scholleové (2017, s. 93) není ideálním stavem minimalizace pracovního kapitálu ale minimalizace za takových podmínek, aby při přiměřené výši každé položky oběžných aktiv nedocházelo k narušení plynutí základních funkcí podniku.

Čistý pracovní kapitál a výkonnost podniku

Pavelková a Knápková (2012, s. 158) uvádí, že věnovaná pozornost na řízení čistého pracovního kapitálu přináší podniku velké efekty. Říkají, že: „*způsob řízení položek čistého pracovního kapitálu má jednoznačný vliv na potřebu finančních zdrojů a na rentabilitu podnikání*“. Pro řízení čistého pracovního kapitálu platí, že je ovlivňován průběhem a způsoby nákupu vstupů, výroby a prodeje výstupů. Díky řízení ČPK lze najít úspory umožňující lépe využít umrtvené prostředky a také může představovat významný potenciál tvorby hodnoty.

Podle Kislingerové a kol. (2010, s. 456) nelze ČPK řídit jako celek, ale jeho řízení znamená řízení jednotlivých složek. Autoři dále uvádějí, že je potřeba určovat jeho cílovou nebo

optimální výši vzhledem k objemu a charakteru prodeje, sledovat jeho kvalitu a oceňovat jeho jednotlivé složky.

Ukazatel ekonomické přidané hodnoty (EVA)

Ze způsobu své konstrukce se ekonomická přidaná hodnota EVA řadí mezi rozdílové ukazatele.

Pavelková a Knápková (2012, s. 52) uvádějí ekonomickou přidanou hodnotu jako ekonomický zisk, který podnik vytvoří po úhradě všech nákladů včetně všech nákladů na kapitál (včetně nákladu obětované příležitosti).

Grünwald a Holečková (2009, s. 222) interpretují ekonomickou přidanou hodnotu EVA jako vložený kapitál, který by měl plodit alespoň požadovanou ziskovou výnosnost tak, aby se skutečná rentabilita vlastního kapitálu rovnala požadované ziskové výkonnosti. Dále uvádějí, že srovnáním skutečné výnosnosti s požadovanou výnosností se zjistí, zda dochází ve sledovaném podniku k průměrnému či nadnormálnímu nebo podnormálnímu zhodnocení vlastního kapitálu.

Náklady obětované příležitosti představují peněžní částky, které byly ztraceny tím, že zdroje (kapitál, práce) nebyly vynaloženy na nejlepší alternativní použití, vysvětluje Kislingerová a kol. (2010, s. 119).

Dále se podle autorky základní konstrukce ukazatele EVA opírá o tři klíčové hodnoty, a to:

- NOPAT – hodnota čistého provozního zisku po zdanění;
- C – celkový investovaný kapitál bez krátkodobých závazků;
- WACC – průměrné vážené náklady kapitálu.

Základní výpočet ekonomické přidané hodnoty (EVA) je vyjádřen vztahem ve vzorci 2:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{WACC} \times \text{C} \quad (2)$$

kde:

NOPAT je čistý provozní zisk po zdanění,

C je celkový investovaný kapitál bez krátkodobých závazků,

WACC jsou průměrné vážené náklady kapitálu.

Autorka přibližuje podstatu provozního zisku NOPAT a říká, že nejde o tradiční provozní zisk, ale o veličinu, která vlastníkům podniku lépe odráží skutečný ekonomický přínos. Také uvádí, že součástí provozního zisku NOPAT nejsou např. zisky (ztráty) z prodeje dlouhodobého hmotného majetku a zásob, které nesouvisí s hlavní provozní činností a mají tak charakter mimořádných položek a také veškeré ostatní výnosy a náklady nesouvisející s provozní činností společnosti a další specifické úpravy týkající se položek rezerv, leasingu a ostatních provozních nájmů. Čistý provozní zisk NOPAT lze stanovit vztahem ve vzorci 3:

$$\text{NOPAT} = \text{EBIT} \times (1-t) \quad (3)$$

kde:

EBIT je provozní zisk;

t je sazba daně z příjmů právnických osob.

Podle autorek Pavelkové a Knápkové (2012, s. 52) je pro výpočet ekonomické přidané hodnoty nutné určit náklady na kapitál, který vychází z **vážených průměrných nákladů na kapitál (WACC)**. Jednodušší situace je při stanovení **nákladů cizího kapitálu**, kde nákladem tohoto kapitálu, který podnik nese, je úrok, který je snížený o tzv. daňový štít. Složitější situace je stanovit **náklady na vlastní kapitál**, které jsou dány výnosovým očekáváním příslušných

investorů. Přístupů k řešení uvedeného problému je celá řada, říkájí autorky. WACC je vyjádřen ve vzorci 4:

$$\text{WACC} = r_d \times \frac{CK}{C} \times r_e \times \frac{VK}{C} \quad (4)$$

kde:

r_d jsou náklady cizího kapitálu,

CK je cizí kapitál,

C je kapitál vázaný v aktivech, která jsou využívána v hlavní činnosti k začátku hodnocení období,

r_e jsou náklady vlastního kapitálu,

VK je vlastní kapitál.

Pro výpočet **nákladu na vlastní kapitál** je v této diplomové práci zvolena **stavebnicová metoda, tzv. ratingový model** využívaný Ministerstvem průmyslu a obchodu. Tento model vychází z ratingového modelu INFA11, který se snaží kvantifikovat riziko obdobným způsobem jako ratingové agentury. Princip stavebnicové metody spočívá v získání představy o vzájemném poměru rizikových přírážek a o tom, na které finanční a nefinanční ukazatele jsou přírážky navázány. Velikost rizika představuje zhodnocení vlastního kapitálu čili alternativní náklad na vlastní kapitál, který je součtem bezrizikové sazby a rizikové přírážky, říká Kislingerová a kol. (2010, s. 387). Konkrétně lze při kvantifikaci postupovat podle autorky vztahem ve vzorci 5:

$$r_e = r_f + r_{LA} + r_{\text{podnikatelské}} + r_{\text{FINSTAB}} + r_{\text{FINSTRU}} \quad (5)$$

kde:

r_f je bezriziková výnosová míra (lze ji stanovit jako míru výnosu státních obligací),

r_{LA} závisí na velikosti úplatných zdrojů podniku

$r_{\text{podnikatelské}}$ závisí na velikosti ukazatele rentability aktiv,

r_{FINSTAB} je přírážka za finanční stabilitu,

r_{FINSTRU} je přírážka za finanční strukturu.

Riziková přírážka se tedy sestává z rizikové přírážky za finanční strukturu, finanční stabilitu, za podnikatelské riziko a velikost podniku či likvidnost akcií.

2.2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Základním nástrojem finanční analýzy jsou poměrové ukazatele. Analýza poměrovými ukazateli patří podle Knápkové (2013, s. 84) mezi nejoblíbenější metody zejména proto, že umožňuje rychle zjistit finanční situaci podniků. Podle autorů Grünwalda a Holečkové (2019, s. 68) bylo za dlouhou dobu používání navrženo velké množství poměrových ukazatelů, z nichž některé se navzájem liší pouze drobnými modifikacemi a díky praktickému používání se vyčlenila určitá skupina ukazatelů, které umožňují vytvořit si základní představu o hospodářské a finanční situaci daného podniku. Tito autoři uvádí, že se tyto ukazatele obvykle rozdělují do dvou hlavních kategorií:

- **provozní ukazatele** (operating ratios) vyjadřují celkové hospodaření podniku s majetkem a jeho výkonnost;
- **finanční ukazatele** (financial ratios) se zaměřují na posouzení finanční pozice podniku (např. finanční struktura, zadluženost, dluhová služba, likvidita apod.).

Kombinace poměrových ukazatelů mohou být různé a existuje jich velmi mnoho. V podnikové praxi se obvykle nejvíce využívá pouze několik základních ukazatelů pro měření určité stránky finančního zdraví podniku roztržďených dle Synka, Kislingerové a kol. (2015, s. 284) do následujících skupin:

- ukazatele rentability (výnosnosti);
- ukazatele likvidity;
- ukazatele zadluženosti (finanční stabilita, solventnost);
- ukazatele aktivity;
- ukazatele na bázi cash flow;
- ukazatele produktivity práce;
- ukazatele výkonnosti podniku;
- ukazatele kapitálového trhu.

Poměrových ukazatelů je popsáno v různých pramenech velké množství. Tato práce bude věnována pouze tradičním ukazatelům, které budou následně využity prakticky, a to ukazatele likvidity, ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele zadluženosti, ukazatele na bázi cash flow, ukazatele produktivity práce.

Ukazatele výnosnosti (rentability)

Ukazatele rentability hodnotí dle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Štekera (2017, s. 100) výnosnost vloženého kapitálu. Rentabilita je měřítkem schopnosti dosahovat zisk použitím investovaného kapitálu – schopnost podniku vytvářet nové efekty. Podle Scholleové (2017, s. 177) podnik výborně hospodáří se svým majetkem a kapitálem, když dosahuje vysokou rentabilitu. V podnikové praxi se hodnotí zejména rentabilita tržeb, rentabilita celkového kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita nákladů, rentabilita investovaného kapitálu a rentabilita úplného kapitálu.

Autorka Růčková (2008, s. 51) přidává svou interpretaci a to, že ukazatelé rentability se používají k hodnocení celkové efektivnosti daných činností a jejich pozitivní hodnoty jsou v zájmu akcionářů a potencionálních investorů. A podle Grünwalda a Holečkové (2009, s. 68) se ukazatele výnosnosti vyjadřují poměrem zisku ke kapitálovým vstupům.

Mezi základní ukazatele, které budou v rámci diplomové práce využívány, patří:

- rentabilita aktiv;
- rentabilita vlastního kapitálu
- rentabilita investovaného kapitálu;
- rentabilita tržeb;
- rentabilita nákladů
- rentabilita čistého pracovního kapitálu.

Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv (celkového kapitálu) naznačuje podle Kaloudy (2017, s. 73) schopnost podniku efektivně využít celková aktiva. Autor doporučuje do čitatele dosadit zisk před odečtením úroků a daní (EBIT), aby se eliminoval vliv změny sazby daně ze zisku v čase, případně aby se mohli porovnávat mezi sebou podniky s různou strukturou financování. Rentabilita aktiv je podle autora daná vztahem ve vzorci 6:

$$\text{rentabilita aktiv (ROA)} = \text{EBIT}^1 / \text{aktiva} \quad (6)$$

¹ EBIT = zisk před úroky a zdaněním

Kislingarová (2007, s. 84) potvrzuje, že rentabilita aktiv poměřuje zisk s celkovými aktivy, která byla investovaná do podnikání a nezáleží na tom, zda byla aktiva financována z vlastního kapitálu nebo krátkodobých či dlouhodobých cizích zdrojů.

Autorka také říká, že ROA udává, jaké množství EBIT je vygenerováno právě 1 korunou celkových aktiv. Tento významný ukazatel ukazuje efektivnost využití celkových aktiv podnikem.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje dle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Štekera (2017, s. 102) výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Autoři dodávají: „*Výsledek ukazatele by se měl pohybovat alespoň několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů.*“

V případě rentability vlastního kapitálu Synek, Kislingarová a kol. (2015, s. 285) doporučuje použít v čitateli zlomku zisk po zdanění a do vlastního kapitálu ve jmenovateli zlomku zahrnout kromě základního kapitálu i emisní ážio, zákonné a další fondy vytvářené ze zisku, ale také zisk za běžné období. Rentabilita vlastního kapitálu je dle autorů daná vztahem ve vzorci 7:

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \text{EAT}^2 / \text{vlastní kapitál} \quad (7)$$

Podle Kislingarové (2007, s. 84) je míra výnosnosti vlastního jmění významným ukazatelem pro vlastníky podniku, na kterém zjišťují, zda jejich vložený kapitál přináší výnos a zda intenzivní využívání vloženého kapitálu odpovídá i příslušná velikost investičního rizika.

V současné době je cena vlastního kapitálu vyšší než cena cizího kapitálu a je důležité, aby se podnik efektivně rozhodl, jakou strukturu zdrojů zvolit. Jakou strukturu zdrojů podniku zvolit, závisí na tzv. **finanční páce** a **pákovému efektu**, říkají autoři Grünwald a Holečková (2009, s. 92). Finanční páka a pákový efekt je podrobněji rozebrán v kapitole ukazatele zadluženosti.

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

Podle Synka, Kislingarové a kol. (2015, s. 286) ukazuje, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním vydělala peněžní jednotka dlouhodobého investovaného kapitálu akcionáři a věřiteli. Matematický zápis rentability investovaného kapitálu ukazuje vzorec 8:

$$\text{rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)} = \text{EBIT} / (\text{vlastní kapitál} + \text{rezervy} + \text{dlouhodobé závazky} + \text{dlouhodobé bankovní úvěry}) \quad (8)$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb vyjadřuje ziskovou marži, tj. kolik peněžních jednotek zisku připadá na jednu peněžní jednotku tržeb. Kalouda (2017, s. 73) dodává, že tento ukazatel tvoří jádro efektivnosti podniku. Dle autora lze do čitatele dosadit EAT nebo EBIT. Tzv. hrubá rentabilita tržeb z EBIT je vyjádřena ve vzorci 9:

$$\text{rentabilita tržeb (ROS)} = \text{EBIT} / \text{tržby} \quad (9)$$

Rentabilita tržeb z čistého zisku je vyjádřena ve vzorci 10:

$$\text{rentabilita tržeb} = \text{EAT} / \text{tržby} \quad (10)$$

Kislingarová (2007, s. 84) tvrdí, že optimální hodnota rentability tržeb má být co nejvyšší a pokud má firma problémy v této rentabilitě, může se předpokládat, že podnik bude mít

² EAT je čistý zisk = výsledek hospodaření za účetní období

problémy i v jiných oblastech (např. neschopnost splácení, zadluženost apod.). Tato hodnota se porovnává se stejnými velkými podniky z odvětví.

Vlastností ukazatelů rentability je čím větší, tím je lepší. V praktické části diplomové práce se bude sledovat rentabilita tržeb ze vzorce 9 a také ze vzorce 10.

Rentabilita nákladů

Snižováním nákladů se v podniku může dosahovat vyšší absolutní částky zisku a tím zlepšovat ukazatele ziskovosti tržeb, interpretují autoři Grünwald a Holečková (2009, s. 91). Podle autorů se pro vyjádření relativní úrovně nákladů využívá **ukazatel nákladovosti**, který je doplňkovým ukazatelem k ukazateli rentability tržeb a je měřený vztahem celkových nákladů k dosaženým tržbám podniku ve vzorci 11:

$$\text{náklady/tržby} = 1 - \text{zisk/tržby} \quad (11)$$

Dále autoři uvádí, že rozlišení vlivu nákladovosti a obratovosti je prvořadý cíl pro finančního analytika, a to na základě obecně platné zásady, že čím nižší hodnota tohoto ukazatele, tím lepší jsou výsledky hospodaření podniku, protože jednu peněžní jednotku tržeb vytvořil s nižšími náklady. Také doporučují pro sledování změn celkové nákladovosti rozložit celkový ukazatel na jednotlivé dílčí ukazatele podle jednotlivých nákladových druhů (osobní náklady, odpisy, spotřeba materiálu, energie, daně a poplatky apod.).

Rentabilita čistého pracovního kapitálu

Rentabilita čistého pracovního kapitálu je podíl manažerského zisku a průměrné výše čistého pracovního kapitálu, a ta je dle autora Krále (2018, s. 503) základem zhodnocení zejména v případech, kdy optimální manažersky měřený zisk je dosahován za cenu neúměrně vysoké úrovně čistého pracovního kapitálu, vedoucí např. k významnému zhoršení finanční pozice firmy.

Podle Růčkové (2019, s. 74) tento ukazatel vyjadřuje míru schopnosti podniku reprodukovat z vnitřních zdrojů hodnotu čistého pracovního kapitálu. Tento ukazatel je dán vztahem ve vzorci 12:

$$\text{rentabilita ČPK} = \text{EAT}/\text{čistý pracovní kapitál} \quad (12)$$

Čistý pracovní kapitál se může zvyšovat ve sledovaném období i v důsledku externích finančních toků.

Ukazatele likvidity

Scholleová (2017, s. 178) definuje likviditu takto: „*Likvidita je vyjádřením schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované době a na požadovaném místě všechny splatné závazky.*“

V rámci analýzy a ukazatelů likvidity se dle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Štekera (2017, s. 93) pracuje s ukazateli, které poměřují to, čím je možno platit, s tím, co je nutno zaplatit. Do čitatele zlomku se dosazují různé likvidní prostředky podle požadované míry měření, do jmenovatele zlomku se dosazují vždy krátkodobé závazky. Podle autorů jsou zásoby nejméně likvidní oběžné aktivum.

Nedostatek likvidity vede dle autorů k omezení podniku využít náhlé ziskové příležitosti a také k možné neschopnosti splácet včas své závazky. Likvidita je tedy velmi důležitá z hlediska finanční rovnováhy podniku. Autoři Grünwald a Holečková (2009, s. 69) říkají, že základním problémem v oblasti likvidity je zajištění dostatku likvidních prostředků s rezervou na nepředvídatelné situace, avšak bez nadměrného umrtvování kapitálu.

Dle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Štekera (2017, s. 94) a také dle Scholleové (2017, s. 178) se používají čtyři ukazatele likvidity, které budou uvedeny v diplomové práci:

- běžná;
- pohotová (rychlá);
- hotovostní (peněžní);
- z provozního cash flow.

Běžná likvidita

Běžná likvidita je dle Pevné (2017, s. 81) interpretována kolikrát pokrývají krátkodobá aktiva krátkodobá pasiva a je vyjádřena ve vzorci 13:

$$\text{běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva/krátkodobé cizí zdroje} \quad (13)$$

Scholleová (2017, s. 178) pro doporučenou hodnotu tohoto ukazatele vychází ze strategií pro řízení pracovního kapitálu a uvádí následující intervaly pro řízení běžné likvidity:

- konzervativní strategie: běžná likvidita > 2,5;
- průměrná strategie: 1,6 < běžná likvidita < 2,5;
- agresivní strategie: 1,0 < běžná likvidita < 1,6.

K ukazatelům likvidity jsou blízké některé další ukazatele jako je **ukazatel krytí zásob pracovním kapitálem** nebo také jako **ukazatel solventnosti**.

Termín **krytí zásob pracovním kapitálem** konkuruje podle autorů Grünwalda a Holečkové (2009, s. 118) běžné likviditě a vystihuje lépe význam pracovního kapitálu pro analýzu finančních rizik. Krytí zásob dlouhodobým kapitálem je žádoucí zejména u výrobních podniků, aby se omezilo tzv. *realizační riziko*, kdy při krátkodobých platebních potížích postačí inkasovat krátkodobé pohledávky a nebude třeba uvolnit peněžní prostředky z trvale potřebného oběžného majetku a ohrozit tím chod provozu. Krytí zásob pracovním kapitálem je vyjádřen ve vzorci 14:

$$\text{krytí zásob pracovním kapitálem} = \text{čistý pracovní kapitál/zásoby} \quad (14)$$

Podle autorů je prahovou hodnotou ukazatele krytí zásob pracovním kapitálem 1,0. Z důvodu obtížné dostupnosti dlouhodobých cizích zdrojů u některých podniků je krajní přijatelná hodnota krytí zásob pracovním kapitálem stanovena pod prahovou hodnotou a to např. 0,5. „Čím vyšší je ukazatel krytí zásob, tím menší je realizační riziko“, říkají autoři.

Pohotová (hotovostní) likvidita

Pohotová likvidita je podle autorky Scholleové (2017, s. 179) zpřísněním likvidity běžné. Při počítání hotovostní likvidity do čitatele zlomku dosadíme pouze nejlikvidnější oběžná aktiva, tj. peněžní prostředky na běžném účtu, v pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry nebo šeky. Pohotová likvidita je vyjádřena ve vzorci 15:

$$\text{hotovostní likvidita} = \text{krátkodobý finanční majetek/krátkodobé cizí zdroje} \quad (15)$$

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 95) doporučují výslednou hodnotu tohoto ukazatele v rozmezí <0,2; 0,5>.

Likvidita z provozního cash flow

Cash likvidita je podle autorů důležitá pro hodnocení likvidity zejména pro budoucí období. Také uvádějí, že ziskový podnik ještě nedává záruku schopnost hradit své závazky a vyjadřují cash likviditu ve vzorci 16:

$$\text{cash likvidita} = \text{čistý CF z provozní činnosti/provozní krátkodobé závazky} \quad (16)$$

Ke všem ukazatelům likvidity jsou doporučené hodnoty, které mají zabezpečit správné a bezproblémové fungování společnosti. K těmto jasně daným doporučeným hodnotám Kislingerová (2010, s. 104) dodává, že záleží na zvolené strategii řízení peněz v podniku a zkušenostech finančního analytika. Lze využít tři možné strategie, a to strategii agresivní, průměrnou a konzervativní.

Likviditu podle autorů Grünwalda a Holečkové (2009, s. 141) lze posuzovat také podle **ukazatele krytí provozních výdajů** a je vyjádřena ve vzorci 17:

$$\text{krytí provozních výdajů} = \text{provozní příjmy/provozní výdaje} \quad (17)$$

Prahovou hodnotou krytí provozních výdajů je 1,0 a krajní přijatelná hodnota se volí větší než 1,0, interpretují autoři a dodávají, že při prahové hodnotě jsou provozní výdaje kryty provozními příjmy.

Ukazatel solventnosti

Termín **solventnost** vyjadřuje platební schopnost, kterou Král (2010, s. 180) definuje jako: „*stabilní, dlouhodobou schopnost podniku hradit své závazky v termínu splatnosti.*“ Důležitým prvkem je, že ukazatel podle autora vychází z myšlenky zlatého pravidla, které říká, že společnost má hospodařit takovým způsobem, aby krátkodobá pasiva byla schopná pokrýt krátkodobá aktiva, aniž by musela z důvodu jejich pokrytí rozprodávat dlouhodobý majetek, do kterého bylo investováno. Solventnost je nejen ukazatel obsluhy dluhové služby, ale také ukazatel doby splatnosti úvěru a její matematický zápis ukazuje vzorec 18:

$$\text{doba splatnosti úvěru} = \text{cizí zdroje/EAT+odpisy} \quad (18)$$

Podle Režňákové (2012, s. 25) hodnota ukazatele představuje počet roků, za které bude podnik schopný splatit všechny dluhy za předpokladu, že udrží současnou úroveň tvorby cash flow. Dobu splatnosti dluhu je vždy potřeba porovnat s dobou splatnosti úvěru.

Ukazatele aktivity

Pomocí této sady ukazatelů lze měřit efektivitu podniku při hospodaření s využitím jednotlivých částí majetku, říká Scholleová (2017, s. 180). Musí se vždy snažit o přiměřenost, protože má-li jich více, zatěžují podnik vícenáklady, má-li jich nedostatek, přichází o příležitosti k jejich využití, uvádí autorka. Autorka také informuje, že se můžeme setkat se dvěma nejčastějšími typy tohoto ukazatele a to „počtem obrátek“ a „dobou obratu“. První typ ukazatele **obrátkovost** (rychlost obratu), který by měla být co nejvyšší, vyjadřuje počet obrátů aktiv za období (rok), ve kterém bylo dosaženo tržeb dosažených v ukazateli. Druhý typ ukazatele **doba obratu**, která by měla být naopak co nejnižší, podává informace o počtu dní, po které trvá jeden obrat.

Podle Grünwalda a Holečkové (2009, s. 69) pro nalezení různě „aktivních“ úseků hospodaření má význam nejen obrat celkových aktiv, ale také obratovost jednotlivých složek majetku (stálých aktiv, oběžných aktiv, zásob, pohledávek, finančního majetku apod.).

Měří se několik základních ukazatelů aktivity a tyto budou využity v diplomové práci:

- obrat celkových aktiv;
- obrat zásob,
- doba obratu zásob;
- obrat pohledávek;
- doba obratu pohledávek;
- obrat krátkodobých závazků;
- doba obratu (splatnosti) krátkodobých závazků.

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval, tj. jeden rok. Obecně lze konstatovat, že čím je tento ukazatel vyšší, tím lépe, firma je považována za efektivní, říká Pevná (2017, s. 87) a tento ukazatel je vyjádřen ve vzorci 19:

$$\text{obrat celkových aktiv} = \text{tržby/aktiva celkem} \quad (19)$$

Obrat zásob

Obrat zásob je ukazatel, který svou hodnotou říká, kolikrát za rok je podnik schopen proměnit své zásoby v tržby. Pokud je hodnota nízká, hrozí podniku platební neschopnost, neboť podnik drží příliš mnoho zásob s minimálním výnosem. Tento ukazatel je vyjádřen ve vzorci 20:

$$\text{obrat zásob} = \text{tržby/zásoby} \quad (20)$$

Doba obratu zásob

Dalším významným ukazatelem v této skupině je doba obratu zásob, která je reciproční hodnotou ukazatele obratu zásob. Dle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Štekera (2017, s. 108) se jedná o průměrný počet dnů, během kterých jsou zásoby podniku vázány, než dojde k jejich spotřebě (u surovin a materiálů) nebo prodeji (u zásob vlastní výroby) a je vyjádřena ve vzorci 21:

$$\text{doba obratu zásob} = \text{zásoby}/(\text{tržby}/360) \quad (21)$$

Optimální situace nastává při situaci nižší hodnoty doby obratu a vyšší rychlosti obratu zásob a výsledný trend doby obratu by měl být klesající.

Obrat pohledávek je získán podílem tržeb a pohledávek, který je vyjádřen ve vzorci 22:

$$\text{obrat pohledávek} = \text{tržby/pohledávky} \quad (22)$$

Výsledná hodnota vyjadřuje, kolikrát se pohledávky přemění v peněžní prostředky za dané období (rok).

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vyjadřuje dobu, která v průměru uplyne mezi prodejem na obchodní úvěr a přijetím peněžních prostředků a je vyjádřena ve vzorci 23:

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

Pokud ukazatel nabývá vysokých hodnot, může to znamenat, že odběratelé mají problémy s placením svých závazků. Zhoršovat tento ukazatel může také daň z přidané hodnoty, neboť v čitateli je daň z přidané hodnoty obsažena, ve jmenovateli nikoli.

Podle Kislingerové (2007, s. 94) výrazně delší doba obratu pohledávek znamená větší nutnost úvěrů na provoz spojených s vyššími náklady.

Obrat závazků je vypočítáván poměrem tržeb a závazků, kde ukazatel vyjadřuje, kolikrát tržby překrývají závazky a je vyjádřen ve vzorci 24:

$$\text{obrat závazků} = \text{tržby/závazky} \quad (24)$$

Doba obratu (splatnosti) krátkodobých závazků

Ukazatel doby obratu (splatnosti) krátkodobých závazků podle Kislingerové (2007, s. 95) vyjadřuje, jak dlouho jsou krátkodobé závazky neuhrzeny a podnik po tuto dobu používá obchodní úvěr zcela bezplatně. Také se uvádí, kolik dní má podnik jakožto odběratel k dispozici, než zaplatí dodavateli za služby nebo zboží a je vyjádřen ve vzorci 25:

$$\text{doba obratu krátkodobých závazků} = \text{krátkodobé závazky}/(\text{tržby}/360) \quad (25)$$

Při finanční analýze je účelné sledovat vztah mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu krátkodobých závazků. Rozdílem těchto dvou ukazatelů je vypočítán **obchodní deficit**. Pro podnik je přijatelnější, pokud doba obratu pohledávek je kratší než doba obratu krátkodobých závazků.

Ukazatele zadluženosti

Každý podnik musí být schopen splácet své závazky, a to bez ohledu na jeho aktuální situaci. Jak uvádí Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 87) ukazatele zadluženosti působí jako indikátory výše rizika, které vzniká při daném poměru a struktuře cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Používání cizích zdrojů nenese však jen riziko, ale přináší i určitou výnosnost.

Synek a Kislingerová (2015, s. 153) dodává, že hlavním důvodem financování podnikových činností cizím kapitálem, je relativně nižší cena ve srovnání s vlastní kapitálem. Nižší cena cizího kapitálu je způsobena daňovým štítem, tj. možností započítání si úrokových nákladů do daňově uznatelných nákladů. Optimální poměr vlastního a cizího kapitálu, který bude mít nejnižší cenu, lze dle autorů spočítat pomocí vzorce WACC – vážených průměrných nákladů kapitálu.

V této diplomové práci bude věnována pozornost těmto ukazatelům zadluženosti:

- celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika);
- míra zadluženosti;
- finanční páka;
- ziskový účinek finanční páky;
- ukazatel úrokového krytí;
- ukazatel kapitalizace.

Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika)

Celková zadluženost představuje dle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Šteker (2017, s. 88) jeden ze základních ukazatelů zadluženosti. Při posouzení hodnoty se musí brát v úvahu i příslušnost podniku k odvětví a schopnost splácení úroků z dluhů. Celková zadluženost je vyjádřena ve vzorci 26:

$$\text{celková zadluženost} = \text{cizí zdroje/aktiva celkem} \quad (26)$$

Doporučená hodnota celkové zadluženosti je dle autorů mezi 30 a 60 %.

Analytickými ukazateli k celkové zadluženosti je **dlouhodobá a běžná zadluženost**, kde do čitatele se dosadí dlouhodobý či krátkodobý cizí kapitál a zjistí se kolik % aktiv je financováno dlouhodobými či krátkodobými zdroji.

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti se také nazývá „koeficient zadluženosti“ a signalizuje dle Pevné (2017, s. 84) případné ohrožení nároků věřitelů. A to tím že poměruje cizí a vlastní kapitál. V rámci časové řady se sleduje vývoj podílu cizích zdrojů – zda se zvyšuje nebo snižuje a je vyjádřen ve vzorci 27:

$$\text{míra zadluženosti} = \text{cizí zdroje/vlastní kapitál} \quad (27)$$

Finanční páka

Ukazatel finanční páky je jedním z možných vyjádření zadluženosti podniku a vyjadřuje poměr mezi celkovými aktivy a vlastním kapitálem. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím menší je podíl vlastního kapitálu na celkovém financování podniku a tím je vyšší podíl cizích zdrojů ve

finanční struktuře. Ukazatel finanční páky může mít dopad na rentabilitu podniku pozitivní nebo negativní.

Autoři Grünwald a Holečková (2009, s. 104) obecně říkají, že zvýšení zadluženosti podniku cizím kapitálem má **pozitivní** vliv na hodnotu rentability vlastního kapitálu, pokud každá peněžní jednotka dluhu je zhodnocena více než je úroková sazba dluhu. Zvýšení rentability vlastního kapitálu tzv. pozitivním vlivem finanční páky se označuje v literatuře jako **pákový efekt**.

Podle Pavelkové a Knápkové (2012, s. 186) může finanční páka také působit **pozitivně nebo negativně**. **Pozitivně** působí, pokud použití cizího kapitálu přispívá ke zhodnocení kapitálu vlastního a to tak, že výnosnost vloženého kapitálu je vyšší než cena úročených cizích zdrojů. O **negativním** působení finanční páky se hovoří, pokud průměrná úroková míra z cizích zdrojů je vyšší než rentabilita vloženého kapitálu. Ukazatel finanční páky je vyjádřen ve vzorci 28:

$$\text{finanční páka} = \text{aktiva/vlastní kapitál} \quad (28)$$

Ziskový účinek finanční páky

Podle autorů Grünwald a Holečková (2009, s. 94) ziskový účinek finanční páky udává míru, jakou je rentabilita vlastního kapitálu posílena použitím vypůjčených peněz. Ziskový účinek finanční páky je vyjádřen ve vzorci 29:

$$\text{EBT/EBIT} \times \text{aktiva/vlastní kapitál} > 1 \quad (29)$$

Poměr EBT/EBIT se nazývá **úroková redukce zisku**. K úrokové redukci zisku dochází podle Grünwalda a Holečkové (2009, s. 93) v případě, že zvýšením podílu cizích zdrojů v podniku je provázeno zvýšením úroků, které snižují podíl zisku plynoucího investorům a způsobuje pokles ukazatele úrokové redukce zisku a tím i rentability vlastního kapitálu. Úroková redukce zisku je založena na rozdílu mezi EBIT a EBT, který je způsoben odečtením úroků.

Autoři také uvádějí, pokud je hodnota ziskového účinku finanční páky větší než jedna, pak zvyšování podílu cizích zdrojů ve finanční struktuře podniku má pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí je definován dle Pevné (2017, s. 84) následovně: „*Ukazatel vyjadřuje, kolikrát vytvořený zisk před úroky a daněmi převyšuje nákladové úroky.*“ Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 90) uvádí, že ukazatel představuje schopnost podniku splácet úroky. Při hodnotě ukazatele na úrovni 1 vytvořil dle autorů podnik dostatečný zisk pro pokrytí splátek úroků věřitelům, ale na stát a na vlastníka již nic nezbylo. Odborná literatura doporučuje hodnotu tohoto ukazatele vyšší než 5. Ukazatel úrokového krytí je vyjádřen ve vzorci 30:

$$\text{úrokové krytí} = \text{EBIT/nákladové úroky} \quad (30)$$

Ukazatel kapitalizace

Podle Váchala a kol. (2010, s. 224) je ukazatel kapitalizace reprezentantem ukazatelů, které cílí pouze na zdroje poskytnuté za úplatu. Hodnota ukazatele je podíl dlouhodobých cizích zdrojů a součtu dlouhodobých cizích zdrojů a vlastního kapitálu a je vyjádřen ve vzorci 31:

$$\text{ukazatel kapitalizace} = \text{dlouhodobé cizí zdroje/dlouhodobé cizí zdroje} + \text{základní kapitál} \quad (31)$$

Podle autorů ukazatel předstírá, jaký podíl tvoří dlouhodobé cizí zdroje na dlouhodobém kapitálu poskytnutém za úplatu.

Ukazatele na bázi cash flow

Podle Remeše (2009, s. 123) je komplexní ukazatel peněžních toků vyjádřením vnitřní finanční schopnosti vytvořit podnikem větší finanční zdroje, než kolik se jich při hospodářské činnosti spotřebuje a také nás pohotově informuje o finančně hospodářské situaci podniku. Autor dále uvádí, že nejlepší cesta pro finanční analýzu podniku a další jeho hodnocení je dobré vycházet z účetní závěrky a přehledu o peněžních tocích. Na výkaz o peněžních tocích a absolutní ukazatele v něm obsažených podle autora navazuje široká škála poměrových ukazatelů, vztahy a vazby mezi provozní, investiční a finanční oblasti. Autor také uvádí, že ukazatele postavené na bázi peněžních toků jsou uživateli považovány za spolehlivější než ukazatele založené na ukazateli hospodářského výsledku.

Tato diplomová práce se věnuje těmto ukazatelům na bázi cash flow:

- ukazatel úvěrové způsobilosti;
- ukazatel finanční rentability obratu;
- ukazatel finanční rentability vlastního kapitálu;
- cash flow likvidita.

Ukazatel úvěrové způsobilosti

Tento nejvýznamnější ukazatel podle Růčkové (2019, s. 75) vyjadřuje, kolikrát se musí vytvořit suma finančních zdrojů, aby podnik vlastními silami pokryl všechny závazky. Je to jeden z poměrových ukazatelů, které mají cash flow ve jmenovateli a je vyjádřen ve vzorci 32:

$$\text{úvěrová způsobilost z cash flow} = \text{cizí zdroje/cash flow z provozní činnosti} \quad (32)$$

Dle autorky čím vyšší hodnota tohoto ukazatele je, tím více musí podnik vydat na splátky úvěrů a méně zůstává na investování a rozvoj.

Ukazatel finanční rentability obratu

Cash flow rentabilita podle Růčkové (2019, s. 73) udává finanční efektivitu podnikového hospodaření a je vyjádřena ve vzorci 33:

$$\text{obratová rentabilita} = \text{cash flow z provozní činnosti/obrat} \quad (33)$$

Obratem v tomto ukazateli jsou příjmy z běžné činnosti podniku. Dále podle autorky obratová rentabilita prezentuje schopnost podniku vytvářet z obrátového procesu finanční přebytky nutné pro další posilování pozice podniku nebo k udržení či získání finanční nezávislosti.

Ukazatel finanční rentability vlastního kapitálu

Podle autorů Grünwalda a Holečkové (2009, s. 142) přebytek provozních příjmů nemusí mít základ ve vytvořeném zisku, přesto má ukazatel finanční rentability vlastního kapitálu význam pro posouzení, jaká míra odnímatelného zisku by mohla být kryta z čistého provozního příjmu a je vyjádřena ve vzorci 34:

$$\text{cash rentabilita vlastního kapitálu} = \text{čistý peněžní tok z provozní činnosti/vlastní kapitál} \quad (34)$$

Cash rentabilita vlastního kapitálu je větší než rentabilita vlastního kapitálu za předpokladu, že čistý peněžní tok z provozní činnosti je větší než zisk po zdanění. Pak jsou vytvořeny podmínky pro výplatu dividend a jiných výdajů z titulu rozdělení zisku, říkají autoři.

Ukazatele produktivity práce

Ukazatele produktivity práce podle Váchala a kol. (2013, s. 227) směřují svou pozornost k hlubší analýze osobních nákladů, případně mzdových nákladů podniku. Tyto ukazatele

zkoumají, kolik každá peněžní jednotka spotřebované práce, přináší tržby, jakou znamená přidanou hodnotu atd.

Tato diplomová práce se z těchto ukazatelů zabývá produktivitou práce z přidané hodnoty, mzdovou náročností tržeb, průměrnou roční a měsíční mzdou na zaměstnance, produktivitou práce z tržeb.

Produktivita práce z přidané hodnoty neboli přidaná hodnota na jednoho zaměstnance, je velmi důležitý ukazatel pro mezipodnikové srovnání říká Kislingerová a Hnilica (2005, s. 37) a je vyjádřena ve vzorci 35:

$$\text{produktivita práce z přidané hodnoty} = \text{přidaná hodnota} / \text{počet pracovníků} \quad (35)$$

Ukazatel se zabývá tím, jakou přidanou hodnotu v průměru vytvoří jeden pracovník podniku a výsledek lze interpretovat jako míru efektivnosti využívání jednoho z výrobních faktorů podniku – lidské práce.

Produktivita práce z tržeb se určuje jako podíl tržeb a počtu pracovníků a je vyjádřena ve vzorci 36:

$$\text{produktivita práce z tržeb} = \text{tržby} / \text{počet pracovníků} \quad (36)$$

Ukazatel se zabývá tím, jaké množství tržeb v průměru vytvoří jeden pracovník podniku za časové období (rok). Tuto hodnotu lze porovnávat v rámci mezipodnikového srovnání.

Průměrná roční a měsíční mzda na zaměstnance se určuje jako podíl ročních/měsíčních mzdových nákladů a počtu pracovníků a je vyjádřena ve vzorci 37 a 38:

$$\text{průměrná mzda roční} = \text{mzdové náklady} / \text{počet pracovníků} \quad (37)$$

$$\text{průměrná mzda měsíční} = \text{mzdové náklady} / \text{počet pracovníků} / 12 \quad (38)$$

Podle Knápkové a Pavelkové (2010, s. 110) by měla platit zásada, že osobní náklady na zaměstnance rostou jen v případě, kdy roste i přidaná hodnota na zaměstnance a produktivita práce.

Mzdová náročnost tržeb je ukazatel, který by podle Kislingerové (2010, s. 31) mohl zapadat do ukazatelů rentability, pokud jej budeme chápat jako **investici do mezd** nutnou do **generování tržeb**. Ukazatel je vyjádřen ve vzorci 39:

$$\text{mzdová náročnost tržeb} = \text{mzdové náklady} / \text{tržby} \quad (39)$$

Pokud podíl mezd na tržbách v čase roste, tržby se stávají v tomto ohledu nákladnější a tzv. rentabilita mezd klesá.

Ukazatele měření výkonnosti

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 151) uvádějí, že ukazatele měření výkonnosti lze rozdělit na ukazatele účetní, ekonomické a tržní. Podle autorů mají uvedené ukazatele společnou jednu vlastnost a to, že měří zvýšení hodnoty vložených prostředků, pomáhají při řízení hodnoty podniku a vycházejí z cíle identifikovat faktory, které mohou výkonnost významně ovlivnit.

Podle Pavelkové a Knápkové (2012, s. 43) moderní měřítko výkonnosti podniku postupně zdomácňují, neboť výkonnostní měření na základě účetních dat již neodpovídá ekonomickému pohledu na výkonnost. Autorky přibližují kritéria, které by moderní ukazatel měl splňovat. Moderní ukazatel by měl vykazovat co nejúžší vazbu na hodnotu akcií, umožňovat využití informací a údajů poskytovaných účetnictvím, včetně ukazatelů, které jsou na účetních údajích postaveny, zahrnovat kalkulaci rizika a brát v úvahu rozsah vázaného kapitálu, umožňovat hodnocení výkonnosti a zároveň ocenění podniků. Tyto požadavky jsou doplněny ještě o dva

významné aspekty a to, že ukazatel by měl umožňovat jasnou a přehlednou identifikaci jeho vazby na všechny úrovně řízení a měl by podporovat řízení hodnoty.

Podle autorek jsou ve světě v podnikové praxi nejrozšířenější tyto ukazatele řízení výkonnosti:

- diskontované cash flow (DFC);
- tržní přidaná hodnota (MVA);
- ekonomická přidaná hodnota (EVA);
- Cash Flow Return on Investment (CFROI).

V této diplomové práci bude realizován výpočet jednoho z ukazatelů měření výkonnosti, a to konkrétně ekonomické přidané hodnoty EVA, která je blíže popsána v kapitole 2.2.3.

2.3 Komplexní ukazatele

Mezi komplexní ukazatele se řadí různé finančně analytické modely. Nejznámějšími a nejvíce využívané modely jsou:

- bankrotní modely;
- bonitní modely.

2.3.1 Bonitní modely

Do skupiny bonitních modelů podle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Štekera (2017, s. 132) patří např. Tamariho model nebo Kralicekův Quicktest. Dále uvádí, že bonitní modely bodově hodnotí jednotlivé oblasti hospodaření firmy a tím diagnostikuje její finanční zdraví. Podle Scholleové (2017, s. 191) bonitní indikátory jsou orientovány na investory a vlastníky, protože odrážejí míru kvalitu firmy podle její výkonnosti. Autoři Grünwald a Holečková (2009, s. 64) říkají, že bonitní modely využívají ekonomické zákonitosti a zkušenosti finančního analytika k odstupňování finančního zdraví podniku a také, že každý finanční analytik si může pro posuzování finančního zdraví podniku vytvořit svůj vlastní bonitní model nebo může použít model z doporučení v odborných pramenech.

V této diplomové práci za použití modelu Kralicekova Quicktestu budou vyhodnoceny tyto ukazatele:

- **ukazatel R1** - ukazatel zadluženosti jako ukazatel finanční stability;
- **ukazatel R2** – ukazatel solventnosti jako cash ukazatel;
- **ukazatel R3** – ukazatel rentability jako ukazatel pro věřitele;
- **ukazatel R4** – ukazatel cash provozní výkonnosti jako ukazatel likvidity;
- **ukazatel R5** – ukazatel cash likvidita.

Po ohodnocení všech pěti ukazatelů uvedených kritérií se sečtou známky a vydělí počtem ukazatelů. Dle přiřazených bodů pak podnik, který dosáhne 3 a více bodů je hodnocen jako velmi dobrý, naopak s jedním bodem jako velmi špatný.

2.3.2 Bankrotní modely

Identifikovat, zda firmě v blízké budoucnosti hrozí bankrot, je cílem bankrotních modelů. Podle Scholleové (2017, s. 191) bankrotní identifikátory jsou určeny především pro věřitele. Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 132) uvádějí, že bankrotní modely nejčastěji vycházejí z předpokladu, že firma má problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou vloženého kapitálu. Grünwald a Holečková (2009, s. 183) interpretují bankrotní modely jako soustavy několika poměrových ukazatelů s přiřazenou váhou a součet těchto vah

dává skóre, podle kterého se usuzuje, zda podnik je náchylný k finanční tísní a úpadku, nebo je bankrot velice nepravděpodobný. Autoři se shodují, že k bankrotním modelům patří např. Altmanův model (Z-skóre), indexy IN nebo Tafflerův model.

V diplomové práci bude podrobněji přiblížen Altmanův bankrotní model (Z-skóre) pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu.

Altmanova analýza

Altmanův model patří podle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Štekera (2017, s. 132) k nejznámější a nejpoužívanější modely. Scholleová (2017, s. 192) doplňuje, že Altmanova analýza je stanovena pomocí jediného čísla (Z-skóre), které se skládá z pěti ukazatelů zahrnující rentabilitu, zadluženost, likviditu i strukturu kapitálu. Dále autorka uvádí, že Altmanův index s relativně velkou spolehlivostí odhaduje blíží se bankrotu podniku přibližně dva roky dopředu.

Pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu je Altmanovo Z-skóre je vyjádřen ve vzorci 40 (Scholleová, 2017, s. 192):

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,487 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5, \quad (40)$$

kde:

X_1 je čistý pracovní kapitál/aktiva,

X_2 je nerozdělený zisk minulých let/aktiva,

X_3 je EBIT (zisk před úroky a zdaněním)/aktiva,

X_4 je vlastní kapitál/cizí zdroje,

X_5 jsou tržby/aktiva.

Autoři se shodují na kritériích hodnocení a říkají, že pokud je vypočtené Z-skóre větší než 2,9, firma je finančně zdravá a v dohledné době není ohrožena bankrotem. Pokud se hodnota Z indexu pohybuje v intervalu $<1,81; 2,99>$ nelze o zdraví firmy jednoznačně rozhodnout a podnik se tak pohybuje v pásu tzv. šedé zóny. V případě Z indexu menší než 1,81 má podnik velmi silné finanční problémy a ohrožuje ji bankrot.

Model IN – Index důvěryhodnosti

Model In je podle Růčkové (2019, s. 82) český bankrotní model důvěryhodnosti zhotovený manželů Neumaierovými. Model přímo zohledňuje situaci na českém trhu a řadí se mezi bonitní a bankrotní indexy. Index je dán pěti koeficienty, každý z nich se zabývá jinou částí podniku. Index je vyjádřen ve vzorci 41:

$$IN05 = 0,13 \cdot \text{Aktiva} / \text{CK} + 0,04 \cdot \text{EBIT} / \text{nákladové úroky} + 3,97 \cdot \text{EBIT} / \text{aktiva} + 0,21 \cdot \text{výnosy} / \text{aktiva} + 0,09 \cdot \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky} \quad (41)$$

Pokud podnik tvoří hodnotu, musí být podle manželů Neumaierových výsledek $IN05 > 1,6$. V šedé zóně se podnik pohybuje při výsledku $0,9 < IN05 < 1,6$ a podniku hrozí bankrot při výsledku $IN05 < 0,9$.

I v tomto modelu existuje celá řada variant, říká autorka a dále informuje, že výhoda indexu je, že podává informace jak věřitelům (hrozba bankrotu), tak i vlastníkům (tvorba hodnoty).

2.4 Porovnání s odvětvím

Benchmarking je jedna z moderních metod hodnocení výkonnosti podniku a podle autorů Kislingerové a Hnilici (2018, s. 42) je zapotřebí zjištěný stav (a vývoj) podniku z horizontální

a vertikální analýzy a poměrových ukazatelů porovnat s prostředím, ve kterém se podnik nachází. Autoři uvádějí, že mezi nejčastější postupy patří porovnat podnik s vývojem celého odvětví.

Podle Pavelkové a Knápkové (2009, s. 206) heslem benchmarkingu je slogan: „*Učte se od ostatních*“. Autorky uvádějí, že cílem benchmarkingu není jen pouhé srovnání s určitým standardem a vyrovnání se mu, ale cílem je stát se tzv. novým benchmarkem a stát se tak v dané oblasti nejlepším.

Kislingerová a Hnilica (2018, s. 42) zmiňují, že do odvětví by měly být zařazené „porovnatelné“ podniky a to takové, které vykazují obdobné činnosti, jsou přibližně stejně velké a patří již na trhu mezi tzv. etablované. Dále uvádějí nutnost zvolit odvětvové veličiny, které chceme porovnávat.

2.5 Metody mezipodnikového srovnání

Podle Kislingerové a Hnilici (2018, s. 63) je důležité rozhodnout se, jaké podniky se mezi sebou budou porovnávat. Pokud má být porovnání relevantní, je potřeba zvolit podniky ze stejného odvětví a s podobnou velikostí a stanovit si kritéria porovnání, podle kterých se budou podniky mezi sebou rozlišovat. Autoři dále uvádějí, že kritéria jsou vybrána vzhledem k účelu analýzy s určitou nezávislostí, neboť výběr podniků do souboru a zvolení kritérií ovlivní konečný výsledek komparace.

Autoři také zmiňují, že pro srovnání podniků se využívají dva druhy metod, a to jednorozměrné a vícerozměrné. Obě metody se řadí do kvantitativní analýzy, která je založená na práci s číselnými daty.

V diplomové práci bude přiblíženo srovnání finančních dat s přímou konkurencí a s odvětvovými standardy. Porovnání finančních výsledků podniku s konkurenty pomáhá pochopit, jak se podniku skutečně daří.

2.5.1 Jednorozměrné metody

Mezi nejjednodušší metody se řadí jednorozměrné metody, říká Synek, Kopkáně, Kubálková (2009, s. 47) neboť podniky se mezi sebou porovnávají pomocí jediného ukazatele. Výstupem této metody je velmi rychlé zjištění, jak si daná skupina podniků stojí v tomto ukazateli a následně se mohou uspořádat do řady. Mezi často zvolená kritéria se podle autorů řadí jednotlivé ukazatele jako ROE, ROA, ROS, počet zaměstnanců, ukazatele likvidity a aktivity apod. Dále autoři informují o nevýhodě výsledku hodnocení jednorozměrné metody, neboť tato metoda nezahrnuje více vlivů a ukazuje pouze jeden pohled na daný soubor podniků. Proto se používá rozsáhlejší a komplexnější metody, které porovnávají více ukazatelů současně.

2.5.2 Vícerozměrné metody

Podle autorů je prvním krokem při použití vícerozměrných metod **výběr podniků**, které se budou hodnotit a **výběr konkrétních ukazatelů**. Zjištěním hodnot ukazatelů za každý hodnocený podnik a jejich utříděním do tabulky se sestaví tzv. matice. Rozhodovací matici zobrazuje tabulka 1.

Tabulka 1 **Rozhodovací matice**

Podnik	Kritérium					
	X ₁	X ₂	X ₃	X ₄	...	X _m
1	X ₁₁	X ₁₂	X ₁₃	X ₁₄	...	X _{1m}
2	X ₂₁	X ₂₂	X ₂₃	X ₂₄	...	X _{2m}
3	X ₃₁	X ₃₂	X ₃₃	X ₃₄	...	X _{3m}
...	...	...	...	...	...	
n	...	...	...	...	...	X _{nm}
Váhy ukazatelů	P ₁	P ₂	P ₃	P ₄	...	P _m
Charakter ukazatelů	+1	-1	+1	+1	...	-1

Zdroj: Kislingerová a Hnilica (2005, s. 67)

V rozhodovací matici jsou ve sloupcích znázorněny hodnotící ukazatele a v řádcích hodnoty, jež nabývají ukazatele u jednotlivých podniků, uvádí Synek, Kopkáně a Kubálková (2009, s. 53). Jelikož tato matice není schopná zachytit třetí rozměr např. srovnání v čase, zobrazuje ukazatele k určitému datu.

Řádek váhy ukazatelů znázorňuje důležitost jednotlivých ukazatelů, a čím tato hodnota bude vyšší, tím bude zajímavější. V charakteru ukazatelů je vyspecifikováno, o jaký ukazatel se jedná. Pokud se jedná o maximalizační ukazatel, nabývá hodnoty +1. V případě minimalizačního ukazatele nabývá hodnoty -1.

Po sestavení matice je následně aplikována vybraná metoda mezipodnikového srovnávání. Mezi nejužívanější metody patří podle Synka, Kopkáně a Kubákové (2009, s. 53):

- metoda prostého součtu pořadí;
- metoda jednoduchého podílu;
- metoda bodovací;
- metoda normované proměnné;
- metoda vzdálenosti od fiktivního objektu.

Metoda prostého součtu pořadí

Při použití této metody je přiřazeno každému podniku jedno pořadí v rámci určitého ukazatele, říká Synek, Kopkáně a Kubálková (2009, s. 54). Pořadová čísla jsou postupně přiřazována (rostoucí řada čísel) od nejlepšího (při maximalizaci ukazatele ten s největší hodnotou, při minimalizaci ten s nejmenší hodnotou) k nejhoršímu podniku z hlediska daného ukazatele. Nejlepší je ten podnik, který dosáhl nejmenší hodnoty součtu podle vzorce 42:

$$X_i = \sum_{j=1}^m x_{ij} \quad (42)$$

Výhodou této metody je její jednoduchost a rychlost, nebere však v úvahu absolutní rozdíly hodnot ukazatelů mezi podniky, říká Sedláček (2011, s. 91).

Metoda jednoduchého podílu

Tato metoda je podle Kislingerové a Hnilici (2005, s. 70) o něco těžší než metoda prostého součtu, avšak je mnohem přesnější, neboť do hodnocení dokáže zahrnout, o kolik se dané firmy liší v jednotlivých ukazatelích a nestanovuje pouze pořadí podniků.

Metoda dále podle autorů používá ke stanovení celkového výsledku střední hodnoty daných ukazatelů neboli stanoví aritmetický průměr jednotlivých ukazatelů. Pokud se jedná o ukazatele maximalizačního charakteru a je pozitivní růst hodnoty ukazatele, tak se stanoví dílčí ohodnocení firmy jako podíl jednoho ukazatele a aritmetického průměru vypočteného z hodnot ukazatele. Když se jedná o minimalizační kritérium, kdy je pozitivní bráno snížení hodnoty ukazatele, tak se dílčí ohodnocení firmy vypočte jako podíl aritmetického průměru hodnoty tohoto ukazatele.

Opět jako v předešlé metodě provedeme součet v řádcích a jako výsledek získáme výsledné bodové součty jednotlivých podniků. Konečné pořadí podniků dostaneme srovnáním bodů od nejvyšší hodnoty po nejnižší, kdy jako nejlepší podnik je brán ten s největším bodovým součtem.

Metoda bodovací

Principem bodovací metody je stanovení nejlepší hodnoty daného ukazatele a tomu podniku, který tento ukazatel měl nejlepší, se přiřadí nejvyšší počet bodů rovný 100. Následujícím podnikům se následně udělují body podle toho, zda daný ukazatel je maximalizačního či minimalizačního charakteru, říká Kislingerová a Hnilica (2005, s. 71).

Pokud je ukazatel maximalizačního charakteru, tak bodové ohodnocení b_{ij} (i -té firmy pro j -tý ukazatel) se vypočte jako podíl hodnoty x_{ij} j -tého ukazatele v i -té firmě a největší hodnoty j -tého ukazatele vynásobený hodnotou 100 ve vzorci 43:

$$b_{ij} = \frac{x_{ij}}{x_{i,\text{maximum}}} \times 100 \quad (43)$$

Pokud je ukazatel minimalizačního charakteru, tak bodové ohodnocení b_{ij} se vypočítá jako podíl nejmenší hodnoty daného ukazatele, která má hodnocení rovné bodům 100, a hodnoty x_{ij} . Opět je tento podíl násoben číslem 100. Vzorec 44 má následující podobu:

$$b_{ij} = \frac{x_{i,\text{minimum}}}{x_{ij}} \times 100 \quad (44)$$

Souhrnný podnikový ukazatel získáme součtem všech spočtených ukazatelů v jednotlivých řádcích. Pokud chceme mít lepší přehled o dosažených výsledcích jednotlivých firem prostřednictvím bodového hodnocení, tak jednotlivé součty bodů v posledním sloupci naší tabulky vydělíme počtem ukazatelů neboli uděláme prostý aritmetický průměr součtu bodů. Podnik, který dosáhl nejvyššího průměrného počtu bodů, je na tom nejlépe.

Tato metoda má jednu největší nevýhodu a tou je, že nebere v úvahu variabilitu uvnitř skupiny. Například pokud je jedna firma v jednom ukazateli nepoměrně o dost lepší než ostatní firmy, tak dostane hodnotu 100 a ostatní firmy mohou mít na základě výpočtu velmi malé bodové ohodnocení.

Metoda normované proměnné

Metoda normované proměnné je statistická metoda, při které se všechny veličiny převádí a bezrozměrná čísla užitím tzv. normalizace. Normalizací se dají odstranit nevýhody metody bodovací, kde byla přílišná variabilita uvnitř skupiny podniků a následkem pak docházelo k nespravedlivému hodnocení. Opět se musí rozlišit, zda se jedná o maximalizační či minimalizační ukazatele.

U ukazatelů, které mají jako pozitivní vysoké hodnoty, jsou vyjádřeny vzorcem 45:

$$u_{ij} = \frac{x_{ij} - \bar{x}}{s_{xj}} \quad (45)$$

U ukazatelů, které mají jako pozitivní malé hodnoty, jsou vyjádřeny vzorcem 46:

$$u_{ij} = \frac{\bar{x} - x_{ij}}{s_{xj}} \quad (46)$$

x_{ij} je hodnota j-tého ukazatele v i-té firmě, $\bar{x}$ je prostý aritmetický průměr sestavený z hodnot tohoto ukazatele a s_{xj} je směrodatná odchylka těchto hodnot.

Souhrnný ukazatel podniku se vyhodnotí opět součtem všech hodnot ukazatelů u každé firmy zvlášť v jednotlivých řádcích. Nejlepší podnik má samozřejmě nejvyšší hodnotu součtu bodů.

Metoda vzdálenosti od fiktivního bodu

Tato metoda je významná zejména svojí přesností, neboť ukazuje celkovou vzdálenost podniku od daného objektu. Metoda vzdálenosti od fiktivního bodu je podobná metodě normované proměnné. Počítá také s normovanými proměnnými, a navíc do hodnocení zahrnuje tzv. fiktivní podnik, který ve všech ukazatelích nabývá ideálních hodnot. Tento fiktivní podnik funguje jako norma, od které se počítají vzdálenosti dalších podniků v souboru. Vzdálenost je zde nazývána jako Eukleidovská vzdálenost a značí se k_i . u_{ij} je normovaná hodnota ukazatele u dané firmy a u_{fj} je hodnota j-tého ukazatele u fiktivního podniku.

Euklidovská vzdálenost se vypočítá dle vzorce 47:

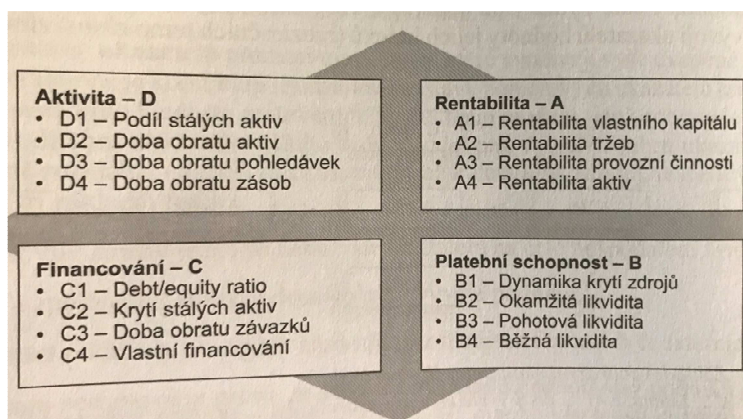
$$k_i = \sqrt{\sum_{j=1}^m (u_{ij} - u_{fj})^2} \quad (47)$$

Tyto vzdálenosti se vypočítají pro všechny ukazatele u všech podniků a zapíší se do tabulky a sečtou ve všech řádcích. Tentokrát je pro podniky lepší mít součet co nejmenší. Podnik, který je nejméně vzdálen od fiktivní firmy, je na tom nejlépe dle námi zvolených ukazatelů.

2.6 Spider analýza

Autorka Růčková (2019, s. 50) informuje, že pavučinový graf (spider = pavouk) je další metoda, která vychází z elementárních metod finanční analýzy a ke své konstrukci využívá zejména možnosti současné výpočetní techniky. V pavučinovém grafu se na 16 paprscích sleduje 16 základních poměrových ukazatelů, které se vztahují k oborovým hodnotám, hodnotám konkurenčního podniku, hodnotám nejlepšího podniku v oboru či k nějakému bazickému období.

Obrázek 2 Rozdělení sektorů pro Spider analýzu



Zdroj: Růčková (2019, s. 50)

Největším kladem této metody je její přehlednost, neboť z grafu je zřejmé, které hodnoty má podnik nadprůměrné a které podprůměrné vzhledem ke vztažené rovině v grafu. Také je velmi důležité si uvědomit, že je potřeba při této metodě mít dokonalou znalost ukazatelů, protože ne vždy se u každého ukazatele požaduje, aby hodnota byla nadprůměrná. Například u rentability se nadprůměrnost požaduje, tak u likvidity to nemusí jednoznačně platit, říká autorka. A uvádí, že je potřeba také při využití této metody používat zdravý selský rozum.

2.7 Cíl a metodika práce

Primárním cílem této diplomové práce je zhodnocení finanční situace společnosti PRO-DOMA, SE a podniku stavebniny DEK a.s., které jsou obchodními společnostmi v prodeji a distribuci stavebního materiálu. Druhým a současně navazujícím cílem je jejich komparace na základě mezipodnikového srovnání, ze kterého bude vycházet zhodnocení výkonnosti společnosti a následné návrhy doporučení ke zlepšení. Závěr bude věnován komplexnímu shrnutí. Hlavní cíl je rozložen na cíle dílčí:

- zhodnocení finanční situace společnosti PRO DOMA, SE a podniku stavebniny DEK a.s. na základě horizontální, vertikální, rozdílové a poměrové analýzy a také srovnání a zhodnocení výsledků bonitních, bankrotních modelů v letech 2015-2018;
- porovnání vybraných ukazatelů finanční analýzy s výsledky konkurenčních podniků v odvětví;
- porovnání finanční situace analyzovaných společností pomocí metod mezipodnikového srovnání v letech 2015-2018;
- návrhy doporučení pro společnost PRO DOMA dle dosažených výsledků finanční analýzy a dle porovnání s ostatními analyzovanými společnostmi.

2.8 Metodika práce

Obsahem praktické části této diplomové práce je finanční analýza a porovnání podniků působících v odvětví prodeje a distribuce stavebního materiálu metodami mezipodnikového srovnání. Základní analyzovanou společností je PRO DOMA, SE a podnik stavebniny DEK a.s., které budou porovnány s pěti konkurenčními podniky působících ve stejném odvětví. Dalšími stěžejními kritérii pro výběr podniků zajišťujících srovnatelnost byl předmět činnosti, účetní hodnota a teritorium působnosti. Podniky mají svoje sídlo v České republice.

Základní datovou základnu budou tvořit povinně zveřejňované účetní závěrky získané ze Sbírky listin webového portálu www.justice.cz, které tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow a výroční zpráva.

Pro zhodnocení finanční situace společnosti PRO DOMA, SE a podniku stavebniny DEK a.s. za poslední čtyři účetní období, tj. od roku 2015 do roku 2018 budou použity analytické metody. Nejprve bude provedena horizontální analýza rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. Dále bude provedena vertikální analýza těchto výkazů, a to procentním vyjádřením jednotlivých položek ke zvolené základně. Tyto metody budou představovat prvotní pohled na situaci, v jaké se obě společnosti nachází.

V dalším kroku budou posouzeny majetkové a kapitálové struktury obou společností za čtyři poslední období, bude zhodnoceno dodržování základních bilančních pravidel. Následně bude za období roku 2015 až 2018 provedena analýza rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a analýza ukazatele produktivity práce. Analýza rozdílových ukazatelů bude zaměřena na čistý pracovní kapitál a ekonomickou přidanou hodnotu. Analýza poměrových ukazatelů bude zaměřena na tradiční ukazatele, kterými jsou ukazatele likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity práce a ukazatel na bázi cash flow. Výsledky rozdílových i poměrových ukazatelů budou v rámci komparace porovnány nejen s konkurenčními podniky, ale i s oborovým průměrem u těch ukazatelů, u kterých lze oborové průměry získat. Pro úplnost finanční analýzy a predikci budoucího vývoje společnosti PRO DOMA, SE a podniku stavebniny DEK a.s. budou využity tzv. souhrnné ukazatele a to tzv. Altmanova formule bankrotu za poslední čtyři období.

Pro naplnění cíle práce a zjištění pozice společnosti PRO DOMA, SE vzhledem ke konkurenčnímu podniku stavebniny DEK a.s. a k odvětví budou porovnány vybrané poměrové ukazatele pomocí vícerozměrných metod mezipodnikového srovnání. Použita bude metoda jednoduchého součtu pořadí, metoda jednoduchého podílu, metoda bodovací, metoda normované proměnné. Tyto metody budou základnou pro stanovení a zobrazení výsledného pořadí sledovaných podniků. Pro všechny výpočty bude použit tabulkový procesor Microsoft Excel. Pro celkovou a přehlednou situaci se zobrazí pavučinový graf.

Závěr této práce je věnován zhodnocení dosažených výsledků společnosti PRO DOMA, SE a také podniku stavebniny DEK a.s. v porovnání s dosaženými výsledky ostatních společností a zakončený následnými návrhy a soubory s doporučeními.

3 Analytická část práce

V praktické části je za pomoci vybraných metod a ukazatelů zpracována externí finanční analýza, která poskytuje informace o celkovém hospodaření, finanční a majetkové situaci společnosti. Dále je společnost porovnávána s odvětvím. V teoreticko-metodologické části práce jsou stanovené metody, které jsou v praktické části aplikovány. Analyzované období bylo stanoveno od roku 2015 do roku 2018. Finanční analýza vychází z dat získaných z výročních zpráv, které jsou zveřejněné v obchodním rejstříku. Rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow za analyzované období jsou součástí příloh 1 až 8 diplomové práce. Výpočet odvětvových mediánů od roku 2015 do roku 2018 je součástí přílohy 20 a 21. Před zahájením finanční analýzy společnosti PRO DOMA, SE a podniku stavebniny DEK a.s. a porovnáním s konkurenčními podniky, bude stručně charakterizováno odvětví stavebnictví a popsán vývoj tohoto odvětví v letech, které se týkají vlastní analýzy.

Charakteristika odvětví stavebnictví

Aby bylo možné správně interpretovat výsledky následujícího zkoumání, je potřeba pochopit, jaké vlivy na obě společnosti v daném období působily a s jakými problémy se společnosti potýkaly. Je více než zřejmé, že společnosti, které živí distribuce a prodej stavebních hmot jsou přímo úměrně závislé na ochotě investorů stavět. Tuto vůli ovlivňují také další faktory jako situace na trhu hypoték, ekonomické zdraví investorů, ale také politická situace a schopnost investorů využívat různých pobídek pro zahájení výstavby (např. fondy EU).

V roce 2015 a 2016 sektor stavebnictví zaznamenal dvouciferný propad v oblasti nových velkých infrastrukturních zakázek a mírnější pokles v pozemním stavitelství. Nicméně v tomto období pozvolna rostla produkce pozemního stavitelství. Tento mírný nárůst byl definován růstem počtu dokončených bytů jak v rodinných domech, tak i bytových domech, ale díky růstu cen nových bytů se i přes poptávku po bydlení nových bytů příliš nestavělo.

V roce 2017 a 2018 stavebnictví zažívá obrat k lepšímu, ale potýká se s nedostatkem kvalifikovaných a zkušených lidí, kteří by na stavbě mohli pracovat. I přes dostatek zakázek a investic, kdy se klade důraz na zohledňování kvality a „dlouhodobosti“ investic, stále je u veřejných zakázek upřednostňována především co nejnižší cena. V dalších letech očekává Ministerstvo obchodu a průmyslu nárůst ve stavebnictví především díky rozvoji v oblasti digitalizace, která napomůže do budoucna zlepšit a zkvalitnit spolupráci všech účastníků výstavby, od projektantů, dodavatelů až po uživatele.

Další skutečností, kterou je třeba si uvědomit, je fakt, že stavebnictví je výrazně sezónní obor. Dlouhá zima může způsobit klesající tržby. Další komplikací může být udržování optimální úrovně zásob, kdy je společnost nucena přes zimu naskladňovat stavební hmoty, kterých může být v letním období nedostatek. Příliš vysoká hodnota zásob zvyšuje náklady na skladování, nízká naopak znamená nedostatečnou pružnost v reakci na náhlé zvýšení poptávky po materiálu na stavby.

Z posledního vývoje stavebnictví lze očekávat, že v dalších letech dojde k výraznějšímu oživení stavební výroby nejen v segmentu pozemního stavitelství, ale také i v segmentu inženýrského stavitelství díky odblokování překážek bránících využívání fondů EU pro účely dopravních staveb v plném rozsahu.

3.1 Základní informace o analyzovaných společnostech

V praktické části budou popsány jednotlivé společnosti pro mezipodnikové srovnání, poté bude provedena analýza společnosti PRO DOMA, SE a podniku stavebniny DEK a.s. v letech

2015-2018 a následuje mezipodnikové srovnání s odvětvím využitím analýzy jednorozměrné a vícerozměrné metody v letech 2016 a 2017.

3.1.1 Základní informace o společnosti PRO-DOMA, SE

Hlavní společností, která bude v této práci analyzována, je PRO-DOMA, SE. Dle oficiálních stránek PRO-DOMA byla společnost založena panem Mařincem již v roce 1990. Základní kapitál činí 270 000 000,- Kč. Pan Mařinec je jediným vlastníkem 100 % akcií společnosti. Společnost sídlí v Praze a předmětem podnikání je především obchod a distribuce stavebního materiálu. Výroční zpráva (2016, s. 9) uvádí, že společnost disponuje 120 prodejny v ČR z toho je 77 prodejen vlastních a 43 prodejen partnerských. V roce 2018 společnost zaměstnávala 956 osob.

3.1.2 Základní informace o společnosti DEK stavebniny

Společnost stavebniny DEK a.s. je největším distributorem stavebních materiálů v České republice a do obchodního rejstříku byla zapsána dne 27. ledna 2015. Sídlo společnosti je na adrese Tiskařská 257/10, Praha 10. Vlastníkem společnosti je společnost DEK a.s. jako ovládaná osoba vyhotovuje dle ustanovení příslušných paragrafů zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích „Zprávu o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou a o vztazích mezi ovládanou osobou a ostatními osobami ovládaných stejnou ovládající osobou“.

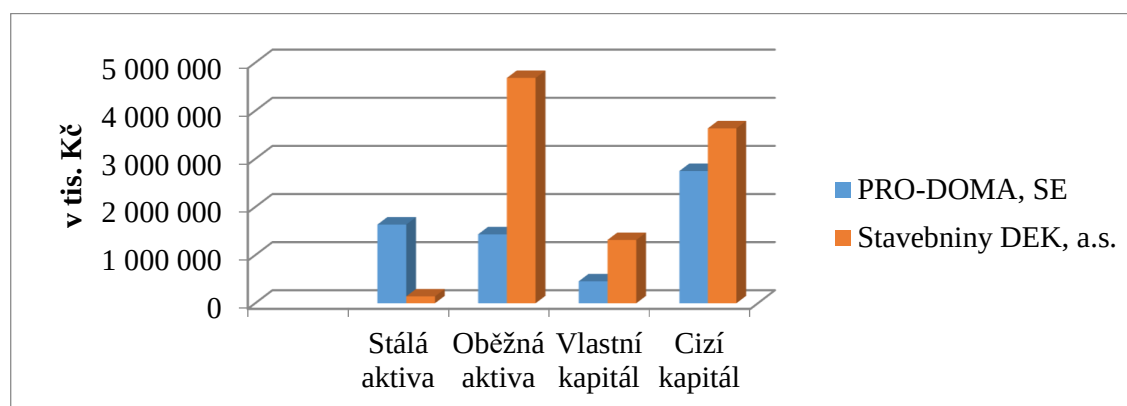
Společnost stavebniny DEK a.s. navazuje na společnost DEKTRADE a.s., která byla založena v roce 1993 a její činnost byla ukončena a vymazána z obchodního rejstříku v roce 2018. Vzhledem k analyzovanému období v diplomové práci byla finanční analýza zpracována autorkou s ohledem na obě společnosti, aby mezipodnikové srovnání odpovídalo reálným hodnotám.

3.2 Analýza rozvahy

V této části diplomové práce je provedena vertikální a horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti PRO-DOMA a konkurenčního podniku stavebniny DEK. Sledované období pro účel finanční analýzy a posouzení finančního zdraví bylo zvoleno od roku 2015 do roku 2018, tedy čtyřleté. Toto období je dostačující k zachycení všech důležitých skutečností, které by tento rozbor mohly ovlivnit. Jako podklad byla pro tuto analýzu použita rozvaha a výsledovka, které jsou součástí přílohy 1 až 8. V příloze 1 a 2 jsou aktiva a pasiva za všechna sledovaná období společnosti PRO-DOMA a v příloze 5 a 6 jsou zobrazena aktiva a pasiva stavebniny DEK. V příloze 3 a 7 se nachází výkaz zisku a ztráty obou společností a v příloze 4 a 8 je výkaz cash flow. Závěr této kapitoly bude obsahovat zhodnocení dodržování základních bilančních pravidel.

Srovnání základních položek rozvahy – stálých aktiv, oběžných aktiv, vlastního a cizího kapitálu obou podniků za rok 2017 je zobrazeno v grafu 1.

Graf 1 Srovnání rozvah podniků za rok 2017



Zdroj: účetní závěrky, vlastní zpracování

Z grafu 1 je patrné, že u společnosti PRO DOMA převyšují stálá aktiva nad aktivy oběžnými a u podniku stavebniny DEK je velmi vysoký podíl oběžných aktiv proti stálým aktivům. Oba podniky jsou obchodními společnostmi v prodeji a distribuci stavebního materiálu a trendem současné doby je, aby zákazník pořídil stavební materiál ke své činnosti na jednom místě a co nejrychleji. Podniky potřebují ke své činnosti dlouhodobý majetek, jako jsou např. pozemky, haly, prodejny, nákladní automobily a také oběžná aktiva ve formě zásob. Jak je na první pohled z grafu zřejmé, pořízení stálých a oběžných aktiv ke své činnosti využívají oba podniky. Odlišnosti lze spatřovat ve výši množství těchto aktiv a také ve zdrojích financování. Pro účel hodnocení finančního zdraví podniku se detailněji této skutečnosti zabývá kapitola 3.2.1 a 3.2.2.

3.2.1 Horizontální analýza rozvahy a výsledovky

Horizontální analýza aktiv a pasiv zjišťuje rozdíly jednotlivých rozvahových položek v absolutních hodnotách a také v procentech. V obrázku 3 je uvedená horizontální analýza aktiv, v grafu 2 vývoj aktiv a v grafu 3 vývoj pasiv společnosti PRO-DOMA, na obrázku 4 je uvedená horizontální analýza aktiv a na obrázku 5 tato analýza pasiv stavebniny DEK. Vzhledem k rozsahu je horizontální analýza výkazu zisku a ztráty obou společností součástí příloh 7 až 12. V této kapitole jsou uvedeny pouze vybrané ukazatele z horizontální analýzy rozvahy a výsledovky.

Horizontální analýza aktiv PRO-DOMA, SE

V tabulce na obrázku 3 je znázorněn vývoj vybraných položek aktiv během sledovaného období 2015-2018 a jejich změny, které jsou vyjádřeny v absolutních hodnotách a také v procentech. Vývoj aktiv v absolutních hodnotách analyzované společnosti je zobrazen v grafu 2.

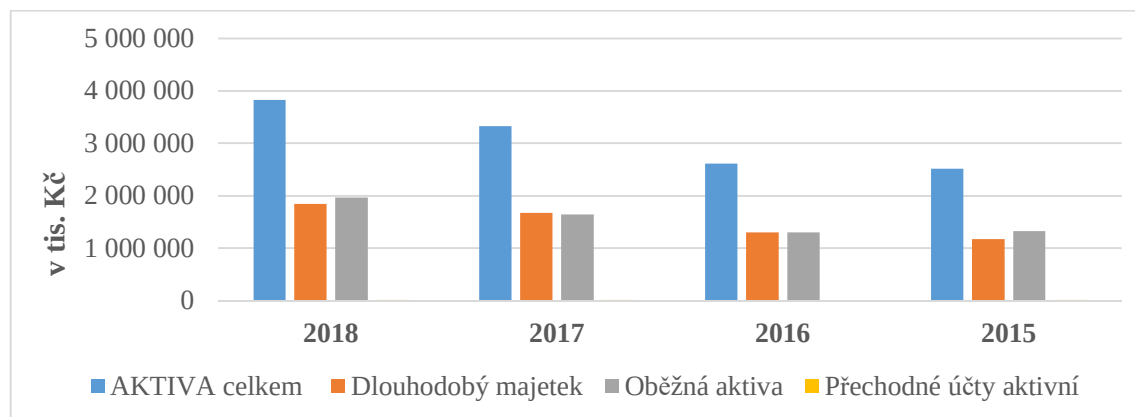
Obrázek 3 Horizontální analýza aktiv společnosti PRO-DOMA, SE v období 2015-2018

		relativní změna (v %)			absolutní změna (v tis. Kč)		
		2018/2017	2017/2016	2016/2015	2018-2017	2017-2016	2016-2015
	AKTIVA CELKEM	14,97%	27,37%	3,92%	498073	715014	98609
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	10,3%	28,5%	10,7%	171 515	370 322	126 071
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-56,3%	33,7%	12,2%	-7 263	3 250	1 049
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	7,7%	38,2%	28,2%	119 402	431 143	248 598
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	-96,6%	-43,4%	355,8%	-155 821	-123 576	222 365
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	19,9%	25,9%	-1,6%	327 421	338 517	-21 854
C.I.	Zásoby	16,2%	27,9%	23,5%	95 549	128 648	87 761
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	-6,9%	96,8%	-46,8%	-863	6 175	-5 608

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z rozvahy společnosti v letech 2015-2018

V letech 2015-2018 došlo k růstu celkových aktiv, kde největší procentuální nárůst je pozorován v období 2017/2016 a také v období 2018/2017. Tato skutečnost směřuje k naplnění vize společnosti prostřednictvím mnoha akvizic vybudovat nejširší síť vlastních a partnerských prodejen pod značkou PRO-DOMA. V roce 2016 sledujeme výrazný pokles celkových aktiv a to zejména v dlouhodobém finančním majetku a krátkodobých pohledávkách, při kterých výrazně promlouvá vliv akvizic, kde jsou rizikové pohledávky řešeny při nákupu podílů a propadají do škod za úhradu podílů. V roce 2016 byl také proveden odpis pohledávek, na které byly v předchozích letech vytvořeny opravné položky ve výši 12.061 tis. Kč. V roce 2016 roste dlouhodobý finanční majetek o 355 % proti roku 2015, tento nárůst byl způsoben pořízením SW licencemi a rozpracovaným projektem na optimalizaci zásob. Konstantní přírůstky dlouhodobého hmotného majetku od roku 2015 souvisí s obnovou strojového a vozového parku.

Graf 2 Vývoj aktiv společnosti PRO-DOMA, SE ve sledovaném období 2015-2018



Zdroj: vlastní zpracování

Z obrázku 3 a grafu 2 je patrné, že se během čtyř let majetek firmy rozrůstá v průměru minimálně o 16,5 % ročně mimo období 2016 a 2018, kde vidíme nárůst pouze okolo 10 %. Tento růst je způsoben mírným nárůstem dlouhodobého majetku a v oběžných aktivech převládá nárůst zásob. Tento trend souvisí nejen s naplněním vize společnosti, ale také nárůstem tržeb z prodeje stavebního materiálu, který lze pozorovat v horizontální analýze výkazu zisku a ztráty.

Horizontální analýza aktiv stavebniny DEK a.s.

Na obrázku 4 je zobrazena tabulka s vývojem vybraných položek aktiv během sledovaného období 2015-2018 a jejich změny, které jsou vyjádřeny v absolutních hodnotách a také v procentech.

Obrázek 4 Horizontální analýza aktiv stavebniny DEK a.s. v období 2015-2018

		relativní změna (v %)			absolutní změna (v tis. Kč)		
		2018/2017	2017/2016	2016/2015	2018-2017	2017-2016	2016-2015
	AKTIVA CELKEM	-1,08%	32,73%	3,56%	-53559	1220999	128203
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	53,7%	21,8%	34,1%	76 402	25 482	29 751
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-33,2%			-106	319	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	53,9%	21,5%	34,1%	76 508	25 163	29 751
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek				0	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	-3,4%	33,9%	0,7%	-158 518	1 185 898	22 832
C.I.	Zásoby	17,3%	31,3%	5,7%	187 332	258 074	44 210
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	22,6%	8,2%	184,3%	28 557	9 619	75 620

Zdroj: vlastní zpracování

V letech 2015-2018 došlo k růstu celkových aktiv, kde největší procentuální nárůst je patrný v období 2016/2017. Tato skutečnost kopíruje vývoj celkových tržeb a s tím spojený nárůst zásob, krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. V podniku převládá růst oběžných aktiv v roce 2017 nad růstem dlouhodobého majetku. Dlouhodobý nehmotný majetek podniku neroste díky tomu, že podnik je součástí skupiny Dektrade, která obsahuje divizi DEK INVEST, která se zabývá novými investicemi a jakýkoli dlouhodobý majetek pronajímá svým společnostem ve skupině. Podnik vlastní hmotné movité věci a jejich konstantní přírůstky souvisí s obnovou strojového a vozového parku a vybavením vlastních poboček.

Horizontální analýza pasiv PRO-DOMA, SE

Příloha 10 obsahuje horizontální analýzu pasiv v letech 2015-2018, kde jsou jednotlivé změny v absolutním a procentuálním vyjádření.

Hospodářský výsledek minulých let ve sledovaném období má rostoucí tendenci a celková pasiva nejvíce rostly v roce 2017 a 2018. Konstantní nárůst cizích zdrojů je ovlivněn čerpáním úvěrů na zajištění provozních potřeb a také zdrojů na investiční projekty společnosti. V roce 2015 došlo k nárůstu základního kapitálu. Krátkodobé úvěry poslední dva roky rostou a společnost je využívá k zajištění peněžních toků a jsou čerpány sezónně. Dlouhodobé úvěry mají kolísavý charakter a jejich výše závisí na vlivu akvizic jiných společností.

Graf 3 Vývoj pasiv společnosti PRO-DOMA, SE v letech 2015-2018



Zdroj: vlastní zpracování

V příloze 10 a grafu 3 je možné sledovat vývoj zdrojů kapitálu ve firmě. Na první pohled je vidět, že celková pasiva stabilně rostou v průměru 20 % ročně. Z cizích zdrojů v příloze 10 je patrné, že relativně velmi kolísá růst krátkodobých závazků a růst dlouhodobých závazků, kde tento stav je způsoben růstem dlouhodobých i krátkodobých úvěrů a také kopíruje konstantní nárůst oběžných aktiv, především zásob.

Horizontální analýza pasiv stavebniny DEK a.s.

Obrázek 5 obsahuje horizontální analýzu pasiv v letech 2015-2018, kde je znázorněný vývoj jednotlivých změn v absolutním a procentuálním vyjádření.

Obrázek 5 Horizontální analýza pasiv stavebniny DEK a.s. v období 2015-2018

		relativní změna (v %)			absolutní změna (v tis. Kč)		
		2018/2017	2017/2016	2016/2015	2018-2017	2017-2016	2016-2015
	PASIVA CELKEM	-1,08%	32,73%	3,56%	-53559	1220999	128203
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	11,6%	4,3%	-10,0%	152 645	54 455	-139 677
A.I.	Základní kapitál	0,0%	-98,0%	0,0%	0	-100 000	0
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	151,6%	-3774,4%	-100,4%	189 026	128 103	-940 657
B.	CIZÍ ZDROJE	-5,7%	47,2%	12,2%	-206 204	1 166 544	267 920
B.I.	Rezervy	-15,4%	-71,9%	391,6%	-2 913	-48 366	53 550
B.II.	Dlouhodobé závazky			-100,0%	0	0	-4 019
B.III.	Krátkodobé závazky	0,7%	36,8%	12,7%	6 096	222 145	67 960
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv			-100,0%	0	0	-40

Zdroj: vlastní zpracování

Hospodářský výsledek minulých let ve sledovaném období rostl nejvíce v roce 2017 a 2018, a to díky vysoké poptávky po stavebním materiálu, kterého byl nedostatek a podniku se dařilo prodávat stavební materiál s vyšší přidanou hodnotou, který byl naskladněn v zimním období. Vlastní kapitál má kolísavý vývoj z důvodu vývoje pohyblivé složky, kterou je výsledek hospodaření. Kolísavý nárůst cizích zdrojů je ovlivněn čerpáním kontokorentu na zajištění provozních potřeb, v období 2016 a 2017 se nárůst pohybuje v průměru 29 % a v roce 2017 je nárůst 47 %. Klíčový vliv na cizí zdroje mají krátkodobé závazky převážně z obchodních vztahů, kde tyto závazky vzrostly v roce 2017 o 1,23 mld. Kč. Nárůst cizích zdrojů formou krátkodobých závazků z obchodních vztahů kopíruje vyšší poptávku po stavebním materiálu na trhu.

Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty PRO-DOMA, SE

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je uvedena v tabulce, která je součástí přílohy 11. Změny jednotlivých položek v období 2015-2018 jsou vyjádřeny v procentech. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty vyjadřuje analýzu výsledků hospodaření za jednotlivé činnosti.

V roce 2017 došlo k výraznému nárůstu výsledku hospodaření za účetní období proti roku 2016. Od roku 2015 vidíme konstantní růst celkových tržeb. Finanční výsledek byl ve všech sledovaných letech záporný, postupně se jeho hodnota zvyšuje, a to díky konstantnímu růstu nákladových úroků, které jsou spojené s využíváním cizích zdrojů formou dlouhodobých úvěrů.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty stavebniny DEK a.s.

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty uvedené v příloze 12 lze vyčíst, že v podniku za poslední čtyři období rostou tržby v průměru o 13 %. Tržby za prodej zboží vzrostly od roku 2015 do roku 2018 o 3,439 mld. Kč. Tento nárůst kopíruje poptávku po stavebních materiálech pro bytovou výstavbu, rekonstrukce a stavbu rodinných domů. Obchodní marže svým průměrem 19 % kopíruje růst tržeb. V provozní oblasti dochází k úpravám hodnot dlouhodobého majetku, hodnot zásob a k úpravám hodnot pohledávek. V roce 2016 bylo odepsáno 45,87 mil. Kč v zásobách, ale v roce 2017 již jen 1,72 mil. Kč. Odpisy nedobytných pohledávek jsou v roce 2016 ve výši 31,97 mil. Kč a v roce 2017 se navýšily o 33 %, tedy o 10,56 mil. Kč. Výsledek hospodaření po zdanění má rostoucí vývoj, kromě roku 2016, kde se realizuje pokles proti roku 2015 a to o 58 %. Následující rok má již nárůst o 33 %. Stavebniny DEK po celou dobu sledovaného období hospodaří s kladným ziskem.

3.2.2 Vertikální analýza rozvahy a výsledovky

Vertikální analýza je nástrojem ke sledování struktury účetních výkazů a znázorňuje procentní podíl jednotlivých položek majetku a zdrojů financování a celkové bilanční sumě. Pro vertikální

analýzu aktiv a pasiv bylo využito zjednodušených tabulek odpovídajících tabulkám využitým v horizontální analýze.

Vertikální analýza aktiv PRO-DOMA, SE

Vertikální analýza aktiv společnosti za sledované období 2015-2018 je vyjádřena na následujícím obrázku 6.

Obrázek 6 Vertikální analýza aktiv společnosti PRO-DOMA, SE v období 2015-2018

		% podíl na bilanční sumě			
		2018	2017	2016	2015
	AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%
B.	Dlouhodobý majetek	48,1%	50,2%	49,8%	46,7%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	43,9%	46,9%	43,2%	35,0%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	4,1%	2,9%	6,2%	11,3%
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	51,5%	49,4%	50,0%	52,8%
C.I.	Zásoby	17,9%	17,7%	17,6%	14,8%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	32,9%	31,1%	31,1%	37,2%
C.IV.	Finanční majetek	0,8%	0,6%	1,3%	0,5%
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné	0,3%	0,4%	0,2%	0,5%

Zdroj: vlastní zpracování

Podíl jednotlivých položek aktiv za sledované období konstantně zůstal ve svém průměru. Procentuální podíl dlouhodobého majetku se v roce 2015 snížil z důvodu přesunutí fúze společnosti PRO-DOMA UH, s.r.o. z administrativních důvodů do roku 2016. V roce 2016 a 2017 je podíl dlouhodobého hmotného majetku již na svém 40% standardu. Podíl oběžných aktiv od roku 2015 klesá mimo rok 2018 a pohybuje se nad hranicí 50 %. Podíl zásob se od roku 2016 pohybuje nad 17 % a v roce 2015 byl pouze nad 14 %. Tento nárůst odpovídá navýšení obrátu tržeb společnosti a s tím spojeným navýšením zásob. Podíl krátkodobých pohledávek mají od roku 2015 klesající tendenci, a to z důvodu přijetí opatření společnosti v oblasti správy pohledávek, kdy se firma zaměřuje zejména na prevenci vzniku delikventních pohledávek.

Vertikální analýza aktiv stavebniny DEK a.s.

Vertikální analýza aktiv podniku za období 2015-2018 je znázorněna na obrázku 7.

Obrázek 7 Vertikální analýza aktiv stavebniny DEK a.s. v období 2015-2018

		% podíl na bilanční sumě			
		2018	2017	2016	2015
	AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%
B.	Dlouhodobý majetek	4,5%	2,9%	3,1%	2,4%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	4,5%	2,9%	3,1%	2,4%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	92,4%	94,6%	93,7%	96,4%
C.I.	Zásoby	25,9%	21,8%	22,1%	21,6%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	64,2%	70,7%	69,5%	71,7%
C.IV.	Finanční majetek	1,7%	1,6%	1,5%	2,5%
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	3,2%	2,6%	3,1%	1,1%

Zdroj: vlastní zpracování

Podíl jednotlivých položek aktiv za sledované období konstantně zůstal ve svém průměru. Procentuální podíl dlouhodobého majetku je v roce 2018 na 4,5 % a je nejvyšší za celé sledované období. Důvodem je otevření nových prodejen, do kterých byl pořízen majetek formou vybavení provozoven a nákup automobilů do vozového parku. V ostatních letech se pohybuje v průměru na 2,5 % podílu na celkových aktivech. Podíl oběžných aktiv od roku 2016 mírně kolísá, ale stále se pohybuje nad hranicí 90 %. Podíl zásob se konstantně pohybuje nad 21 %. Podíl krátkodobých pohledávek má kolísavou tendenci a od roku 2015-2017 se drží u hranice 70 % a v roce 2018 klesl na 64,2 %. Podíl krátkodobých pohledávek v roce 2018 klesl z důvodu změny v řízení pohledávek a poskytování kreditů směrem k zákazníkovi.

Vertikální analýza pasiv PRO-DOMA, SE

Vertikální analýza pasiv analyzované společnosti za sledované období 2015-2018 je znázorněna na obrázku 8.

Obrázek 8 Vertikální analýza pasiv PRO-DOMA, SE v období 2015-2018

		% podíl na bilanční sumě			
		2018	2017	2016	2015
	PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	18,0%	13,6%	11,9%	12,6%
A.I.	Základní kapitál	9,4%	10,8%	10,3%	10,7%
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	2,5%	2,8%	1,1%	1,7%
B.	CIZÍ ZDROJE	81,7%	86,1%	87,9%	86,4%
B.III.	Krátkodobé závazky	10,2%	9,7%	8,4%	8,0%
B.II.	Dlouhodobé závazky	27,9%	33,4%	39,3%	36,9%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	43,4%	42,6%	40,1%	41,2%
C.	OSTATNÍ PASIVA- přechodné účty pasiv	0,3%	0,3%	0,3%	1,0%

Zdroj: vlastní zpracování

Podíl výsledku hospodaření minulých let za sledované období dosáhl v roce 2017 svého maxima. Tato skutečnost má také vliv na podílu vlastního kapitálu, který v roce 2017 také dosahuje svého maxima za sledované období. Za zmínku stojí fakt, že s nárůstem vlastního kapitálu klesá v roce 2017 podíl cizích zdrojů a v roce 2018 podíl cizích zdrojů klesl na svou minimální hranici za celé sledované období. Může to být určitá předzvěst, že firmě se daří a je stabilní a snižuje krátkodobé závazky, které používá na provozní činnost a jako zdroj financování investičních projektů. Pokud jde o dlouhodobý vývoj struktury pasiv, lze konstatovat, že i díky dosahování zisku dochází k postupnému, i když nepravidelnému poklesu zastoupení cizích zdrojů.

Vertikální analýza pasiv stavebniny DEK a.s. v období 2015-2018

Vertikální analýza pasiv podniku za sledované období 2015-2018 je znázorněna na obrázku 9.

Obrázek 9 Vertikální analýza pasiv stavebniny DEK a.s. v období 2015-2018

		% podíl na bilanční sumě			
		2018	2017	2016	2015
	PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	30,0%	26,6%	33,8%	38,9%
A.I.	Základní kapitál	0,0%	0,0%	2,7%	2,8%
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	6,4%	2,5%	-0,1%	26,0%
B.	CIZÍ ZDROJE	70,0%	73,4%	66,2%	61,1%
B.III.	Krátkodobé závazky	17,0%	16,7%	16,2%	14,9%
B.II.	Dlouhodobé závazky	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	52,7%	56,4%	48,2%	45,7%
C.	OSTATNÍ PASIVA- přechodné účty pasiv	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Zdroj: vlastní zpracování

Podíl výsledku hospodaření minulého období za sledované období dosáhl v roce 2015 svého maxima. Tato skutečnost má také vliv na podílu vlastního kapitálu, který v roce 2015 také dosahuje svého maxima za sledované období. Za zmínku stojí fakt, že téměř všechny cizí zdroje jsou v krátkodobých závazcích, které plynou z obchodních vztahů a v bankovních úvěrech, který převažuje formou kontokorentu. Alarmující je skutečnost, že za sledované období v letech 2016 a 2017 dochází ke snižování vlastního kapitálu a ke zvyšování bankovních úvěrů a výpomoci, přitom výsledek hospodaření zůstává konstantní.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty PRO-DOMA, SE

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty je uvedena v tabulce přílohy 15. Podíl jednotlivých položek na celkových tržbách jsou vyjádřena v procentech. V tabulce je zachyceno, že podíl nákladů vynaložené na prodej zboží na celkových tržbách se pohybuje na 85 %. Osobní náklady konstantně rostou a téměř dosahují 6% podílu. To je způsobeno nejen růstem tržeb, ale také růstem počtu zaměstnanců s nízkou fluktuací. Výsledek hospodaření za běžné období má od roku 2015 stoupající tendenci a největšího nárůstu společnost dosahuje v roce 2018. Pokles tržeb v roce 2018 je proti roku 2017 pouze o 0,7 %, přestože pokles nákladů vynaložené na prodej zboží je oproti roku 2017 o 1,8 %.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty stavebniny DEK a.s.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty je uvedena v tabulce přílohy 18. Podíl jednotlivých položek na celkových tržbách jsou vyjádřena v procentech. V tabulce je zachyceno, že podíl výkonové spotřeby na celkových tržbách se pohybuje na 89 % v posledních dvou letech za sledované období. Osobní náklady konstantně rostou a dosahují 7% podílu. To je způsobeno nejen růstem tržeb, ale také růstem počtu zaměstnanců s nízkou fluktuací. Obchodní marže se konstantně navyšuje a také stoupá přidaná hodnota, která je rozdílem tržeb a výkonovou spotřebou.

3.3 Horizontální analýza výkazu peněžních toků (cash flow)

Horizontální analýzu výkazu cash flow za společnost PRO-DOMA, SE se nachází v příloze 12 a za podnik stavebniny DEK a.s. v příloze 16.

3.3.1 Horizontální analýza výkazu cash flow společnosti PRO-DOMA, SE

Z přílohy 12 je patrné, že společnost PRO-DOMA, SE vykazuje od roku 2016 nárůst peněžních toků v provozní oblasti a od roku 2017 čistý peněžní tok z provozní činnosti převyšuje její

výdaje. Investici potvrzují peněžní toky z investiční činnosti, které mají kolísavý charakter a odráží tak postupné naplnění vize společnosti, kterou je navyšování počet poboček formou akvizice. Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti stabilně kolísá a navazuje na stabilní navýšení oběžných aktiv, konkrétně zásob, a jejich krytím krátkodobými závazky a kontokorentem jako formou krátkodobé finanční výpomoci.

Zda management ve všech sledovaných letech vykazuje dobrou práci, ukazuje graf 4, kde se nachází souměření provozního výsledku hospodaření a čistého peněžního toku z provozní činnosti.

Graf 4 Souměření provozního výsledku hospodaření a čistého peněžního toku z provozní činnosti společnosti PRO-DOMA, SE v letech 2015-2018



Zdroj: vlastní zpracování

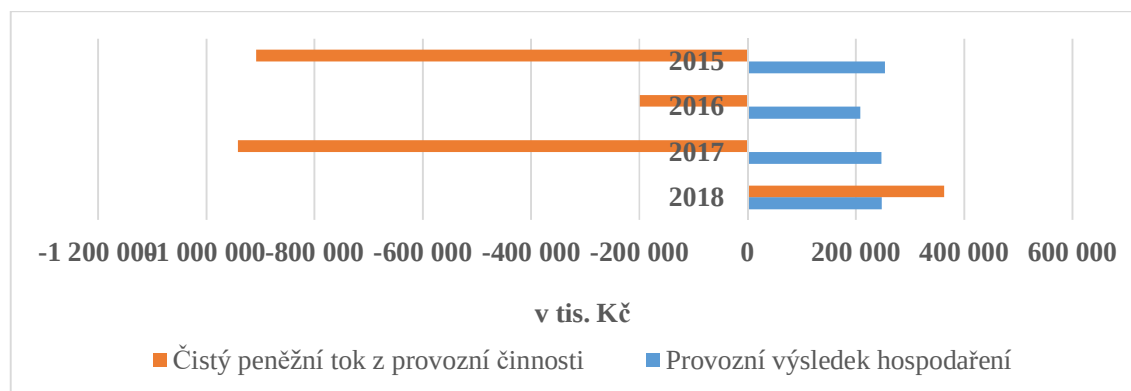
Z grafu 4 je patrné, že od roku 2017 vykazuje management dobrou práci, neboť jak v oblasti inkasní politiky, tak v oblasti zhodnocování svěřeného kapitálu dosáhli kladných hodnot. V posledním roce je zřejmé navýšení peněžních prostředků, které by v následujících letech mohly být využity efektivněji, to však potvrdí nebo vyvrátí následná analýza vývoje likvidity a rentability.

3.3.2 Horizontální analýza výkazu cash flow podniku stavebniny DEK a.s.

Čistý peněžní tok v provozní oblasti dle přílohy 16 je záporný v letech 2015-2017 a v roce 2018 nabývá kladné hodnoty. To znamená, že v roce 2018 příjmy z provozní činnosti převyšují její výdaje. Investici potvrzují peněžní toky z investiční činnosti, ale podrobným zkoumáním rozvahy je zjištěno, že se jedná o nepatrné investice do staveb, ale o výraznější investice do samostatných movitých věcí jako je vybavení provozoven a pořízení vozového parku. Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti v letech 2015-2018 kolísá a navazuje na stabilní navýšení oběžných aktiv a s tím spojené financování zásob.

Graf 5 ukazuje, zda management podniku vykazuje dobrou práci, a to na základě výsledků souměření provozního hospodaření a čistého peněžního toku z provozní oblasti.

Graf 5 Souměření provozního výsledku hospodaření a čistého peněžního toku z provozní činnosti podniku stavebniny DEK a.s. v letech 2015-2018



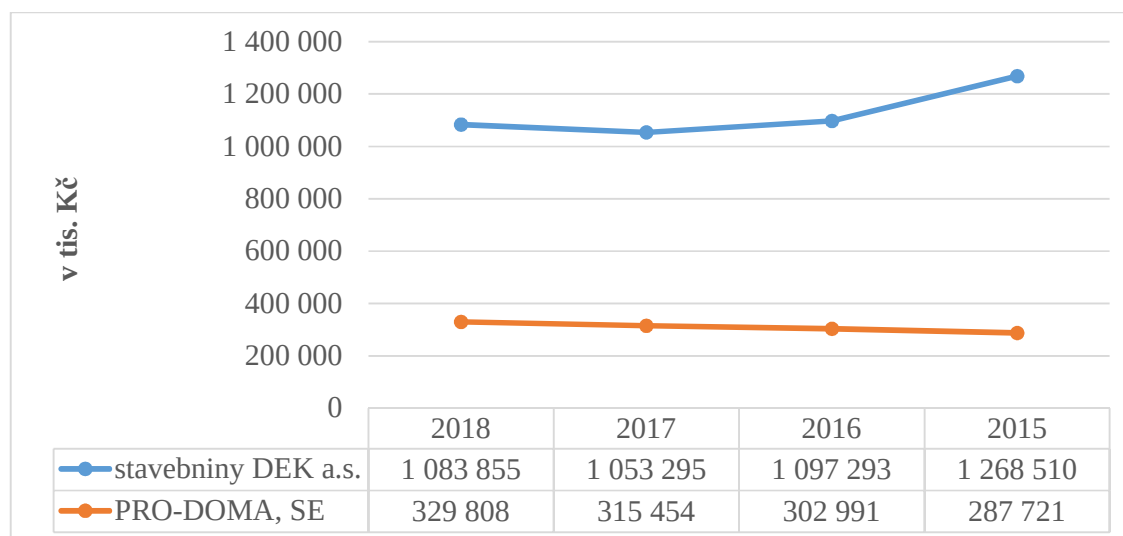
Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 5 je patrné, že od roku 2018 podnik vykazuje management dobrou práci, neboť jak v oblasti inkasní politiky, tak v oblasti zhodnocování svěřeného kapitálu dosáhli kladných hodnot. Graf také ukazuje, že i přes kladné hodnoty provozního výsledku hospodaření v letech 2015-2017 podnik nepokrývá výdaje provozní činnosti. V posledním roce je zřejmý výrazný nadbytek peněžních prostředků, které by v následujících letech mohly být využity efektivnějším způsobem, to však potvrdí nebo vyvrátí až následná analýza vývoje likvidity a rentability.

3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál je nejpoužívanější rozdílový ukazatel, který je využitý v této diplomové práci. Hodnoty čistého pracovního kapitálu jsou vypočítány podle vzorce 1 a jeho vývoj obou společností shrnuje graf 6.

Graf 6 Čistý pracovní kapitál PRO-DOMA a stavebniny DEK v letech 2015-2018 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování

Čistý pracovní kapitál nabývá ve všech sledovaných letech u obou společností kladných hodnot. U společnosti PRO-DOMA má čistý pracovní kapitál konstantní nárůst. To znamená, že firma

má k dispozici tzv. finanční polštář, který v roce 2018 má hodnotu více než 329 mil. Kč. Podnik stavebniny DEK má největší hodnotu v roce 2015 a to ve výši 1,26 mld. Kč. V roce 2016 a 2017 hodnota čistého pracovního kapitálu klesá. V roce 2018 čistý pracovní kapitál zaznamenává mírný nárůst proti roku 2017, ale hodnot jako v roce 2015 nedosahuje. Zda jsou ukazatele čistého pracovního kapitálu dostatečně vysoké v poměru k oběžným aktivům, je zpracováno v analýze ukazatelů likvidity.

Analýza ekonomické přidané hodnoty (EVA)

Ekonomická přidaná hodnota je prostředkem k měření ekonomického přínosu podniku, který podnik vytvoří po úhradě všech nákladů včetně všech nákladů na kapitál (včetně nákladu obětované příležitosti) a má pro vlastníky a akcionáře důležitou hodnotu.

Pro výpočet ekonomické přidané hodnoty bylo použito základního vzorce 2:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{WACC} \times \text{C}$$

Při výpočtu NOPAT1 byla do vzorce dosazena hodnota EBIT snížená o daň právnických osob a do výpočtu NOPAT2 byla dosazena do vzorce **přidaná hodnota** z výkazu zisku a ztráty. Tato přidaná hodnota je výhodnější a odráží nejlépe skutečnou výkonnost obou podniků. Od přidané hodnoty budou odečteny osobní náklady, daně a poplatky a odpisy. Daň se kalkuluje za použití aktuální daňové sazby přímo z NOPAT.

Náklady na cizí a vlastní kapitál ($\text{WACC} \times \text{C}$) jsou zohledněny odděleně. Při výpočtu **váženého nákladu kapitálu** (WACC) byl použit vzorec (19) z teoreticko-metodologické části diplomové práce. Výpočet **nákladu na vlastní kapitál** (r_e) byl získán ze vztahu používaného Ministerstvem průmyslu a obchodu dle vzorce (20) teoreticko-metodologické části této diplomové práce. Hodnotové veličiny pro tento výpočet byly získány z finančních analýz odvětví v letech 201-2017, které zpracovává Ministerstvo průmyslu a obchodu.

Všechny hodnoty použité pro výpočet EVA jsou obsahem tabulky 12.

V následující tabulce 2 a tabulce 3 jsou uvedeny výpočty společnosti PRO-DOMA a stavebniny DEK v období 2016 a 2017.

Tabulka 2 Ekonomická přidaná hodnota společnosti PRO-DOMA v období 2016 a 2017

Vstupní veličiny (v tis. Kč)	2016	2017
r_e	12,93%	18,08%
r_f	0,48%	0,98%
r_{LA}	1,61%	2,18%
$r_{podnikatelské}$	9,86%	10,00%
$r_{finstab}$	0,98%	4,92%
r_d	5,58%	4,98%
Bankovní úvěry	2 046 775	2 353 212
Nákladové úroky	114 218	117 087
Bankovní úvěry dlouhodobé	262 231	411 135
Stála aktiva + NWC	1 603 186	1 929 537
ROE	3,52%	15,89%
VK	309 753	457 219
EBIT	134 839	214 729
WACC	3,24%	5,14%
NOPAT (=EBIT*(1-0,19))	109220	173930
Přidaná ekonomická hodnota (v tis. Kč)	2016	2017
EVA (=NOPAT - WACC*C)	57 315	74 696

Zdroj: vlastní zpracování

Výnosnost vlastního kapitálu a tvorba ekonomického zisku společnosti PRO-DOMA pokrývá a převyšuje za období 2016 a 2017 alternativní náklady na vlastní kapitál. Podle tabulky 2 společnost tvoří pro své majitele ekonomický zisk, který v roce 2017 narostl proti roku 2016 o 17,3 mil. Kč.

Tabulka 3 Ekonomická přidaná hodnota podniku stavebniny DEK a.s. v období 2016 a 2017

Přidaná ekonomická hodnota (v tis. Kč)	2016	2017
EVA (=NOPAT - WACC*C)	-31 311	-64 073

Zdroj: vlastní zpracování

Podnik stavebniny DEK podle výpočtu ekonomické přidané hodnoty v letech 2016 a 2017 nepokryl ani za jedno období alternativní náklady na vlastní kapitál. Vzhledem ke skutečnosti, že podnik stavebniny DEK a.s. je pouze součástí většího celku společnosti DEKTRADE a.s., musely by se zanalyzovat všechny společnosti tohoto celku, abychom zjistili, jestli se hodnota pro majitele vytváří, či nikoli.

3.5 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza za pomoci poměrových ukazatelů je oblíbená díky své jednoduché aplikaci. Vybrané poměrové ukazatele, které byly použity v aplikační části diplomové práce, byly přiblíženy v teoreticko-metodologické části a jsou vypočteny na základě dat získaných z účetních výkazů společnosti PRO-DOMA, SE a podniku stavebniny DEK a.s. ve sledovaném období 2015-2018. V následujícím textu jsou posuzovány ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti, solventnosti, aktivity, produktivity práce a ukazatele na bázi cash flow.

3.5.1 Analýza rentability

Rentabilita se využívá jako měřítko schopnosti dosahování zisku z vloženého kapitálu. Vývoj vybraných ukazatelů rentability PRO-DOMA zobrazuje tabulka 4 a stavebniny DEK tabulka 5.

Tabulka 4 Ukazatele rentability společnosti PRO-DOMA, SE v letech 2015-2018

Ukazatele rentability (výnosnosti)		2018	2017	2016	2015
1	ROA - Rentabilita celk. aktiv (EBIT / AKT)	7,12%	6,37%	5,02%	4,62%
	Rentabilita tržeb (EBIT/T)	3,87%	3,78%	2,74%	2,94%
	Obrat celk. aktiv (T/AKT)	1,84	1,68	1,84	1,57
2	ROCE - Rentabilita kapitálu (EBIT / (VK+DLK))	12,55%	10,66%	8,19%	7,98%
3	ROE - Rentabilita vl.kapitálu (ČZ / VK)	14,32%	15,72%	2,37%	1,87%
	Rentabilita tržeb (ČZ/T)	1,40%	1,27%	0,15%	0,15%
	Obrat celk. aktiv (T/AKT)	1,84	1,68	1,84	1,57
	Finanční páka (AKT/VK)	5,56	7,33	8,43	7,92
4	Rentabilita z vlastních fin. zdrojů (CF / VK)	30,42%	31,81%	26,87%	19,21%
5	Rentabilita tržeb (ČZ / T)	1,40%	1,27%	0,15%	0,15%
6	Mzdová náročnost tržeb	4,52%	4,33%	4,35%	4,22%

Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita aktiv (ROA) za sledované období je nejlepší v roce 2018 a od roku 2015 produkční síla má rostoucí hodnoty. Tento nárůst je způsoben rostoucím výsledkem hospodaření a informuje nás o tom, že společnosti se daří dosahovat pravidelného zisku z vloženého kapitálu.

Od roku 2015 dosahuje rentabilita vlastního kapitálu kladných růstových hodnot. Za povšimnutí stojí vztah ROE a ROA, kdy ROE je v letech 2017-2018 větší než ROA, což znamená, že relativní výtěžnost celého kapitálu je menší než výtěžnost vlastního kapitálu. Tato situace je výsledkem dostatečné ziskovosti ze zadluženosti, kterou je firma schopna udržovat a hradit.

Ukazatel rentability tržeb (ROS) ukazuje, kolik korun zisku podnik utvoří z jedné koruny tržeb. ROS za sledované období má rostoucí tendenci a své nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2018.

Finanční páka v letech 2015-2016 působí u společnosti negativně, neboť rentabilita vlastního kapitálu je nižší než účinek finanční páky. Od roku 2017 finanční páka působí u společnosti pozitivně. Jestli společnost realizuje tzv. pákový efekt je rozebráno v kapitole 3.5.4.

Tabulka 5 Ukazatele rentability podniku stavebniny DEK a.s. v letech 2015-2018

Ukazatele rentability (výnosnosti)			2018	2017	2016	2015
1	ROA - Rentabilita celk. aktiv (EBIT / AKT)	(VH před zdaň. + N.) /	5,31%	5,32%	5,78%	11,35%
	Rentabilita tržeb (EBIT/T)	(VH před zdaň. + N.) /	1,80%	2,24%	2,01%	4,56%
	Obrat celk. aktiv (T/AKT)	(I. + II.1.) / aktiva celk	2,95	2,38	2,88	2,49
2	ROCE - Rentabilita kapitálu (EBIT / (VK+DI.K))	(VH před zdaň. + N.) /	17,52%	19,60%	15,94%	28,82%
3	ROE - Rentabilita vl.kapitálu (ČZ / VK)	VH za úč. období / A.	10,40%	14,37%	11,24%	24,39%
	Rentabilita tržeb (ČZ/T)	VH za úč. období / (I.	1,06%	1,61%	1,32%	3,81%
	Obrat celk. aktiv (T/AKT)	(I. + II.1.) / aktiva celk	2,95	2,38	2,88	2,49
	Finanční páka (AKT/VK)	aktiva celkem / A.	3,34	3,76	2,96	2,57
4	Rentabilita z vlastních fin. zdrojů (CF / VK)	(VH za úč. období + E	18,06%	21,32%	19,66%	28,97%
5	Rentabilita tržeb (ČZ / T)	VH za úč. období / (I.	1,06%	1,61%	1,32%	3,81%
6	Mzdová náročnost tržeb	C.1. / (I. + II.1.)	5,87%	5,51%	4,99%	5,11%

Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita aktiv (ROA) za sledované období je nejlepší v roce 2015 a od roku 2016 má produkční síla mírně klesající hodnoty. Tento mírný pokles nás informuje o tom, že společnosti se snižuje pravidelný zisk z vloženého celkového kapitálu. Mimořádně vysoké hodnoty rentability vlastního kapitálu (ROE) dosáhl podnik také v roce 2015. Na tuto hodnotu má vliv snížení investice podniku do dlouhodobého majetku o 54 % proti roku 2014, jak je patrné z horizontální analýzy aktiv, ale také nárůst o 530 % výsledku hospodaření za běžné období. V roce 2016 ROE klesla na 11,24 %, a od této doby má již až do roku 2018 kolísavý charakter. Za povšimnutí stojí vztah ROE a ROA, kdy ROE je za celé sledované období větší než ROA, což znamená, že výtěžnost celého kapitálu je menší než výtěžnost vlastního kapitálu.

Finanční páka v podniku stavebniny DEK působí velmi pozitivně, neboť rentabilita vlastního kapitálu má velmi vysoké hodnoty proti hodnotám finanční páky za celé sledované období. Ziskový účinek finanční páky je zhodnocen u ukazatele zadluženosti v kapitole 3.5.4.

3.5.2 Analýza likvidity

Jakou schopnost má podnik hradit své závazky nám ve sledovaném období analyzovaných společností vyjadřuje tabulka 6 a tabulka 7.

Tabulka 6 Ukazatele likvidity společnosti PRO-DOMA, SE v období 2015-2018

Ukazatele platební schopnosti (likvidity)		2018	2017	2016	2015
1	Pracovní kapitál, Working Capital (OAKT - KD)	329 808	315 454	302 991	287 721
2	Pracovní kapitál na aktiva ((OAKT-KD) / AKT)	8,62%	9,48%	11,60%	11,44%
3	Ukazatel kapitalizace (DM / DI.K)	0,85	0,84	0,81	0,81
4	Běžná likvidita (OAKT / KD)	1,20	1,24	1,30	1,29
5	Rychlá likvidita ((KrP+FM) / KD)	0,78	0,79	0,84	0,92
6	Peněžní likvidita (FM / KD)	0,02	0,02	0,03	0,01
7	Doba splatnosti krátk. závazků (KZ / (T/360))	19,95	20,73	16,42	18,37

Zdroj: vlastní zpracování

Celková likvidita společnosti za sledované období nedosahuje doporučených hodnot, které jsou při průměrné strategii 1,6 – 2,5, i když jde v dnešní společnosti rychlého rozvoje o zbytečně velké zadržování majetku. V průměru se celková likvidita pohybuje na hodnotě 1,33 a za sledované období je proměnlivá. Celková likvidita ve sledovaném období odpovídá agresivní strategii. Peněžní likvidita by se měla pohybovat v doporučených hodnotách na úrovni 0,2-0,5. Ukazatel peněžní likvidity společnosti za sledované období nesplňuje toto doporučení ani

v jednom roce a společnost by tak mohla mít v budoucnu problémy se splacením svých závazků v krátkém časovém horizontu. Nejblíže k doporučené hodnotě je v roce 2016, ale v roce 2017 zaznamenáváme veliký propad. Průměrná hodnota pracovního kapitálu na aktiva ve sledovaném období je 10,28 %, v roce dosáhla své nejvyšší hodnoty a od roku 2017 postupně klesá.

Tabulka 7 Ukazatele likvidity podniku stavebniny DEK a.s. v období 2015-2018

Ukazatele platební schopnosti (likvidity)		2018	2017	2016	2015
Pracovní kapitál, Working Capital (OAKT - KD)	$C. - C.II. - (B.III. + B.IV.2. + B.IV.3.)$	1 083 855	1 053 295	1 097 293	1 268 510
Pracovní kapitál na aktiva ((OAKT-KD) / AKT)	$[C. - (B.III. + B.IV.2. + B.IV.3.)] / (A. + B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.1. + B.IV.2. + B.IV.3.)$	22,13%	21,27%	29,41%	35,21%
Ukazatel kapitalizace (DM / Dl.K)	$B. / (A. + B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.1. + B.IV.2. + B.IV.3.)$	0,15	0,11	0,09	0,06
Běžná likvidita (OAKT / KD)	$C. / (B.III. + B.IV.2. + B.IV.3.)$	1,33	1,30	1,47	1,59
Rychlá likvidita ((KrP+FM) / KD)	$(C.III. + C.IV.) / (B.III. + B.IV.2. + B.IV.3.)$	0,95	0,99	1,12	1,22
Peněžní likvidita (FM / KD)	$C.IV. / (B.III. + B.IV.2. + B.IV.3.)$	0,02	0,02	0,02	0,04
Doba splatnosti krátk. závazků (KZ / (T/360))	$B.III. / [(I. + II.1.) / 360]$	20,77	25,26	20,21	21,55

Zdroj: vlastní zpracování

Celková likvidita podniku stavebniny DEK dosahuje doporučených hodnot nižší než 1,6, které odpovídají agresivní strategii řízení likvidity. Peněžní likvidita podniku nesplňuje doporučené hodnoty 0,2-0,5, ale pohybuje se ve svém průměru 0,03. Podnik může zcela záměrně držet účelově tuto nízkou hodnotu peněžní likvidity z důvodu využívající kontokorentního úvěru. Průměrná hodnota pracovního kapitálu na aktiva u sledovaného podniku je 28,06 %. Pracovní kapitál na aktiva má kolísavý charakter.

3.5.3 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity zachycují, jak efektivně podniky hospodaří s jednotlivými složkami majetku. Hodnoty vybraných ukazatelů včetně jejich vývoje za sledované období zobrazuje tabulka 8 a tabulka 9.

Tabulka 8 Ukazatele aktivity společnosti PRO-DOMA, SE v období 2015-2018

Ukazatele aktivity (doby obratu)		2018	2017	2016	2015
1	Obrat aktiv (T / AKT)	1,84	1,68	1,84	1,57
2	Obrat zásob (T / zásoby)	10,29	9,51	10,41	10,62
3	Doba obratu aktiv (AKT / (T/360))	195,51	213,82	196,18	228,64
4	Doba obratu zásob (ZÁS. / (T/360))	34,99	37,85	34,57	33,89
5	Doba inkasa pohledávek (POHL / (T/360))	64,31	66,53	60,99	85,79
6	Doba splatnosti krátk. závazků (KZ / (T/360))	19,95	20,73	16,42	18,37

Zdroj: vlastní zpracování

Obrat aktiv společnosti se pohybuje nad minimální úrovní hodnoty 1 a za celé sledované období kolísá. Zvyšování hodnoty tohoto ukazatele je pro podnik velmi pozitivní a má souvislost se stoupajícím růstem tržeb. Obrat zásob ve sledovaném období nabýval v roce 2015 nejvyšších hodnot a až do roku 2018 se chová proměnlivě. To může znamenat, že zásoby v určitých letech rostou rychleji než tržby. Tyto hodnoty může ovlivňovat skutečnost, že v posledních letech stavební trh zaznamenává nedostatek materiálů, dlouhé čekání na dodání zboží a společnost se tak předzásobuje tzv. investičními nákupy. V souvislosti s obratem zásob roste také doba obratu zásob, která v roce 2015 je nejnižší z celého sledovaného období a od roku 2016 její výsledek kolísá. Doba splatnosti pohledávek a zároveň doba úhrady krátkodobých závazků v roce 2016 dosáhla nejlepšího výsledku a v následujících letech je proměnlivá. Výsledky doby inkasa

pohledávek a doby splatnosti krátkodobých závazků ukazují, že odběratelé společnosti hradí své závazky později, než společnost hradí své závazky směrem k dodavatelům. Z jakých zdrojů společnost platí své závazky vůči dodavatelům se potvrdí v následné analýze zadluženosti.

Tabulka 9 Ukazatele aktivity podniku stavebniny DEK a.s. v období 2015-2018

Ukazatele aktivity (doby obratu)			2018	2017	2016	2015
1	Obrat aktiv (T / AKT)	$(I. + II.1.) / \text{aktiva celk}$	2,95	2,38	2,88	2,49
2	Obrat zásob (T / zásoby)	$(I. + II.1.) / C.I.$	11,37	10,89	13,06	11,49
3	Doba obratu aktiv (AKT / (T/360))	$\text{aktiva celkem} / [(I. + I$	122,20	151,36	124,81	144,76
4	Doba obratu zásob (ZÁS. / (T/360))	$C.I. / [(I. + II.1.) / 360]$	31,66	33,07	27,55	31,32
5	Doba inkasa pohledávek (POHL / (T/360))	$(C.II. + C.III.) / [(I. + I$	79,10	107,64	87,56	104,63
6	Doba splatnosti krátk. závazků (KZ / (T/360))	$(B.III.) / [(I. + II.1.) / 3$	20,77	25,26	20,21	21,55

Zdroj: vlastní zpracování

U podniku stavebniny DEK je z tabulky 8 patrné, že všechny ukazatele aktivity ve sledovaném období kolísají. Nejlepších výsledků podnik dosáhl v roce 2017 a to u ukazatelů: obrat aktiv, obrat zásob, v roce jsou 2016 nejlepší výsledky u ukazatelů: doba obratu aktiv, doba obratu zásob a doba úhrady krátkodobých závazků. Nejlepší výsledek u ukazatele doba splatnosti pohledávek je 79 dní v roce 2018. Krátkodobé závazky podnik hradí v průměru za 21,9 dní. Doba splatnosti krátkodobých závazků je nižší než doba inkasa pohledávek. I podnik stavebniny DEK tak využívá k úhradě závazků krátkodobého úvěru formou kontokorentu.

3.5.4 Analýza zadluženosti a solventnosti

Ukazatele zadluženosti se zabývají schopností hradit náklady dluhu a vývoj těchto ukazatelů analyzovaných společností vyjadřuje tabulka 10 a 11.

Tabulka 10 Analýza zadluženosti společnosti PRO-DOMA, SE v období 2015-2018

Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy (zadluženosti)		2018	2017	2016	2015
1	Equity Ratio (VK / AKT)	17,98%	13,64%	11,86%	12,63%
2	Debt Ratio I. (CZ / AKT)	81,70%	86,06%	87,87%	86,37%
3	Debt Ratio II. ((CZ+OP) / AKT)	82,02%	86,36%	88,14%	87,37%
4	Debt Equity Ratio (CZ / VK)	4,54	6,31	7,41	6,84
5	Úrokové krytí I. (EBIT / úroky)	2,00	1,80	1,15	1,15
6	Úrokové krytí II. ((EBIT+odpisy) / úroky)	2,81	2,43	1,81	1,70
7	Cash Flow / ((Cizí zdroje-Rezervy)/360)	24,16	18,22	13,07	10,14

Zdroj: vlastní zpracování

Jak celková zadluženost, tak dlouhodobá zadluženost jsou vysoké a dlouhodobá zadluženost mírně roste. Pro zadluženost neexistují doporučené hodnoty, ale při dostatečné výkonnosti je zadlužení výhodné, nicméně celková zadluženost by neměla být vyšší než 50 %. Analyzovaná společnost má celkovou zadluženost vyšší než 80 %, to znamená, že zvyšuje riziko a ovlivňuje negativně podmínky pro získání dalšího dluhu. Ukazatel úrokového krytí by neměl klesnout pod hodnotu 1, ale minimální doporučená hodnota se uvádí 3. Společnost má nejnižší hodnotu úrokového krytí v roce 2015, ale v dalších letech dosahuje rostoucích hodnot, v roce 2018 již dosahuje hodnoty 2,00, tudíž je schopna ze své provozní činnosti hradit náklady na cizí kapitál.

Tabulka 11 Analýza zadluženosti podniku stavebniny DEK a.s. v období 2015-2018

Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy (zadluženosti)			2018	2017	2016	2015
1	Equity Ratio (VK / AKT)	A. / aktiva celkem	29,98%	26,57%	33,81%	38,89%
2	Debt Ratio I. (CZ / AKT)	B. / aktiva celkem	70,02%	73,43%	66,19%	61,11%
3	Debt Ratio II. ((CZ+OP) / AKT)	(B. + C.) / aktiva celkem	70,02%	73,43%	66,19%	61,11%
4	Debt Equity Ratio (CZ / VK)	B. / A.	2,34	2,76	1,96	1,57
5	Úrokové krytí I. (EBIT / úroky)	(VH před zdaň. + N.) /	4,59	10,27	10,63	20,30
6	Úrokové krytí II. ((EBIT+odpisy) / úroky)	(VH před zdaň. + N. +	6,58	13,84	15,87	23,49
7	Cash Flow / ((Cizí zdroje-Rezervy)/360)	(VH za úč. období + E	27,96	27,92	37,16	66,78

Zdroj: vlastní zpracování

Z časové řady v tabulce 10 plyne, že podíl vlastního kapitálu podniku stavebniny DEK na aktivech celkem mírně kolísá. Podnik má celkovou zadluženost vyšší než 70 %, ale nemusel by pro věřitele znamenat zvýšené riziko díky současné vyšší hodnotě ukazatele úrokového krytí. Pro investory je známkou vyšší bonity a nižší míry finančního rizika. Ukazatel úrokového krytí vykázal v roce 2015 nejlepších hodnot a to 20,3 %. Od roku 2016 ukazatel úrokového krytí klesá, ale pořád je vyšší než doporučená minimální hodnota 3.

Hodnota **ukazatele solventnosti** (vzorec 18) představuje počet roků, za které bude podnik schopný splatit všechny dluhy za předpokladu, že udrží současnou úroveň tvorby cash flow. Vývoj ukazatele solventnosti společnosti PRO-DOMA vyjadřuje tabulka 12 a podniku stavebniny DEK tabulka 13.

Tabulka 12 Vývoj ukazatele solventnosti společnosti PRO-DOMA, SE v období 2015-2018

v tis. Kč	2018	2017	2016	2015
EAT	98 478	71 359	7 352	5 925
Odpisy dl. nehm. a hm. majetku	110 763	72 993	75 873	55 078
Cizí zdroje	3 125 650	2 863 881	2 295 869	2 171 560
Solventnost	14,94	19,84	27,59	35,60

Zdroj: vlastní zpracování

V prvním roce analyzovaného období by společnosti PRO-DOMA trvalo 35 let, než by splatila všechny stávající dluhy. Od tohoto roku se každým dalším rokem počet roků, kdy je společnost schopna splatit všechny dluhy, snižuje. Hodnota v roce 2018 říká, že společnost by splatila stávající dluhy za 15 let. Jestli je hodnota ukazatele solventnosti (vzorec 18) dobrá nebo špatná, je potřeba tuto hodnotu porovnat s dobou splatnosti úvěru dle úvěrové smlouvy.

Tabulka 13 Vývoj ukazatele solventnosti podniku stavebniny DEK, a.s. v období 2015-2018

v tis. Kč	2018	2017	2016	2015
EAT	152 647	189 076	141 716	341 694
Odpisy dl. nehm. a hm. majetku	112 498	91 464	106 234	64 150
Cizí zdroje	3 429 617	3 635 821	2 469 277	2 201 357
Solventnost	12,93	12,96	9,96	5,42

Zdroj: vlastní zpracování

U podniku stavebniny DEK je z tabulky 12 patrné, že v roce 2015 potřeboval na splacení stávajících dluhů pět a půl roku, ale v roce 2018 již na splacení svých dluhů téměř 13 let. Tyto

hodnoty, aby se zjistilo, jestli jsou dobré nebo špatné, je potřeba porovnat s dobou splatnosti úvěru dle smlouvy o úvěru.

Finanční páka a ziskový účinek finanční páky

V tabulce 14 je znázorněná finanční páka podle vzorce 28 a ziskový účinek finanční páky za použití vzorce 29. Pro porovnání bylo zvoleno období 2017-2018.

Tabulka 14 Finanční páka a ziskový účinek finanční páky PRO-DOMA a stavebniny DEK v letech 2017-2018

	PRO-DOMA, SE		stavebniny DEK a.s.	
	2017	2018	2017	2018
EBT/EBIT	0,44	0,49	0,89	0,78
Finanční páka (AKT/VK)	7,33	5,56	3,76	3,34
Ziskový účinek finanční páky	3,23	2,72	3,35	2,61

Zdroj: vlastní zpracování

Hodnota ukazatele finanční páky u obou společností ukazuje, že podíl vlastního kapitálu na celkovém financování podniku je menší než podíl cizích zdrojů v kapitálové struktuře. Obě společnosti mají podle hodnot v tabulce 9 a 10 vyšší podíl cizích zdrojů, než je doporučováno podle zlatého pari pravidla, nicméně ziskový účinek finanční páky je větší než 1 a firma realizuje tzv. pákový efekt. Obě dvě společnosti jsou zadlužené přiměřeně.

3.5.5 Analýza ukazatele produktivity práce

V tabulce 15 je znázorněn ukazatel produktivity práce společnosti PRO-DOMA, SE z přidané hodnoty a z tržeb, průměrné roční náklady na mzdu a osobní náklady k přidané hodnotě. V tabulce 16 je znázorněn ukazatel produktivity práce podniku stavebniny DEK a.s.

Tabulka 15 Ukazatele produktivity práce společnosti PRO-DOMA, SE v období 2015-2018

Ukazatele produktivity práce		2018	2017	2016	2015
1	Osobní náklady ku přidané hodnotě	0,55	0,54	0,62	0,56
2	Produktivita práce z přidané hodnoty	842 340	708 323	621 874	598 533
3	Produktivita práce z tržeb	7 399 878	6 469 722	6 505 596	5 762 199
4	Průměrná mzda - roční	334 402	280 448	283 285	243 109
5	- měsíční	27 867	23 371	23 607	20 259

Zdroj: vlastní zpracování

Druhou největší produktivitu práce z přidané hodnoty, a to ve výši 708 tis. Kč vytvořili zaměstnanci společnosti PRO-DOMA, SE v roce 2017. Jejich nejlepší produktivita práce z přidané hodnoty v roce 2018 je 60:40 % průměrné roční mzdy. Průměrná roční mzda roste s postupným nárůstem produktivnějších zaměstnanců.

Tabulka 16 Ukazatele produktivity práce podniku stavebniny DEK a.s. v období 2015-2018

Ukazatele produktivity práce			2018	2017	2016	2015
1	Osobní náklady ku přidané hodnotě	C. / přidaná hodnota	0,77	0,73	0,73	0,79
2	Produktivita práce z přidané hodnoty	přidaná hodnota / počet	943 516	929 156	874 401	763 662
3	Produktivita práce z tržeb	(I. + II.1.) / počet prac	9 097 943	9 100 994	9 565 140	8 672 525
4	Průměrná mzda - roční	C.I. / počet pracovníků	534 045	501 613	477 636	443 218
5	- měsíční	(C.I./12) / počet praco	44 504	41 801	39 803	36 935

Zdroj: vlastní zpracování

Ve tvorbě přidané hodnoty na zaměstnance má podnik stavebniny DEK a.s. stabilně rostoucí hodnoty, i přestože produktivita práce tržeb kolísá a v posledních dvou letech má klesající výsledek. Zaměstnanci podniku podle rostoucí výše mzdy budou ochotni zůstat v podniku a méně tak fluktuovat. Nejvyšší průměrnou roční mzdu sledujeme v roce 2018 a to ve výši 534 045,- Kč.

3.6 Porovnání podniku s vývojem odvětví

Pro porovnání podniku s odvětvím byly zařazeny do odvětví „porovnatelné“ podniky. Pro získání průměrného mediánu z odvětví bylo do odvětví zařazeno pět nejsilnějších společností, které se zabývají prodejem a distribucí stavebních hmot a pro porovnání byly zvoleny klíčové „odvětvové“ veličiny, které jsou součástí přílohy 25 a 26. Následující tabulka ukazuje vývoj klíčových veličin společnosti PRO DOMA, SE a podnikem stavebniny DEK a.s. v porovnání s vývojem odvětví v letech 2017 a 2018.

Tabulka 17 Porovnání společnosti PRO DOMA, SE a podniku stavebniny DEK a.s. s odvětvím

		Medián		PRO-DOMA, SE		stavebniny DEK a.s.	
		2017	2018	2017	2018	2017	2018
1	ROA - Rentabilita celk. aktiv (EBIT / AKT)	5,79%	7,11%	6,37%	7,11%	4,82%	5,39%
2	ROE - Rentabilita vl. kapitálu (ČZ / VK)	14,11%	12,98%	15,72%	14,24%	12,50%	10,68%
3	Rentabilita z vlastních fin. zdrojů (CF / VK)	25,63%	18,34%	31,81%	29,88%	19,45%	18,34%
4	Rentabilita tržeb (ČZ / T)	1,45%	1,45%	1,27%	1,39%	1,40%	1,09%
5	Obrat zásob (T / zásoby)	10,20	10,29	9,51	10,29	10,89	11,37
6	Doba obratu zásob (ČZ / (T/360))	35,46	34,99	37,85	34,99	33,07	31,66
7	Equity Ratio (VK / AKT)	22,35%	34,07%	13,64%	17,98%	26,57%	29,98%
8	Úrokové krytí I. (EBIT / úroky)	6,53	4,66	1,80	1,99	9,31	4,66
9	Pracovní kapitál, Working Capital (OAKT - KD)	193 036	329 808	315 454	329 808	1 074 273	1 110 713
10	Doba splatnosti krátk. závazků [KZ / (T/360)]	20,68	19,95	20,73	19,95	25,26	20,77
11	Produktivita práce z přidané hodnoty	812 203	937 194	708 323	842 340	929 156	943 516
12	Průměrná mzda - roční	381 724	404 455	280 448	334 402	501 612	534 045
13	- měsíční	31 810	33 705	23 370	27 866	41 801	44 503
14	Finanční páka (AKT/VK)	4,64	2,94	7,33	5,56	3,76	3,34

Zdroj: vlastní zpracování

Začne-li se ukazatelem ROE je zvýše uvedené tabulky patrné, že se společnost PRO-DOMA v letech 2017 a 2018 pohybuje nad odvětvovým průměrem. Za povšimnutí stojí porovnat ukazatel ROA s odvětvím, kdy se podnik opět nachází nad odvětvovým průměrem v roce 2017 a v roce 2018 dosahuje stejných hodnot. V případě rentability tržeb se podnik nachází v obou letech pod odvětvovým průměrem. To vypovídá, že podnik není schopen vyrobít výkony s nižšími náklady, než odpovídá cenová úroveň, nebo prodává materiál a zboží za nízkou cenu. V obratu zásob se podnik pohybuje v podprůměru odvětví a doba obratu zásob je v roce 2017 nad průměrem odvětví a v roce 2018 dosahuje jeho hranici. V ukazateli dlouhodobé rovnováhy se podnik nachází v obou letech pod odvětvovým průměrem. I přes využívání vysokého procenta cizích zdrojů se podniku daří dosahovat nadprůměrných výsledků v ukazateli finanční páky. Úrokové krytí sice neodpovídá průměrným hodnotám odvětví a pohybuje se pod tímto průměrem, přesto pracovní kapitál společnost vykazuje vysoko nad hodnotami odvětví. I přes rostoucí produktivitu práce z přidané hodnoty, průměrné roční i měsíční mzdy, se společnost pohybuje v odvětví pod průměrnou hodnotou těchto ukazatelů.

Podnik stavebniny DEK má po celé sledované období ROE pod průměrem odvětví. Podnik tak svým majitelům a investorům zatím nezahodnocuje vložený vlastní kapitál. Také ukazatel ROA podniku je v letech 2017-2018 níže než průměr odvětví, ale po pečlivějším prozkoumání se ukazuje, že hodnota ROA má rostoucí charakter. Poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům má podnik v roce 2017 nad průměrem odvětví, ale v roce 2018 již těchto hodnot nedosahuje.

Z hlediska zadluženosti jsou tyto hodnoty velmi vítány, otázkou ale zůstává, jestli to není příliš drahé. S dobou obratu zásob se podnik drží nad průměrnými hodnotami a dokáže tak své zásoby prodat rychleji než ostatní firmy z odvětví. Tato situace je poměrně stabilní po celé sledované období a ukazuje tak na trend trhu. Produktivita práce z přidané hodnoty a průměrná roční i měsíční mzda převyšuje nejen průměrné hodnoty odvětví, ale i hodnoty analyzovaného konkurenčního podniku. Finanční páka podniku je pozitivní vůči průměru v roce 2018 a v roce 2017 dosahuje níže, než je průměr odvětví. To však neznamená, že finanční páka působí negativně na podnik. Splatnost krátkodobých závazků se pohybuje vysoko nad průměrem odvětví a otevírá se zde možnost zlepšit platební podmínky směrem k dodavatelům formou motivace.

3.7 Bankrotní modely

V diplomové práci je aplikován na analyzované společnosti nejznámější a nejzákladnější bankrotní ukazatel – Altmanovo Z-skóre.

Altmanovo Z-skóre

Jelikož analyzované společnosti nepatří mezi veřejně obchodovatelné společnosti na kapitálovém trhu, byl pro výpočet Altmanova Z-skóre použit vztah:

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,487 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Vývoj a hodnoty Altmanova Z-skóre ve sledovaném období 2014-2017 zobrazuje tabulka 18, ve které je také uveden výpočet.

Tabulka 18 Výpočet Altmanova Z-skóre společnosti PRO-DOMA, SE v období 2014-2017

ukazatel	váhy	hodnoty ukazatelů				vážené hodnoty ukazatelů			
		2014	2015	2016	2017	2014	2015	2016	2017
$X_1 (=NWC/A)$	0,717	0,16	0,12	0,12	0,10	0,11	0,08	0,08	0,07
$X_2 (= HV \text{ min. let}/A)$	0,847	0,02	0,02	0,01	0,01	0,02	0,01	0,01	0,01
$X_3 (=EBIT/A)$	3,107	0,04	0,05	0,05	0,07	0,13	0,14	0,16	0,21
$X_4 (=VK/CZ)$	0,42	0,13	0,15	0,13	0,17	0,06	0,06	0,06	0,07
$X_5 (= T/A)$	0,998	1,82	1,57	1,84	1,74	1,82	1,57	1,83	1,74
Z-skore						2,14	1,87	2,14	2,09

Zdroj: vlastní zpracování

Po celé sledované období se společnost PRO-DOMA, SE pohybuje v oblasti tzv. šedé zóny, která je definována vypočteného Z-skóre v rozmezí $1,23 < Z < 2,89$. Podle výpočtu je zřejmé, že společnost svého minima dosáhla v roce 2015 a v následujících letech Z-skóre narůstá. Nelze přesně definovat, zda je společnost finančně zdravá, ale určitě v současnosti není ohrožena bankrotem, protože její hodnoty Z-skóre jsou vyšší než minimální hodnota 1,23. Rostoucí hodnoty vypovídají o zlepšujícím se finančním zdraví společnosti.

Tabulka 19 Výpočet Altmanova Z-skóre podniku stavebniny DEK a.s. v období 2014-2017

ukazatel	váhy	hodnoty ukazatelů				vážené hodnoty ukazatelů			
		2014	2015	2016	2017	2014	2015	2016	2017
$X_1 (=NWC/A)$	0,717	0,25	0,36	0,30	0,22	0,18	0,26	0,22	0,16
$X_2 (= HV \text{ min. let}/A)$	0,847	0,31	0,26	0,00	0,03	0,26	0,22	0,00	0,02
$X_3 (=EBIT/A)$	3,107	0,03	0,11	0,04	0,04	0,08	0,35	0,14	0,13
$X_4 (=VK/CZ)$	0,42	0,59	0,64	0,51	0,36	0,25	0,27	0,21	0,15
$X_5 (= T/A)$	0,998	2,71	2,49	2,88	2,38	2,71	2,48	2,88	2,37
Z-skore						3,48	3,58	3,44	2,84

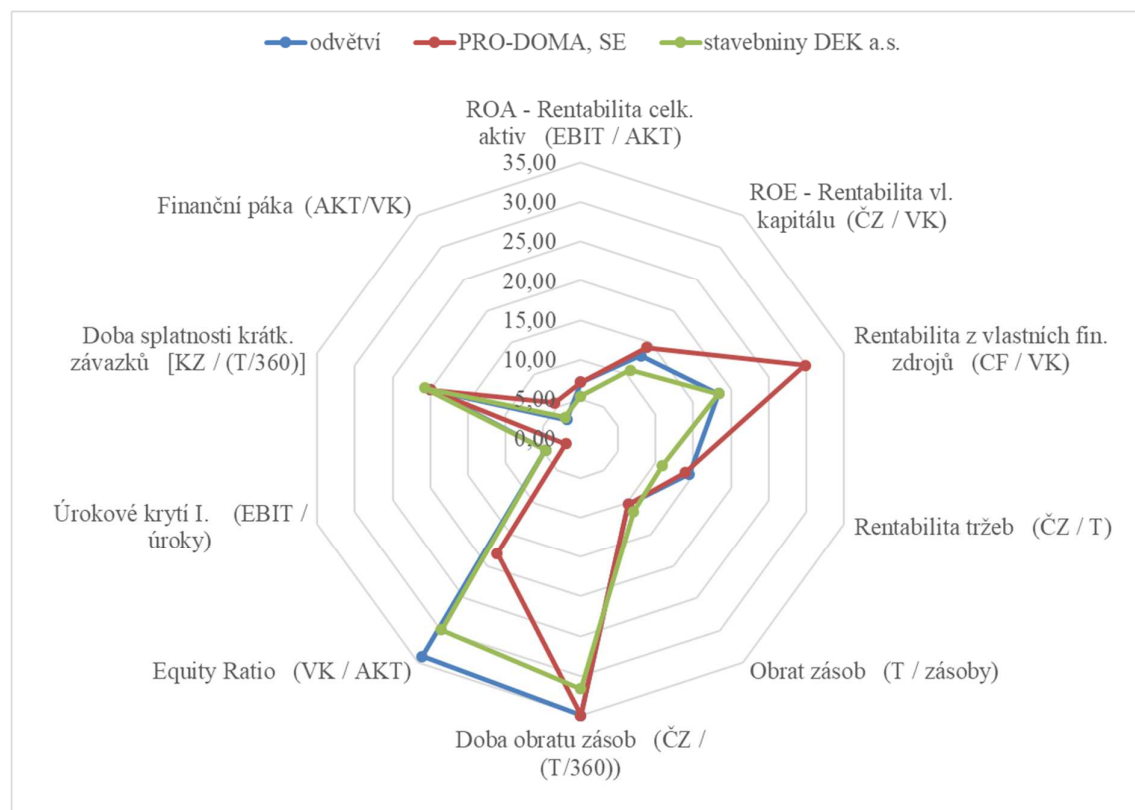
Zdroj: vlastní zpracování

Podle výpočtu Altmanova Z-skóre v letech 2014-2016 se ukazuje, že podnik stavebniny DEK a.s. se nachází ve stabilní oblasti. V roce se podnik dostal svým výsledkem na horní hranici tzv. šedé zóny. Podnik se za celé sledované projevuje jako finančně zdravá firma a určitě není ohrožena bankrotem.

3.8 Spider analýza

V diplomové práci je na sledované společnosti a porovnání s odvětvím aplikován tzv. pavoukový graf, který dokáže za pomoci techniky znázornit jednodušší přehled, jak si sledované společnosti stojí k průměru odvětví. Tato analýza je aplikovaná na výsledky zvolených ukazatelů za rok 2018 v porovnání s odvětvovým mediánem roku 2018.

Graf 7 Spider analýza sledovaných společností s odvětvovým průměrem 2018



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu lze jednoduše porovnat, zda sledované společnosti dosahují hodnot ukazatelů odpovídající průměru odvětví. V oblasti ukazatelů rentability je z grafu zřejmé, že společnost PRO-DOMA, SE se pohybuje jak na stejné úrovni, tak přes hranici průměru odvětví. Podnik stavebniny DEK a.s. se pohybuje ve dvou ukazatelích rentability pod hranici průměru odvětví. Na hranici ukazatele dlouhodobé rovnováhy nedosahuje ani jedna ze sledovaných společností. Doba obratu zásob je u sledovaných společností nižší, než je hranice průměru odvětví. Tato nižší doba obratu zásob je žádoucí, neboť sledované společnosti umí hospodařit se skladovou zásobou. Pro přehlednost a jednoznačnost výsledků spider analýzy byla použita tabulka znázorněna v kapitole 2.6 této diplomové práce.

4 Mezipodnikové srovnání

V této části diplomové práce se budou porovnávat vybrané ukazatele sledovaných společností pomocí metod mezipodnikového srovnání. Pomocí těchto metod se transformuje a syntetizuje několik různých ukazatelů do jednoho integrálního ukazatele, kterým bude vyjádřena úroveň jednotlivých analyzovaných podniků. Pro kritéria porovnání bylo zvoleno 21 ukazatelů. Seznam a hodnoty ukazatelů jsou součástí přílohy 27. Pro vlastní sestavení modelu budou aplikovány tyto metody:

- metoda jednoduchého součtu pořadí,
- metoda jednoduchého podílu,
- metoda bodovací,
- metoda normované proměnné.

Výchozím obdobím pro mezipodnikové srovnání je rok 2016.

4.1 Metoda jednoduchého součtu pořadí

Metoda jednoduchého součtu pořadí byla aplikována na období 2016 a 2017 a každému podniku bude přiřazeno výsledné pořadí, které je součtem jednotlivých pořadí u každého ukazatele a v každém roce. Podniku, který bude dosahovat nejlepších výsledků v daném ukazateli, bude přiřazen nejvyšší počet bodů (5) a podniku s nejslabším výsledkem nejnižší počet bodů (1). V příloze 27 je znázorněna metoda jednoduchého součtu pořadí v období 2016 a 2017 za použití vzorce 42 a výsledek je zobrazen v tabulce 17. Všem ukazatelům je přiřazena stejná váha.

Tabulka 20 Výsledky metody jednoduchého součtu pořadí 2016 a 2017

	2016					2017				
	DEK	PRO-DOMA	STAVMAT	IZOMAT	WOODCOTE	DEK	PRO-DOMA	STAVMAT	IZOMAT	WOODCOTE
Celkem	91	53	44	68	61	73	56	57	63	68
Pořadí	1	4	5	2	3	1	5	4	3	2

Zdroj: vlastní zpracování

Podnik stavebniny DEK a.s. dosáhl za obě porovnávací období nejlepšího výsledku. Na druhém místě v roce 2016 se umístil podnik IZOMAT a v roce 2017 podnik WOODCOTE CZ. Třetí místo získal v roce 2016 WOODCOTE CZ a v roce 2017 IZOMAT. O čtvrté a páté místo se střídají společnosti PRO-DOMA a stavebniny STAVMAT.

4.2 Metoda jednoduchého podílu

Metoda jednoduchého podílu využívá střední hodnotu jednotlivých ukazatelů, kterou se podělí hodnota ukazatele v matici. Podle této metody je nejlepší podnik s největším množstvím bodů. Tabulka s ukazateli a jednotlivými výsledky je součástí přílohy 28. V tabulce 18 je zobrazen výsledek za rok 2016.

Tabulka 21 Výsledky metody jednoduchého podílu v roce 2016

	2016				
	DEK	PRO-DOMA	STAVMAT	IZOMAT	WOODCOTE
Celkem	1,47	0,89	0,96	1,30	1,14
Pořadí	1	5	4	2	3

Zdroj: vlastní zpracování

I přes využití střední hodnoty jednotlivých ukazatelů se výsledné pořadí nezměnilo a zůstalo stejné jako u předchozí metody v roce 2016. Nejlepší z podniků je stavebniny DEK a.s. a poslední pořadí získal podnik stavebniny STAVMAT.

4.3 Metoda bodovací

V metodě bodovací je podniku, který u daného ukazatele dosáhl nejlepšího výsledku, přiděleno 100 bodů a ostatním podnikům se budou přiřazovat body podle následujících kritérií uvedené ve vzorci 43 a 44 metodologicko-teoretické části této diplomové práce. Tabulka s výpočty metodou bodovací je součástí přílohy 25. V tabulce 19 jsou znázorněny výsledky za rok 2016.

Tabulka 22 Výsledky metody bodovací v roce 2016

	2016				
	DEK	PRO-DOMA	STAVMAT	IZOMAT	WOODCOTE
Celkem	83,15	64,72	62,23	76,53	70,34
Pořadí	1	4	5	2	3

Zdroj: vlastní zpracování

Tato bodovací metoda opět neovlivnila výsledné pořadí podniků za rok 2016. Nejlepší zůstává podnik stavebniny DEK a.s. a na posledním místě je podnik stavebniny STAVMAT.

4.4 Metoda normované proměnné

Tato metoda odstraňuje tzv. normalizací nedostatek, kterým je příliš velká variabilita dat uvnitř souboru. Normalizace pomáhá způsobem, který je vyjádřen ve vzorci 45 a 46 metodologicko-teoretické části této diplomové práce. Výsledek této metody zachycuje tabulka v příloze 30 a v tabulce 20 se zobrazí výsledné pořadí metodou normované proměnné.

Tabulka 23 Výsledky metody normované proměnné v roce 2016

	2016				
	DEK	PRO-DOMA	STAVMAT	IZOMAT	WOODCOTE
Celkem	0,54	-0,06	-0,40	-0,36	0,27
Pořadí	1	5	4	3	2

Zdroj: vlastní zpracování

Použitá metoda změnila výsledné pořadí. Nejlepším podnikem zůstává stavebniny DEK a.s., na druhém místě se umístil WOODCOTE CZ, třetí místo získal IZOMAT a na poslední místo se posunula společnost PRO-DOMA.

4.5 Výsledky metod mezipodnikového srovnání

Přehledné zobrazení výsledných pořadí podniků ve všech použitých metodách mezipodnikového srovnání je zobrazeno v přílohách 27 až 30. Jak napovídaly průběžné výsledky jednotlivých metod, nejlepším podnikem z hodnocených podniků se stal podnik stavebniny DEK a.s., o druhé a třetí místo bojovaly podniky WOODCOTE CZ a IZOMAT a o čtvrté a páté místo se přetahovaly podniky PRO-DOMA a STAVMAT.

4.6 Diskuse a soubor doporučení pro zlepšení

Aby bylo možné správně interpretovat výsledky předchozího zkoumání, je potřeba pochopit, jaké vlivy na obě společnosti v daném období působily a s jakými problémy se společnosti

potýkaly. Vývoj ve stavebnictví, který také ovlivňuje výkonnost podniku, je popsán v kapitole 3 této diplomové práce.

Horizontální analýza

Z horizontální analýzy aktiv je patrné, že společnost PRO-DOMA stabilně investuje do dlouhodobého majetku, a to především v oblasti pozemků, staveb a samostatných movitých věcí. Tato skutečnost směřuje k naplnění vize společnosti prostřednictvím mnoha akvizic vybudovat nejširší síť vlastních a partnerských prodejen pod značkou PRO-DOMA a díky těmto akvizicím je nucena investovat. V průměru společnost navyšuje stálá aktiva téměř o 17 % ročně a v absolutní změně se jedná o částku 190,6 mil. Kč. V porovnání s podnikem stavebniny DEK a.s., který investuje do stálých aktiv, pokud pomineme veliký propad v období 2015, průměrně 27,6 mil. Kč v absolutní hodnotě, a to prostřednictvím pořízení samostatných movitých věcí. Z výše uvedeného rozdílu je zřejmé, že společnost PRO-DOMA ke své provozní činnosti využívá vlastního majetku a navyšuje tak vlastní kapitál v průměru o 22,7 % a podnik DEK využívá převážně pronájmu nemovitostí. Jeho vlastní kapitál naopak klesá. Oběžná aktiva u společnosti PRO-DOMA zaznamenávají průměrný roční nárůst o 17,1 % a o 19,4 mil. Kč v absolutní změně. U podniku DEK oběžná aktiva narůstají průměrně o 22,5 % a o 69,7 mil. Kč v absolutní změně. Jedná se z 90 % o nárůst zásob zboží a krátkodobých pohledávek plynoucích z obchodních vztahů na straně aktiv a na straně pasiv dochází k nárůstu závazků z obchodních vztahů a nárůstu krátkodobých bankovních úvěrů. U společnosti PRO-DOMA dochází na straně pasiv také k nárůstu dlouhodobých bankovních úvěrů, a to v průměru o 51 % ročně. Tento nárůst odpovídá trendu nárůstu tržeb za prodej zboží, který se projevuje v posledních letech oživením stavebnictví. Veliké kolísání zaznamenáváme u obou podniků v pokladně a na bankovních účtech. Jelikož oba podniky využívají ke své provozní činnosti kontokorentů a revolvingových úvěrů, jejich pohotová likvidita nedosahuje standardního požadovaného minima a oba podniky by měly problémy uhradit okamžitě své krátkodobé závazky. Ve výkazu zisku a ztráty nevidujeme anomálie, ale oběma podnikům rostou tržby za prodej zboží a s tím spojené osobní náklady. Změna stavu opravných položek meziročně klesá u společnosti PRO-DOMA v průměru o 363 % a u podniku DEK o 220 %. Na jakého konkrétního ukazatele má tento pokles vliv, lze najít u poměrového ukazatele aktivity.

Vertikální analýza

Společnost PRO-DOMA eviduje průměrný 48,3% podíl na aktivech ve sledovaném období v dlouhodobém majetku a 51% podíl v oběžných aktivech. Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů se podílejí v průměru 32 % na celkových oběžných aktivech a zboží má podíl 15 %. Tyto aktiva společnost financuje v průměru 13 % vlastním kapitálem a 85% podílem cizích zdrojů. Cizí zdroje jsou tvořeny 33% podílem formou vydaných dluhopisů a 40% podílem čerpáním dlouhodobého bankovního úvěru a krátkodobého v poměru 10:30. Podle zlatých bilančních pravidel by měl být vlastní kapitál a cizí zdroje v poměru 50:50. V ukazateli zadluženosti a rentability si porovnáme, zdali je 85% podíl cizích zdrojů pro firmu rentabilní a levnější než financování vlastním kapitálem. Podnik stavebniny DEK financují svá aktiva v průměru 32 % vlastním kapitálem a 68 % cizími zdroji z toho 50% podílem pouze v krátkodobých úvěrech. Tržby z prodeje zboží se pohybují nad 90 % obou podniků, jak vyplývá z jejich primárního zaměření na obchodní činnost. Přidaná hodnota se stabilně navyšuje a podílí se 10% poměrem na celkových tržbách.

Produktivita práce

Společnost PRO-DOMA vyprodukuje na jednoho zaměstnance v roce 2017 6,4 mil. Kč tržeb, 708 tis. Kč z přidané hodnoty za pouhý průměrný plat 23 371,- Kč měsíčně. Tato hodnota průměrného platu neodpovídá celostátnímu průměru minimální mzdy. Při porovnání tohoto ukazatele s podnikem stavebniny DEK se nabízí příležitost hlouběji prozkoumat vlivy

výkonnosti zaměstnance na výši mzdy. V podniku stavebniny DEK vygeneruje zaměstnanec o 24 % více na přidané hodnotě, o 29 % více na tržbách a je ohodnocen o 44 % lépe než zaměstnanec společnosti PRO-DOMA. Zaměstnanec PRO-DOMA vyprodukuje o 17 % méně přidané hodnoty, než je průměr odvětví za rok 2017, který je součástí přílohy 26. Také vyprodukuje o 11 % méně tržeb a získá o 24 % méně peněz, než je průměr odvětví.

Rentabilita

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) byla v roce 2014 v záporné hodnotě, neboť společnost vykázala záporný výsledek hospodaření, který byl ovlivněn vlivem oceňování rozdílu vzniklého z ocenění při přeměně společností a také aktivací dluhopisů (doběhla jejich doba splatnosti). Od roku 2015 dosahuje rentabilita vlastního kapitálu kladných růstových hodnot a v tomto trendu pokračuje až do roku 2018. Růstové hodnoty jsou velmi pozitivní ve srovnání s odvětvovým průměrem a za sledované období v každém roce přesahují průměru v kontextu odvětví. ROA a ROS se pohybují nad odvětvovým průměrem. Aby si společnost nadále dokázala udržet navyšování marže, která je klíčová pro udržitelnost a tvorbu hospodářského výsledku, mělo by smysl se zamyslet nad opatřeními, jejichž cílem by bylo přepracovat základní struktury při tvorbě cen použitím nových postupů a propojením s informačním systémem. Nastavením vyšších hranic cen, pod které by se nemohlo prodávat bez vědomí nadřízených, omezí nekvalifikované a nové zaměstnance prodávat stavební hmoty pod tuto hranici a zajistí tak trvalé navyšování marže v jednotlivých segmentech distribuce. Tato konjunktura marží zajistí vyšší krycí příspěvek pro tvorbu hospodářského výsledku.

U podniku stavebniny DEK a.s. se sledované ukazatele rentability pohybují pod hranicí hodnoty odpovídající průměru odvětví. Zjednodušeně lze říci, že podnik za období 2017 a 2018 nevytvářel takovou rentabilitu pro majitele, která odpovídá průměru odvětví. Rentabilita tržeb v roce 2018 klesla na 1,09 % proti roku 2017 a je nejnižší z celého sledovaného odvětví. Čím tento pokles byl způsoben v období, kdy se zvýšila poptávka na trhu po nedostatkovém zboží, si musí položit management podniku.

Zadluženost

Z pohledu zadluženosti společnosti PRO-DOMA je důležité konstatovat vysokou zadluženost, která převyšuje hranici 80 %, nicméně tato vysoká míra zadluženosti je výhodná, neboť i za této situace firma realizuje pákový efekt a zadlužení přispívá k růstu ROE. I když je zřejmé, že společnost má za sledované období výborné kondice v oblasti běžné a okamžité likvidity, také v narůstající hodnotě čistého pracovního kapitálu, který mimo jiné v roce 2018 narostl na hodnotu 329.808 tis. Kč, bych doporučila se zaměřit na snižování nákladových úroků refinancováním úvěrů, které společnost čerpá na zajištění provozních potřeb a také jako zdroje na investiční projekty. Díky možnosti brzké úhrady krátkodobých závazků (především dodavatelům) bych doporučila také oscilovat na vyšší procento skonta při nákupu stavebních hmot, které by se projevilo v navýšení marže. I přes vysokou zadluženost vykazuje finanční páka pozitivní vliv na rentabilitu. A ziskový účinek finanční páky je ve sledovaném období větší než 1.

Na podnik stavebniny DEK a jeho celkové zadluženosti, která převyšuje hranici 70 %, působí finanční páka také pozitivně a podnik realizuje tzv. pákový efekt, protože ziskový účinek finanční páky je větší než 1. Průměrnou hodnotu tohoto ukazatele v odvětví převyšuje jen v roce 2018.

Doba obratu zásob

Z dalších hodnocených ukazatelů bych ráda poukázala na dobu obratu zásob. Doba obratu zásob u společnosti PRO-DOMA se pohybuje ve sledovaném období mírně pod průměrem odvětví a zhodnocuje tak implementaci nového softwaru řešící optimalizaci skladových zásob.

Dopad implementace lze pozitivně hodnotit nejen ve stabilizaci doby obratu zásob, ale také v eliminaci vzniku nelikvidních zásob, které snižují hodnotu oběžných aktiv. V roce 2016 společnost dosahovala doby obratu zásob 27 dní a v roce 2017 se doba obratu zásob navýšila na 37 dní. Toto navýšení doby obratu zásob mohou působit řízené či neřízené investiční nákupy materiálu na sklad. V roce 2018 doba obratu zásob klesla na 35 dní. Na poklesu doby obratu zásob se v roce 2018 významně podílela poptávka trhu po stavebním materiálu, který od února 2018 byl částečně nedostupný a podnik tak vyprodal i své nelikvidní zásoby. Aby nedocházelo k dalšímu navýšení doby obratu zásob, doporučuji zanalyzovat podmínky rentability investičních nákupů.

Podnik stavebniny DEK se v ukazateli doby obratu zásob pohybuje v letech 2017 a 2018 pod průměrem odvětví. Díky skvělému řízení skladové zásoby a eliminaci tzv. ležáků se dlouhodobě drží pod průměrem odvětví.

Doba inkasa (obratu) pohledávek

Společnost PRO-DOMA v roce 2017 dosahuje doby inkasa pohledávek 66 dní a v roce 2018 to bylo 64 dní. Doba inkasa pohledávek se mírně snižuje a dosahuje na hranici průměru odvětví. Ke snížení doby inkasa pohledávek se doporučuji zaměřit na bonitní zákazníky, kteří představují menší riziko nesplacení svých závazků a motivovat je formou bonusu (skonta) k dřívější úhradě svých závazků. Zákazníkům s vyšším rizikem doporučuji co nejkratší dobu splatnosti pohledávek, zajistit pojištění těchto pohledávek v případě neuhrazení ze strany zákazníka, platbu v hotovosti nebo formou zálohové faktury.

Podnik stavebniny DEK má v roce 2017 dobu splatnosti pohledávek v průměru 107 dní a v roce 2018 se podařilo snížit dobu inkasa pohledávek na 79 dní. I přes tento pokles je doba inkasa pohledávek vyšší než průměr odvětví. Firma má pohledávky po lhůtě splatnosti a vzniká tak riziko nesplacení pohledávek ze strany zákazníka a následné navýšení opravných položek z provozní činnosti (odepsání nesplacených pohledávek).

Doba splatnosti (obratu) krátkodobých závazků

U doby splatnosti krátkodobých závazků se společnost PRO-DOMA pohybuje pod dlouhodobým průměrem odvětví. Dosahovaná splatnost krátkodobých závazků se pohybuje na hranici 19 dní. Společnost svým dodavatelům platí řádně a včas. Za tuto včasnou platbu a také za investiční nákupy materiálu (dodavatelé občas vyvíjejí tlak na nákupu jejich materiálů na sklady) na sklad bych oscillovala s vyšší slevou (skontem), která se projeví v následném navýšení prodejní marže.

Podnik stavebniny DEK se s dobou splatnosti krátkodobých závazků pohybuje mírně nad hranici průměru odvětví. Stejně kroky k motivaci splácení krátkodobých závazků bych doporučila jako u společnosti PRO-DOMA.

Obchodní deficit

Společnost PRO-DOMA má v roce 2017 a 2018 kladný obchodní deficit. Tento kladný rozdíl doby obratu pohledávek a doby obratu krátkodobých závazků říká, že společnost financuje své zákazníky po dobu 44 dní a poskytuje jim tzv. bezúročný úvěr. Negativním dopadem pro společnost je, že na financování pohledávek používá krátkodobých cizích zdrojů především kontokorentů, což je pro společnost nákladem. Doporučuji společnosti propočítat výhodnost krátké doby splatnosti závazků a resultujících přínosů ve formě skonta s nákladem čerpání kontokorentního úvěru, který je nezbytný k profinancování pohledávek. Pokud výše skonta nebude převyšovat náklady spojené s kontokorentem, doporučuji hradit krátkodobé závazky až v době splatnosti faktur.

Podnik stavebniny DEK kladným obchodním deficitem, který je v průměru 70 dní v letech 2017-2018, taktéž financuje své zákazníky a poskytuje jim tzv. bezúročný úvěr. Podniku stavebniny DEK navrhuji stejná doporučení jako společnosti PRO-DOMA.

V porovnání s průměrným obchodním deficitem sledovaného odvětví, který je 44 dní, společnost PRO-DOMA musí profinancovat závazky svých zákazníků o 26 dní méně než podnik stavebniny DEK.

Ekonomická přidaná hodnota

Na základě analýzy společnosti PRO-DOMA bylo zjištěno, že společnost vykazuje kladný ekonomický zisk a tím tvoří ekonomickou hodnotu pro své vlastníky a nejen pokrývá, ale i převyšuje alternativní náklady na kapitál.

Podnik stavebniny DEK nepokrývá alternativní náklady na vlastní kapitál a netvoří ekonomickou hodnotu pro své majitele. Otázkou je, jestli vložený kapitál raději nezhodnotíme s menším rizikem například nákupem státních dluhopisů.

4.7 Soubor doporučení pro zlepšení

Z odhalených nedostatků ve finanční analýze navrhuji jednotlivá doporučení ke konkrétním ukazatelům, která by měla pomoci ke zlepšení výsledků oběma společnostem.

U ukazatele **produktivity práce** doporučuji společnosti PRO-DOMA zamyslet se a hlouběji analyzovat možnost navýšení mezd s dopadem na produktivitu práce s vlivem na výkon firmy, fluktuaci zaměstnanců za předpokladu, že meziroční nárůst mezd nesmí překročit meziroční nárůst produktivity práce. Také doporučuji pravidelně (minimálně 1x za rok) provádět průzkum spokojenosti zaměstnanců, aby mohla na základě získaných výsledků porovnávat a sledovat trendy. Společnost by si měla uvědomit, že nejdůležitějším kapitálem podniku jsou lidské zdroje, proto by měla na tuto oblast zaměřit pozornost především v oblasti školení zaměstnanců. Za pomoci neustálého odborného školení pracovníků se také zvyšuje úroveň a kvalita nabízeného produktu a v konečném důsledku i produktivita a přidaná hodnota na zaměstnance.

U **doby obratu (inkasa) pohledávek** podniku stavebniny DEK doporučuji pro snížení rizika nedobytných pohledávek, zvážit možnost pojištění těchto pohledávek, motivovat odběratele k získání bonusu za včasnou úhradu svých závazků, platbu předem a rizikovým zákazníkům, pokud hrozí nebezpečí neplacení, navrhnout u pravidelných odběratelů možnost jistit své závazky směnkou nebo dalšími jistícími instrumenty např. bezregresní faktoring.

Strategii **vysokého podílu cizích zdrojů**, kterou obě společnosti využívají, se jeví jako velmi riziková a měly by obě společnosti vynaložit úsilí na snižování **celkové zadluženosti i** za cenu snížení rentability vlastního kapitálu, jinak může dojít ke stavu, kdy podnik bude potřebovat akutní bankovní výpomoc, kterou ovšem díky vysoké zadluženosti nemusí obdržet. Jako jedním z možných řešení je vyplácení menšího podílu ze zisku nebo navýšení základního kapitálu, což pro vlastníka může být bráno jako investice do pozitivně vyvíjející se společnosti.

Nízká likvidita může v případě výpadku příjmů způsobit finanční potíže, proto navrhuji tuto likviditu zvýšit u obou společností alespoň na doporučené hodnoty. Řešením může být udržitelnost stávajícího růstu zisku a tržeb, a přitom postupně snižovat bankovní úvěry, čímž by se vyřešila i vysoká zadluženost. Nízkou okamžitou likviditu lze zvýšit také rychlejším obratem zásob a snížením doby obratu pohledávek.

Zvýšit rentabilitu investovaného kapitálu, aby byla alespoň na úrovni průměru odvětví. Možností je snížení potřebných aktiv, zejména zásob, za dosažení stejné velikosti tržeb. Pokud společnost zvýší obratovost aktiv, zvýší se i EAT, protože aktiva budou efektivněji využívána.

Dále společnosti PRO-DOMA navrhuji **zvýšení výkonnosti podniku** zaměřením se na pokračování růstu tržeb, které nejvíce ovlivňují jak výsledek hospodaření, tak ekonomickou přidanou hodnotu. K tomu, aby společnost dosáhla vyšších tržeb, je nutné, aby se zaměřila na růst počtu nových zákazníků, ale také na zvýšení produktivity práce svých zaměstnanců viz doporučení u ukazatele produktivity práce.

5 Závěr

Cílem diplomové práce bylo zpracovat finanční analýzu společnosti PRO-DOMA, SE, a stavebniny DEK a.s., které jsou obchodními společnostmi se stavebním materiálem a zhodnotit finanční situaci těchto společností. Druhým a současně navazujícím cílem bylo prostřednictvím dílčích analýz (analýzou absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, analýzou produktivity práce, ekonomickou přidanou hodnotou) a komparací na základě mezipodnikového srovnání zhodnotit výkonnost obou společností a následně navrhnout doporučení ke zlepšení.

Teoretická část práce představila základní pojmy a metodiku finanční analýzy. Byl představen předmět a účel finanční analýzy, zdroje informací a uživatelé těchto informací. Metodologie popsala postup a metody, kterým se finanční analýza zpracovávala.

Praktická část práce byla zaměřená na provedení finanční analýzy. Nejdříve byly krátce představeny obě společnosti, poté byly použity nabyté teoretické znalosti při zpracování finanční analýzy. Finanční analýza vycházela z dat získaných z výročních zpráv, které jsou veřejně dostupné v obchodním rejstříku a u společnosti PRO-DOMA bylo navíc využito interní analýzy. V rámci finanční analýzy byla provedena analýza absolutních ukazatelů, konkrétně byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy, horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty, horizontální analýza cash flow. Následovala analýza rozdílových a poměrových ukazatelů. Analýza rozdílových ukazatelů byla orientována na čistý pracovní kapitál a ekonomickou přidanou hodnotu (EVA) a analýza poměrových ukazatelů se soustředila na ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti, solventnosti, produktivity práce a aktivity. Také bylo provedeno srovnání podniku s odvětvím. Průměr odvětví bylo následně vypočítáno autorkou z pěti největších etablovaných firem v daném oboru. Pro zhodnocení bankrotní pozice podniku byl využit bankrotní model – Altmanovo Z-skóre a také spider analýza. Pro mezipodnikové srovnání bylo využito metody jednoduchého součtu pořadí, metody jednoduchého podílu, metody bodovací a metody normované proměnné. Výsledky finanční analýzy PRO-DOMA, SE a stavebniny DEK a.s. v letech 2015-2018 lze shrnout do těchto závěrů.

Za celé sledované období společnosti PRO-DOMA, SE rostly celkové tržby v průměru o 15 % ročně. V roce 2018 dosáhla společnost tržby celkem 6.960.367 tis. Kč, a to je nejvíce od založení podniku. Podniku stavebniny DEK a.s. za celé sledované období rostly celkové tržby v průměru o 14,6 % ročně a svého maxima dosáhla také v roce 2018 v hodnotě 13,646 mld. Kč.

Struktura majetku se za sledované období výrazně nezměnila a zůstala stabilní u obou společností. Podíl dlouhodobého majetku PRO-DOMA se pohybuje v průměru na 47 % celkových aktiv a oběžný majetek tvoří 50 % celkových aktiv. Společnost má vyrovnaný poměr celkových aktiv a oběžného majetku z důvodu stále probíhajících nových akvizic a fúzí, které jsou plánované do konce roku 2020, dle vize společnosti. Podíl dlouhodobého majetku stavebniny DEK se pohybuje v průměru 3 % na celkových aktivech a oběžný majetek tvoří 97 % celkových aktiv. Tyto ukazatele podniku stavebniny DEK jsou ovlivněny skutečností, že část dlouhodobého majetku si podnik pronajímá od mateřské společnosti DEKINVEST, kde se tento pronájem promítá do nákladu na služby, ukazatele obratu a celkových aktivit.

Kapitálová struktura je tvořena vlastními i cizími zdroji. Vlastní kapitál PRO-DOMA je výlučně tvořen hospodářskými výsledky a peněžitými úpisy. Na velikosti kapitálu se podepsaly dvě zásadní souvislosti, které vznikly sloučením dvou společností, a to vlivem oceňovacího rozdílu vzniklého z ocenění při přeměně společností a také aktivací dluhopisů v celkové hodnotě 1 mld. Kč k ultimu roku 2016. Cizí zdroje tvořily v průměru 86 % kapitálové struktury

podniku. Cizí zdroje podniku stavebniny DEK tvoří v průměru 68 % celkových pasiv a 32 % vlastního kapitálu.

Čistý pracovní kapitál se obou společností po celé sledované období pohyboval v poměrně vysokých hodnotách v porovnání s průměrnou hodnotou ČPK v odvětví. Tyto vysoké hodnoty poukazují na dobrou platební schopnost obou podniků.

Rentabilita aktiv PRO-DOMA měla za sledované období narůstající tendenci a pohybovala se v rozmezí 4,2 %-7,11 %. Rentabilita vlastního kapitálu byla v roce 2015 na hodnotě 4,62 %, ale v roce 2018 se vyhoupla již na 7,11 %. Stavebniny DEK se po celé sledované období pohybují v kladné hodnotě rentability a dosahují průměrné hodnoty 13,7 %.

Hodnoty běžné likvidity PRO-DOMA se pohybovaly v rozmezí 1,4-1,99 a nedosáhly ani minimální doporučující hodnotě. Pohotová likvidita vykazovala lepší výsledky než běžná a pohybovala se v hodnotách 1,02-0,78. V doporučených hodnotách se nepohybovala za celé období. Okamžitá likvidita dosáhla u obou podniků velmi nízkých hodnot, které se pohybovaly v průměru 0,02 a firmy by tak měla problémy s pokrytím všech závazků v krátkém časovém horizontu. Tuto nízkou hodnotu okamžité likvidity drží obě společnosti zcela účelově díky využívání kontokorentu a revolvingových úvěrů.

Zadluženost společnosti PRO-DOMA za sledované období kolísala a společnost využívala více cizích zdrojů než vlastních. Zároveň rostoucí hodnoty solventnosti a pozitivní vliv finanční páky vypovídají, že společnost je schopna dlouhodobě splácet úroky z vypůjčených cizích zdrojů.

Ukazatele aktivity PRO-DOMA vykazovaly velmi dobré hodnoty. Stabilně společnosti klesá doba obratu pohledávek a doba obratu krátkodobých závazků. Mírný nárůst společnost zaznamenala zvýšením doby obratu zásob z důvodu zvýšení celkových tržeb a nedostatku stavebního materiálu na trhu.

Pro zhodnocení bankrotní pozice obou podniků byl využit nejzákladnější bankrotní model Altmanovo Z-skóre a spider analýza. Hodnoty ukázaly, že se společnost PRO-DOMA po celou dobu sledovaného období nacházela v tzv. šedé zóně a podnik stavebniny DEK se nacházel ve stabilní zóně a v roce 2017 se lehce přiblížil šedé zóně. Každoročně hodnota Z-skóre společností rostla, a to svědčí o zlepšování finančního zdraví podniku.

Ve výpočtu metod mezipodnikového srovnání se podnik stavebniny DEK umístil na nejlepším místě ze všech pěti porovnávaných společností z odvětví. Společnost PRO-DOMA se převážně umístila na čtvrtém nebo posledním místě. I přes tuto skutečnost společnost PRO-DOMA vykazuje v letech 2016 a 2017 kladnou ekonomickou přidanou hodnotu svému majiteli a podnik stavebniny DEK nepokrývá alternativní náklady kapitálu.

Po provedení finanční analýzy autorka diplomové práce doporučuje postupy dle kapitoly 4.7.

Literatura

- BREALEY, R. A. et al. *Teorie a praxe firemních financí*. Brno: BizBooks, 2014. ISBN 978-80-265-0028-5.
- BŘEZINOVÁ, H. *Účetní předpisy pro podnikatele*. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-064-7.
- BŘEZINOVÁ, H. et al. *Účetní závěrka. Výklad a praktické příklady*. 2. aktualizované vydání. Znojmo: SVŠE Znojmo, 2010. ISBN 978-80-87314-07-4.
- DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008. ISBN 978-8086929-44-6.
- GRÜNWALD, R. et al. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2019. ISBN 978-80-86929-26-2.
- HOBZA, V. et al. *Manažerská ekonomika*. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci, 2015. ISBN 978-80-244-4889-3.
- JANIŠOVÁ, D. et al. *Velká kniha o řízení firmy. Praktické postupy pro úspěšný rozvoj*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4337-0.
- JURY, T. *Cash flow analysis and forecasting*. Padstow: TJ International Ltd., 2012. ISBN 978-1-119-96265-6.
- KALOUDA, F. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.
- KISLINGEROVÁ, E. *Oceňování podniku*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2001. ISBN 80-7179-529-1.
- KISLINGEROVÁ, E. et al. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KISLINGEROVÁ, E. et al. *Finanční analýza – krok za krokem*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
- KISLINGEROVÁ, E. et al. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KNÁPKOVÁ, A. et al. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.
- KOTLER, P. et al. *Marketing management*. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1359-5.
- KOTULIČ, R. et al. *Finanční analýza podniku*. Bratislava: Iura Edition, 2007. ISBN 978-80-8078-117-0.
- KRÁL, B. a kol. *Manažerské účetnictví*. 4. vydání. Praha: Management Press, 2018. ISBN 978-80-7261-569-8.
- KRALICEK, P. et al. *Kennzahlen für Geschäftsführer*. 5. vydání. München: Fachverlag, 2008. ISBN 978-3-636-03122-8.
- KÜSTER-SIMIĆ, A. *Finanzanalyse*. Wiesbaden: Gabler, 1996. ISBN 978-3-40992259-3.
- MAREK, P. et al. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-37-8.
- MARINIČ, P. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. Praha: Economica, 2008. ISBN 978-80-245-1397-3.

MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.

PANDEY, I.M. *Financial Management*. 11. vydání. India: Vikas, 2015. ISBN 978-93259-8229-1.

PEŠKOVÁ, R. et al. *Finanční analýza*. 2. aktualizované vydání. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.

PETŘÍK, T. *Ekonomické a finanční řízení firmy. Manažerské účetnictví v praxi*. 2. vydání. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-3024-0.

REJNUŠ, O. *Finanční trhy*. 4., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6.

REŽŇÁKOVÁ, M. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada, 2012. ISBN 80-247-1835-9.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza. Metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

RŮČKOVÁ, et al. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.

TOMAN, M. *Zamrzlá produktivita*. Praha: Management Press, 2016. ISBN 978-80-7261-427-1.

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, H. *Investiční controlling – Jak hodnotit investiční záměry a řídit podnikové finance*. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-2952-7.

SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4004-1.

SYNEK, M. et al. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Praha: C. H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-154-3.

SYNEK, M. et al. *Manažerská ekonomika*. 4. vydání. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-2471992-4.

VÁCHAL, J. et al. *Podnikové řízení*. Praha: Grada, 2013. ISBN 97880-247-4642-5.

VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

WAGNER, J. *Měření výkonnosti. Jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-2924-4.

WILLIAMS, E.E. et al. *Quantitative Financial Analytics*. London: World Scientific Publishing Co. Pte. Ltd., 2018. ISBN 978-98-132-2424-7.

Internetové zdroje

Ministerstvo spravedlnosti: *Obchodní rejstřík* [online]. Dostupné z: <https://www.justice.cz/>.

MPO: *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017* [online]. Praha : MPO, 2018 [cit. 2018-04-06]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2018/6/FA2017.pdf>.

MPO: *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016 [online]*. Praha: MPO, 2017 [cit. 2017-30-05]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2017/5/FA4Q16.pdf>.

MPO: *Finanční analýza podnikové sféry za 1. – 4. čtvrtletí 2015 [online]*. Praha: MPO, 2016 [cit. 2016-02-11]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2017/5/FA4Q15_akt.pdf.

Seznam zkratek

a.s.	akciová společnost
C	celkový investovaný kapitál
CF	cash flow
CFROI	cash flow return on investment
CK	cizí kapitál
ČPK	čistý pracovní kapitál
DFC	diskontované cash flow
EAT	čistý zisk
EBT	zisk před zdaněním
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EVA	ekonomická přidaná hodnota
MVA	tržní přidaná hodnota
NOPAT	čistý provozní zisk po zdanění
NWC	net working capital
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VK	vlastní kapitál
WACC	vážený průměrné náklady kapitálu

Seznam obrázků

Obrázek 1 Čistý pracovní kapitál	9
Obrázek 2 Rozdělení sektorů pro Spider analýzu	28
Obrázek 3 Horizontální analýza aktiv společnosti PRO-DOMA, SE v období 2015-2018	32
Obrázek 4 Horizontální analýza aktiv stavebniny DEK a.s. v období 2015-2018	33
Obrázek 5 Horizontální analýza pasiv stavebniny DEK a.s. v období 2015-2018	35
Obrázek 6 Vertikální analýza aktiv společnosti PRO-DOMA, SE v období 2015-2018	36
Obrázek 7 Vertikální analýza aktiv stavebniny DEK a.s. v období 2015-2018	36
Obrázek 8 Vertikální analýza pasiv PRO-DOMA, SE v období 2015-2018	37
Obrázek 9 Vertikální analýza pasiv stavebniny DEK a.s. v období 2015-2018	38

Seznam grafů

Graf 1 Srovnání rozvah podniků za rok 2017	32
Graf 2 Vývoj aktiv společnosti PRO-DOMA, SE ve sledovaném období 2015-2018	33
Graf 3 Vývoj pasiv společnosti PRO-DOMA, SE v letech 2015-2018	34
Graf 4 Souměření provozního výsledku hospodaření a čistého peněžního toku z provozní činnosti společnosti PRO-DOMA, SE v letech 2015-2018	39

Graf 5 Souměření provozního výsledku hospodaření a čistého peněžního toku z provozní činnosti podniku stavebniny DEK a.s. v letech 2015-2018.....	40
Graf 6 Čistý pracovní kapitál PRO-DOMA a stavebniny DEK v letech 2015-2018 (v tis. Kč)	40
Graf 7 Spider analýza sledovaných společností s odvětvovým průměrem 2018.....	51

Seznam tabulek

Tabulka 1 Rozhodovací matice	25
Tabulka 2 Ekonomická přidaná hodnota společnosti PRO-DOMA v období 2016 a 2017	42
Tabulka 3 Ekonomická přidaná hodnota podniku stavebniny DEK a.s. v období 2016 a 2017	42
Tabulka 4 Ukazatele rentability společnosti PRO-DOMA, SE v letech 2015-2018	43
Tabulka 5 Ukazatele rentability podniku stavebniny DEK a.s. v letech 2015-2018	44
Tabulka 6 Ukazatele likvidity společnosti PRO-DOMA, SE v období 2015-2018.....	44
Tabulka 7 Ukazatele likvidity podniku stavebniny DEK a.s. v období 2015-2018.....	45
Tabulka 8 Ukazatele aktivity společnosti PRO-DOMA, SE v období 2015-2018.....	45
Tabulka 9 Ukazatele aktivity podniku stavebniny DEK a.s. v období 2015-2018.....	46
Tabulka 10 Analýza zadluženosti společnosti PRO-DOMA, SE v období 2015-2018	46
Tabulka 11 Analýza zadluženosti podniku stavebniny DEK a.s. v období 2015-2018	47
Tabulka 12 Vývoj ukazatele solventnosti společnosti PRO-DOMA, SE v období 2015-2018.....	47
Tabulka 13 Vývoj ukazatele solventnosti podniku stavebniny DEK, a.s. v období 2015-2018	47
Tabulka 14 Finanční páka a ziskový účinek finanční páky PRO-DOMA a stavebniny DEK v letech 2017-2018	48
Tabulka 15 Ukazatele produktivity práce společnosti PRO-DOMA, SE v období 2015-2018.....	48
Tabulka 16 Ukazatele produktivity práce podniku stavebniny DEK a.s. v období 2015-2018.....	48
Tabulka 17 Porovnání společnosti PRO DOMA, SE a podniku stavebniny DEK a.s. s odvětvím	49
Tabulka 18 Výpočet Altmanova Z-skóre společnosti PRO-DOMA, SE v období 2014-2017	50
Tabulka 19 Výpočet Altmanova Z-skóre podniku stavebniny DEK a.s. v období 2014-2017	50
Tabulka 20 Výsledky metody jednoduchého součtu pořadí 2016 a 2017	52
Tabulka 21 Výsledky metody jednoduchého podílu v roce 2016.....	52
Tabulka 22 Výsledky metody bodovací v roce 2016.....	53
Tabulka 23 Výsledky metody normované proměnné v roce 2016	53

Seznam příloh

Příloha 1 Celková aktiva PRO-DOMA, SE v letech 2015-2018	I
Příloha 2 Celková pasiva PRO-DOMA, SE v letech 2015-2018.....	II
Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty PRO-DOMA, SE v letech 2015-2018.....	III
Příloha 4 Výkaz Cash Flow PRO-DOMA, SE	IV
Příloha 5 Celková aktiva stavebniny DEK a.s.	V
Příloha 6 Celková pasiva stavebniny DEK a.s.....	VI
Příloha 7 Výkaz zisku a ztráty stavebniny DEK a.s.....	VII
Příloha 8 Výkaz Cash Flow stavebniny DEK a.s.....	VIII
Příloha 9 Horizontální analýza aktiv PRO-DOMA, SE	IX
Příloha 10 Horizontální analýza pasiv PRO-DOMA, SE.....	X
Příloha 11 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty PRO-DOMA, SE	XI
Příloha 12 Horizontální analýza výkazu cash flow PRO-DOMA, SE	XII
Příloha 13 Horizontální analýza aktiv stavebniny DEK a.s.....	XIII

Příloha 14 Horizontální analýza pasiv stavebniny DEK a.s.	XIV
Příloha 15 Horizontální analýza výkaz zisku a ztráty stavebniny DEK a.s.....	XV
Příloha 16 Horizontální analýza výkazu Cash Flow stavebniny DEK a.s.....	XVI
Příloha 17 Vertikální analýza aktiv PRO-DOMA, SE	XVII
Příloha 18 Vertikální analýza pasiv PRO-DOMA, SE.....	XVIII
Příloha 19 Vertikální analýza výkaz zisku a ztráty PRO-DOMA, SE	XIX
Příloha 20 Vertikální analýza aktiv stavebniny DEK a.s.	XX
Příloha 21 Vertikální analýza pasiv stavebniny DEK a.s.	XXI
Příloha 22 Vertikální analýza výkaz zisku a ztráty stavebniny DEK a.s.	XXII
Příloha 23 Poměrové ukazatele společnosti PRO-DOMA, SE v období 2015-2018.....	XXIII
Příloha 24 Poměrové ukazatele podniku stavebniny DEK a.s. v období 2015-2018.....	XXIV
Příloha 25 Poměrová analýza firem v odvětví 2017-2018	XXV
Příloha 26 Poměrová analýza odvětví 2017-2018 – medián	XXVI
Příloha 27 Metoda jednoduchý součet pořadí v období 2016 a 2017	XXVII
Příloha 28 Metoda jednoduchého podílu	XXVII
Příloha 29 Metoda bodovací	XXVIII
Příloha 30 Metoda normované proměnné.....	XXVIII

Přílohy

Příloha 1 Celková aktiva PRO-DOMA, SE v letech 2015-2018

PRO-DOMA, SE		2018	2017	2016	2015
AKTIVA CELKEM		3 825 849	3 327 776	2 612 762	2 514 153
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL				
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	1 842 032	1 670 517	1 300 195	1 174 124
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	5 629	12 892	9 642	8 593
1.	Zřizovací výdaje				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
3.	Software	5 295	12 687	0	8 593
4.	Ocenitelná práva			7 403	0
5.	Goodwill				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek			0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	334	205	2 239	
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 679 810	1 560 408	1 129 265	880 667
1.	Pozemky	239 141	220 209	175 730	141 059
2.	Stavby	630 089	526 390	378 102	330 968
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	105 503	81 830	49 779	43 938
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
5.	Základní stádo a tažná zvířata				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	16	16	0	0
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek				
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	135 971	129 881	65 418	11 213
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	569 090	602 082	460 236	353 489
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	156 593	97 217	161 288	284 864
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	155 217	92 217	161 288	284 365
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	1 376	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0		499
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek		5 000		
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	1 972 128	1 644 707	1 306 190	1 328 044
C.I.	Zásoby	684 619	589 070	460 422	372 661
1.	Materiál	41	411	0	0
2.	Nedokončená výroba a polotovary	1 319	1 188	0	0
3.	Výrobky	0	0	0	0
4.	Zvířata		42		
5.	Zboží	683 259	587 260	460 253	372 661
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby		169	169	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	590	0	7 353
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami				
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem				
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5.	Dohadné účty aktivní				
6.	Jiné pohledávky		590	0	7 353
7.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	1 258 429	1 034 781	812 305	936 055
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	989 575	881 414	702 915	633 583
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	125 318
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	0		
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení			0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
6.	Stát - daňové pohledávky		27	0	1 703
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	15 818	8 899	10 134	8 209
8.	Dohadné účty aktivní	167 646	141 705	93 252	73 341
9.	Jiné pohledávky	85 390	2 736	6 004	93 901
C.IV.	Finanční majetek	29 080	20 266	33 463	11 975
1.	Peníze	11 920	9 902	8 724	8 396
2.	Účty v bankách	17 160	10 364	24 739	3 579
3.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek				
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	11 689	12 552	6 377	11 985
D.I.	Časové rozlišení	11 689	12 552	6 377	11 985
1.	Náklady příštích období	7 941	7 825	4 229	7 600
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0		
3.	Příjmy příštích období	3 748	4 727	2 148	4 385

Zdroj: veřejné účetní závěrky, vlastní zpracování

Příloha 2 Celková pasiva PRO-DOMA, SE v letech 2015-2018

PRO-DOMA, SE		2018	2017	2016	2015
	PASIVA CELKEM	3 825 849	3 327 776	2 612 762	2 514 153
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	687 845	453 865	309 753	317 511
A.I.	Základní kapitál	360 000	360 000	270 000	270 000
1.	Základní kapitál	360 000	270 000	270 000	270 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)				
3.	Změny vlastního kapitálu		90 000		
A.II.	Kapitálové fondy	90 000	0	0	0
1.	Emisní ážio				
2.	Ostatní kapitálové fondy	90 000	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků			0	
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách				
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0	70	0	0
1.	Zákonný rezervní fond	0	0	0	0
2.	Statutární a ostatní fondy		70	0	0
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	95 919	93 795	28 839	41 586
1.	Nerozdělený zisk minulých let	95 919	93 795	28 839	41 586
2.	Neuhrazená ztráta minulých let				
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	141 926	0	10 914	5 925
B.	CIZÍ ZDROJE	3 125 650	2 863 881	2 295 869	2 171 560
B.I.	Rezervy	7 296	11 018	2 923	5 041
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky				
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	7 296	11 018	2 923	5 041
B.II.	Dlouhodobé závazky	1 067 429	1 113 065	1 027 516	928 208
1.	Závazky z obchodních vztahů				
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami				
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem				
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení				
5.	Přijaté zálohy		86	0	0
6.	Vydané dluhopisy	1 000 000	1 000 000	1 000 000	922 000
7.	Směnky k úhradě				
8.	Dohadné účty pasivní				
9.	Jiné závazky	5 173	46 921	231	825
10.	Odložený daňový závazek	62 256	66 058	27 285	5 383
B.III.	Krátkodobé závazky	390 414	322 629	218 655	201 967
1.	Závazky z obchodních vztahů	97 862	153 950	85 035	47 099
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	51 519	50 334	57 908	2 341
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem				
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	11 276	26 509	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	21 905	18 480	14 508	12 035
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	12 901	10 640	8 262	6 677
7.	Stát - daňové závazky a dotace	55 441	27 194	17 935	3 526
8.	Přijaté zálohy	29 271	24 793	12 649	10 824
9.	Vydané dluhopisy				
10.	Dohadné účty pasivní	10 353	7 372	7 800	8 670
11.	Jiné závazky	99 886	3 357	14 558	110 795
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	1 660 511	1 417 169	1 046 775	1 036 344
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	408 605	411 135	262 231	205 341
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	1 251 906	1 006 034	784 544	831 003
3.	Krátkodobé finanční výpomoci				
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	12 354	10 030	7 140	25 082
C.I.	Časové rozlišení	12 354	10 030	7 140	25 082
1.	Výdaje příštích období	12 354	10 030	7 140	24 779
2.	Výnosy příštích období	0	0	0	303

Zdroj: veřejné účetní závěrky, vlastní zpracování

Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty PRO-DOMA, SE v letech 2015-2018

PRO-DOMA, SE						
Položka		č.ř.	2018	2017	2016	2015
I.	Tržby za prodej zboží	01	6 960 367	5 573 133	4 768 411	3 937 049
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	5 821 630	4 729 580	4 072 481	3 347 742
+	OBCHODNÍ MARŽE	03	1 138 737	843 553	695 930	589 307
II.	Výkony	04	64 159	45 168	39 859	33 280
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	84 317	29 646	26 213	21 582
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	0	0	0	0
3.	Aktivace	07	-20 158	15 522	13 646	11 698
B.	Výkonová spotřeba	08	400 988	275 313	277 468	211 395
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	82 292	49 902	46 530	35 377
2.	Služby	10	318 696	225 411	230 938	176 018
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	801 908	613 408	458 321	411 192
C.	Osobní náklady	12	438 610	333 392	285 438	228 514
1.	Mzdové náklady	13	318 351	242 868	208 781	167 016
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	0	0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	107 178	81 673	70 144	55 792
4.	Sociální náklady	16	13 081	8 851	6 513	5 706
D.	Daně a poplatky	17	6 499	7 128	5 245	4 851
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	110 763	72 993	75 873	55 078
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	4 003	3 707	7 411	2 337
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	3 902	3 707	7 411	2 337
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	101	0	0	0
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	1 842	896	7 845	1 547
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	1 800	896	7 845	1 547
2.	Prodaný materiál	24	42	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období	25	-3 722	11 277	-2 117	9 713
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	85 271	75 088	79 705	23 932
H.	Ostatní provozní náklady	28	32 810	41 869	30 885	12 365
V.	Převod provozních výnosů	29				
I.	Převod provoz. nákladů	30				
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	304 380	224 648	142 268	125 393
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31			0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32			0	0
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33	0	0	536	0
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podsttným vlivem	34	0	0	0	0
		35				
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36			0	
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37			536	
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	39	0	0	499	
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40				
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42	0	0		0
X.	Výnosové úroky	43	0	4	683	0
N.	Nákladové úroky	44	136 516	117 510	114 218	100 729
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	552	701	197	300
O.	Ostatní finanční náklady	46	32 454	13 360	11 908	9 500
XII.	Převod finančních výnosů	47				
P.	Převod finančních nákladů	48				
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	-168 418	-130 165	-125 209	-109 929
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	37 484	23 124	9 707	9 593
1.	splatná	51	41 286	25 832	11 521	8 600
2.	odložená	52	-3 802	-2 708	-1 814	993
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	98 478	71 359	7 352	5 871
XIII.	Mimořádné výnosy	54	0	0	0	79
R.	Mimořádné náklady	55			0	25
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56				
1.	splatná	57				
2.	odložená	58				
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	0	0	0	54
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60				
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	98 478	71 359	7 352	5 925
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	135 962	94 483	17 059	15 518

Zdroj: veřejné účetní závěrky, vlastní zpracování

Příloha 4 Výkaz Cash Flow PRO-DOMA, SE

PRO-DOMA, SE		2018	2017	2016	2015
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	179 410	99 019	20 621	15 464
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	272 629	220 567	201 862	173 469
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv, pohledávek a opravné položky k nabytému majet	110 763	86 692	71 759	55 077
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	-6 854	-8 862	1 996	9 713
A.1.3.	Změna stavu rezerv				
A.1.4.	Kurzové rozdíly				
A.1.5.	Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv	-2 102	-2 681	397	-790
A.1.6.	Úrokové náklady a výnosy	136 516	118 552	113 535	100 729
A.1.7.	Ostatní nepeněžní operace	34 306	26 866	14 175	8 740
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	452 039	319 586	222 483	188 933
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-266 821	-189 377	-101 468	-345 633
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-165 034	-182 194	78 312	-253 685
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	2 455	93 241	-122 517	-8 638
A.2.3.	Změna stavu zásob	-104 242	-100 424	-57 263	-83 310
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	185 218	130 209	121 015	-156 700
A.3.	Placené úroky	-136 516	-118 552	-114 218	-100 729
A.4.	Přijaté úroky	0	0	683	0
A.5.	Placené daně	-38 136	-11 050	-8 469	-9 360
A.6.	Příjmy a výdaje s mimořádnými účetními případy	0	0	0	54
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0	0	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	10 566	607	-989	-266 735
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>				
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-282 024	-326 272	-217 608	-152 033
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	3 902	3 560	7 947	2 337
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-278 122	-322 712	-209 661	-149 696
	<i>Peněžní toky z finanční činnosti</i>				
C.1.	Změna stavu dlouhodobých příp. krátkodobých závazků	186 370	206 688	197 172	343 996
C.2.	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky	90 000	90 000	0	70 000
C.2.1.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	90 000	90 000	0	70 000
C.2.2.	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	0	0	0	0
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	276 370	296 688	197 172	413 996
F.	Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků	8 814	-25 417	-13 478	-2 435
P.	Stav peněžních prostředků (a ekvivalentů) na počátku období	20 266	36 910	46 941	14 410
R.	Stav peněžních prostředků (a ekvivalentů) na konci období	29 080	11 493	33 463	11 975

Zdroj: veřejné závěrky, vlastní zpracování

Příloha 5 Celková aktiva stavebniny DEK a.s.

stavebniny DEK a.s.	2018	2017	2016	2015
AKTIVA CELKEM	4 897 997	4 951 556	3 730 557	3 602 354
A. POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL				
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK	218 777	142 375	116 893	87 142
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	213	319	0	0
1. Zřizovací výdaje				
2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
3. Software	0	0	0	0
4. Ocenitelná práva	213	319	0	0
5. Goodwill				
6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7. Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0	0	0	0
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	218 564	142 056	116 893	87 142
1. Pozemky	0	0	0	0
2. Stavby	52 182	38 556	30 055	43 626
3. Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	147 517	96 836	71 674	35 824
4. Pěstitelské celky trvalých porostů				
5. Základní stádo a tažná zvířata				
6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
7. Nedokončený dlouh. hmotný majetek	18 865	6 664	15 164	7 692
8. Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	0	0
9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0
2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
3. Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0	0	0	0
4. Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0
5. Jiný dlouhodobý finanční majetek				
6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C. OBĚŽNÁ AKTIVA	4 524 385	4 682 903	3 497 005	3 474 173
C.I. Zásoby	1 269 051	1 081 719	823 645	779 435
1. Materiál	10	11	14	648
2. Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0
3. Výrobky	58	63	88	3 099
4. Zvířata				
5. Zboží	1 251 665	1 060 395	806 469	771 321
6. Poskytnuté zálohy na zásoby	17 318	21 250	17 074	4 367
C.II. Dlouhodobé pohledávky	26 858	20 978	22 659	21 999
1. Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami				
3. Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem				
4. Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5. Dohadné účty aktivní				
6. Jiné pohledávky	0	0	0	
7. Odložená daňová pohledávka	26 858	20 978	22 659	21 999
C.III. Krátkodobé pohledávky	3 143 452	3 500 248	2 594 566	2 581 864
1. Pohledávky z obchodních vztahů	1 799 070	1 548 159	1 340 900	1 194 759
2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	855 909	1 517 311	982 673	1 097 702
3. Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	0		
4. Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení			0	0
5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
6. Stát - daňové pohledávky	0	0	15 772	32
7. Ostatní poskytnuté zálohy	14 481	10 674	14 390	16 688
8. Dohadné účty aktivní	472 866	424 043	239 308	271 521
9. Jiné pohledávky	1 126	61	1 523	1 162
C.IV. Finanční majetek	85 024	79 958	56 135	90 875
1. Peníze	5 012	3 812	2 009	1 850
2. Účty v bankách	80 012	76 146	54 126	89 025
3. Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
4. Pořizovaný krátkodobý majetek				
D. OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	154 835	126 278	116 659	41 039
D.I. Časové rozlišení	154 835	126 278	116 659	41 039
1. Náklady příštích období	154 835	126 278	116 659	41 039
2. Komplexní náklady příštích období				
3. Příjmy příštích období	0	0	0	0

Zdroj: veřejné účetní závěrky, vlastní zpracování

Příloha 6 Celková pasiva stavebniny DEK a.s.

stavebniny DEK a.s.		2018	2017	2016	2015
PASIVA CELKEM		4 897 997	4 951 556	3 730 557	3 602 354
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	1 468 380	1 315 735	1 261 280	1 400 957
A.I.	Základní kapitál	2 000	2 000	102 000	102 000
1.	Základní kapitál	2 000	2 000	102 000	102 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)				
3.	Změny vlastního kapitálu				
A.II.	Kapitálové fondy	1 000 000	1 000 000	1 020 000	20 000
1.	Emisní ážio				
2.	Ostatní kapitálové fondy	1 000 000	1 000 000	1 020 000	20 000
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách				
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0
1.	Zákonný rezervní fond	0	0	0	0
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	313 735	124 709	-3 394	937 263
1.	Nerozdělený zisk minulých let	313 735	124 709	-3 394	937 263
2.	Neuhrazená ztráta minulých let				
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	152 645	189 026	142 674	341 694
B.	CIZÍ ZDROJE	3 429 617	3 635 821	2 469 277	2 201 357
B.I.	Rezervy	15 945	18 858	67 224	13 674
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky				
3.	Rezerva na daň z příjmů	2 324	9 378	52 348	5 521
4.	Ostatní rezervy	13 621	9 480	14 876	8 153
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	4 019
1.	Závazky z obchodních vztahů				
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami				
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem				
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení				
5.	Přijaté zálohy	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy				4 000
7.	Směnky k úhradě				
8.	Dohadné účty pasivní				
9.	Jiné závazky	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	0	0	0	19
B.III.	Krátkodobé závazky	832 394	826 298	604 153	536 193
1.	Závazky z obchodních vztahů	448 984	552 970	374 183	348 011
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám				15 054
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem				
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	54 310	35 832	28 020	25 371
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	30 718	19 555	14 924	13 684
7.	Stát - daňové závazky a dotace	87 755	55 803	74 662	61 367
8.	Přijaté zálohy	79 831	49 719	30 890	23 308
9.	Vydané dluhopisy				
10.	Dohadné účty pasivní	130 796	112 419	81 474	49 393
11.	Jiné závazky	0	0	0	5
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	2 581 278	2 790 665	1 797 900	1 647 471
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	8 333	25 000	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	2 581 278	2 782 332	1 772 900	1 647 471
3.	Krátkodobé finanční výpomoci				
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0	0	0	40
C.I.	Časové rozlišení	0	0	0	40
1.	Výdaje příštích období	0	0	0	0
2.	Výnosy příštích období	0	0	0	40

Zdroj: veřejné účetní závěrky, vlastní zpracování

Příloha 7 Výkaz zisku a ztráty stavebniny DEK a.s.

stavebniny DEK a.s.						
Položka		Č.P.	2018	2017	2016	2015
I.	Tržby za prodej zboží	01	13 646 634	11 232 566	10 380 260	8 577 753
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	11 161 620	9 264 714	8 761 736	7 213 288
+	OBCHODNÍ MARŽE	03	2 485 014	1 967 852	1 618 524	1 364 465
II.	Výkony	04	782 705	544 145	380 044	380 965
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	782 704	544 120	380 523	380 965
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	1	25	-479	0
3.	Aktivace	07	0	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba	08	1 771 302	1 309 669	1 014 867	956 567
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	341 430	254 138	181 250	155 349
2.	Služby	10	1 429 872	1 055 531	833 617	801 218
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	1 496 417	1 202 328	983 701	788 863
C.	Osobní náklady	12	1 146 506	872 272	719 107	624 798
1.	Mzdové náklady	13	846 996	649 087	537 341	457 844
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	0	0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	299 510	223 185	181 766	166 954
4.	Sociální náklady	16	0	0	0	0
D.	Daně a poplatky	17	2 878	2 471	2 873	5 383
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	112 498	91 464	106 234	64 150
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	2 332	831	155 680	280 931
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	2 332	831	155 680	280 931
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0	0	0
F.	Zůstatková cena prod. dl.majetku a materiálu	22	598	1 431	83 254	101 838
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	598	1 431	83 254	101 838
2.	Prodaný materiál	24	0	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období	25	4 141	-24 592	8 645	20 402
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	48 529	23 107	91 086	38 009
H.	Ostatní provozní náklady	28	32 904	35 955	102 204	37 159
V.	Převod provozních výnosů	29				
I.	Převod provoz. nákladů	30				
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	247 753	247 265	208 150	254 073
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31			0	315 842
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32			0	170 347
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33	0	0	0	0
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v ú	34	0	0	0	0
	jednotkách pod podsttným vlivem	35				
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36				
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	39	0	0		
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40				
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční ob	42	0	0		0
X.	Výnosové úroky	43	30 047	18 059	15 276	11 298
N.	Nákladové úroky	44	56 647	25 633	20 290	20 137
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	8 382	10 896	4 200	5 842
O.	Ostatní finanční náklady	46	26 098	12 991	11 866	7 819
XII.	Převod finančních výnosů	47				
P.	Převod finančních nákladů	48				
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	-44 316	-9 669	-12 680	134 679
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	50 790	48 520	53 754	47 034
1.	splatná	51	56 670	55 459	54 432	44 518
2.	odložená	52	-5 880	-6 939	-678	2 516
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	152 647	189 076	141 716	341 718
XIII.	Mimořádné výnosy	54	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	55			0	24
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56				
1.	splatná	57				
2.	odložená	58				
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	0	0	0	-24
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60				
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	152 647	189 076	141 716	341 694
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	203 437	237 596	195 470	388 722

Zdroj: veřejné účetní závěrky, vlastní zpracování

Příloha 8 Výkaz Cash Flow stavebniny DEK a.s.

stavebniny DEK a.s.		2018	2017	2016	2015
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	203 435	189 026	196 428	388 728
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	82 945	-34 561	155 917	-78 910
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv, pohledávek a opravné položky k nabytému majet	79 967	0	28 383	64 150
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	29 618	-42 135	131 401	26 243
A.1.3.	Změna stavu rezerv				
A.1.4.	Kurzové rozdíly				
A.1.5.	Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv	-1 734	0	-72 426	-179 093
A.1.6.	Úrokové náklady a výnosy	-30 045	7 574	-15 274	-9 014
A.1.7.	Ostatní nepeněžní operace	5 139	0	83 833	18 804
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	286 380	154 465	352 345	309 818
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	196 601	-1 089 070	-517 597	-1 239 075
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	393 279	-1 115 446	-491 031	-974 239
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	-981	284 453	63 531	-160 421
A.2.3.	Změna stavu zásob	-195 697	-258 077	-90 097	-104 415
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	482 981	-934 605	-165 252	-929 257
A.3.	Placené úroky	-56 647	-25 633	-20 290	-17 856
A.4.	Přijaté úroky	2	18 059	2	2
A.5.	Placené daně	-63 723	0	-13 580	38 970
A.6.	Příjmy a výdaje s mimořádnými účetními případy	0	0	0	-24
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0	0	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	362 613	-942 179	-199 120	-908 165
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>				
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-149 860	-25 512	-141 388	-62 094
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 700	0	155 339	598 788
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-148 160	-25 512	13 951	536 694
	<i>Peněžní toky z finanční činnosti</i>				
C.1.	Změna stavu dlouhodobých příp. krátkodobých závazků	-209 387	992 765	150 429	470 853
C.2.	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky	0	0	0	-50 000
C.2.1.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	0	0	0	-50 000
C.2.2.	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	0	0	0	0
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-209 387	992 765	150 429	420 853
F.	Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků	5 066	25 074	-34 740	49 382
P.	Stav peněžních prostředků (a ekvivalentů) na počátku období	79 958	54 884	90 875	41 492
R.	Stav peněžních prostředků (a ekvivalentů) na konci období	85 024	79 958	56 135	90 874

Zdroj: účetní závěrky, vlastní zpracování

Příloha 9 Horizontální analýza aktiv PRO-DOMA, SE

PRO-DOMA, SE		relativní změna (v %)			absolutní změna (v tis. Kč)		
		2018/2017	2017/2016	2016/2015	2018-2017	2017-2016	2016-2015
	AKTIVA CELKEM	15,0%	27,4%	3,9%	498 073	715 014	98 609
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAP				0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	10,3%	28,5%	10,7%	171 515	370 322	126 071
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-56,3%	33,7%	12,2%	-7 263	3 250	1 049
1.	Zřizovací výdaje				0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				0	0	0
3.	Software	-58,3%		-100,0%	-7 392	12 687	-8 593
4.	Ocenitelná práva		-100,0%		0	-7 403	7 403
5.	Goodwill				0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				0	0	0
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek				0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný ma	62,9%	-90,8%		129	-2 034	2 239
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	7,7%	38,2%	28,2%	119 402	431 143	248 598
1.	Pozemky	8,6%	25,3%	24,6%	18 932	44 479	34 671
2.	Stavby	19,7%	39,2%	14,2%	103 699	148 288	47 134
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	28,9%	64,4%	13,3%	23 673	32 051	5 841
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů				0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata				0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,0%			0	16	0
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek				0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	4,7%	98,5%	483,4%	6 090	64 463	54 205
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-5,5%	30,8%	30,2%	-32 992	141 846	106 747
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	61,1%	-39,7%	-43,4%	59 376	-64 071	-123 576
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	68,3%	-42,8%	-43,3%	63 000	-69 071	-123 077
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným v				0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly				1 376	0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem				0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek			-100,0%	0	0	-499
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční maje	-100,0%			-5 000	5 000	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	19,9%	25,9%	-1,6%	327 421	338 517	-21 854
C.I.	Zásoby	16,2%	27,9%	23,5%	95 549	128 648	87 761
1.	Materiál	-90,0%			-370	411	0
2.	Nedokončená výroba a polotovary	11,0%			131	1 188	0
3.	Výrobky				0	0	0
4.	Zvířata	-100,0%			-42	42	0
5.	Zboží	16,3%	27,6%	23,5%	95 999	127 007	87 592
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	-100,0%	0,0%		-169	0	169
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	-100,0%		-100,0%	-590	590	-7 353
1.	Pohledávky z obchodních vztahů				0	0	0
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami				0	0	0
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstat				0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastník				0	0	0
5.	Dohadné účty aktivní				0	0	0
6.	Jiné pohledávky	-100,0%		-100,0%	-590	590	-7 353
7.	Odložená daňová pohledávka				0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	21,6%	27,4%	-13,2%	223 648	222 476	-123 750
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	12,3%	25,4%	10,9%	108 161	178 499	69 332
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami			-100,0%	0	0	-125 318
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstat				0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastník				0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	-100,0%		-100,0%	-27	27	-1 703
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	77,8%	-12,2%	23,4%	6 919	-1 235	1 925
8.	Dohadné účty aktivní	18,3%	52,0%	27,1%	25 941	48 453	19 911
9.	Jiné pohledávky	3021,0%	-54,4%	-93,6%	82 654	-3 268	-87 897
C.IV.	Finanční majetek	43,5%	-39,4%	179,4%	8 814	-13 197	21 488
1.	Peníze	20,4%	13,5%	3,9%	2 018	1 178	328
2.	Účty v bankách	65,6%	-58,1%	591,2%	6 796	-14 375	21 160
3.	Krátkodobý finanční majetek				0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek				0	0	0
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	-6,9%	96,8%	-46,8%	-863	6 175	-5 608
D.I.	Časové rozlišení	-6,9%	96,8%	-46,8%	-863	6 175	-5 608
1.	Náklady příštích období	1,5%	85,0%	-44,4%	116	3 596	-3 371
2.	Komplexní náklady příštích období				0	0	0
3.	Příjmy příštích období	-20,7%	120,1%	-51,0%	-979	2 579	-2 237

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 10 Horizontální analýza pasiv PRO-DOMA, SE

PRO-DOMA, SE		relativní změna (v %)			absolutní změna (v tis. Kč)		
		2018/2017	2017/2016	2016/2015	2018-2017	2017-2016	2016-2015
	PASIVA CELKEM	14,97%	27,37%	3,92%	498 073	715 014	98 609
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	51,55%	46,52%	-2,44%	233 980	144 112	-7 758
A.I.	Základní kapitál	0,00%	33,33%	0,00%	0	90 000	0
1.	Základní kapitál	33,33%	0,00%	0,00%	90 000	0	0
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)				0	0	0
3.	Změny vlastního kapitálu	-100,00%			-90 000	90 000	0
A.II.	Kapitálové fondy				90 000	0	0
1.	Emisní ážio				0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy				90 000	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků				0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách				0	0	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	-100,00%			-70	70	0
1.	Zákonný rezervní fond				0	0	0
2.	Statutární a ostatní fondy	-100,00%			-70	70	0
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	2,26%	225,24%	-30,65%	2 124	64 956	-12 747
1.	Nerozdělený zisk minulých let	2,26%	225,24%	-30,65%	2 124	64 956	-12 747
2.	Neuhrazená ztráta minulých let				0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (-)		-100,00%	84,20%	141 926	-10 914	4 989
B.	CIZÍ ZDROJE	9,14%	24,74%	5,72%	261 769	568 012	124 309
B.I.	Rezervy	-33,78%	276,94%	-42,02%	-3 722	8 095	-2 118
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů				0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky				0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů				0	0	0
4.	Ostatní rezervy	-33,78%	276,94%	-42,02%	-3 722	8 095	-2 118
B.II.	Dlouhodobé závazky	-4,10%	8,33%	10,70%	-45 636	85 549	99 308
1.	Závazky z obchodních vztahů				0	0	0
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami				0	0	0
3.	Závazky k účetními jednotkami pod podstatným				0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům				0	0	0
5.	Přijaté zálohy	-100,00%			-86	86	0
6.	Vydané dluhopisy	0,00%	0,00%	8,46%	0	0	78 000
7.	Směnky k úhradě				0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní				0	0	0
9.	Jiné závazky	-88,98%	20212,12%	-72,00%	-41 748	46 690	-594
10.	Odložený daňový závazek	-5,76%	142,10%	406,87%	-3 802	38 773	21 902
B.III.	Krátkodobé závazky	21,01%	47,55%	8,26%	67 785	103 974	16 688
1.	Závazky z obchodních vztahů	-36,43%	81,04%	80,55%	-56 088	68 915	37 936
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	2,35%	-13,08%	2373,64%	1 185	-7 574	55 567
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným				0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům	-57,46%			-15 233	26 509	0
5.	Závazky k zaměstnancům	18,53%	27,38%	20,55%	3 425	3 972	2 473
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního	21,25%	28,78%	23,74%	2 261	2 378	1 585
7.	Stát - daňové závazky a dotace	103,87%	51,63%	408,65%	28 247	9 259	14 409
8.	Přijaté zálohy	18,06%	96,01%	16,86%	4 478	12 144	1 825
9.	Vydané dluhopisy				0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	40,44%	-5,49%	-10,03%	2 981	-428	-870
11.	Jiné závazky	2875,45%	-76,94%	-86,86%	96 529	-11 201	-96 237
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	17,17%	35,38%	1,01%	243 342	370 394	10 431
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	-0,62%	56,78%	27,71%	-2 530	148 904	56 890
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	24,44%	28,23%	-5,59%	245 872	221 490	-46 459
3.	Krátkodobé finanční výpomoci				0	0	0
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	23,17%	40,48%	-71,53%	2 324	2 890	-17 942
C.I.	Časové rozlišení	23,17%	40,48%	-71,53%	2 324	2 890	-17 942
1.	Výdaje příštích období	23,17%	40,48%	-71,19%	2 324	2 890	-17 639
2.	Výnosy příštích období			-100,00%	0	0	-303

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 11 Horizontální analýza výkaz zisku a ztráty PRO-DOMA, SE

PRO-DOMA, SE		relativní změna (v %)			absolutní změna (tis. Kč)		
Položka	č.ř.	2018/2017	2017/2016	2016/2015	2018-2017	2017-2016	2016-2015
I. Tržby za prodej zboží	01	24,9%	16,9%	21,1%	1 387 234	804 722	831 362
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02	23,1%	16,1%	21,6%	1 092 050	657 099	724 739
+ OBCHODNÍ MARŽE	03	35,0%	21,2%	18,1%	295 184	147 623	106 623
II. Výkony	04	42,0%	13,3%	19,8%	18 991	5 309	6 579
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	184,4%	13,1%	21,5%	54 671	3 433	4 631
2. Změna stavu zásob vlastní výroby	06				0	0	0
3. Aktivace	07	-229,9%	13,7%	16,7%	-35 680	1 876	1 948
B. Výkonová spotřeba	08	45,6%	-0,8%	31,3%	125 675	-2 155	66 073
1. Spotřeba materiálu a energie	09	64,9%	7,2%	31,5%	32 390	3 372	11 153
2. Služby	10	41,4%	-2,4%	31,2%	93 285	-5 527	54 920
+ PŘIDANÁ HODNOTA	11	30,7%	33,8%	11,5%	188 500	155 087	47 129
C. Osobní náklady	12	31,6%	16,8%	24,9%	105 218	47 954	56 924
1. Mzdové náklady	13	31,1%	16,3%	25,0%	75 483	34 087	41 765
2. Odměny členům orgánů spol. a družstva	14				0	0	0
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	31,2%	16,4%	25,7%	25 505	11 529	14 352
4. Sociální náklady	16	47,8%	35,9%	14,1%	4 230	2 338	807
D. Daně a poplatky	17	-8,8%	35,9%	8,1%	-629	1 883	394
E. Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	51,7%	-3,8%	37,8%	37 770	-2 880	20 795
III. Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	8,0%	-50,0%	217,1%	296	-3 704	5 074
1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	5,3%	-50,0%	217,1%	195	-3 704	5 074
2. Tržby z prodeje materiálu	21				101	0	0
F. Zůstatková cena prod. dl.majetku a materiálu	22	105,6%	-88,6%	407,1%	946	-6 949	6 298
1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	100,9%	-88,6%	407,1%	904	-6 949	6 298
2. Prodaný materiál	24				42	0	0
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období	25	-133,0%	-632,7%	-121,8%	-14 999	13 394	-11 830
26	26				0	0	0
IV. Ostatní provozní výnosy	27	13,6%	-5,8%	233,0%	10 183	-4 617	55 773
H. Ostatní provozní náklady	28	-21,6%	35,6%	149,8%	-9 059	10 984	18 520
V. Převod provozních výnosů	29				0	0	0
I. Převod provoz. nákladů	30				0	0	0
* PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	35,5%	57,9%	13,5%	79 732	82 380	16 875
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31				0	0	0
J. Prodané cenné papíry a podíly	32				0	0	0
VII Výnosy z dl. finančního majetku	33		-100,0%		0	-536	536
1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v jednotkách pod podsttným vlivem	34				0	0	0
35	35				0	0	0
2. Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36				0	0	0
3. Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37		-100,0%		0	-536	536
VIII Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38				0	0	0
K. Náklady z finančního majetku	39		-100,0%		0	-499	499
IX. Výnosy z přecenění CP a derivátů	40				0	0	0
L. Náklady z přecenění CP derivátů	41				0	0	0
M. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42				0	0	0
X. Výnosové úroky	43	-100,0%	-99,4%		-4	-679	683
N. Nákladové úroky	44	16,2%	2,9%	13,4%	19 006	3 292	13 489
XI. Ostatní finanční výnosy	45	-21,3%	255,8%	-34,3%	-149	504	-103
O. Ostatní finanční náklady	46	142,9%	12,2%	25,3%	19 094	1 452	2 408
XII. Převod finančních výnosů	47				0	0	0
P. Převod finančních nákladů	48				0	0	0
* FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	29,4%	4,0%	13,9%	-38 253	-4 956	-15 280
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	50	62,1%	138,2%	1,2%	14 360	13 417	114
1. splatná	51	59,8%	124,2%	34,0%	15 454	14 311	2 921
2. odložená	52	40,4%	49,3%	-282,7%	-1 094	-894	-2 807
** VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	38,0%	870,6%	25,2%	27 119	64 007	1 481
XIII Mimořádné výnosy	54			-100,0%	0	0	-79
R. Mimořádné náklady	55			-100,0%	0	0	-25
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56				0	0	0
1. splatná	57				0	0	0
2. odložená	58				0	0	0
* MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59			-100,0%	0	0	-54
T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60				0	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období	61	38,0%	870,6%	24,1%	27 119	64 007	1 427
Výsledek hospodaření před zdaněním	62	43,9%	453,9%	9,9%	41 479	77 424	1 541

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 12 Horizontální analýza výkazu cash flow PRO-DOMA, SE

PRO-DOMA, SE		2018-2017	2017-2016
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	80 391	78 398
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	52 062	18 705
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv, pohledávek a opravné položky k nabytému majet	24 071	14 933
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	2 008	-10 858
A.1.3.	Změna stavu rezerv	0	0
A.1.4.	Kurzové rozdíly	0	0
A.1.5.	Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv	579	-3 078
A.1.6.	Úrokové náklady a výnosy	17 964	5 017
A.1.7.	Ostatní nepeněžní operace	7 440	12 691
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	0	0
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-77 444	-87 909
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	17 160	-260 506
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	-90 786	215 758
A.2.3.	Změna stavu zásob	-3 818	-43 161
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku	0	0
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	0	0
		55 009	9 194
A.3.	Placené úroky	-17 964	-4 334
A.4.	Přijaté úroky	0	-683
A.5.	Placené daně	-27 086	-2 581
A.6.	Příjmy a výdaje s mimořádnými účetními případy	0	0
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	9 959	1 596
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>	0	0
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	44 248	-108 664
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	342	-4 387
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	44 590	-113 051
	<i>Peněžní toky z finanční činnosti</i>	0	0
C.1.	Změna stavu dlouhodobých příp. krátkodobých závazků	-20 318	9 516
C.2.	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky	0	90 000
C.2.1.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	0	90 000
C.2.2.	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	0	0
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-20 318	99 516
F.	Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků	34 231	-11 939
P.	Stav peněžních prostředků (a ekvivalentů) na počátku období	-16 644	-10 031
R.	Stav peněžních prostředků (a ekvivalentů) na konci období	17 587	-21 970

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 13 Horizontální analýza aktiv stavebniny DEK a.s.

stavebniny DEK a.s.		relativní změna (v %)			absolutní změna (v tis. Kč)		
		2018/2017	2017/2016	2016/2015	2018-2018	2017-2016	2016-2015
	AKTIVA CELKEM	-1,1%	32,7%	3,6%	-53 559	1 220 999	128 203
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL				0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	53,7%	21,8%	34,1%	76 402	25 482	29 751
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-33,2%			-106	319	0
1.	Zřizovací výdaje				0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				0	0	0
3.	Software				0	0	0
4.	Ocenitelná práva	-33,2%			-106	319	0
5.	Goodwill				0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				0	0	0
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek				0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	53,9%	21,5%	34,1%	76 508	25 163	29 751
1.	Pozemky				0	0	0
2.	Stavby	35,3%	28,3%	-31,1%	13 626	8 501	-13 571
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	52,3%	35,1%	100,1%	50 681	25 162	35 850
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů				0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata				0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				0	0	0
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	183,1%	-56,1%	97,1%	12 201	-8 500	7 472
8.	Poskytnuté zálohy na DHM				0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek				0	0	0
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách				0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly				0	0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem				0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				0	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	-3,4%	33,9%	0,7%	-158 518	1 185 898	22 832
C.I.	Zásoby	17,3%	31,3%	5,7%	187 332	258 074	44 210
1.	Materiál	-9,1%	-21,4%	-97,8%	-1	-3	-634
2.	Nedokončená výroba a polotovary				0	0	0
3.	Výrobky	-7,9%	-28,4%	-97,2%	-5	-25	-3 011
4.	Zvířata				0	0	0
5.	Zboží	18,0%	31,5%	4,6%	191 270	253 926	35 148
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	-18,5%	24,5%	291,0%	-3 932	4 176	12 707
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	28,0%	-7,4%	3,0%	5 880	-1 681	660
1.	Pohledávky z obchodních vztahů				0	0	0
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami				0	0	0
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem				0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				0	0	0
5.	Dohadné účty aktivní				0	0	0
6.	Jiné pohledávky				0	0	0
7.	Odložená daňová pohledávka	28,0%	-7,4%	3,0%	5 880	-1 681	660
C.III.	Krátkodobé pohledávky	-10,2%	34,9%	0,5%	-356 796	905 682	12 702
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	16,2%	15,5%	12,2%	250 911	207 259	146 141
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	-43,6%	54,4%	-10,5%	-661 402	534 638	-115 029
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem				0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky		-100,0%	49187,5%	0	-15 772	15 740
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	35,7%	-25,8%	-13,8%	3 807	-3 716	-2 298
8.	Dohadné účty aktivní	11,5%	77,2%	-11,9%	48 823	184 735	-32 213
9.	Jiné pohledávky	1745,9%	-96,0%	31,1%	1 065	-1 462	361
C.IV.	Finanční majetek	6,3%	42,4%	-38,2%	5 066	23 823	-34 740
1.	Peníze	31,5%	89,7%	8,6%	1 200	1 803	159
2.	Účty v bankách	5,1%	40,7%	-39,2%	3 866	22 020	-34 899
3.	Krátkodobý finanční majetek				0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek				0	0	0
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	22,6%	8,2%	184,3%	28 557	9 619	75 620
D.I.	Časové rozlišení	22,6%	8,2%	184,3%	28 557	9 619	75 620
1.	Náklady příštích období	22,6%	8,2%	184,3%	28 557	9 619	75 620
2.	Komplexní náklady příštích období				0	0	0
3.	Příjmy příštích období				0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 14 Horizontální analýza pasiv stavebniny DEK a.s.

stavebniny DEK a.s.		2018/2017	2017/2016	2016/2015	2018-2018	2017-2016	2016-2015
	PASIVA CELKEM	-1,08%	32,73%	3,56%	-53 559	1 220 999	128 203
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	11,60%	4,32%	-9,97%	152 645	54 455	-139 677
A.I.	Základní kapitál	0,00%	-98,04%	0,00%	0	-100 000	0
1.	Základní kapitál	0,00%	-98,04%	0,00%	0	-100 000	0
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)				0	0	0
3.	Změny vlastního kapitálu				0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	0,00%	-1,96%	5000,00%	0	-20 000	1 000 000
1.	Emisní ážio				0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0,00%	-1,96%	5000,00%	0	-20 000	1 000 000
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků				0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách				0	0	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku				0	0	0
1.	Zákonný rezervní fond				0	0	0
2.	Statutární a ostatní fondy				0	0	0
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	151,57%	-3774,40%	-100,36%	189 026	128 103	-940 657
1.	Nerozdělený zisk minulých let	151,57%	-3774,40%	-100,36%	189 026	128 103	-940 657
2.	Neuhrazená ztráta minulých let				0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-19,25%	32,49%	-58,25%	-36 381	46 352	-199 020
B.	CIZÍ ZDROJE	-5,67%	47,24%	12,17%	-206 204	1 166 544	267 920
B.I.	Rezervy	-15,45%	-71,95%	391,62%	-2 913	-48 366	53 550
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů				0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky				0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	-75,22%	-82,09%	848,16%	-7 054	-42 970	46 827
4.	Ostatní rezervy	43,68%	-36,27%	82,46%	4 141	-5 396	6 723
B.II.	Dlouhodobé závazky			-100,00%	0	0	-4 019
1.	Závazky z obchodních vztahů				0	0	0
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami				0	0	0
3.	Závazky k účetními jednotkami pod podstatným vlivem				0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení				0	0	0
5.	Přijaté zálohy				0	0	0
6.	Vydané dluhopisy			-100,00%	0	0	-4 000
7.	Směnky k úhradě				0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní				0	0	0
9.	Jiné závazky				0	0	0
10.	Odložený daňový závazek			-100,00%	0	0	-19
B.III.	Krátkodobé závazky	0,74%	36,77%	12,67%	6 096	222 145	67 960
1.	Závazky z obchodních vztahů	-18,80%	47,78%	7,52%	-103 986	178 787	26 172
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám			-100,00%	0	0	-15 054
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem				0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení				0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	51,57%	27,88%	10,44%	18 478	7 812	2 649
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	57,09%	31,03%	9,06%	11 163	4 631	1 240
7.	Stát - daňové závazky a dotace	57,26%	-25,26%	21,66%	31 952	-18 859	13 295
8.	Přijaté zálohy	60,56%	60,96%	32,53%	30 112	18 829	7 582
9.	Vydané dluhopisy				0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	16,35%	37,98%	64,95%	18 377	30 945	32 081
11.	Jiné závazky			-100,00%	0	0	-5
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-7,50%	55,22%	9,13%	-209 387	992 765	150 429
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	-100,00%	-66,67%		-8 333	-16 667	25 000
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	-7,23%	56,94%	7,61%	-201 054	1 009 432	125 429
3.	Krátkodobé finanční výpomoci				0	0	0
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv			-100,00%	0	0	-40
C.I.	Časové rozlišení			-100,00%	0	0	-40
1.	Výdaje příštích období				0	0	0
2.	Výnosy příštích období			-100,00%	0	0	-40

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 15 Horizontální analýza výkaz zisku a ztráty stavebniny DEK a.s.

stavebniny DEK a.s.		relativní změna		absolutní změna (tis. Kč)	
Položka	č.ř.	2018/2017	2017/2016	2018-2017	2017-2016
I. Tržby za prodej zboží	01	21,5%	8,2%	2 414 068	852 306
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02	20,5%	5,7%	1 896 906	502 978
+ OBCHODNÍ MARŽE	03	26,3%	21,6%	517 162	349 328
II. Výkony	04	43,8%	43,2%	238 560	164 101
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	43,8%	43,0%	238 584	163 597
2. Změna stavu zásob vlastní výroby	06	-96,0%	-105,2%	-24	504
3. Aktivace	07			0	0
B. Výkonová spotřeba	08	35,2%	29,0%	461 633	294 802
1. Spotřeba materiálu a energie	09	34,3%	40,2%	87 292	72 888
2. Služby	10	35,5%	26,6%	374 341	221 914
+ PŘIDANÁ HODNOTA	11	24,5%	22,2%	294 089	218 627
C. Osobní náklady	12	31,4%	21,3%	274 234	153 165
1. Mzdové náklady	13	30,5%	20,8%	197 909	111 746
2. Odměny členům orgánů spol. a družstva	14			0	0
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	34,2%	22,8%	76 325	41 419
4. Sociální náklady	16			0	0
D. Daně a poplatky	17	16,5%	-14,0%	407	-402
E. Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	23,0%	-13,9%	21 034	-14 770
III. Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	180,6%	-99,5%	1 501	-154 849
1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	180,6%	-99,5%	1 501	-154 849
2. Tržby z prodeje materiálu	21			0	0
F. Zůstatková cena prod. dl.majetku a materiálu	22	-58,2%	-98,3%	-833	-81 823
1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	-58,2%	-98,3%	-833	-81 823
2. Prodaný materiál	24			0	0
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období	25	-116,8%	-384,5%	28 733	-33 237
IV. Ostatní provozní výnosy	26	110,0%	-74,6%	25 422	-67 979
H. Ostatní provozní náklady	27	-8,5%	-64,8%	-3 051	-66 249
V. Převod provozních výnosů	28			0	0
I. Převod provoz. nákladů	29			0	0
* PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	0,2%	18,8%	488	39 115
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31			0	0
J. Prodané cenné papíry a podíly	32			0	0
VII Výnosy z dl. finančního majetku	33			0	0
1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v ú	34			0	0
jednotkách pod podsttným vlivem	35			0	0
2. Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36			0	0
3. Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37			0	0
VIII Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38			0	0
K. Náklady z finančního majetku	39			0	0
IX. Výnosy z přecenění CP a derivátů	40			0	0
L. Náklady z přecenění CP derivátů	41			0	0
M. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční o	42			0	0
X. Výnosové úroky	43	66,4%	18,2%	11 988	2 783
N. Nákladové úroky	44	121,0%	26,3%	31 014	5 343
XI. Ostatní finanční výnosy	45	-23,1%	159,4%	-2 514	6 696
O. Ostatní finanční náklady	46	100,9%	9,5%	13 107	1 125
XII. Převod finančních výnosů	47			0	0
P. Převod finančních nákladů	48			0	0
* FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	358,3%	-23,7%	-34 647	3 011
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	50	4,7%	-9,7%	2 270	-5 234
1. splatná	51	2,2%	1,9%	1 211	1 027
2. odložená	52	-15,3%	923,5%	1 059	-6 261
** VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	-19,3%	33,4%	-36 429	47 360
XIII. Mimořádné výnosy	54			0	0
R. Mimořádné náklady	55			0	0
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56			0	0
1. splatná	57			0	0
2. odložená	58			0	0
* MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59			0	0
T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60			0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období	61	-19,3%	33,4%	-36 429	47 360
**** Výsledek hospodaření před zdaněním	62	-14,4%	21,6%	-34 159	42 126

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 16 Horizontální analýza výkazu Cash Flow stavebniny DEK a.s.

stavebniny DEK a.s.		2018-2017	2017-2016
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	14 409	-7 402
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	117 506	-190 478
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv, pohledávek a opravné položky k nabytému majet	79 967	-28 383
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	71 753	-173 536
A.1.3.	Změna stavu rezerv	0	0
A.1.4.	Kurzové rozdíly	0	0
A.1.5.	Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv	-1 734	72 426
A.1.6.	Úrokové náklady a výnosy	-37 619	22 848
A.1.7.	Ostatní nepeněžní operace	5 139	-83 833
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	0	0
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	1 285 671	-571 473
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	1 508 725	-624 415
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	-285 434	220 922
A.2.3.	Změna stavu zásob	62 380	-167 980
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku	0	0
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	0	0
		1 417 586	-769 353
A.3.	Placené úroky	-31 014	-5 343
A.4.	Přijaté úroky	-18 057	18 057
A.5.	Placené daně	-63 723	13 580
A.6.	Příjmy a výdaje s mimořádnými účetními případy	0	0
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	1 304 792	-743 059
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>	0	0
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-124 348	115 876
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 700	-155 339
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-122 648	-39 463
	<i>Peněžní toky z finanční činnosti</i>	0	0
C.1.	Změna stavu dlouhodobých příp. krátkodobých závazků	-1 202 152	842 336
C.2.	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky	0	0
C.2.1.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	0	0
C.2.2.	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	0	0
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-1 202 152	842 336
F.	Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků	-20 008	59 814
P.	Stav peněžních prostředků (a ekvivalentů) na počátku období	25 074	-35 991
R.	Stav peněžních prostředků (a ekvivalentů) na konci období	5 066	23 823

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 17 Vertikální analýza aktiv PRO-DOMA, SE

PRO-DOMA, SE		% podíl na bilanční sumě			
		2018	2017	2016	2015
	AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	48,1%	50,2%	49,8%	46,7%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,1%	0,4%	0,4%	0,3%
1.	Zřizovací výdaje	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Software	0,1%	0,4%	0,0%	0,3%
4.	Ocenitelná práva	0,0%	0,0%	0,3%	0,0%
5.	Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	43,9%	46,9%	43,2%	35,0%
1.	Pozemky	6,3%	6,6%	6,7%	5,6%
2.	Stavby	16,5%	15,8%	14,5%	13,2%
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	2,8%	2,5%	1,9%	1,7%
4.	Pěstelské celky trvalých porostů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	3,6%	3,9%	2,5%	0,4%
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	14,9%	18,1%	17,6%	14,1%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	4,1%	2,9%	6,2%	11,3%
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	4,1%	2,8%	6,2%	11,3%
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	51,5%	49,4%	50,0%	52,8%
C.I.	Zásoby	17,9%	17,7%	17,6%	14,8%
1.	Materiál	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Výrobky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Zvířata	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Zboží	17,9%	17,6%	17,6%	14,8%
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sd	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Dohadné účty aktivní	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Jiné pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%
7.	Odložená daňová pohledávka	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	32,9%	31,1%	31,1%	37,2%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	25,9%	26,5%	26,9%	25,2%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,0%	0,0%	0,0%	5,0%
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sd	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Stát - daňové pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	0,4%	0,3%	0,4%	0,3%
8.	Dohadné účty aktivní	4,4%	4,3%	3,6%	2,9%
9.	Jiné pohledávky	2,2%	0,1%	0,2%	3,7%
C.IV.	Finanční majetek	0,8%	0,6%	1,3%	0,5%
1.	Peníze	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
2.	Účty v bankách	0,4%	0,3%	0,9%	0,1%
3.	Krátkodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	0,3%	0,4%	0,2%	0,5%
D.I.	Časové rozlišení	0,3%	0,4%	0,2%	0,5%
1.	Náklady příštích období	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%
2.	Komplexní náklady příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Příjmy příštích období	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 18 Vertikální analýza pasiv PRO-DOMA, SE

PRO-DOMA, SE		% podíl na bilanční sumě			
		2018	2017	2016	2015
	PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	18,0%	13,6%	11,9%	12,6%
A.I.	Základní kapitál	9,4%	10,8%	11,3%	10,7%
1.	Základní kapitál	9,4%	8,1%	10,3%	10,7%
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Změny vlastního kapitálu	0,0%	2,7%	0,0%	0,0%
A.II.	Kapitálové fondy	2,4%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Emisní ážio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Ostatní kapitálové fondy	2,4%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Zákonný rezervní fond	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Statutární a ostatní fondy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	2,5%	2,8%	1,1%	1,7%
1.	Nerozdělený zisk minulých let	2,5%	2,8%	1,1%	1,7%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3,7%	0,0%	0,4%	0,2%
B.	CIZÍ ZDROJE	81,7%	86,1%	87,9%	86,4%
B.I.	Rezervy	0,2%	0,3%	0,1%	0,2%
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Rezerva na daň z příjmů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Ostatní rezervy	0,2%	0,3%	0,1%	0,2%
B.II.	Dlouhodobé závazky	27,9%	33,4%	39,3%	36,9%
1.	Závazky z obchodních vztahů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Závazky k účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Závazky k společníkům, členům družstva a za účastníky sdružení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Přijaté zálohy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Vydané dluhopisy	26,1%	30,1%	38,3%	36,7%
7.	Směnky k úhradě	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
8.	Dohadné účty pasivní	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
9.	Jiné závazky	0,1%	1,4%	0,0%	0,0%
10.	Odložený daňový závazek	1,6%	2,0%	1,0%	0,2%
B.III.	Krátkodobé závazky	10,2%	9,7%	8,4%	8,0%
1.	Závazky z obchodních vztahů	2,6%	4,6%	3,3%	1,9%
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	1,3%	1,5%	2,2%	0,1%
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům	0,3%	0,8%	0,0%	0,0%
5.	Závazky k zaměstnancům	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1,4%	0,8%	0,7%	0,1%
8.	Přijaté zálohy	0,8%	0,7%	0,5%	0,4%
9.	Vydané dluhopisy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
10.	Dohadné účty pasivní	0,3%	0,2%	0,3%	0,3%
11.	Jiné závazky	2,6%	0,1%	0,6%	4,4%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	43,4%	42,6%	40,1%	41,2%
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	10,7%	12,4%	10,0%	8,2%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	32,7%	30,2%	30,0%	33,1%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0,3%	0,3%	0,3%	1,0%
C.I.	Časové rozlišení	0,3%	0,3%	0,3%	1,0%
1.	Výdaje příštích období	0,3%	0,3%	0,3%	1,0%
2.	Výnosy příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 19 Vertikální analýza výkaz zisku a ztráty PRO-DOMA, SE

PRO-DOMA, SE					
Položka	č.ř.	2018	2017	2016	2015
I. Tržby za prodej zboží	01	98,8%	99,5%	99,5%	99,5%
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02	82,6%	84,4%	84,9%	84,6%
+ OBCHODNÍ MARŽE	03	16,2%	15,1%	14,5%	14,9%
II. Výkony	04	0,9%	0,8%	0,8%	0,8%
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1,2%	0,5%	0,5%	0,5%
2. Změna stavu zásob vlastní výroby	06	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3. Aktivace	07	-0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
B. Výkonová spotřeba	08	5,7%	4,9%	5,8%	5,3%
1. Spotřeba materiálu a energie	09	1,2%	0,9%	1,0%	0,9%
2. Služby	10	4,5%	4,0%	4,8%	4,4%
+ PŘIDANÁ HODNOTA	11	11,4%	10,9%	9,6%	10,4%
C. Osobní náklady	12	6,2%	6,0%	6,0%	5,8%
1. Mzdové náklady	13	4,5%	4,3%	4,4%	4,2%
2. Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1,5%	1,5%	1,5%	1,4%
4. Sociální náklady	16	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%
D. Daně a poplatky	17	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
E. Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	1,6%	1,3%	1,6%	1,4%
III. Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%
1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%
2. Tržby z prodeje materiálu	21	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
F. Zůstatková cena prod. dl.majetku a materiálu	22	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%
1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%
2. Prodaný materiál	24	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období	25	-0,1%	0,2%	0,0%	0,2%
	26	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
IV. Ostatní provozní výnosy	27	1,2%	1,3%	1,7%	0,6%
H. Ostatní provozní náklady	28	0,5%	0,7%	0,6%	0,3%
V. Převod provozních výnosů	29	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
I. Převod provoz. nákladů	30	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
* PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	4,3%	4,0%	3,0%	3,2%
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
J. Prodané cenné papíry a podíly	32	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VII. Výnosy z dl. finančního majetku	33	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v ú	34	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
jednotkách pod podsttným vlivem	35	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2. Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3. Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
K. Náklady z finančního majetku	39	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
IX. Výnosy z přecenění CP a derivátů	40	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
L. Náklady z přecenění CP derivátů	41	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
M. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční o	42	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
X. Výnosové úroky	43	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
N. Nákladové úroky	44	1,9%	2,1%	2,4%	2,5%
XI. Ostatní finanční výnosy	45	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
O. Ostatní finanční náklady	46	0,5%	0,2%	0,2%	0,2%
XII. Převod finančních výnosů	47	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
P. Převod finančních nákladů	48	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
* FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	-2,4%	-2,3%	-2,6%	-2,8%
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	50	0,5%	0,4%	0,2%	0,2%
1. splatná	51	0,6%	0,5%	0,2%	0,2%
2. odložená	52	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
** VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINN	53	1,4%	1,3%	0,2%	0,1%
XII. Mimořádné výnosy	54	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
R. Mimořádné náklady	55	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1. splatná	57	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2. odložená	58	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
* MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
*** Výsledek hospodaření za účetní období	61	1,4%	1,3%	0,2%	0,1%
Výsledek hospodaření před zdaněním	62	1,9%	1,7%	0,4%	0,4%

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 20 Vertikální analýza aktiv stavebniny DEK a.s.

stavebniny DEK a.s.		% podíl na bilanční sumě			
		2018	2017	2016	2015
	AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	4,5%	2,9%	3,1%	2,4%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Zřizovací výdaje	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Software	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Ocenitelná práva	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	4,5%	2,9%	3,1%	2,4%
1.	Pozemky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Stavby	1,1%	0,8%	0,8%	1,2%
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	3,0%	2,0%	1,9%	1,0%
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	0,4%	0,1%	0,4%	0,2%
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	92,4%	94,6%	93,7%	96,4%
C.I.	Zásoby	25,9%	21,8%	22,1%	21,6%
1.	Materiál	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Výrobky	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
4.	Zvířata	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Zboží	25,6%	21,4%	21,6%	21,4%
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0,4%	0,4%	0,5%	0,1%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,5%	0,4%	0,6%	0,6%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sd	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Dohadné účty aktivní	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Jiné pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Odložená daňová pohledávka	0,5%	0,4%	0,6%	0,6%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	64,2%	70,7%	69,5%	71,7%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	36,7%	31,3%	35,9%	33,2%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	17,5%	30,6%	26,3%	30,5%
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sd	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Stát - daňové pohledávky	0,0%	0,0%	0,4%	0,0%
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	0,3%	0,2%	0,4%	0,5%
8.	Dohadné účty aktivní	9,7%	8,6%	6,4%	7,5%
9.	Jiné pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.IV.	Finanční majetek	1,7%	1,6%	1,5%	2,5%
1.	Peníze	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
2.	Účty v bankách	1,6%	1,5%	1,5%	2,5%
3.	Krátkodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	3,2%	2,6%	3,1%	1,1%
D.I.	Časové rozlišení	3,2%	2,6%	3,1%	1,1%
1.	Náklady příštích období	3,2%	2,6%	3,1%	1,1%
2.	Komplexní náklady příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Příjmy příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 21 Vertikální analýza pasiv stavebniny DEK a.s.

stavebniny DEK a.s.		2018	2017	2016	2015
	PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	30,0%	26,6%	33,8%	38,9%
A.I.	Základní kapitál	0,0%	0,0%	2,7%	2,8%
1.	Základní kapitál	0,0%	0,0%	2,7%	2,8%
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Změny vlastního kapitálu	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.II.	Kapitálové fondy	20,4%	20,2%	27,3%	0,6%
1.	Emisní ážio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Ostatní kapitálové fondy	20,4%	20,2%	27,3%	0,6%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Zákonný rezervní fond	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Statutární a ostatní fondy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	6,4%	2,5%	-0,1%	26,0%
1.	Nerozdělený zisk minulých let	6,4%	2,5%	-0,1%	26,0%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3,1%	3,8%	3,8%	9,5%
B.	CIZÍ ZDROJE	70,0%	73,4%	66,2%	61,1%
B.I.	Rezervy	0,3%	0,4%	1,8%	0,4%
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Rezerva na daň z příjmů	0,0%	0,2%	1,4%	0,2%
4.	Ostatní rezervy	0,3%	0,2%	0,4%	0,2%
B.II.	Dlouhodobé závazky	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
1.	Závazky z obchodních vztahů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Závazky k účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Závazky k společníkům, členům družstva a za účastníky sdružení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Přijaté zálohy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Vydané dluhopisy	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
7.	Směnky k úhradě	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
8.	Dohadné účty pasivní	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
9.	Jiné závazky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
10.	Odložený daňový závazek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.III.	Krátkodobé závazky	17,0%	16,7%	16,2%	14,9%
1.	Závazky z obchodních vztahů	9,2%	11,2%	10,0%	9,7%
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Závazky k zaměstnancům	1,1%	0,7%	0,8%	0,7%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,6%	0,4%	0,4%	0,4%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1,8%	1,1%	2,0%	1,7%
8.	Přijaté zálohy	1,6%	1,0%	0,8%	0,6%
9.	Vydané dluhopisy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
10.	Dohadné účty pasivní	2,7%	2,3%	2,2%	1,4%
11.	Jiné závazky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	52,7%	56,4%	48,2%	45,7%
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0,0%	0,2%	0,7%	0,0%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	52,7%	56,2%	47,5%	45,7%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.I.	Časové rozlišení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Výdaje příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Výnosy příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 22 Vertikální analýza výkaz zisku a ztráty stavebniny DEK a.s.

stavebniny DEK a.s.					
Položka		č.ř.	2018	2017	2016
I.	Tržby za prodej zboží	01	94,6%	95,4%	96,5%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	77,4%	78,7%	81,4%
+	OBCHODNÍ MARŽE	03	17,2%	16,7%	15,0%
II.	Výkony	04	5,4%	4,6%	3,5%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	5,4%	4,6%	3,5%
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Aktivace	07	0,0%	0,0%	0,0%
B.	Výkonová spotřeba	08	12,3%	11,1%	9,4%
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	2,4%	2,2%	1,7%
2.	Služby	10	9,9%	9,0%	7,7%
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	10,4%	10,2%	9,1%
C.	Osobní náklady	12	7,9%	7,4%	6,7%
1.	Mzdové náklady	13	5,9%	5,5%	5,0%
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2,1%	1,9%	1,7%
4.	Sociální náklady	16	0,0%	0,0%	0,0%
D.	Daně a poplatky	17	0,0%	0,0%	0,0%
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	0,8%	0,8%	1,0%
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	0,0%	0,0%	1,4%
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0,0%	0,0%	1,4%
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0,0%	0,0%	0,0%
F.	Zůstatková cena prod. dl.majetku a materiálu	22	0,0%	0,0%	0,8%
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0,0%	0,0%	0,8%
2.	Prodaný materiál	24	0,0%	0,0%	0,0%
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období	25	0,0%	-0,2%	0,1%
26		26	0,0%	0,0%	0,0%
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	0,3%	0,2%	0,8%
H.	Ostatní provozní náklady	28	0,2%	0,3%	0,9%
V.	Převod provozních výnosů	29	0,0%	0,0%	0,0%
I.	Převod provoz. nákladů	30	0,0%	0,0%	0,0%
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	1,7%	2,1%	1,9%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0,0%	0,0%	0,0%
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0,0%	0,0%	0,0%
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v újednotkách pod podsttným vlivem	34	0,0%	0,0%	0,0%
35		35	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37	0,0%	0,0%	0,0%
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38	0,0%	0,0%	0,0%
K.	Náklady z finančního majetku	39	0,0%	0,0%	0,0%
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40	0,0%	0,0%	0,0%
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41	0,0%	0,0%	0,0%
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42	0,0%	0,0%	0,0%
X.	Výnosové úroky	43	0,2%	0,2%	0,1%
N.	Nákladové úroky	44	0,4%	0,2%	0,2%
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	0,1%	0,1%	0,0%
O.	Ostatní finanční náklady	46	0,2%	0,1%	0,1%
XII.	Převod finančních výnosů	47	0,0%	0,0%	0,0%
P.	Převod finančních nákladů	48	0,0%	0,0%	0,0%
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	-0,3%	-0,1%	-0,1%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	0,4%	0,4%	0,5%
1.	splatná	51	0,4%	0,5%	0,5%
2.	odložená	52	0,0%	-0,1%	0,0%
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	1,1%	1,6%	1,3%
XIII.	Mimořádné výnosy	54	0,0%	0,0%	0,0%
R.	Mimořádné náklady	55	0,0%	0,0%	0,0%
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56	0,0%	0,0%	0,0%
1.	splatná	57	0,0%	0,0%	0,0%
2.	odložená	58	0,0%	0,0%	0,0%
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	0,0%	0,0%	0,0%
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60	0,0%	0,0%	0,0%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	1,1%	1,6%	1,3%
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	1,4%	2,0%	1,8%

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 23 Poměrové ukazatele společnosti PRO-DOMA, SE v období 2015-2018

PRO-DOMA, SE					
Ukazatele rentability (výnosnosti)		2018	2017	2016	2015
1	ROA - Rentabilita celk. aktiv (EBIT / AKT)	7,12%	6,37%	5,02%	4,62%
	Rentabilita tržeb (EBIT/T)	3,87%	3,78%	2,74%	2,94%
	Obrat celk. aktiv (T/AKT)	1,84	1,68	1,84	1,57
2	ROCE - Rentabilita kapitálu (EBIT / (VK+DL.K))	12,55%	10,66%	8,19%	7,98%
3	ROE - Rentabilita vl.kapitálu (ČZ / VK)	14,32%	15,72%	2,37%	1,87%
	Rentabilita tržeb (ČZ/T)	1,40%	1,27%	0,15%	0,15%
	Obrat celk. aktiv (T/AKT)	1,84	1,68	1,84	1,57
	Finanční páka (AKT/VK)	5,56	7,33	8,43	7,92
4	Rentabilita z vlastních fin. zdrojů (CF / VK)	30,42%	31,81%	26,87%	19,21%
5	Rentabilita tržeb (ČZ / T)	1,40%	1,27%	0,15%	0,15%
6	Mzdová náročnost tržeb	4,52%	4,33%	4,35%	4,22%
Ukazatele aktivity (doby obratu)		2018	2017	2016	2015
1	Obrat aktiv (T / AKT)	1,84	1,68	1,84	1,57
2	Obrat zásob (T / zásoby)	10,29	9,51	10,41	10,62
3	Doba obratu aktiv (AKT / (T/360))	195,51	213,82	196,18	228,64
4	Doba obratu zásob (ZÁS. / (T/360))	34,99	37,85	34,57	33,89
5	Doba inkasa pohledávek (POHL / (T/360))	64,31	66,53	60,99	85,79
6	Doba splatnosti krátk. závazků (KZ / (T/360))	19,95	20,73	16,42	18,37
Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy (zadluženosti)		2018	2017	2016	2015
1	Equity Ratio (VK / AKT)	17,98%	13,64%	11,86%	12,63%
2	Debt Ratio I. (CZ / AKT)	81,70%	86,06%	87,87%	86,37%
3	Debt Ratio II. ((CZ+OP) / AKT)	82,02%	86,36%	88,14%	87,37%
4	Debt Equity Ratio (CZ / VK)	4,54	6,31	7,41	6,84
5	Úrokové krytí I. (EBIT / úroky)	2,00	1,80	1,15	1,15
6	Úrokové krytí II. ((EBIT+odpisy) / úroky)	2,81	2,43	1,81	1,70
7	Cash Flow / ((Cizí zdroje-Rezervy)/360)	24,16	18,22	13,07	10,14
Ukazatele platební schopnosti (likvidity)		2018	2017	2016	2015
1	Pracovní kapitál, Working Capital (OAKT - KD)	329 808	315 454	302 991	287 721
2	Pracovní kapitál na aktiva ((OAKT-KD) / AKT)	8,62%	9,48%	11,60%	11,44%
3	Ukazatel kapitalizace (DM / DL.K)	0,85	0,84	0,81	0,81
4	Běžná likvidita (OAKT / KD)	1,20	1,24	1,30	1,29
5	Rychlá likvidita ((KrP+FM) / KD)	0,78	0,79	0,84	0,92
6	Peněžní likvidita (FM / KD)	0,02	0,02	0,03	0,01
7	Doba splatnosti krátk. závazků (KZ / (T/360))	19,95	20,73	16,42	18,37
Ukazatele produktivity práce		2018	2017	2016	2015
1	Osobní náklady ku přidané hodnotě	0,55	0,54	0,62	0,56
2	Produktivita práce z přidané hodnoty	842 340	708 323	621 874	598 533
3	Produktivita práce z tržeb	7 399 878	6 469 722	6 505 596	5 762 199
4	Průměrná mzda - roční	334 402	280 448	283 285	243 109
5	- měsíční	27 867	23 371	23 607	20 259

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 24 Poměrové ukazatele podniku stavebniny DEK a.s. v období 2015-2018

stavebniny DEK a.s.						
Ukazatele rentability (výnosnosti)			2018	2017	2016	2015
1	ROA - Rentabilita celk. aktiv (EBIT / AKT)	(VH před zdaň. + N.) /	5,31%	5,32%	5,78%	11,35%
	Rentabilita tržeb (EBIT/T)	(VH před zdaň. + N.) /	1,80%	2,24%	2,01%	4,56%
	Obrat celk. aktiv (T/AKT)	(I. + II.1.) / aktiva celk	2,95	2,38	2,88	2,49
2	ROCE - Rentabilita kapitálu (EBIT / (VK+Dl.K))	(VH před zdaň. + N.) /	17,52%	19,60%	15,94%	28,82%
3	ROE - Rentabilita vl.kapitálu (ČZ / VK)	VH za úč. období / A.	10,40%	14,37%	11,24%	24,39%
	Rentabilita tržeb (ČZ/T)	VH za úč. období / (I. +	1,06%	1,61%	1,32%	3,81%
	Obrat celk. aktiv (T/AKT)	(I. + II.1.) / aktiva celk	2,95	2,38	2,88	2,49
	Finanční páka (AKT/VK)	aktiva celkem / A.	3,34	3,76	2,96	2,57
4	Rentabilita z vlastních fin. zdrojů (CF / VK)	(VH za úč. období + E.	18,06%	21,32%	19,66%	28,97%
5	Rentabilita tržeb (ČZ / T)	VH za úč. období / (I. +	1,06%	1,61%	1,32%	3,81%
6	Mzdová náročnost tržeb	C.I. / (I. + II.1.)	5,87%	5,51%	4,99%	5,11%
Ukazatele aktivity (doby obratu)			2018	2017	2016	2015
1	Obrat aktiv (T / AKT)	(I. + II.1.) / aktiva celk	2,95	2,38	2,88	2,49
2	Obrat zásob (T / zásoby)	(I. + II.1.) / C.I.	11,37	10,89	13,06	11,49
3	Doba obratu aktiv (AKT / (T/360))	aktiva celkem / [(I. + I	122,20	151,36	124,81	144,76
4	Doba obratu zásob (ZÁS. / (T/360))	C.I. / [(I. + II.1.) / 360]	31,66	33,07	27,55	31,32
5	Doba inkasa pohledávek (POHL / (T/360))	(C.II. + C.III.) / [(I. + I	79,10	107,64	87,56	104,63
6	Doba splatnosti krátk. závazků (KZ / (T/360))	(B.III.) / [(I. + II.1.) / 3	20,77	25,26	20,21	21,55
Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy (zadluženosti)			2018	2017	2016	2015
1	Equity Ratio (VK / AKT)	A. / aktiva celkem	29,98%	26,57%	33,81%	38,89%
2	Debt Ratio I. (CZ / AKT)	B. / aktiva celkem	70,02%	73,43%	66,19%	61,11%
3	Debt Ratio II. ((CZ+OP) / AKT)	(B. + C.) / aktiva celke	70,02%	73,43%	66,19%	61,11%
4	Debt Equity Ratio (CZ / VK)	B. / A.	2,34	2,76	1,96	1,57
5	Úrokové krytí I. (EBIT / úroky)	(VH před zdaň. + N.) /	4,59	10,27	10,63	20,30
6	Úrokové krytí II. ((EBIT+odpisy) / úroky)	(VH před zdaň. + N. +	6,58	13,84	15,87	23,49
7	Cash Flow / ((Cizí zdroje-Rezervy)/360)	(VH za úč. období + E.	27,96	27,92	37,16	66,78
Ukazatele platební schopnosti (likvidity)			2018	2017	2016	2015
1	Pracovní kapitál, Working Capital (OAKT - KD)	C. - C.II. - (B.III. + B.I	1 083 855	1 053 295	1 097 293	1 268 510
2	Pracovní kapitál na aktiva ((OAKT-KD) / AKT)	[C. - (B.III. + B.IV.2. +	22,13%	21,27%	29,41%	35,21%
3	Ukazatel kapitalizace (DM / Dl.K)	B. / (A. + B.I. + B.II. +	0,15	0,11	0,09	0,06
4	Běžná likvidita (OAKT / KD)	C. / (B.III. + B.IV.2. +	1,33	1,30	1,47	1,59
5	Rychlá likvidita ((KrP+FM) / KD)	(C.III. + C.IV.) / (B.III	0,95	0,99	1,12	1,22
6	Peněžní likvidita (FM / KD)	C.IV. / (B.III. + B.IV.2	0,02	0,02	0,02	0,04
7	Doba splatnosti krátk. závazků (KZ / (T/360))	B.III. / [(I. + II.1.) / 36	20,77	25,26	20,21	21,55
Ukazatele produktivity práce			2018	2017	2016	2015
1	Osobní náklady ku přidané hodnotě	C. / přidaná hodnota	0,77	0,73	0,73	0,79
2	Produktivita práce z přidané hodnoty	přidaná hodnota / poče	943 516	929 156	874 401	763 662
3	Produktivita práce z tržeb	(I. + II.1.) / počet prac	9 097 943	9 100 994	9 565 140	8 672 525
4	Průměrná mzda - roční	C.I. / počet pracovníků	534 045	501 613	477 636	443 218
5	- měsíční	(C.I./12) / počet pracov	44 504	41 801	39 803	36 935

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 25 Poměrová analýza firem v odvětví 2017-2018

		2017					2018						
Ukazatele rentability (výnosnosti)		DEK	PRO-DOMA	STAVMAT	IZOMAT	WOODCOTE	DEK	PRO-DOMA	STAVMAT	IZOMAT	WOODCOTE		
1	ROA - Rentabilita celk. aktiv (EBIT / AKT)	4,82%	6,37%	8,27%	5,22%	6,74%	5,39%	7,11%	53,53%	7,61%	5,81%	1	Rentabilita
	Rentabilita tržeb (EBIT/T)	2,03%	3,78%	4,82%	2,05%	3,03%	1,83%	3,86%	29,72%	2,88%	2,33%	2	
	Obrat celk. aktiv (T/AKT)	2,38	1,68	1,71	2,54	2,23	2,95	1,84	1,80	2,64	2,49	3	
2	ROCE - Rentabilita kapitálu (EBIT / (VK+DLK))	17,77%	10,66%	15,04%	11,20%	19,26%	17,80%	12,52%	81,34%	16,81%	16,08%	2	
3	ROE - Rentabilita vřkapitálu (ČZ / VK)	12,50%	15,72%	36,19%	9,35%	17,62%	10,68%	14,24%	79,35%	12,98%	10,57%	3	
	Rentabilita tržeb (ČZ/T)	1,40%	1,27%	3,83%	1,51%	2,41%	1,09%	1,39%	29,00%	1,87%	1,45%	5	
	Obrat celk. aktiv (T/AKT)	2,38	1,68	1,71	2,54	2,23	2,95	1,84	1,80	2,64	2,49	4	Aktivita
	Finanční páka (AKT/VK)	3,76	7,33	5,52	2,43	3,28	3,34	5,56	1,52	2,62	2,94	5	
4	Rentabilita z vlastních fin. zdrojů (CF / VK)	19,45%	31,81%	38,56%	15,79%	25,05%	18,34%	29,88%	79,66%	16,05%	18,11%	4	
5	Rentabilita tržeb (ČZ / T)	1,40%	1,27%	3,83%	1,51%	2,41%	1,09%	1,39%	29,00%	1,87%	1,45%	5	
6	Mzdová náročnost tržeb	5,51%	4,33%	4,84%	6,31%	5,04%	5,87%	4,52%	4,77%	6,21%	4,93%	6	
Ukazatele aktivity (doby obratu)		DEK	PRO-DOMA	STAVMAT	IZOMAT	WOODCOTE	DEK	PRO-DOMA	STAVMAT	IZOMAT	WOODCOTE		
1	Obrat aktiv (T / AKT)	2,38	1,68	1,71	2,54	2,23	2,95	1,84	1,80	2,64	2,49	1	Aktivita
2	Obrat zásob (T / zásoby)	10,89	9,51	9,30	11,52	8,75	11,37	10,29	9,90	11,65	10,11	2	
3	Doba obratu aktiv (AKT / (T/360))	151,36	213,82	210,03	141,77	161,63	122,20	195,51	199,88	136,37	144,64	3	
4	Doba obratu zásob (ČZ / (T/360))	33,07	37,85	38,72	31,25	41,14	31,66	34,99	36,37	30,89	35,60	4	
5	Doba inkasa pohledávek (POHL / (T/360))	107,64	66,53	61,68	51,14	98,46	79,10	64,31	64,10	49,53	94,66	5	
6	Doba splatnosti krátk. závazků (KZ / (T/360))	25,26	20,73	18,58	20,63	86,99	20,77	19,95	16,17	18,83	85,53	6	
Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy (zadluženosti)		DEK	PRO-DOMA	STAVMAT	IZOMAT	WOODCOTE	DEK	PRO-DOMA	STAVMAT	IZOMAT	WOODCOTE		
1	Equity Ratio (VK / AKT)	26,57%	13,64%	18,12%	41,08%	30,51%	29,98%	17,98%	65,82%	38,12%	34,07%	1	Zadluženost
2	Debt Ratio I. (CZ / AKT)	73,43%	86,06%	81,94%	58,80%	69,49%	70,02%	81,70%	34,17%	61,47%	65,93%	2	
3	Debt Ratio II. ((CZ+OP) / AKT)	73,43%	86,36%	81,88%	58,92%	69,49%	70,02%	82,02%	34,18%	61,88%	65,93%	3	
4	Debt Equity Ratio (CZ / VK)	2,76	6,31	4,52	1,43	2,28	2,34	4,54	0,52	1,61	1,94	4	
5	Úrokové krytí I. (EBIT / úroky)	9,31	1,80	5,01	8,05	16,83	4,66	1,99	-119,43	7,65	7,61	5	
6	Úrokové krytí II. ((EBIT+odpisy) / úroky)	12,88	2,43	5,27	12,14	22,49	6,65	2,78	-119,89	8,83	10,98	6	
7	Cash Flow / [(Cizí zdroje-Rezervy)/360]	25,47	18,22	30,70	40,18	40,84	28,40	23,73	552,44	35,84	34,39	7	
Ukazatele platební schopnosti (likvidity)		DEK	PRO-DOMA	STAVMAT	IZOMAT	WOODCOTE	DEK	PRO-DOMA	STAVMAT	IZOMAT	WOODCOTE		
1	Pracovní kapitál, Working Capital (OAKT - KD)	1 074 273	315 454	70 618	36 279	225 252	1 110 713	329 808	402 651	45 529	254 086	1	Likvidita
2	Pracovní kapitál na aktiva ((OAKT-KD) / AKT)	21,70%	9,48%	3,07%	4,91%	23,94%	22,68%	8,62%	16,60%	5,10%	26,96%	2	
3	Ukazatel kapitalizace (DM / DLK)	0,11	0,84	0,94	0,83	0,31	0,15	0,85	0,75	0,81	0,25	3	
4	Celková likvidita (OAKT / KD)	1,30	1,24	1,07	1,09	1,37	1,33	1,20	1,49	1,09	1,42	4	
5	Běžná likvidita [(KrP+FM) / KD]	1,00	0,79	0,66	0,68	0,98	0,95	0,78	0,95	0,68	1,04	5	
6	Peněžní likvidita (FM / KD)	0,02	0,02	0,01	0,00	0,04	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	6	
7	Doba splatnosti krátk. závazků [KZ / (T/360)]	25,26	20,73	18,58	20,63	86,99	20,77	19,95	16,17	18,83	85,53	7	
Ukazatele produktivity práce		DEK	PRO-DOMA	STAVMAT	IZOMAT	WOODCOTE	DEK	PRO-DOMA	STAVMAT	IZOMAT	WOODCOTE		
1	Osobní náklady ku přidané hodnotě	0,73	0,54	0,56	0,74	0,58	0,77	0,55	0,49	0,68	0,62	1	Produktivita
2	Produktivita práce z přidané hodnoty	929 156,11	708 323,33	855 704,46	768 702,42	852 096,89	943 516,39	842 340,34	1 052 708,79	937 193,65	897 132,87	2	
3	Produktivita práce z tržeb	9 100 993,82	6 469 721,71	7 324 159,85	6 488 297,58	7 252 138,41	9 097 943,25	7 399 878,15	8 000 012,82	7 481 422,22	8 200 339,16	3	
4	Průměrná mzda - roční	501 612,83	280 448,04	354 226,77	409 221,45	365 380,62	534 045,40	334 402,31	381 358,97	464 682,54	404 454,55	4	
5	- měsíční	41 801,07	23 370,67	29 518,90	34 101,79	30 448,39	44 503,78	27 866,86	31 779,91	38 723,54	33 704,55	5	

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 26 Poměrová analýza odvětví 2017-2018 – medián

Odvětvové ukazatele rentability (výnosnosti)			2017	2018
1	ROA - Rentabilita celk. aktiv (EBIT / AKT)	(VH před zdaň. + N.) / aktiva celk	5,79%	7,11%
	Rentabilita tržeb (EBIT/T)	(VH před zdaň. + N.) / (I. + II.1.)	2,92%	2,88%
	Obrat celk. aktiv (T/AKT)	(I. + II.1.) / aktiva celkem	2,05	2,49
2	ROCE - Rentabilita kapitálu (EBIT / (VK+))	(VH před zdaň. + N.) / (A. + B.I. +	13,12%	16,81%
3	ROE - Rentabilita vl. kapitálu (ČZ / VK)	VH za úč. období / A.	14,11%	12,98%
	Rentabilita tržeb (ČZ/T)	VH za úč. období / (I. + II.1.)	1,45%	1,45%
	Obrat celk. aktiv (T/AKT)	(I. + II.1.) / aktiva celkem	2,05	2,49
	Finanční páka (AKT/VK)	aktiva celkem / A.	4,64	2,94
4	Rentabilita z vlastních fin. zdrojů (CF / VK)	(VH za úč. období + E.) / A.	25,63%	18,34%
5	Rentabilita tržeb (ČZ / T)	VH za úč. období / (I. + II.1.)	1,45%	1,45%
6	Mzdová náročnost tržeb	C.I. / (I. + II.1.)	5,17%	4,93%
Odvětvové ukazatele aktivity (doby obratu)			2017	2018
1	Obrat aktiv (T / AKT)	(I. + II.1.) / aktiva celkem	2,05	2,49
2	Obrat zásob (T / zásoby)	(I. + II.1.) / C.I.	10,20	10,29
3	Doba obratu aktiv (AKT / (T/360))	aktiva celkem / [(I. + II.1.) / 360]	180,70	144,64
4	Doba obratu zásob (ČZ / (T/360))	C.I. / [(I. + II.1.) / 360]	35,46	34,99
5	Doba inkasa pohledávek (POHL / (T/360))	(C.II. + C.III. + D.II.) / [(I. + II.1.)	64,10	64,31
6	Doba splatnosti krátk. závazků (KZ / (T/360))	(B.III. - B.III.6 + C.II.) / [(I. + II.1.)	20,68	19,95
Odvětvové ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy (zadluženosti)			2017	2018
1	Equity Ratio (VK / AKT)	A. / aktiva celkem	22,35%	34,07%
2	Debt Ratio I. (CZ / AKT)	(B. + C.II.) / aktiva celkem	77,68%	65,93%
3	Debt Ratio II. ((CZ+OP) / AKT)	(B. + C.I. + C.II.) / aktiva celkem	77,65%	65,93%
4	Debt Equity Ratio (CZ / VK)	(B. + C.II.) / A.	3,64	1,94
5	Úrokové krytí I. (EBIT / úroky)	(VH před zdaň. + N.) / N.	6,53	4,66
6	Úrokové krytí II. [(EBIT+odpisy) / úroky]	(VH před zdaň. + N. + E.) / N.	8,70	6,65
7	Cash Flow / [(Cizí zdroje-Rezervy)/360]	(VH za úč. období + E.) / [(B. - B	28,09	34,39
Odvětvové ukazatele platební schopnosti (likvidity)			2017	2018
1	Pracovní kapitál, Working Capital (OAKT)	viz tabulka pracovního kapitálu (P	193 036	329 808
2	Pracovní kapitál na aktiva ((OAKT-KD) / AKT)	PKII / Aktiva	7,20%	16,60%
3	Ukazatel kapitalizace (DM / D.I.K)	B. / (A. + B.I. + B.II. + B.III.6 + B	0,83	0,75
4	Celková likvidita (OAKT / KD)	(C.+D.II.) / (B.III.-B.III.6+B.IV.2.	1,17	1,33
5	Běžná likvidita [(KrP+FM) / KD]	(C.III.+C.IV.+D.II.)/(B.III.-B.III.6	0,74	0,95
6	Peněžní likvidita (FM / KD)	C.IV. / (B.III.-B.III.6+B.IV.2.+B.I	0,01	0,02
7	Doba splatnosti krátk. závazků [KZ / (T/360)]	(B.III. - B.III.6 + C.II.) / [(I. + II.1.)	20,68	19,95
Odvětvové ukazatele produktivity práce			2017	2018
1	Osobní náklady ku přidané hodnotě	C. / přidaná hodnota	0,64	0,62
2	Produktivita práce z přidané hodnoty	přidaná hodnota / počet pracovníků	812 203	937 194
3	Produktivita práce z tržeb	(I. + II.1.) / počet pracovníků	6 906 229	8 000 013
4	Průměrná mzda - roční	C.I. / počet pracovníků	381 724	404 455
5	- měsíční	(C.I./12) / počet pracovníků	31 810	33 705

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 27 Metoda jednoduchý součet pořadí v období 2016 a 2017

	2016					2017				
	DEK	PRO-DOMA	STAVMAT	IZOMAT	WOODCOTE	DEK	PRO-DOMA	STAVMAT	IZOMAT	WOODCOTE
ROA - Rentabilita celk. aktiv (EBIT / AKT)	5	4	1	3	2	2	4	5	1	3
Rentabilita tržeb (EBIT/T)	5	5	2	1	3	2	4	5	1	3
ROCE - Rentabilita kapitálu (EBIT / (VK+DL.K))	5	2	1	3	4	5	2	3	1	4
ROE - Rentabilita vl.kapitálu (ČZ / VK)	5	1	4	2	3	2	3	5	1	4
Finanční páka (AKT/VK)	2	5	4	1	3	3	5	4	1	2
Obrat aktiv (T / AKT)	5	1	2	4	3	4	2	1	5	3
Obrat zásob (T / zásoby)	5	2	3	4	1	4	3	2	5	1
Doba obratu aktiv (AKT / (T/360))	5	1	2	4	3	4	2	1	5	3
Doba obratu zásob (ČZ / (T/360))	5	2	3	4	1	4	3	2	5	1
Doba inkasa pohledávek (POHL / (T/360))	2	3	4	5	1	1	3	4	5	2
Doba splatnosti krátk. závazků (KZ / (T/360))	2	4	3	5	1	2	5	4	3	1
Equity Ratio (VK / AKT)	4	1	2	5	3	3	1	2	5	4
Debt Ratio I. (CZ / AKT)	4	1	2	5	3	3	1	2	5	4
Debt Equity Ratio (CZ / VK)	4	1	2	5	3	3	1	2	5	4
Pracovní kapitál na aktiva ((OAKT-KD) / AKT)	5	4	1	2	3	4	3	1	2	5
Celková likvidita (OAKT / KD)	5	3	1	2	4	3	4	1	2	5
Běžná likvidita [(KrP+FM) / KD]	5	3	1	2	4	5	3	1	2	4
Peněžní likvidita (FM / KD)	3	4	2	2	5	4	4	2	1	5
Produktivita práce z přidané hodnoty	5	2	1	3	4	5	1	4	2	3
Produktivita práce z tržeb	5	3	1	2	4	5	1	4	2	3
Průměrná mzda - měsíční	5	1	2	4	3	5	1	2	4	3
Celkem	91	53	44	68	61	73	56	57	63	68
Pořadí	1	4	5	2	3	1	5	4	3	2

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 28 Metoda jednoduchého podílu

	2016				
	DEK	PRO-DOMA	STAVMAT	IZOMAT	WOODCOTE
ROA - Rentabilita celk. aktiv (EBIT / AKT)	1,26	1,09	0,73	0,98	0,94
Rentabilita tržeb (EBIT/T)	1,01	1,38	0,89	0,82	0,91
ROCE - Rentabilita kapitálu (EBIT / (VK+DL.K))	1,53	0,79	0,59	0,85	1,24
ROE - Rentabilita vl.kapitálu (ČZ / VK)	1,39	0,29	1,32	0,87	1,12
Finanční páka (AKT/VK)	1,64	0,57	0,66	2,20	1,50
Rentabilita tržeb (ČZ / T)	1,44	0,17	0,83	1,26	1,29
Obrat aktiv (T / AKT)	0,82	1,28	1,24	0,85	0,98
Obrat zásob (T / zásoby)	0,84	1,05	1,05	0,88	1,29
Doba obratu aktiv (AKT / (T/360))	1,27	0,81	0,83	1,21	1,05
Doba obratu zásob (ČZ / (T/360))	1,22	0,97	0,97	1,16	0,80
Doba inkasa pohledávek (POHL / (T/360))	0,79	1,13	1,27	1,46	0,73
Doba splatnosti krátk. závazků (KZ / (T/360))	1,63	2,01	1,88	2,65	0,34
Equity Ratio (VK / AKT)	1,25	0,44	0,50	1,68	1,14
Debt Ratio I. (CZ / AKT)	0,91	1,21	1,19	0,75	0,95
Debt Equity Ratio (CZ / VK)	1,96	0,52	0,60	3,20	1,72
Pracovní kapitál na aktiva ((OAKT-KD) / AKT)	1,85	0,72	0,18	0,60	1,65
Ukazatel kapitalizace (DM / DL.K)	6,47	0,69	0,59	0,73	3,15
Celková likvidita (OAKT / KD)	0,88	0,99	1,21	1,08	0,91
Běžná likvidita [(KrP+FM) / KD]	0,77	1,03	1,32	1,17	0,89
Peněžní likvidita (FM / KD)	1,01	0,71	1,63	2,60	0,62
Produktivita práce z přidané hodnoty	1,23	0,88	0,83	0,99	1,08
Produktivita práce z tržeb	1,34	0,91	0,82	0,90	1,02
Průměrná mzda - měsíční	1,33	0,79	0,84	1,04	1,00
Celkem	1,47	0,89	0,96	1,30	1,14
Pořadí	1	5	4	2	3

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 29 Metoda bodovací

	2016				
	DEK	PRO-DOMA	STAVMAT	IZOMAT	WOODCOTE
ROA - Rentabilita celk. aktiv (EBIT / AKT)	100	86,87	57,99	77,82	74,39
Rentabilita tržeb (EBIT/T)	73,23	100,00	64,66	59,57	65,78
ROCE - Rentabilita kapitálu (EBIT / (VK+DL.K))	100,00	51,39	38,17	55,65	80,70
ROE - Rentabilita vl.kapitálu (ČZ / VK)	100,00	21,12	94,75	62,18	80,52
Finanční páka (AKT/VK)	35,07	100,00	87,53	26,07	38,21
Rentabilita tržeb (ČZ / T)	100,00	11,64	57,79	87,43	89,23
Obrat aktiv (T / AKT)	100,00	63,62	65,68	95,67	82,81
Obrat zásob (T / zásoby)	100,00	79,71	79,75	94,97	65,25
Doba obratu aktiv (AKT / (T/360))	100,00	63,62	65,68	95,67	82,81
Doba obratu zásob (ČZ / (T/360))	100,00	79,71	79,75	94,97	65,25
Doba inkasa pohledávek (POHL / (T/360))	54,09	77,64	86,67	100,00	49,68
Doba splatnosti krátk. závazků (KZ / (T/360))	61,59	75,82	71,13	100,00	12,68
Equity Ratio (VK / AKT)	74,34	26,07	29,78	100,00	68,22
Debt Ratio I. (CZ / AKT)	82,22	61,93	63,13	100,00	78,90
Debt Equity Ratio (CZ / VK)	61,12	16,14	18,80	100,00	53,82
Pracovní kapitál na aktiva ((OAKT-KD) / AKT)	100,00	38,63	9,64	32,44	88,90
Ukazatel kapitalizace (DM / DL.K)	9,09	85,42	100,00	81,06	18,69
Celková likvidita (OAKT / KD)	100,00	88,50	72,48	81,55	95,82
Běžná likvidita [(KrP+FM) / KD]	100,00	74,96	58,45	66,31	87,14
Peněžní likvidita (FM / KD)	61,74	87,21	38,21	23,98	100,00
Produktivita práce z přidané hodnoty	100,00	71,12	67,22	80,14	87,47
Produktivita práce z tržeb	100,00	68,01	61,25	66,61	76,16
Průměrná mzda - měsíční	100,00	59,31	62,74	78,12	75,32
Celkem	83,15	64,72	62,23	76,53	70,34
Pořadí	1	4	5	2	3

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 30 Metoda normované proměnné

	2016				
	DEK	PRO-DOMA	STAVMAT	IZOMAT	WOODCOTE
ROA - Rentabilita celk. aktiv (EBIT / AKT)	1,48	0,54	-1,54	-0,11	-0,36
Rentabilita tržeb (EBIT/T)	0,04	1,91	-0,56	-0,91	-0,48
ROCE - Rentabilita kapitálu (EBIT / (VK+DL.K))	1,57	-0,62	-1,22	-0,43	0,70
ROE - Rentabilita vl.kapitálu (ČZ / VK)	0,99	-1,78	0,81	-0,33	0,31
Finanční páka (AKT/VK)	-0,74	1,41	1,00	-1,04	-0,63
Rentabilita tržeb (ČZ / T)	0,96	-1,80	-0,36	0,57	0,62
Obrat aktiv (T / AKT)	1,24	-1,20	-1,06	0,95	0,08
Obrat zásob (T / zásoby)	1,30	-0,34	-0,34	0,89	-1,51
Doba obratu aktiv (AKT / (T/360))	-1,13	1,27	1,07	-0,94	-0,26
Doba obratu zásob (ČZ / (T/360))	-1,17	0,19	0,19	-0,88	1,67
Doba inkasa pohledávek (POHL / (T/360))	0,98	-0,43	-0,77	-1,16	1,39
Doba splatnosti krátk. závazků (KZ / (T/360))	-0,39	-0,51	-0,47	-0,63	1,99
Equity Ratio (VK / AKT)	0,52	-1,20	-1,07	1,44	0,30
Debt Ratio I. (CZ / AKT)	-0,52	1,19	1,06	-1,45	-0,30
Debt Equity Ratio (CZ / VK)	-0,74	1,41	1,00	-1,04	-0,63
Pracovní kapitál na aktiva ((OAKT-KD) / AKT)	1,33	-0,44	-1,28	-0,62	1,01
Ukazatel kapitalizace (DM / DL.K)	-1,33	0,71	1,10	0,59	-1,07
Celková likvidita (OAKT / KD)	1,25	0,08	-1,54	-0,62	0,83
Běžná likvidita [(KrP+FM) / KD]	1,53	-0,16	-1,28	-0,75	0,66
Peněžní likvidita (FM / KD)	-0,02	0,87	-0,84	-1,34	1,32
Produktivita práce z přidané hodnoty	1,60	-0,86	-1,19	-0,09	0,53
Produktivita práce z tržeb	1,87	-0,47	-0,96	-0,57	0,13
Průměrná mzda - měsíční	1,73	-1,10	-0,86	0,21	0,02
Celkem	0,54	-0,06	-0,40	-0,36	0,27
Pořadí	1	5	4	3	2

Zdroj: vlastní zpracování