

**Univerzita Hradec Králové**  
**Fakulta informatiky a managementu**  
**Katedra ekonomie**

**Finanční analýza vybraného podniku**

DEKTRADE a.s.

Bakalářská práce

Autor: Adéla Litková  
Studijní obor: Finanční management

Vedoucí práce: Ing. Jaroslav Kovárník, Ph.D.

Hradec Králové

leden 2015

Prohlášení:

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci zpracovala samostatně a s použitím uvedené literatury.

V Hradci Králové dne 29.4.2015

Adéla Litková

Poděkování:

Děkuji vedoucímu bakalářské práce Ing. Jaroslavu Kovárníkovi, Ph.D. za metodické vedení práce, odborné rady, konzultace a především za velikou podporu, která mě při zpracování této práce velmi pomohla.

## **Anotace**

Cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu vybraného podniku DEKTRADE a.s. v letech 2009 až 2013, posoudit jeho pozici v rámci odvětví a na základě dosažených výsledků formulovat doporučení. Práce se skládá ze dvou hlavních částí. V teoretické části jsou definovány postupy, metody a teoretická východiska, která jsou ve finanční analýze využívána. V praktické části je představen podnik DEKTRADE a.s., který je následně analyzován pomocí ukazatelů a metod zmíněných v teoretické části. Výsledkem finanční analýzy podniku je rozbor jednotlivých ukazatelů a jejich vývoj v čase s ohledem na vývoj těchto ukazatelů v rámci odvětví. Tato práce poukáže na příležitosti a hrozby podniku a následně navrhne náhradní řešení pro zlepšení dosažených výsledků.

## **Annotation**

### **Title: The Financial Analysis of the Selected Company**

The aim of this thesis is the financial analysis of the selected company DEKTRADE a.s. during the years 2009 to 2013, assess its position in the construction industry and on the basis of the achieved results and findings, formulate recommendations. The thesis consists of two main parts. The theoretical part defines the procedures, methods and theoretical bases which are used in financial analysis. In the practical part in introduce the company DEKTRADE a.s , which is then analyzed using indicators and methods mentioned in the theoretical part. The result of financial analysis is the analysis of individual indicators and their evolution over time with respect to the development of these indicators in the industry. This thesis will highlight the opportunities and threats of the company and then propose alternative solutions to improve the achieved results.

## Obsah

1	Úvod.....	1
2	Charakteristika finanční analýzy.....	2
3	Uživatelé finanční analýzy .....	3
3.1	Manažeři .....	3
3.2	Zaměstnanci .....	3
3.3	Investoři.....	3
3.4	Banky a ostatní věřitelé .....	4
3.5	Stát a jeho orgány.....	4
3.6	Obchodní partneři.....	4
4	Informační zdroje.....	5
4.1	Rozvaha.....	5
4.2	Výkaz zisku a ztráty .....	6
4.3	Příloha.....	6
5	Metody finanční analýzy.....	8
5.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	8
5.1.1	Horizontální analýza .....	8
5.1.2	Vertikální analýza.....	9
5.2	Analýza rozdílových ukazatelů .....	10
5.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	11
5.3.1	Analýza ukazatelů likvidity.....	11
5.3.2	Analýza ukazatelů aktivity .....	13
5.3.3	Analýza ukazatelů rentability .....	15
5.3.4	Analýza ukazatelů tržní hodnoty.....	19
5.3.5	Analýza ukazatelů zadluženosti.....	19
5.4	Bonitní a bankrotní modely .....	20

5.4.1	Altmanův index důvěryhodnosti .....	21
5.4.2	Index IN05 .....	21
5.4.3	Kralickův rychlý test.....	22
6	Charakteristika společnosti.....	24
6.1	Základní informace o společnosti .....	24
6.2	Historie a současnost společnosti.....	25
6.3	Profil společnosti.....	26
7	Finanční analýza společnosti DEKTRADE a.s.....	27
7.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	27
7.1.1	Horizontální analýza rozvahy .....	27
7.1.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát .....	28
7.1.3	Vertikální analýza rozvahy .....	30
7.1.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát.....	32
7.2	Analýza rozdílových ukazatelů .....	34
7.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	35
7.3.1	Analýza ukazatelů likvidity.....	35
7.3.2	Analýza ukazatelů aktivity .....	36
7.3.3	Analýza ukazatelů rentability .....	39
7.3.4	Analýza ukazatelů tržní hodnoty .....	42
7.3.5	Analýza ukazatelů zadluženosti.....	43
7.4	Bonitní a bankrotní modely .....	43
7.4.1	Altmanův index důvěryhodnosti .....	43
7.4.2	Index IN05 .....	44
7.4.3	Kralickův rychlý test.....	44
8	Shrnutí výsledků.....	46
9	Závěry a doporučení .....	48

10	Seznam použité literatury .....	49
11	Přílohy.....	51

## Seznam obrázků

Obr. 1 Pyramidový rozklad ROE .....	18
Obr. 2 Struktura skupiny DEK.....	25
Obr. 3 Graf výsledku hospodaření běžného období .....	30
Obr. 4 Graf vertikální analýzy oběžných aktiv.....	31
Obr. 5 Vertikální analýza ostatních nákladů .....	33
Obr. 6 Graf čistého pracovního kapitálu a jeho optimální výše .....	34
Obr. 7 Analýza ukazatelů likvidity s výsledky odvětví.....	36
Obr. 8 Analýza obratu aktiv s výsledkem v odvětví.....	37
Obr. 9 Graf doby splatnosti pohledávek a závazků.....	39
Obr. 10 Graf ukazatelů rentability.....	39
Obr. 11 Graf výsledků ROA a ROE s výsledky odvětví.....	40
Obr. 12 Pyramidový rozklad ROE 2013 .....	42

## Seznam tabulek

Tabulka 1 Problémy při konstrukci indexů.....	9
Tabulka 2 Vyhodnocení ZETA skóre .....	21
Tabulka 3 Vyhodnocení indexu IN05.....	22
Tabulka 4 Kralickův rychlý test.....	23
Tabulka 5 Horizontální analýza aktiv .....	27
Tabulka 6 Horizontální analýza pasiv.....	28
Tabulka 7 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.....	29
Tabulka 8 Vertikální analýza aktiv.....	31
Tabulka 9 Vertikální analýza pasiv.....	32
Tabulka 10 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát.....	33
Tabulka 11 Analýza ukazatelů likvidity .....	35
Tabulka 12 Analýza ukazatelů aktivity .....	37
Tabulka 13 Pyramidový rozklad ROE.....	41
Tabulka 14 Analýza ukazatelů tržní hodnoty .....	42
Tabulka 15 Analýza ukazatelů zadluženosti .....	43
Tabulka 16 Altmanův index důvěryhodnosti .....	43



Tabulka 17 Index IN05 .....	44
Tabulka 18 Kralickův rychlý test.....	44
Tabulka 19 Výsledky Kralickova rychlého testu .....	45

# 1 Úvod

Tato bakalářská práce je věnována finanční analýze, na základě které je stanovena výkonnost podniku a díky těmto získaným informacím lze zjistit jeho silné a slabé stránky, případně odstranit nedostatky tak, aby podnik prosperoval.

Bakalářská práce je rozdělena do dvou hlavních částí, a to na část teoretickou a praktickou. V první části se autor zabývá definováním postupů a metod, které budou využity v části druhé, tedy praktické.

Teoretická část je sepsána na základě dostupné literatury a znalostí autora. Je rozdělena do několika kapitol. Nejprve popisuje uživatele, kteří finanční analýzu využívají, dále tu jsou definovány základní zdroje, ze kterých jsou čerpána vstupní data a v neposlední řadě se práce zabývá základními postupy, metodami a teoretickými východisky, které jsou využívány při výpočtu finanční analýzy podniku.

V části praktické je představen podnik DEKTRADE a.s., který je hodnocen v letech 2009 až 2013. Finanční analýza je prováděna na základě uvedených ukazatelů v teoretické části. Zdrojem údajů pro finanční analýzu jsou nejen základní účetní výkazy (rozhava, výkazy zisků a ztrát, výkazy o cash flow), výroční zprávy, údaje manažerského účetnictví, aj., ale i externí údaje o jiných podnicích (např. údaje ze Statistické ročenky ČSÚ, z Obchodního věstníku, atd.). Posouzením všech těchto kritérií je vytvořen kompletní obraz o finanční situaci podniku, o jeho přednostech, slabínách a hrozbách, kterým je třeba se vyhnout a o celkové kvalitě hospodaření. Na základě těchto výsledků jsou v práci navržena náhradní řešení pro dosažení lepších výsledků.

Cílem této bakalářské práce tedy je provést finanční analýzu vybraného podniku DEKTRADE a.s. Z dosažených výsledků finanční analýzy posoudit jeho pozici v rámci odvětví, specifikovat hrozby a příležitosti podniku a doporučit náhradní řešení pro zlepšení dosažených výsledků.

## 2 Charakteristika finanční analýzy

*„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností“ (Knápková, Pavelková a Šteker 2013, s. 17).*

Jedná se o rozbor dat získaných z účetních výkazů, na základě kterých je hodnocen aktuální stav podniku s ohledem na minulost. Je tedy zkoumán vývoj finanční situace podniku. Zároveň ale lze z těchto výsledků také předpovídat budoucí stav, takže finanční analýza slouží pro plánování a rozhodování o řízení společnosti (Růžičková 2011).

Finanční analýzu může vyhotovit kdokoliv, kdo má přístup k informačním zdrojům. Existuje mnoho uživatelů finanční analýzy.

### **3 Uživatelé finanční analýzy**

*„Všichni uživatelé ještě před zpracováním jakékoliv analýzy musí formulovat cíl, k němuž hodlají vypracovanou analýzou dospět“* (Růžičková 2011, s. 11). Tito uživatelé jsou rozděleni na externí a interní. Mezi interní uživatele patří především manažeři, zaměstnanci a odboráři. Do externích uživatelů jsou pak řazeni investoři, banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé), konkurenti, atd. (Kislingerová 2010).

#### **3.1 Manažeři**

*„Manažeři potřebují informace o hospodaření společnosti zejména pro dlouhodobé a operativní finanční řízení podniku. Znalost finanční situace jim umožňuje správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování, při rozdělování zisku, při oceňování podniku, při tvorbě podnikatelského záměru či finančního plánu“* (Mulačová a Mulač 2013, s. 148).

Manažeři mají přístup k informacím, které nejsou veřejně dostupné externím uživatelům. Díky výstupům z finanční analýzy mají detailní zobrazení hospodaření společnosti a na základě toho se mohou rozhodovat a plánovat základní cíle podniku. Zároveň se však zajímají i o informace jiných firem, především konkurentů a obchodních partnerů (Mulačová a Mulač 2013).

#### **3.2 Zaměstnanci**

*„Zaměstnanci mají přirozený zájem na prosperitě a stabilitě podniku. Jedná se zejména o prosperitu a jistotu zaměstnání, o stabilitu v oblasti mzdové a sociální“* (Vochozka 2011, s. 13).

#### **3.3 Investoři**

Jde především o akcionáře a ostatní subjekty, kteří do podniku vkládají kapitál. Z tohoto důvodu je v jejich zájmu sledovat finanční výkonnost podniku. Zajímají se především o to, aby podnik prosperoval a zda jsou jejich investice řádně zhodnoceny. Další ohled, který sledují, je míra rizika a to zda je výnosnost úměrná riziku souvisejícímu s vloženým kapitálem. Tedy právě pro investory je finanční

analýza velmi zajímavá. O finančním stavu podniku a nakládáním s již vloženým kapitálem je zájem zejména u akciových společností, kde se zájmy managementu a vlastníků mohou výrazně lišit. I proto probíhá zpětná kontrola (Kislingerová 2010).

### **3.4 Banky a ostatní věřitelé**

Mezi další uživatele patří banky a ostatní věřitelé, pro které je důležité především finanční zdraví podniku. Tyto informace využívají při rozhodování o výši a podmínkách poskytnutí úvěru. Nejdůležitějšími ukazateli pro tyto uživatele se stává likvidita, tedy platební schopnost podniku, dále rentabilita a míra zadluženosti. Mnohdy banky zahrnují do smluvních podmínek, že při překročení hranice ukazatele zadluženosti dojde k navýšení úvěrové sazby (Mulačová a Mulač 2013).

### **3.5 Stát a jeho orgány**

Stát jakožto správce daní kontroluje v podnicích splnění daňové povinnosti a vytváří různé statistické průzkumy. Kontroluje přerozdělování státních výpomocí, jako jsou dotace či subvence. Kontrolovány jsou také podniky se státní účastí a také podniky, které ve veřejné soutěži získaly státní zakázku (Vochozka 2011).

### **3.6 Obchodní partneři**

O solventnost, likviditu a zadluženost se zajímají obchodní partneři proto, aby nebyly ohroženy finančními nesnázemi vzájemné vztahy. O dobrou finanční situaci podniku mají zájem především dlouhodobí odběratelé, kteří jsou svým způsobem na podniku již závislí. Na druhou stranu mají o finanční stabilitu zájem i dlouhodobí dodavatelé, kteří hledí především na jistotu odbytu a již zmiňovanou solventnost a likviditu (Kislingerová 2010).

## 4 Informační zdroje

*„Finanční analýza vychází z různých informačních zdrojů. Základní právní rámec upravují tyto zdroje: Obchodní zákoník, živnostenský zákoník, zákon o účetnictví, zákon o cenných papírech a daňové zákony“ (Kislingerová 2001, s. 39).*

Informační zdroje lze dělit na externí a interní. Externí informace pocházejí z vnějšího okolí podniku, tedy tuzemského i zahraničního. Tyto informace mohou být čerpány ze Statistické ročenky, obchodního rejstříku, ze zpráv z kapitálového trhu, z odborného tisku, atd. Mezi interní informační zdroje patří vnitropodnikové účetnictví, podnikové statistiky, podklady z úseku práce a mezd, vnitřní směrnice podniku, apod. U větších firem bývají k dispozici kompletní výroční zprávy s veškerými dostupnými informacemi (Růčková 2011).

*„Základním zdrojem informací pro finanční analýzu je účetní závěrka“ (Kislingerová 2009, s. 50).* Účetní závěrku tvoří: rozvaha, výkaz zisku a ztráty, a přílohu, která vysvětluje a doplňuje informace obsažené v předchozích dvou částech. Dle rozvahového dne, kdy se uzavírají účetní knihy, se závěrka dělí na řádnou, mimořádnou a mezitimní. Řádná účetní závěrka je sestavena k poslednímu dni účetního období. V ostatních případech je sestavována závěrka mimořádná. V případě, kdy to vyžaduje zvláštní právní předpis, sestavují účetní jednotky mezitimní závěrku, při které se neuzavírají účetní knihy, pouze se provádí inventarizaci a ocenění (Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví).

### 4.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance je základním účetním výkazem každého podniku. Informuje o majetkové struktuře podniku k určitému datu. Tedy o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován.

V rozvaze je tedy uvedena na jedné straně majetková a na druhé straně kapitálová struktura společnosti. Aktiva představují majetek, který byl do podniku vložen. Lze je členit dle doby jejich upotřebitelnosti na čtyři základní skupiny. Jsou to pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. Oproti tomu Pasiva vyčíslují kapitálové zdroje financování aktiv a spadají sem finanční zdroje vlastní i cizí (Knápková aj. 2013).

Základní vztah v rozvaze (bilanční pravidlo) lze vyjádřit prostřednictvím rovnice:

$$\text{aktiva} = \text{vlastní kapitál} + \text{dluhy}$$

$$\text{aktiva} = \text{pasiva}$$

## 4.2 Výkaz zisku a ztráty

*„Výkaz zisků a ztrát vyjadřuje, jak byl podnik úspěšný z hlediska využívání majetku a zdrojů, které měl v hodnoceném období k dispozici. Vyjadřuje jakého efektu - hospodářského výsledku bylo dosaženo“ (Kislingerová 2001, s. 59).*

Výsledek hospodaření je rozdíl výnosů a nákladů. Tento vztah lze zapsat pomocí rovnice:

$$\text{tržby (výnosy)} - \text{náklady} = \text{zisk (výsledek hospodaření)}$$

Hospodářský výsledek dělíme do šesti stupňů na provozní hospodářský výsledek, hospodářský výsledek z finančních operací, hospodářský výsledek za běžnou činnost, mimořádný hospodářský výsledek, hospodářský výsledek za účetní období, hospodářský výsledek před zdaněním.

Z výkazu zisku a ztráty můžeme dle literatury (Vochozka 2011) vypočítat různé formy zisku:

- **NOPAT** (Net Operating Profit after Taxes) – čistý provozní zisk po zdanění;
- **EBITDA** (Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges) – zisk před zdaněním, úroky a odpisy;
- **EBIT** (Earnings before Interest and Taxes) – zisk před zdaněním a úroky;
- **EBT** (Earnings before Taxes) – výsledek hospodaření před zdaněním;
- **EAT** (earnings after Taxes) – výsledek hospodaření za účetní období (čistý zisk).

## 4.3 Příloha

Příloha doplňuje informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Pro zpracování finanční analýzy poskytuje velmi cenné informace.

Měla by obsahovat obecné údaje o podniku, tedy název, sídlo, právní formu podnikání, statutární orgány společnosti, předmět podnikání, údaje o fyzických a právnických osobách s podstatným vlivem včetně uvedení výše vkladu v

procentech, organizační struktury jednotky, atd. Dále by zde měl být uveden průměrný přepočtený počet zaměstnanců během účetního období a výše osobních nákladů, výše půjček a úvěrů včetně úrokových sazeb a hlavních podmínek, vymezení obecných účetních zásad, používaných metod a způsobech oceňování a odepisování. Dále informace o stanovení opravných položek a oprávek k majetku a doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty, kde je vysvětlena každá významná položka nebo skupina položek. Součástí přílohy je i přehled o peněžních tocích, neboli cash flow, kde je zachycena tvorba a použití peněžních prostředků za dané období (Knápková aj. 2013).

Celkově tedy informuje o finanční situaci podniku, takže je před tvorbou finanční analýzy vhodné tuto přílohu důkladně prostudovat. Především externí analytik v ní nalezne celou řadu významných informací.



## 5 Metody finanční analýzy

Při realizaci finanční analýzy je důležité zvolit správné metody analýzy. Dbát je třeba především na účelnost, nákladnost a spolehlivost. To znamená, že musí odpovídat předem zadanému cíli, měla by být přiměřeně nákladná vzhledem k návratnosti vynaloženého času a práce, a měla by mít spolehlivé výsledky, které je možné získat, pouze pokud budeme mít spolehlivé vstupní informace (Růžičková 2011).

Standartním členěním ukazatelů je členění na ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové. Dalším druhem členění ukazatelů, které je v dnešní době daleko více používané, je členění ukazatelů na extenzivní čili objemové a intenzivní čili relativní (Růžičková 2011).

### 5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Jedná se zejména o strukturu a vývoj položek v jednotlivých účetních výkazech. Absolutní ukazatele jsou tedy údaje čerpané přímo z účetních výkazů, které se dále žádným způsobem neupravují. Rozlišují se na ukazatele stavové, které udávají stav k určitému datu, a dále na ukazatele tokové, které vyjadřují údaj za určité časové období. Absolutní ukazatele slouží především k horizontální a vertikální analýze. Tyto analýzy nabízí prvotní informace o hospodaření podniku a jeho vývoji v čase. Předností je nenáročnost zpracování, i když zde občas nastává problém v případě mezipodnikové komparace (Vochozka 2011).

#### 5.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza trendů srovnává jednotlivé ukazatele v čase, nejčastěji ve vztahu k minulému účetnímu období. Při zpracovávání horizontální analýzy lze zjistit pomocí indexů procentní změnu, tedy o kolik procent se změnila daná účetní položka oproti minulému účetnímu období (obvykle rok). Popřípadě lze sledovat absolutní změnu pomocí diference, tj., o kolik peněžních jednotek se změnila daná položka v absolutních číslech (Kislingerová, Hnilica 2008).

$$\begin{aligned} \text{Diference} &= B_i(t) - B_i(t - 1) \\ \text{Index} &= \frac{B_i(t)}{B_i(t - 1)}, \text{příp. } \frac{B_i(t)}{B_i(t - 1)} - 1 \end{aligned}$$

kde  $B_i$  je hodnota bilanční položky  $i$ ,

$t$  - běžné období,

$(t-1)$  - předchozí období.

„Oba uvedené vzorce indexu poskytují stejnou informaci. Vyjádříme-li je v procentech (vynásobíme hodnotu indexu 100), tak první vzorec přiřadí vztažné veličině  $B_i(t-1)$  hodnotu 100, zatímco druhý vzorec nám přímo oznámí (po vynásobení 100), o kolik procent se položka změnila“ (Kislingerová 2008, s. 10).

Při konstrukci indexů je možné narazit na určité problémy. Například pokud měla položka v minulém období hodnotu nula, pak index nelze vypočítat. V této situaci je vhodnější používat namísto indexu výpočet pomocí difference (rozdílu). Dále může nastat problém při různých kombinacích kladných a záporných hodnot v běžném a minulém období. Při takové situaci lze řešit výpočet podle následující tabulky pomocí absolutní hodnoty.

**Tabulka 1 Problémy při konstrukci indexů**

<b>t</b>	<b>t-1</b>	<b>Řešení</b>
+	+	Žádný problém; klasický index
-	-	Kladný index znamená zvýšení ztráty
+	-	Ze ztráty do zisku: $[\text{abs}(t) + \text{abs}(t-1)]/\text{abs}(t-1)$
-	+	Ze zisku do ztráty: $-[\text{abs}(t) + \text{abs}(t-1)]/\text{abs}(t-1)$

Zdroj: Vlastní zpracování dle autorů Kislingerová a Hnilica 2008, s. 13

### 5.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli procentní rozbor či analýza komponent se zabývá vnitřní strukturou poměrových ukazatelů. Zjišťuje procentní podíl jednotlivých položek aktiv a pasiv na celkové bilanční sumě.

„Označení vertikální analýza vzniklo proto, že se při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech odshora dolů (ve sloupcích) a nikoliv napříč jednotlivými roky. Jako základ pro procentní vyjádření se bere ve výkazu zisků a ztrát obvykle velikost tržeb (=100 %) a v rozvaze hodnota celkových aktiv podniku“ (Sedláček 2011, s. 17).

Výsledkem vertikální analýzy je rozbor jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech, který podává informaci o tom, do jakých aktiv investovala firma svůj kapitál. Na straně pasiv pak zobrazuje zdroj financování těchto aktiv, tedy v jaké

míře využila vlastního a cizího kapitálu. U cizích zdrojů pak dále určuje časovou návratnost, která rozebírá, v jaké míře byl použit krátkodobý a dlouhodobý cizí kapitál (Máče 2006).

Pro dokreslení situace lze položky rozvahy vztahovat i k jiným ukazatelům, jako např. suma dlouhodobého majetku, oběžného majetku, vlastního kapitálu, cizích zdrojů, atp. Jednotlivé položky výkazu zisku a ztrát se pak většinou porovnávají s celkovou výší tržeb či nákladů.

## **5.2 Analýza rozdílových ukazatelů**

Pomocí této analýzy lze zjistit čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Při výpočtech pracujeme s rozvahou běžného období.

**Pracovní kapitál** existuje ve dvou podobách – brutto a netto. Pro potřeby finanční analýzy a tedy i pro tuto práci je však důležitější sledovat tzv. čistý pracovní kapitál, který se počítá jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Je to tedy část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem.

$$NWC = (\text{oběžná aktiva} - \text{dlouhodobé pohledávky}) - \text{krátkodobé závazky}$$

$$NWC = \text{zásoby} + \text{krátkodobé pohledávky} + \text{finanční majetek} \\ - \text{krátkodobé závazky}$$

Optimální výši čistého pracovního kapitálu lze stanovit podle literatury (Čížinská 2010) následovně:

$$\text{Optimální výše } NWC = OCP \times \text{Průměrné denní náklady}$$

$$OCP = \text{doba obratu zásob} + \text{doba obratu pohledávek} - \text{doba obratu závazků}$$

$$\text{Průměrné denní náklady} = \frac{\text{celkové náklady}}{360}$$

kde  $NWC$  je čistý pracovní kapitál,

$OCP$  je obratový cyklus peněz.

**Analýza čistých pohotových prostředků** vypovídá o okamžité likviditě právě splatných krátkodobých závazků. Je rozdílem mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky, přičemž do pohotových peněžních

prostředků spadá pouze hotovost a peníze na běžných účtech (Růžičková a Roubíčková 2012).

Jelikož je ale tato analýza velmi zkreslující a pro velké společnosti prakticky nicneříkající, nebude se tato práce tímto ukazatelem dále zabývat.

### **5.3 Analýza poměrových ukazatelů**

K analýze poměrových ukazatelů stačí mít k dispozici základní účetní výkazy. Je tedy nejčastěji používaným rozborovým postupem, ve kterém jsou využívány veřejně dostupné informace. Analýzu tedy může sestavit i externí finanční analytik (Růčková 2011).

Hodnota poměrového ukazatele se vypočítává vydělením jedné položky výkazu druhou položkou. Existuje mnoho poměrových ukazatelů, kterými se analytik může zabývat. V této práci budou rozděleny do následujících skupin:

- Analýza ukazatelů likvidity;
- analýza ukazatelů aktivity;
- analýza ukazatelů rentability;
- analýza ukazatelů tržní hodnoty;
- analýza ukazatelů zadluženosti.

V tomto případě se tedy nejprve vypočítají poměrové ukazatele, následně se srovnávají s odvětvovými průměry a s jednotlivými ukazateli navzájem, dále se hodnotí v čase, a na závěr je navržen návrh k opatření (Synek a Kislingerová 2010,).

#### **5.3.1 Analýza ukazatelů likvidity**

*„Likvidita je vyjádřením schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt v čas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky“ (Kislingerová 2010, s. 103).*

Pro dlouhodobou existenci podniku je velmi důležitá schopnost úhrady všech svých závazků. Aby mohl být podnik dostatečně likvidní, musí určitou část svého kapitálu alokovat do oběžných aktiv, které rozdělujeme z hlediska likvidnosti na tři stupně: nejvyšší – krátkodobý finanční majetek; krátkodobé pohledávky; zásoby.

Podle způsobu výpočtu rozlišujeme likviditu na běžnou, pohotovou a hotovostní – peněžní (Kislingerová 2010).

#### **5.3.1.1 Běžná likvidita**

Likvidita běžná, nazývaná také jako celková či likvidita III. stupně. Měří, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku.

Je důležitým ukazatelem pro věřitele, a to především proto, že udává, kolikrát je podnik schopen uspokojit je v určitý okamžik při přeměně veškerých oběžných aktiv na hotovost. Úhrada krátkodobých závazků z odpovídajících položek aktiv zajišťuje úspěšnou činnost podniku. Důležitým aspektem pro správné provedení analýzy je struktura a oceňování zásob a pohledávek.

Dle doporučených strategií pro řízení pracovního kapitálu se má tento ukazatel pohybovat dle průměrné strategie v rozmezí 1,6 – 2,5, dle konzervativní strategie má být vyšší jak hodnota 2,5 a dle agresivní strategie má být hodnota nižší jak 1,6, ne však nižší než 1. Jakou strategii si tedy podnik zvolí je pouze na rozhodnutí managementu podle toho, zda preferují spíše vyšší výnos, nebo nízké riziko (Kislingerová 2010).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

#### **5.3.1.2 Pohotová likvidita**

Likvidita pohotová, neboli likvidita II. stupně je zbavena nejméně likvidní části oběžných aktiv. Z čitatele běžné likvidity jsou odečteny zásoby (suroviny, materiál, polotovary, nedokončená výroba a hotové výrobky) a dále je vhodné ponížít ho i o nedobytné pohledávky a pohledávky, které se jeví jako pochybné (Kislingerová 2010).

*„V tomto případě se doporučuje hodnota 0,7 – 1,0, u konzervativní strategie 1,1 – 1,5 a opačným pólem jsou hodnoty v intervalu 0,4 – 0,7, tj. vysoce agresivní strategie. Nabývá-li ukazatel hodnoty 1, znamená to, že podnik by měl být schopen vyrovnat své závazky bez nutnosti prodeje svých zásob“* (Kislingerová 2010, s. 105).

Obecně tedy platí, že by měl být čítec stejně velký jako jmenovatel. Vyšší hodnota tohoto ukazatele značí příznivější situaci pro věřitele, zároveň však působí

nepříznivě pro akcionáře a vedení společnosti. Z pohotových prostředků totiž získávají buď jen malý, nebo žádný úrok, což znamená, že výnosnost vloženého kapitálu do podniku je neuspokojivá. (Růžičková 2011).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

### 5.3.1.3 Okamžitá likvidita

Likvidita okamžitá, nazývaná také jako hotovostní, peněžní či likvidita I. stupně. Jedná se o ukazatele s nejlídnějšími položkami rozvahy. Jedná se tedy o hotovost v pokladně, peněžní prostředky na běžných či jiných účtech, ale i o obchodovatelné cenné papíry, šeky apod.

Doporučená hodnota pro Českou republiku dle ministerstva průmyslu a obchodu je stanovena na 0,2. Tato hodnota je však zároveň označována jako za kritickou hodnotu. Nedodržení této hodnoty však není považováno za finanční problém firmy, jelikož z údajů rozvahy nemusí být zcela patrné, zda firma nevyužívá například kontokorentní účty či jiné účetní přetažky (Růžičková 2011).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

### 5.3.2 Analýza ukazatelů aktivity

Ukazatele aktivity informují podnik, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy, tedy jak nakládá a využívá jednotlivé části majetku. K měření těchto poměrových ukazatelů jsou čerpány údaje z rozvahy i výkazu zisku a ztráty. Existují dvě formy tohoto ukazatele a to doba obratu, která vyjadřuje počet dní, nebo ukazatel počtu obrátů (obratovostí), který vyjadřuje počet obrátů za rok (Vochozka 2011).

*„Pro každé odvětví jsou typické jiné hodnoty, a proto zejména u této skupiny ukazatelů platí, že je nutné hodnotit jejich stav či vývoj vždy ve vztahu k odvětví, ve kterém podnik působí“* (Kislingerová 2008, s. 31).

Pro výpočet doby obratu bude v této práci použita hodnota 360 dní a pro porovnání hodnot v odvětví bude využito údajů ze stránek Ministerstva průmyslu a obchodu.

### 5.3.2.1 Obrat aktiv

Obrat celkových aktiv je nejvýznamnějším ukazatelem této skupiny. Představuje efektivnost využití aktiv podniku ke generování tržeb. Udává počet obrátek za daný časový interval, většinou za rok. Počítá se tedy jako podíl celkových tržeb a aktiv podniku:

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

„Ukazatel obratu aktiv by měl dosahovat co nejvyšších hodnot. Minimálně by měl být roven hodnotě 1“ (Vochozka 2011). V tomto případě je vhodné provést mezipodnikové srovnání.

Pro zjištění, za kolik dnů se přemění aktiva na tržby, vyjádříme tento vztah jako dobu obratu aktiv:

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{tržby}/360}$$

### 5.3.2.2 Obrat dlouhodobého majetku

„Obrat dlouhodobého majetku měří efektivnost využívání budov, strojů, zařízení a jiných dlouhodobých majetkových částí a udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok; tvoří významnou součást podkladů pro úvahy o nových investicích“ (Kislingerová 2010, s. 108).

Při mezipodnikovém srovnání je nutné dbát na stáří aktiv, tedy míru jejich odepsání, jelikož aktiva značně odepsaná zvyšují hodnotu ukazatele. S tím je spojen důraz na metodu odepisování a oceňovací metodu podniku, které by měly být pro srovnání totožné.

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

### 5.3.2.3 Obrat zásob

Velikost zásob ovlivňuje náklady spojené s jejich uskladněním. Ukazatel obratu zásob nám udává, kolikrát je každá položka zásob prodána a opět naskladněna, tedy stanovuje její optimální velikost. Pokud tato hodnota přesáhne celkový průměr, znamená to, že je zásoba příliš vysoká a použití finančních prostředků na ně je neefektivní (Vochozka 2011).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

„Doba obratu zásob je ukazatel vyjadřující průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby či do doby jejich prodeje. Vyjadřuje počet dní, za než se zásoba přemění na hotovost či pohledávku“ (Vochozka 2011, s. 24).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360}$$

#### 5.3.2.4 Doba splatnosti pohledávek

Doba obratu pohledávek informuje o tom, kolik dní trvá, než se pohledávky firmy přemění na finanční prostředky, tzn. dobu, za jak dlouho uhradí odběratel své závazky za fakturované výkony. Výsledkem tohoto ukazatele je nastínění platební morálky odběratelů a požadavků na délku splatnosti pohledávek ze strany analyzovaného podniku (Grünwald 2004).

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360}$$

Doba splatnosti pohledávek by měla být pokud možno v co nejkratším intervalu, aby v pohledávkách nebyly zbytečně blokovány finanční prostředky.

#### 5.3.2.5 Doba splatnosti krátkodobých závazků

„Ukazatel udává dobu ve dnech, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr“ (Kislingerová 2010, s. 109). Jedná se tedy o časový horizont, ve kterém podnik splácí závazky svým dodavatelům. V tomto případě by měla být doba splatnosti závazků co nejdelší.

$$\text{Doba splatnosti závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/360}$$

#### 5.3.3 Analýza ukazatelů rentability

Ukazatele rentability (výnosnosti, návratnosti) hodnotí, jak je podnik schopný vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Jde tedy o porovnávání hospodářského výsledku s nějakou formou vstupu, čímž je hodnoceno, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. Analýza vychází z účetních výkazů, tedy z výkazu zisku a ztrát a rozvahy. Protože tato analýza hodnotí



celkovou efektivnost činnosti podniku, jsou považovány za nejdůležitější ukazatele, o které se budou zajímat především akcionáři a potencionální investoři. Při mezipodnikovém srovnání je opět důležité zohlednit odvětví, ve kterém firma podniká (Růžičková 2011).

V této práci bude zpracována rentabilita investovaného kapitálu, rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb. Vzorce této kapitoly byly čerpány z knihy Manažerské finance (Kislingerová 2010.).

### 5.3.3.1 Rentabilita investovaného kapitálu

*„Rentabilita investovaného kapitálu označována jako ROCE (Return of Capital Employed) vyjadřuje, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním dosáhl podnik z jedné koruny investované věřiteli a akcionáři“ (Vochozka 2011, s. 22).*

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + rezervy + dlouhodobé závazky + dlouhodobé bankovní úvěry}$$

kde *EBIT* je hospodářský výsledek před zdaněním a nákladovými úroky,

*VK* je vlastní kapitál.

### 5.3.3.2 Rentabilita aktiv

*„Rentabilita aktiv označována jako ROA (Return on Assets) je klíčovým měřítkem rentability. Poměří zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, zda byla financována z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů. Klíčovým je zde tedy pohled přes majetkovou bázi a schopnost podniku ji efektivně využít“ (Kislingerová 2010, s. 98).*

Lze se setkat s více variantami výpočtu tohoto ukazatele vzhledem ke struktuře zisku. Za nejčastěji používaný zisk je však považován *EBIT*, což je hospodářský výsledek před zdaněním a nákladovými úroky. Vhodný je především proto, že je zachována vypovídací hodnota i v případě změny daně ze zisku v čase či změně struktury financování podniku. Tato podoba je poté vhodná i pro mezipodnikové srovnání.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

### 5.3.3.3 Rentabilita vlastního kapitálu

„Rentabilita vlastního kapitálu označována jako ROE (Return on Equity) vyjadřuje, kolik čistého zisku připadne na jednu korunu kapitálu investovaného akcionářem“ (Vochozka 2011, s. 23).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vlastní kapitál obchodních společností je tvořen ze základního kapitálu, kapitálových fondů (u a.s. emisní ážio), fondů ze zisku (u a.s. zákonný rezervní fond), nerozděleného výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období (Synek a Kislingerová 2010).

### 5.3.3.4 Rentabilita tržeb

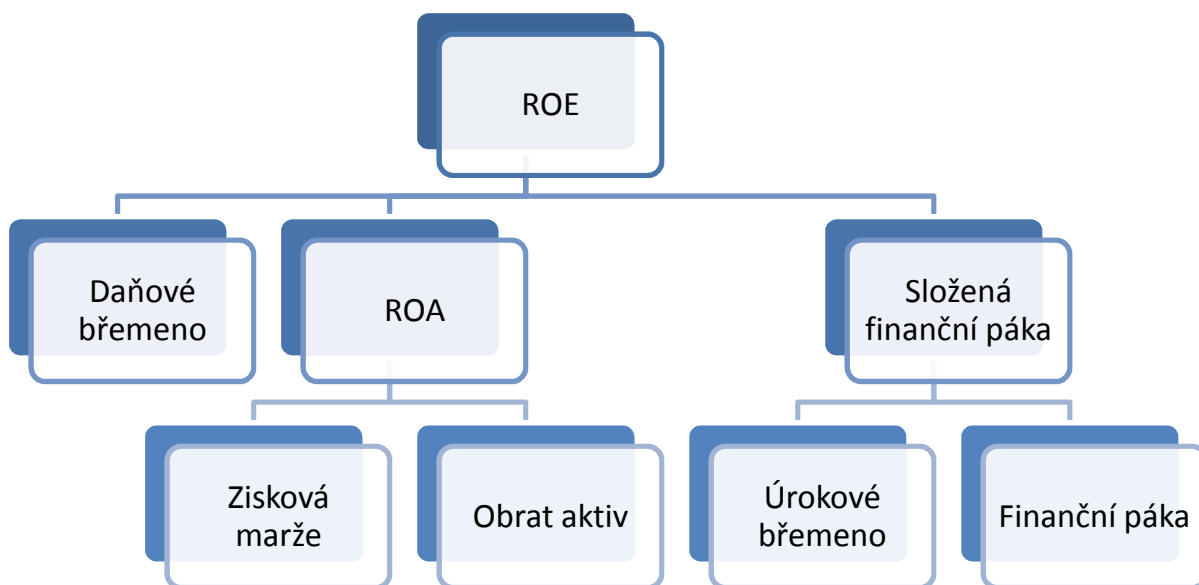
Rentabilita tržeb označována jako ROS (Return on Sales) vyjadřuje, kolik korun čistého zisku dokáže podniku vyprodukovat jednou korunou tržeb. Opět lze počítat s více variantami ukazatelů. Pro následné srovnání podniků je vhodné používat EBIT (Růžičková 2011).

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží}}$$

### 5.3.3.5 Pyramidový rozklad

Nejtypičtějším pyramidovým rozkladem je Du Pont, který rozkládá vrcholový ukazatel na jednotlivé části do pyramidové soustavy. Díky tomuto rozkladu jsou ve schématu znázorněny vnitřní vazby jednotlivých ukazatelů. Jakýkoliv zásah do jednotlivých položek se pak projeví až na vrcholu tohoto schématu (Růžičková 2011).

Du Pont se zabývá rozkladem rentability vlastního kapitálu, přičemž pravá strana rozkladu je ukazatel pákového efektu, čili převrácené hodnoty ke koeficientu samofinancování (tj. poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům).



**Obr. 1 Pyramidový rozklad ROE**

Zdroj: Vlastní zpracování dle autorů Kislingerová a Hnilica 2008, s. 55

Upravená Du Pont rovnice uvádí způsob výpočtu ukazatelů z obrázku 1. Jejich vazby dle literatury (Kislingerová a Hnilici 2008) vypadají následovně:

$$ROE = \text{daňové břemeno} \times ROA \times \text{složená finanční páka}$$

$$ROA = ROS \times \text{obrat aktiv}$$

$$\text{Složená finanční páka} = \text{úrokové břemeno} \times \text{finanční páka}$$

$$\text{Daňové břemeno} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{zisk před zdaněním}}$$

$$\text{Zisková marže} = \frac{EBIT}{\text{tržby}}$$

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{Úrokové břemeno} = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{EBIT}$$

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

kde *EBIT* je hospodářský výsledek před zdaněním a nákladovými úroky.

### 5.3.4 Analýza ukazatelů tržní hodnoty

Ukazatele tržní hodnoty vyjadřují hodnocení firmy pomocí burzovních ukazatelů, pracují s tržními hodnotami. Jsou důležité pro investory stávající i budoucí, a to především z hlediska hodnocení návratnosti investovaných prostředků (Růžičková 2011).

Jelikož analyzovaná společnost této práce neemituje veřejně na kapitálovém trhu (dále viz praktická část), budou tyto informace pouze doplněk k finanční analýze.

Vzorce této kapitoly byly čerpány z knihy Manažerské finance (Kislingerová 2010).

**Účetní hodnota akcie** je odrazem uplynulé účetní výkonnosti podniku. Ukazatel vyjadřuje hodnotu vlastního kapitálu v přepočtu na jednu akcii. Pro zdravé podniky platí, že má tento ukazatel rostoucí tendenci.

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet emitovaných kmenových akcií}}$$

**Čistý zisk na akcii** informuje, jaký podíl čistého zisku připadá na jednu kmenovou akcii. Zisk akciové společnosti je zpravidla rozdělován na dvě části – pro výplatu dividend a pro reinvestování. Ukazatel čistého zisku je důležitý především pro akcionáře, aby zjistili, jakým způsobem je nakládáno s jejich vloženými prostředky a jaká případná dividendy by jim mohla být vyplacena, pokud by firma část zisku nereinvestovala.

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet emitovaných kmenových akcií}}$$

### 5.3.5 Analýza ukazatelů zadluženosti

„Pojmem zadluženost vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh“ (Růžčková 2011).

Základním problémem finančního řízení podniku je stanovení struktury a výše potřebného kapitálu. Zákonem je stanovena povinná výše vlastního kapitálu, ale kapitálovou strukturu si stanovuje podnik sám. Hledání optimálního vztahu mezi cizími a vlastními zdroji je tedy podstatou analýzy zadluženosti. Pro výpočet

ukazatelů je využíváno vstupních údajů z rozvahy, na základě kterých je určen rozsah použitého cizího kapitálu na financování vlastních aktiv (Růžičková 2011). Jeden ze základních ukazatelů je tzv. **ukazatel věřitelského rizika** (debt ratio), který se vypočítává následovně:

$$Debt\ ratio = \frac{cizí\ kapitál}{celková\ aktiva}$$

„Obecně platí, že čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím je vyšší riziko věřitelů. Tento ukazatel je však nutno posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností podniku a také v souvislosti se strukturou cizího kapitálu“ (Růžková 2011, s. 58).

**Koeficient samofinancování** (equity ratio) je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika. Jde o financování aktiv společnosti penězi akcionářů. Součet tohoto ukazatele s ukazatelem věřitelského rizika by měl být přibližně ve výši 1 (Růžičková 2011).

$$Equity\ ratio = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva}$$

Dalším ukazatelem je **ukazatel úrokového krytí** (Times Interest Earned Ratio). „Informuje o tom, kolikrát je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu poté, co jsou uhrazeny všechny náklady související s produktivní činností podniku“ (Scholleová 2012, s. 181).

$$ukazatel\ úrokového\ krytí = \frac{EBIT}{nákladové\ úroky}$$

#### **5.4 Bonitní a bankrotní modely**

Bonitní indikátory by měly odrážet kvalitu firmy podle jejich výkonnosti. Finanční analýza by však neměla sloužit pouze k informování o úspěšnosti podniku, ale především o budoucím vývoji. Bankrotní modely jsou ukazatele využívané především investory, věřiteli, zaměstnanci a jinými osobami. Jde tedy o analýzu, která zjednodušeně zachycuje nejen aktuální zdraví podniku, ale i budoucí vývoj a předvídá možnost případného bankrotu (Kislingerová a Hnilica 2008).

Z této skupiny ukazatelů budou v práci použity tři bonitní a bankrotní modely: Altmanův index důvěryhodnosti, Index IN05 a Kralickův rychlý test.

### 5.4.1 Altmanův index důvěryhodnosti

Altmanův index neboli diskriminační analýza byla sestavena ve Spojených státech v 70. letech. Jedná se o statistickou analýzu několika ukazatelů, které dokážou předpovídat finanční krach firmy. Jedná se o rovnici, do které jsou dosazovány hodnoty finančních ukazatelů. Výsledkem rovnice je hodnota, která předpovídá, zda bude v budoucnu podnik prosperovat, nebo je to adept na bankrot (Kislingerová a Hnilica 2008).

Původní Altmanův index v sobě původně obsahoval více než 20 poměrových ukazatelů. Následně byl ale několikrát upravován. Pro tuto práci bude použit tzv. model ZETA, který má dle knihy Studijní průvodce financemi podniku (Marek 2009) následující strukturu:

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

kde  $Z$  = ZETA skóre

$X_1$  = čistý pracovní kapitál / aktiva

$X_2$  = nerozdělený zisk minulých let / aktiva

$X_3$  = EBIT / aktiva

$X_4$  = vlastní kapitál / cizí kapitál

$X_5$  = tržby / aktiva

Následující tabulka vyhodnocuje ukazatele ZETA skóre:

**Tabulka 2 Vyhodnocení ZETA skóre**

Pásmo	Vyhodnocení
Prosperita	$Z > 2,9$
Šedá zóna	$1,23 < Z < 2,9$
Bankrot	$Z < 1,23$

Zdroj: Vlastní zpracování dle autora Scholleová 2012, s. 190

### 5.4.2 Index IN05

Index IN05 byl vytvořen v České republice a proto by měl mít pro český podnik větší vypovídací schopnost. Tento ukazatel vychází pouze z čísel účetní uzávěrky, nebere ohledy na jiné vlivy působící na podnik jako je vliv prostředí, konkurence, atd.

Tento index vznikl aktualizací předcházejícího indexu IN01 a znázorňuje ho následující vzorec z publikace Evropské finanční systémy (Červinek 2010).

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

kde  $A$  = aktiva / cizí kapitál

$B$  = EBIT / nákladové úroky

$C$  = EBIT / celková aktiva

$D$  = celkové výnosy / celková aktiva

$E$  = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry

Pokud je zadlužení podniku velmi malé či nulové, je doporučeno omezit hodnotu ukazatele  $B$  na hodnotu 9.

Následující tabulka zobrazuje vyhodnocení indexu:

**Tabulka 3 Vyhodnocení indexu IN05**

Pásmo	Vyhodnocení
Bonitní podnik	$IN05 \geq 1,6$
Šedá zóna	$0,9 < IN05 < 1,6$
Bankrotní podnik	$IN05 \leq 0,9$

Zdroj: Vlastní zpracování dle autora Scholleová 2012, s. 190

### 5.4.3 Kralickův rychlý test

Kralickův rychlý test neboli Kralickův quick-test se skládá ze čtyř základních ukazatelů: Kvóta vlastního kapitálu, doba splácení dluhu s Cash flow, rentabilita tržeb a rentabilita aktiv. Vzorce pro výpočty těchto ukazatelů vypadají následovně:

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková bilanční suma}}$$

$$\text{Doba splácení dluhu s CF} = \frac{\text{Krátkodobé závazky} + \text{Dlouhodobé závazky}}{\text{Aktuální výše Cash flow}}$$

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Cash flow}}{\text{Tržby z prodeje výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}}$$

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}}$$

Aktuální výše Cash flow je pro tuto práci považována za hospodářský výsledek po zdanění a úrocích, tedy EBIT (www.halek.info, 04. Finanční řízení podniku).

Z následující tabulky č. 4 lze analyzované firmě přidělit body na základě dosažených hodnot za jednotlivé ukazatele.

**Tabulka 4 Kralickův rychlý test**

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v tržbách	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: Vlastní zpracování dle prezentací k přednáškám z předmětu Krizový management na [www.halek.info](http://www.halek.info)

Součet získaných bodů za jednotlivé ukazatele se porovnává s následujícími obdobími. Na základě vývoje tohoto hodnocení lze specifikovat, zda firma směřuje ke krachu, či k rozvoji.



## 6 Charakteristika společnosti

### 6.1 Základní informace o společnosti

Základní informace o společnosti jsou čerpány z Výpisu z obchodního rejstříku.

<b>Obchodní firma:</b>	DEKTRADE a. s.
<b>Sídlo:</b>	Tiskařská 10/257, 108 00 Praha 10
<b>Identifikační číslo:</b>	485 89 837
<b>Právní forma:</b>	Akciová společnost
<b>Datum zápisu:</b>	8. března 1993
<b>Základní kapitál:</b>	100 000 000,- Kč, splaceno 100%
<b>Akcie:</b>	100 ks akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000 000,- Kč v listinné podobě
<b>Jediný akcionář:</b>	DEK a.s., IČ: 276 36 801 Tiskařská 10/257, 108 00 Praha 10

#### Předmět podnikání:

- Projektová činnost ve výstavbě,
- zpracování kamene,
- poskytování služeb v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci,
- technicko-organizační činnost v oblasti požární ochrany,
- silniční motorová doprava – nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny , - nákladní mezinárodní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní mezinárodní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti 3,5 tuny,
- obráběčství
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

## 6.2 Historie a současnost společnosti

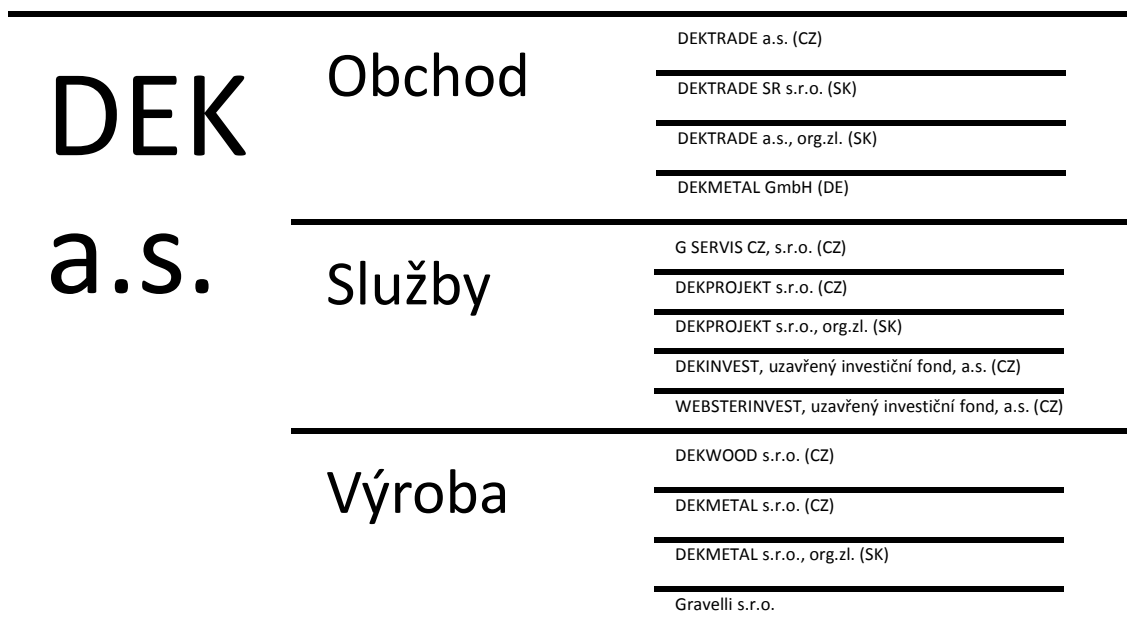
Společnost DEKTRADE byla založena na jaře 1993 v Praze jako společnost s ručením omezeným. Založili ji celkem 4 společníci. Jednalo se o tři studenty a otce jednoho z nich, který již v té době vlastnil expertní a znaleckou kancelář KUTNAR.

Firma DEKTRADE, která byla původně zaměřena pouze na hydroizolace, se postupem let rozrůstala, rozšiřovala i svůj sortiment a postupně se stala komplexním dodavatelem stavebního materiálu s rozrůstajícími se pobočkami po České republice.

V roce 2002 firma změnila právní formu na akciovou společnost. Postupem času se vyčlenily a vznikly nové podniky, takže se společnost v roce 2007 transformovala do holdingové struktury a vznikla skupina DEK.

Mateřskou společností holdingu se stala nově vytvořená společnost DEK a.s. V dnešní době vystupuje celý holding, včetně dominantní společnosti DEKTRADE a.s., pod názvem STAVEBNINY DEK (<https://www.dek.cz/o-spolecnosti/historie-spolecnosti>).

Aktuální stav všech firem ve skupině zobrazuje následující obrázek:



Obr. 2 Struktura skupiny DEK

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních směrnic

### **6.3 Profil společnosti**

Společnost DEKTRADE a.s. je největší společností skupiny STAVEBNINY DEK. Zabývá se distribucí širokého sortimentu stavebních materiálů a její tržní podíl v České republice neustále roste. Dle charakteru materiálů je rozčleněna na jednotlivé divize:

- Divize hrubá stavba;
- Divize suchá výstavba, stavební výplně a fasády;
- Divize šikmé střechy;
- Divize izolace;
- Divize stavební řezivo.

Po celé České republice je okolo šedesáti poboček a jejich počet se rok od roku zvyšuje. Republika je rozdělena do šesti regionů zaštitěných regionálními řediteli. Každá pobočka pak má svého vlastního ředitele, který je regionálnímu řediteli podřízen.

## 7 Finanční analýza společnosti DEKTRADE a.s.

Zbylá část práce je věnována finanční analýze podniku DEKTRADE a.s. Jedná se tedy o praktickou část, ve které bude zhodnocen chod podniku za období pěti let, konkrétně 2009 – 2013.

Vstupní data (informační zdroje) jsou součástí přílohy této práce a způsob výpočtu byl již uveden v kapitole 5. V následujících částech budou pouze uvedeny a okomentovány výsledky jednotlivých ukazatelů.

### 7.1 Analýza absolutních ukazatelů

#### 7.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Následující tabulka č. 5 zobrazuje výsledky horizontální analýzy strany aktiv.

Tabulka 5 Horizontální analýza aktiv

	2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013	
	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.
<i>(abs. změny v tis. Kč)</i>								
<b>AKTIVA CELKEM</b>	-305 960	-13%	162 403	8%	-142 920	-6%	491 214	23%
<b>Dlouhodobý majetek</b>	-20 312	-9%	16 690	9%	17 121	8%	-45 876	-20%
Dl. hmotný majetek	-20 230	-9%	-14 000	-7%	17 121	9%	-76 876	-39%
Dl. nehmotný majetek	-82	-68%	-38	-100%	0	x	0	x
Dl. finanční majetek	0	0%	30 728	x	0	x	31 000	101%
<b>Oběžná aktiva</b>	-264 489	-12%	162 790	9%	-146 485	-7%	542 356	29%
Zásoby	-34 808	-6%	-52 928	-9%	63 890	12%	-54 164	-9%
Dl. pohledávky	-1 694	-9%	10 042	56%	-2 009	-7%	7 898	30%
Kr. pohledávky	-217 091	-15%	227 094	18%	-253 648	-17%	617 645	51%
Kr. finanční majetek	-10 896	-21%	-21 418	-51%	45 282	222%	-29 023	-44%
<b>Časové rozlišení</b>	-21 159	-23%	-17 077	-25%	-13 556	-26%	-5 266	-14%

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy 1

Z analýzy vyplývá, že hodnota celkových aktiv ve sledovaném období neustále kolísá. Tyto výkyvy mají na svědomí především oběžná aktiva, u kterých nastává nejvýraznější pokles či růst v jednotlivých obdobích, hlavně díky krátkodobým pohledávkám. Pokles je příčinou nižších tržeb mezi lety 2009/2010 a 2011/2012, z toho důvodu poklesly právě i krátkodobé pohledávky.

Ve sledovaném období dochází k poklesu dlouhodobého hmotného majetku vyjma období mezi roky 2011/2012. Ač to na první pohled vypadá, že firma majetek prodávala, jedná se pouze o investice a zhodnocení tohoto majetku, který v rámci holdingu přeprodala investičnímu fondu k zrekonstruování či přestavbě. Právě mezi roky 2011/2012 proběhl opět zpětný odkup části investice.

V následující tabulce č. 6, která zobrazuje horizontální analýzu pasiv, lze opět sledovat výkyvy mezi lety 2009/2010 a 2011/2012.

**Tabulka 6 Horizontální analýza pasiv**

	2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013	
	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.
<i>(abs. změny v tis. Kč)</i>								
<b>PASIVA CELKEM</b>	-305 960	-13%	162 403	8%	-142 920	-6%	491 214	23%
<b>Vlastní kapitál</b>	91 314	12%	30 675	3%	13 653	2%	201 544	22%
Základní kapitál	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Kapitálové fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Rezervní fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
HV minulých let	94 664	18%	-1 188	-0,2%	71 599	11%	73 163	10%
HV běžného období	-3 350	-3%	31 863	25%	-57 946	-36%	128 381	124%
<b>Cizí zdroje</b>	-397 274	-24%	131 728	10%	-156 573	-11%	289 670	23%
Rezervy	-5 120	-12%	21 034	57%	-54 367	-94%	107 698	3075%
Dl. závazky	280	x	-280	-100%	4 000	x	0	0%
Kr. závazky	-82 501	-27%	235 686	4	-121 141	-26%	138 465	41%
Bankovní úvěry	-309 933	-24%	-124 712	-12%	14 935	2%	43 507	5%
<b>Časové rozlišení</b>	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy 2

V těchto časových úsecích jednak klesl výsledek hospodaření běžného období kvůli nižším tržbám, zároveň ale pokleslo i množství cizích zdrojů. Jelikož firma každým rokem vykazuje přes miliardu v cizích zdrojích, pokles je v tomto případě vnímán pozitivně. Mezi roky 2009/2010 jde především o výrazný pokles bankovních úvěrů, které byly splaceny. Zároveň ale mají na toto ponížení velký vliv i krátkodobé závazky, které můžeme vnímat jako krátkodobé dodavatelské půjčky. Naopak při porovnání výše krátkodobých závazků v letech 2010 a 2011 proběhl vzrůst o 106 %, tím vzniklo navýšení cizích zdrojů. Oproti následujícímu roku 2012 však cizí zdroje opět klesly díky splacení krátkodobých závazků a čerpání rezervy. Ve sledovaném období je hospodářský výsledek běžného období nestálý a kolísá. Průběh tohoto ukazatele je rozebrán v následující části práce.

### 7.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Tato část je věnována horizontální analýze výkazu zisku a ztrát. Následující tabulka č. 7 popisuje změny jednotlivých položek výkazů v průběhu sledovaného období.

**Tabulka 7 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát**

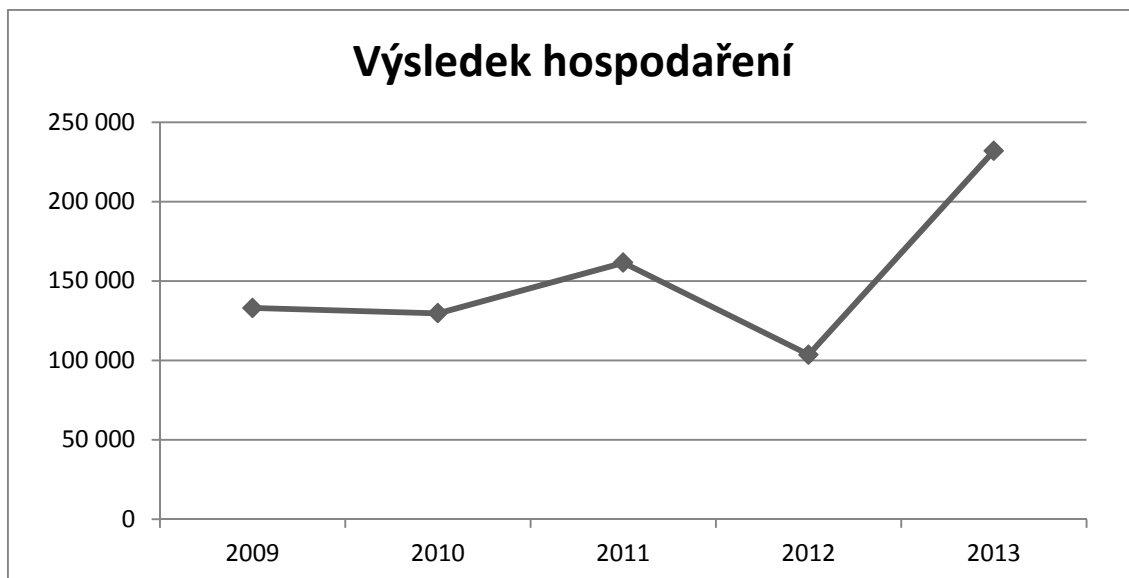
( změny v tis. Kč)	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Tržby za prodej zboží	214 901	1 039 822	-429 755	957 538
Náklady vynaložené na prodané zboží	212 426	912 371	-316 117	855 531
<b>Obchodní marže</b>	<b>2 475</b>	<b>127 451</b>	<b>-113 638</b>	<b>102 007</b>
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	-42 219	-1 612	48 459	46 587
Spotřeba materiálu a energie	7 643	31 333	4 372	-2 943
Služby	-82 379	-18 463	35 936	74 662
<b>Osobní náklady</b>	<b>-3 757</b>	<b>67 007</b>	<b>26 433</b>	<b>-20 001</b>
Daně a poplatky	1 273	-295	-111	103
Odpisy dl. nehmot. a hmot. majetku	-5 547	2 964	9 943	3 633
<b>Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu</b>	<b>-6 316</b>	<b>-3 465</b>	<b>975</b>	<b>223 467</b>
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>5 491</b>	<b>26 914</b>	<b>-71 306</b>	<b>180 059</b>
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-12 236</b>	<b>16 755</b>	<b>-1 780</b>	<b>-7 781</b>
<b>Výsledek hosp. za běžnou činnost</b>	<b>-3 395</b>	<b>31 995</b>	<b>-57 242</b>	<b>127 704</b>
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>45</b>	<b>-132</b>	<b>-704</b>	<b>677</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>-3 350</b>	<b>31 863</b>	<b>-57 946</b>	<b>128 381</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>-6 700</b>	<b>43 537</b>	<b>-73 790</b>	<b>172 955</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy 3

Již z výsledků této analýzy lze pozorovat, že se firma potýkala s problémy především v důsledku dopadů hospodářské krize. Tržby za zboží sice v porovnání mezi roky 2009/2010 vzrostly, ale téměř stejně úměrně vzrostly i náklady vynaložené na prodané zboží, takže obchodní marže měla pouze nepatrný vzrůst. Zároveň poklesly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb i tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Je vidět, že se firma snažila reagovat na snížení tržeb a postarala se i o ponížení nákladů za služby. Za povšimnutí stojí nepatrný pokles osobních nákladů, který značí, že firma nereagovala na hospodářskou krizi razantním propouštěním či extrémním snižováním platů, ale drobné změny přeci jen nastaly.

V následujícím období se firmě začalo dařit lépe a tržby i obchodní marže stouply. Rozdíl mezi roky 2011 a 2012 však značí celkem veliký pokles tržeb za zboží a i přes snížení nákladů vynaložených na prodej zboží poklesla i obchodní marže. Osobní náklady mají však od roku 2011 tendenci růstu, i když přechodem do roku 2012 rostly o dost pomaleji a mezi roky 2012/2013 lze sledovat opět ponížení, což značí úspory v podobě snižování platů a propouštění.

Samotný vývoj výsledku hospodaření ve sledovaném období je zobrazen v následujícím grafu č. 3.



**Obr. 3 Graf výsledku hospodaření běžného období**  
Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy 3 (v tis. Kč)

I přes dopad hospodářské krize na Českou republiku si společnost DEKTRADE a.s. z počátku nijak zvlášť nepohoršila. V roce 2010 nastal pouze mírný pokles hospodářského výsledku v podobě 3 %. Výsledek hospodaření tedy klesl v absolutní hodnotě o 3 350 tis. Kč. V roce 2011 se podařilo dokonce zvýšit jeho hodnotu o 25 %, tedy o 31 863 tis. Kč. V roce 2012 však již firma nedokázala zabránit recesi a vzhledem k poklesu zájmu trhu o stavební materiály následoval obrovský propad. Výsledek hospodaření se dostal hluboko pod hranici standardu na částku 103 554 tis. Kč, což je oproti roku 2011 pokles o 36 %, tedy o 57 946 tis. Kč. Firma však nezhálela a udělala vše pro to, aby si v následujícím roce opět polepšila. Zaměřila se především na úsporu nákladů a podporu prodeje. Hospodářský výsledek v roce 2013 raketově vzrostl a dostal se na částku 231 935 tis. Kč, což je nárůst o neuvěřitelných 124 %.

### 7.1.3 Vertikální analýza rozvahy

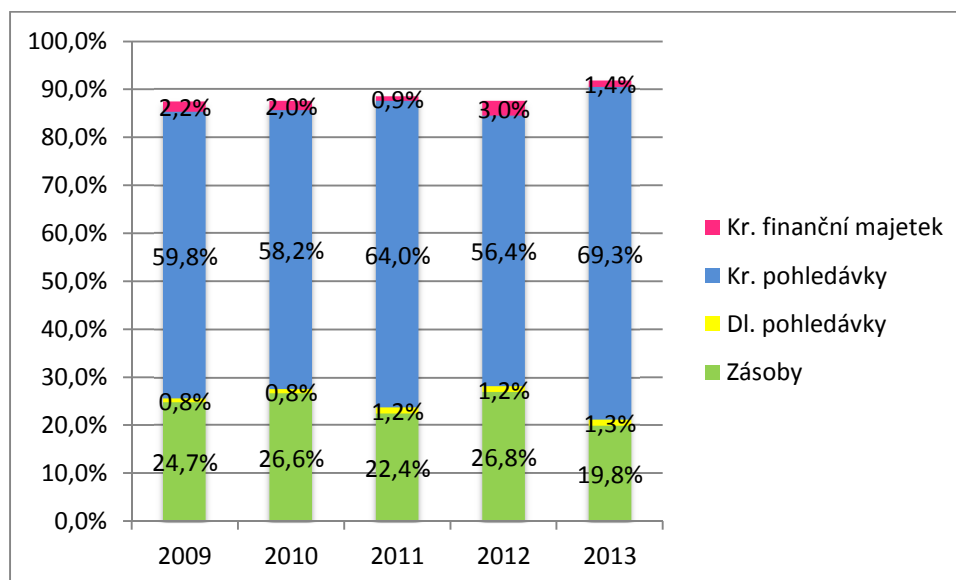
U výpočtu vertikální analýzy rozvahy jsou brány jako základ, tedy bilanční suma, celková aktiva na straně aktiv a celková pasiva na straně pasiv. Následující tabulky č. 8 a 9 zobrazují procentní podíly jednotlivých ukazatelů na této celkové bilanční sumě.

Tabulka 8 Vertikální analýza aktiv

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>8,9%</b>	<b>9,2%</b>	<b>9,2%</b>	<b>10,7%</b>	<b>6,9%</b>
Dl. hmotný majetek	8,8%	9,2%	7,9%	9,2%	4,6%
Dl. nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dl. finanční majetek	0,0%	0,0%	1,3%	1,4%	2,3%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>87,4%</b>	<b>87,6%</b>	<b>88,5%</b>	<b>87,5%</b>	<b>91,8%</b>
Zásoby	24,7%	26,6%	22,4%	26,8%	19,8%
Dl. pohledávky	0,8%	0,8%	1,2%	1,2%	1,3%
Kr. pohledávky	59,8%	58,2%	64,0%	56,4%	69,3%
Kr. finanční majetek	2,2%	2,0%	0,9%	3,0%	1,4%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,2%</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,3%</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy 1

Dle výsledků lze sledovat téměř stejnou strukturu ukazatelů v jednotlivých letech. Lze tedy obecně za celé sledované období konstatovat, že nejvýznamnějším majetkem v podniku jsou oběžná aktiva a pouze malou část tvoří dlouhodobý majetek. Podrobnější struktura oběžného majetku je znázorněna v následujícím grafu č. 4, který zobrazuje procentuální výši jednotlivých položek na celkové bilanční sumě, tedy aktivech.



Obr. 4 Graf vertikální analýzy oběžných aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy 1

Největší podíl z oběžných aktiv představují krátkodobé pohledávky. Jejich výše se ve sledovaném období mění spolu se změnou výše podílu zásob. Dalo by se tedy říci, že podíl zásob a krátkodobých pohledávek na celkových aktivech závisí především na prodeji těchto zásob, tedy konkrétně na tržbách.



Dle následující tabulky č. 9, která zobrazuje vertikální analýzu pasiv lze sledovat, jakými zdroji jsou aktiva financována.

**Tabulka 9 Vertikální analýza pasiv**

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>32,2%</b>	<b>41,1%</b>	<b>39,5%</b>	<b>42,8%</b>	<b>42,4%</b>
Základní kapitál	4,1%	4,7%	4,3%	4,6%	3,8%
Kapitálové fondy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rezervní fondy	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%	0,8%
HV minulých let	<b>21,8%</b>	<b>29,4%</b>	<b>27,3%</b>	<b>32,4%</b>	<b>29,1%</b>
HV běžného období	5,4%	6,1%	7,0%	4,8%	8,8%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>67,8%</b>	<b>58,9%</b>	<b>60,5%</b>	<b>57,2%</b>	<b>57,6%</b>
Rezervy	1,7%	1,7%	2,5%	0,2%	4,2%
Dl. závazky	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%
Kr. závazky	<b>12,5%</b>	<b>10,4%</b>	<b>19,9%</b>	<b>15,6%</b>	<b>17,9%</b>
Bankovní úvěry	53,6%	46,8%	38,1%	41,3%	35,3%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy 2

Je zřejmé, že větší polovinu zdrojů financování tvoří cizí kapitál, a to především dlouhodobé bankovní úvěry a výpomoci. Další velkou částí na celkové bilanční sumě je nerozdělený výsledek hospodaření minulých let, který se stává nejdůležitější složkou vlastního kapitálu. Lze tedy říci, že se poměr vlastního kapitálu neustále zvyšuje, právě díky stále se zvyšujícímu poměru nerozděleného zisku minulých let. Celková zadluženost firmy tedy klesá, což je v případě analyzované firmy pozitivní.

#### **7.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát**

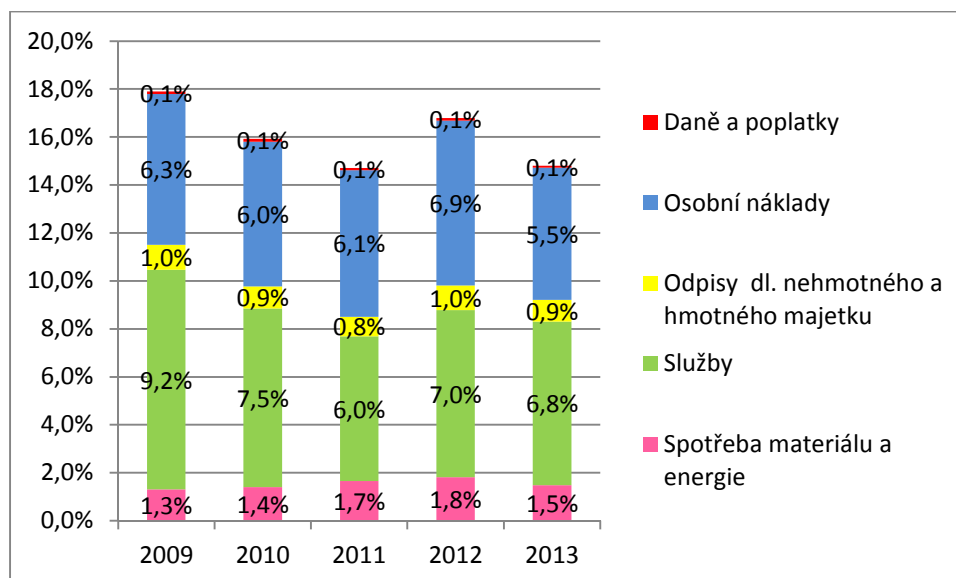
Pro výpočet vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát je za celkovou bilanční sumu považován součet tržeb. Konkrétně se jedná o tržby za prodej zboží, vlastních výrobků a služeb a dlouhodobého majetku a materiálu. Součet těchto tržeb tvoří 100% sumu, ke které jsou následně vztahovány jednotlivé položky výkazu. Z výsledků analýzy, která je zobrazena v tabulce č. 10 níže, lze pozorovat, že firma ve sledovaném období opět vykazuje podobnou strukturu a poměr jednotlivých ukazatelů k celkové bilanční sumě se nijak zásadně nemění.

Tabulka 10 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	96,1%	97,0%	97,6%	96,6%	93,6%
Náklady vynaložené na prodané zboží	78,3%	79,8%	81,1%	80,9%	79,1%
<b>Obchodní marže</b>	<b>17,7%</b>	<b>17,3%</b>	<b>16,5%</b>	<b>15,7%</b>	<b>14,5%</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3,7%	2,8%	2,4%	3,3%	3,4%
Spotřeba materiálu a energie	1,3%	1,4%	1,7%	1,8%	1,5%
Služby	9,2%	7,5%	6,0%	7,0%	6,8%
<b>Osobní náklady</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,9%</b>	<b>5,5%</b>
Daně a poplatky	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	1,0%	0,9%	0,8%	1,0%	0,9%
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0,2%	0,1%	0,0%	0,1%	3,0%
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,3%</b>	<b>2,4%</b>	<b>4,4%</b>
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,4%</b>	<b>1,6%</b>	<b>3,1%</b>
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,4%</b>	<b>1,6%</b>	<b>3,1%</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>3,1%</b>	<b>2,9%</b>	<b>3,1%</b>	<b>2,1%</b>	<b>4,0%</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy 3

Největší složkou celkové bilanční sumy jsou tržby z prodeje zboží. Pouze malou část tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a nepatrné minimum pak tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Spolu s poměrem tržeb za prodej zboží souvisí i náklady vynaložené na jeho prodej. Největší poměr k celkové bilanční sumě tvoří právě tyto náklady. Procentuální podíl ostatních nákladů je zobrazen v následujícím grafu č. 5.



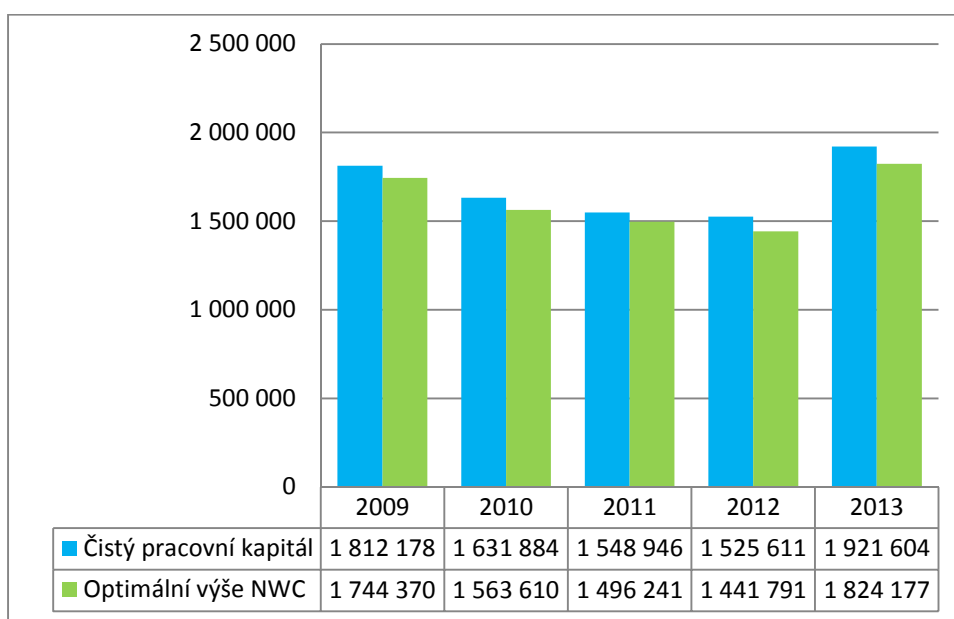
Obr. 5 Vertikální analýza ostatních nákladů

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy 3

Krom již zmíněných nákladů vynaložených na prodané zboží mají největší podíl na celkové bilanční sumě, tedy na celkových tržbách, náklady za služby a osobní náklady. Lze tedy konstatovat, že i přes velké množství zaměstnanců, což vyplývá z poměru osobních nákladů, firma stále potřebuje využívat služeb jiných firem a institucí.

## 7.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Pro analýzu čistého pracovního kapitálu je třeba zjistit i jeho optimální. Porovnání této optimální výše s výší skutečnou je znázorněno v následujícím grafu č. 6.



**Obr. 6 Graf čistého pracovního kapitálu a jeho optimální výše**  
Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy 1, 2 a 3 (v tis. Kč)

Lze konstatovat, že čistý pracovní kapitál dosáhl ve sledovaném období nejen svou optimální výši, ale dokonce ji převýšil. Největší částka a rozdíl byl dosažen v roce 2013, kdy je NWC ve výši 1 921 604 tis. Kč a je oproti optimu větší o 97 427 tis. Kč. Z analýzy tedy plyne, že firma disponuje velkým množstvím přebytečného oběžného majetku nad krátkodobým finančním cizím kapitálem. Tento přebytek by bylo jistě vhodné radikálně snížit a finanční zdroje investovat tak, aby přinesly společnosti zisk.

### 7.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato část práce je věnována analýze ukazatelů likvidity, aktivity, rentability, tržní hodnoty a zadluženosti. Je zkoumán jednak vývoj výsledků, zároveň jsou ale i porovnávány s doporučenými hodnotami a s hodnotami v rámci odvětví.

Společnost DEKTRADE a.s. spadá do odvětví „Velkoobchod kromě motorových vozidel“. Hodnoty pro toto odvětví byly dohledány na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu (Analýzy vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO).

#### 7.3.1 Analýza ukazatelů likvidity

Analýza ukazatelů likvidity je zpracována v následující tabulce č. 11.

**Tabulka 11 Analýza ukazatelů likvidity**

Likvidita	2009	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	7,013	8,426	4,444	5,608	5,115
Pohotová likvidita	5,034	5,869	3,319	3,888	4,011
Okamžitá likvidita	0,173	0,188	0,045	0,195	0,077

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy 1 a 2

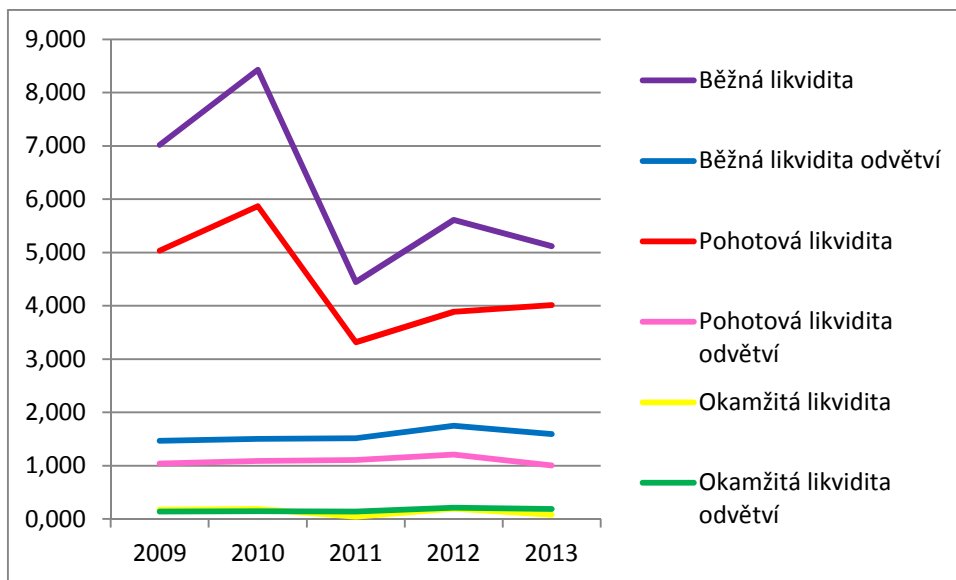
Z výsledků běžné likvidity lze konstatovat, že firma praktikuje velmi konzervativní styl strategie a má dostatek prostředků k úhradě krátkodobých závazků, nehrozí jí nebezpečí platební neschopnosti. Doporučená hodnota 2,5 je však několikanásobně převýšena, což znamená, že je na oběžná aktiva vázáno příliš mnoho zdrojů. Takováto zásoba snižuje svou výkonnost a tím i výnosnost firmy.

Výsledky pohotové likvidity nabývají hodnoty větší než 1, což znamená, že by byl podnik schopen vyrovnat své závazky bez nutnosti prodeje zásob. Pro věřitele je takto vysoký ukazatel příznivý, avšak pro společnost to znamená, že výnosnost vloženého kapitálu do podniku je neuspokojivá. Ve sledovaném období ukazatel klesá a v roce 2011 dosáhl na nejnižší hranici v podobě hodnoty 3,319. Znamená to, že podnik přeměňoval pohotové prostředky v majetek, který byl výnosnější. Následně však opět ukazatel stoupá, což značí, že firmě opět stoupla hodnota pohotových prostředků a tím opět klesla i výkonnost, protože příliš vysoká hodnota ukazatele vypovídá o neproduktivním využívání vložených prostředků.

Okamžitá likvidita ve sledovaném období velmi kolísá. Ani v jednom případě však nedosahuje na doporučenou hodnotu 0,2. Nejvíce se k této hodnotě přiblížila

v roce 2012. Absolutní propad však nastal v roce 2011 a 2013, kdy je výsledek dokonce horší než průměr v odvětví.

Porovnání jednotlivých výsledků s odvětvím je zobrazeno v následujícím grafu č. 7.



**Obr. 7 Analýza ukazatelů likvidity s výsledky odvětví**

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy 1 a 2

Z grafu lze sledovat, že společnost DEKTRADE a.s. má výsledky likvidity o mnoho vyšší než jsou výsledky daného odvětví. Za povšimnutí stojí pokles běžné a pohotové likvidity v roce 2011, který byl způsoben velkým nárůstem krátkodobých závazků a poklesem zásob a krátkodobého finančního majetku. Jak již bylo řečeno, jediný ukazatel, který klesl pod hodnoty odvětví, je okamžitá likvidita. V roce 2011 je výsledek sledované firmy oproti odvětví menší o 0,097 a v roce 2013 dokonce o 0,110. Tento pokles vznikl nárůstem krátkodobých závazků a poklesem množství krátkodobého finančního majetku díky úhradě části krátkodobých pohledávek.

### 7.3.2 Analýza ukazatelů aktivity

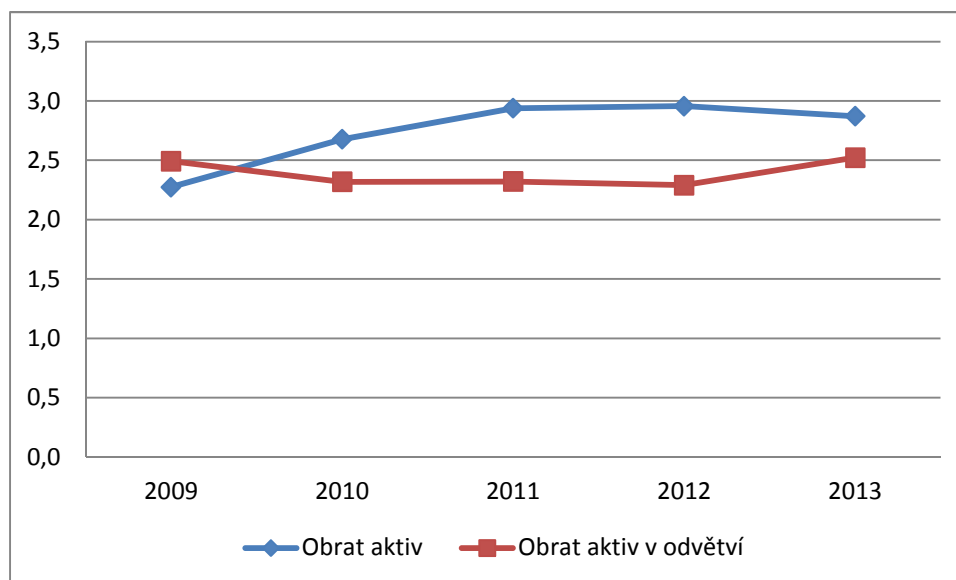
Výsledky analýzy jednotlivých ukazatelů aktivity jsou zobrazeny v následující tabulce č. 12.

**Tabulka 12 Analýza ukazatelů aktivity**

Aktivita	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat aktiv	2,274	2,677	2,938	2,956	2,871
Doba obratu aktiv	158,332	134,479	122,538	121,778	125,374
Obrat dlouhodobého majetku	25,678	29,188	31,762	27,741	41,331
Obrat zásob	9,215	10,072	13,115	11,011	14,486
Doba obratu zásob	39,069	35,743	27,449	32,694	24,851
Doba splatnosti pohledávek	95,957	78,272	78,385	68,740	86,884
Doba splatnosti závazků	19,742	13,978	24,394	19,010	22,496

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy 1, 2 a 3

Výše obratu aktiv, která by měla být dle literatury rovna minimálně hodnotě 1, je velmi uspokojující. Ve sledovaném období má obrat tendenci růstu, pouze v roce 2013 mírně poklesl. Pokud je tento ukazatel porovnán s hodnotami odvětví, lze sledovat opačnou tendenci vývoje. Firma tedy prosperovala a ukazatel obratu aktiv rostl, i když hodnota v odvětví klesala.



**Obr. 8 Analýza obratu aktiv s výsledkem v odvětví**

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy 1 a 3

Pokud je ukazatel přepočítán na dobu obratu aktiv, lze zjistit, že aktiva se přemění na tržby nejméně za 121 dní v roce 2012. Nejdélší proměna pak nastává v roce 2009, která trvá 158 dní.

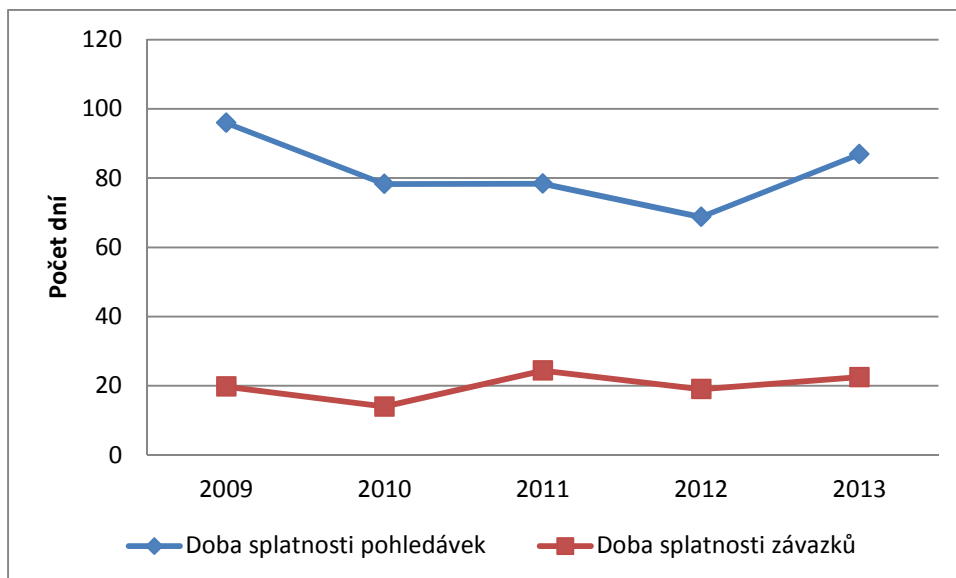
Obrat dlouhodobého majetku ve sledovaném období roste. V roce 2009 začíná ukazatel na hodnotě 25 a v roce 2013 končí s hodnotou 41. Jediné ponížení je zaznamenáno v roce 2012, kdy obrat klesl na hodnotu 27, což mají na svědomí nižší tržby. V průměru se tedy během jednoho roku promění dlouhodobý majetek v tržby jednatřicetkrát.

Obrat zásob má opět rostoucí průběh s poklesem v roce 2012, který je způsobený nižšími tržbami. V průměru má ukazatel obratu zásob hodnotu 11, což vyjadřuje, že je každá položka zásob prodána a opět naskladněna během jednoho roku přibližně jedenáctkrát. V roce 2011 a 2013 je ukazatel vyšší než stanovený průměr, což značí, že v těchto letech byla zásoba zbytečně vysoká, takže prostředky byly využity neefektivně.

Zásoby jsou v podniku v průměru 31 dní a následně jsou prodány či spotřebovány. Ve sledovaném období se zásoby proměnily na hotovost či pohledávku nejdříve za 24 dní a to v roce 2013. Nejdéle to pak trvalo v roce 2009, kdy proběhla proměna za 39 dní.

Doba splatnosti krátkodobých pohledávek by měla být co nejkratší. Jedná se o dobu, za jak dlouho uhradí odběratelé své závazky za fakturované výkony. Průměrně jsou závazky splaceny až za 81 dnů ode dne vystavení faktury. Vzhledem k tomu, že firma vystavuje faktury převážně se splatností 14 dní, je platební morálka odběratelů velmi špatná. Naopak doba splatnosti krátkodobých závazků značí, za jak dlouho firma splatí své závazky. Již na první pohled je vidět, že je společnost velmi solventní.

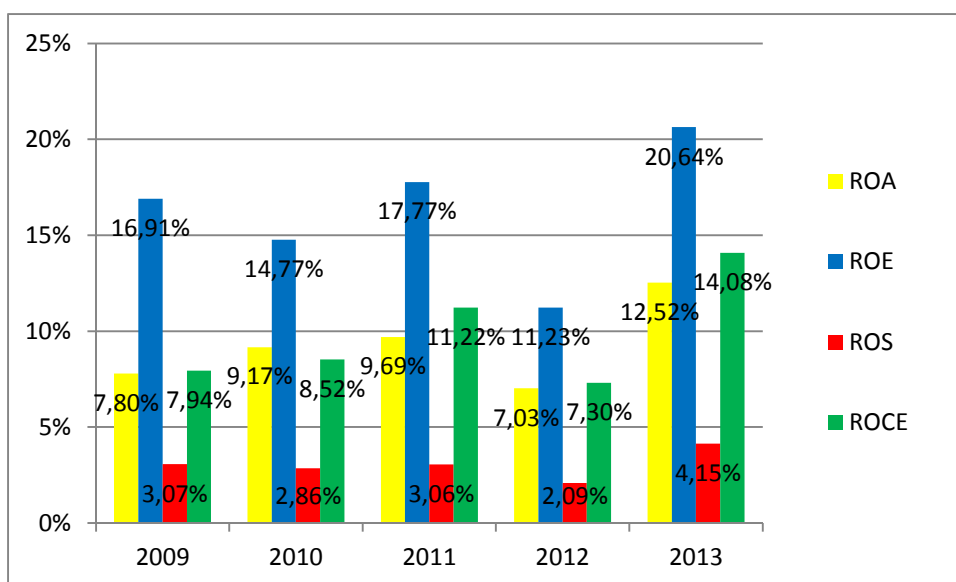
Porovnání ukazatelů doby splatnosti pohledávek a závazků je znázorněno v následujícím grafu č. 9, ze kterého lze vyčíst, že doba splatnosti závazků je cca o 60 dní rychlejší, než doba splatnosti pohledávek. Zákazníci tedy využívají bezplatných krátkodobých úvěrů mnohem déle, než samotná firma, která své závazky splácí v průměru během 20 dnů.



**Obr. 9 Graf doby splatnosti pohledávek a závazků**  
Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy 1, 2 a 3

### 7.3.3 Analýza ukazatelů rentability

Kapitola je věnována vyhodnocení rentability investovaného kapitálu (ROCE), rentability aktiv (ROA), rentability vlastního kapitálu (ROE) a rentability tržeb (ROS). Všechny výsledky mají kladnou hodnotu. Vývoj těchto ukazatelů v čase však nemá pravidelnost, ukazatele různě kolísají. Pro představu vývoje ukazatelů rentability jsou výsledky zpracovány v následujícím grafu č. 10.



**Obr. 10 Graf ukazatelů rentability**  
Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy 1, 2 a 3



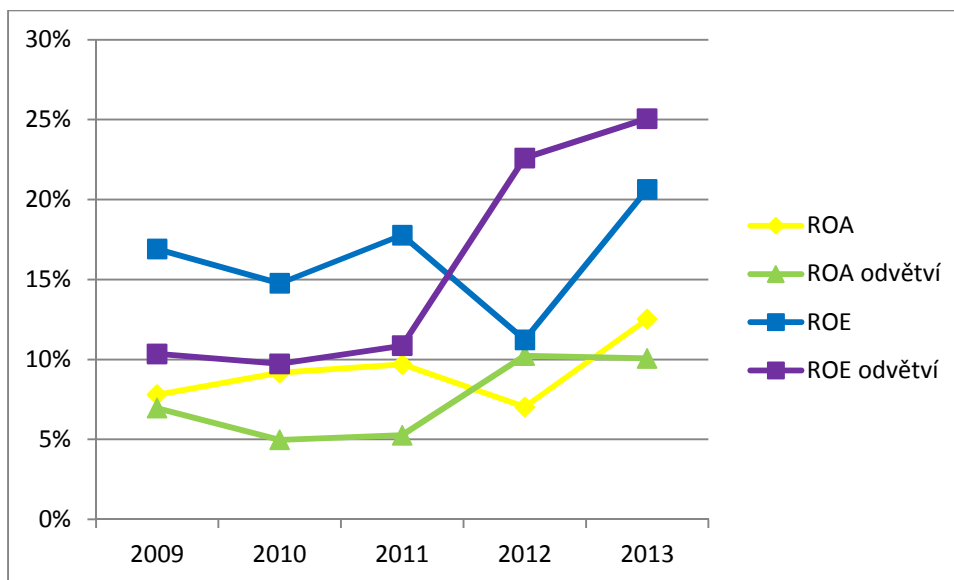
Rentabilita investovaného kapitálu i rentabilita aktiv má rostoucí trend, kromě roku 2012, kdy poklesly hodnoty u obou ukazatelů. Tento propad má na svědomí výsledek hospodaření před zdaněním a úroky, u kterých došlo k recesi v důsledku hospodářské krize.

Rentabilita investovaného kapitálu ve sledovaném období vzrostla ze 7,94 % na 14,08 %. Vyjadřuje poměr hospodářského výsledku dosaženého z investic do podniku (akcionářům) a bankovních úvěrů (věřitelům).

Rentabilita aktiv stoupala ve sledovaném období ze 7,80 %. V roce 2013 se společnosti podařilo z dostupných aktiv vygenerovat zisk dokonce téměř dvojnásobný ve výši 12,52 %, i když v roce 2012 zaznamenala značný propad na 7,03 %.

Rentabilita vlastního kapitálu v uplynulém období kolísala. V roce 2010 i 2012 nastala situace, kdy poklesl zisk a zároveň vzrostl vlastní kapitál díky navýšení výsledku hospodaření minulých let, který nebyl rozdělen. Nejvyšší hodnoty dosáhl ROE v roce 2013, kdy připadlo na kapitál investovaný akcionářem 20,64 % čistého zisku.

Srovnání výsledků ROA a ROE s odvětvím je pro lepší představu zobrazeno v následujícím grafu č. 11.



**Obr. 11 Graf výsledků ROA a ROE s výsledky odvětví**  
Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy 1, 2 a 3

Lze sledovat, že výsledky ROA i ROE jsou dobré, až na rok 2012, kdy firmu postihl veliký pokles zisku. V tomto období se potýkala s velkými problémy, se kterými se však hned následující rok 2013 dokázala vypořádat a zisk i ukazatele opět stouply. ROA se dostal dokonce opět nad hranici odvětví, výsledek ROE je však nižší o 4,42 %.

Rentabilita tržeb velmi kolísá. Rok 2009 a 2011 má téměř stejný výsledek v podobě 3,07 % a 3,06 %. V roce 2010 však ukazatel klesl na 2,86 % a v roce 2012 dokonce na 2,09 %. Způsobené je to opět nižšími tržbami a tedy i nižším ziskem, což je důsledek nezájmu o stavební materiály v době hospodářské krize. Rok 2013 se stal pro firmu o mnoho příznivější. V tomto roce podnik tržbami vyprodukoval 4,15 % čistého zisku.

Pokud je tedy shrnuta analýza rentability všech ukazatelů, roky 2010 a 2012 byly pro firmu obtížnější. Díky poklesu tržeb a nedostatečnému snížení vynaložených nákladů se firmě ponížil hospodářský výsledek, čímž bylo způsobeno, že ukazatele rentability klesly pod běžné hodnoty. Jelikož však firma v následujícím roce 2013 své tržby opět navýšila, ukazatele jsou v tomto roce o mnoho příznivější a dokonce i vystoupali na nejvyšší hodnoty v celém sledovaném období.

Pro sledování vzájemných vnitřních vazeb ukazatelů je v tabulce č. 13 zobrazen rozklad rentability vlastního kapitálu. Vrcholový ukazatel ROE je rozložen na daňové břemeno, rentabilitu aktiv a složenou finanční páku. V další úrovni je rozložena ROA na ziskovou marži a obrat aktiv a dále je rozložena složená finanční páka na úrokové břemeno a finanční páku.

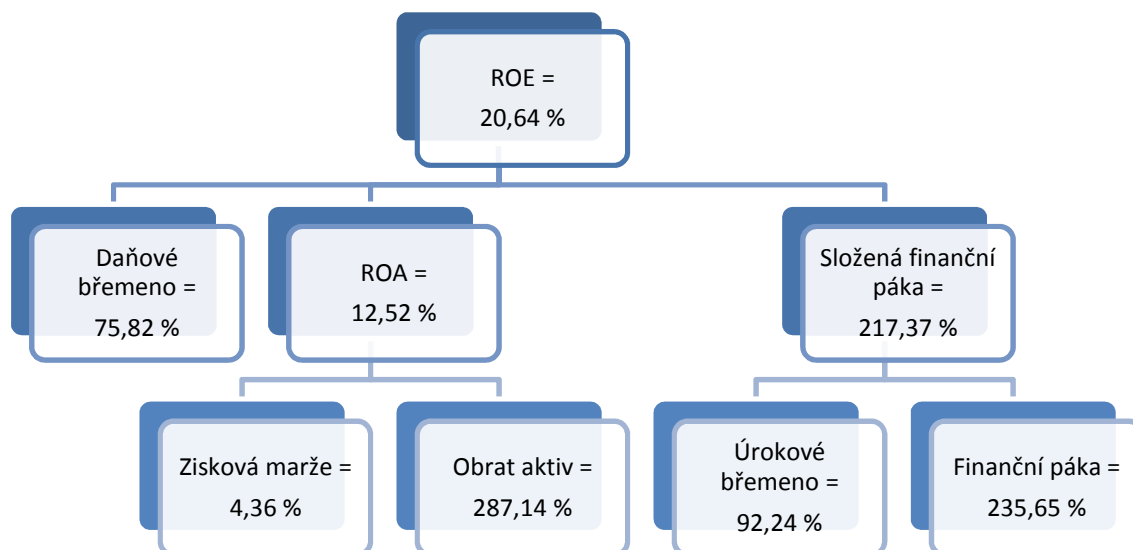
**Tabulka 13 Pyramidový rozklad ROE**

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>ROE</b>	16,91%	14,77%	17,77%	11,23%	20,64%
<b>Daňové břemeno</b>	78,27%	79,43%	78,12%	77,89%	75,82%
<b>ROA</b>	7,80%	9,17%	9,69%	7,03%	12,52%
Zisková marže	3,43%	3,42%	3,30%	2,38%	4,36%
Obrat aktiv	227,37%	267,70%	293,79%	295,62%	287,14%
<b>Složená finanční páka</b>	277,09%	202,77%	234,80%	205,15%	217,37%
Úrokové břemeno	89,20%	83,28%	92,76%	87,71%	92,24%
Finanční páka	310,63%	243,47%	253,13%	233,88%	235,65%

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy 1, 2 a 3

Daňové břemeno vyjadřuje procentuální zatížení čistého zisku daněmi. Nejnižší zatížení a tedy i nejmenší poměr na ROE nastal v roce 2012. Naopak v roce 2013

má ukazatel ROE nejvyšší hodnotu z celého sledovaného období. Rozklad tohoto ukazatele v roce 2013 je znázorněn v následujícím obrázku č. 12.



**Obr. 12 Pyramidový rozklad ROE 2013**  
Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy 1,2 a 3

Složená finanční páka zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu. Růstem tohoto ukazatele roste i celkový výsledek po násobení s ROA a Daňovým břemenem. Lze tedy říci, že ROE jakožto vrcholový ukazatel je závislý opravdu na všech uvedených dílčích ukazatelích.

### 7.3.4 Analýza ukazatelů tržní hodnoty

Ve společnosti DEKTRADE a.s. je 100 ks akcií na jméno ve jmenovité hodnotě milion Kč. Vzhledem k tomu, že firma neemituje další akcie, ukazatele v této kapitole nejsou pro finanční analýzu podniku tolik zajímavé. Výsledky všech ukazatelů jsou zkompletovány v následující tabulce č. 14.

**Tabulka 14 Analýza ukazatelů tržní hodnoty**

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Účetní hodnota akcie</b>	7 866	8 779	9 086	9 223	11 238
<b>Čistý zisk na akcii</b>	1 330	1 296	1 615	1 036	2 319

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy 2 a 3

Účetní hodnota akcie ve sledovaném období má rostoucí tendenci, což značí finanční zdraví podniku. Nárůst je způsoben navyšováním vlastního kapitálu ve sledovaném období. Jeho navýšení je způsobeno především nárůstem

nerozděleného zisku v podobě výsledku hospodaření minulých let. Podíl čistého zisku na akcii se v průměru pohybuje okolo 1 500 tis. Kč. Část tohoto zisku firma používá na reinvestování a část pro výplatu dividend.

### 7.3.5 Analýza ukazatelů zadluženosti

Ukazatel Debet ratio představuje rozsah použití cizího kapitálu na financování aktiv. Naopak ukazatel Equity ratio vystihuje financování aktiv penězi akcionářů.

**Tabulka 15 Analýza ukazatelů zadluženosti**

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Debet ratio</b>	68%	59%	60%	57%	58%
<b>Equity ratio</b>	32%	41%	40%	43%	42%
<b>Ukazatel úrokového krytí</b>	3,770	5,109	8,766	7,117	20,439

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy 1, 2 a 3

Pokud jsou oba ukazatele zadluženosti sečteny, vychází v analýze ve sledovaném období vždy hodnota 100 %. Lze tedy konstatovat, že firma využívá k financování vlastních aktiv více zdroje cizí než vlastní.

Na základě ukazatele úrokového krytí, jehož hodnota značí, kolikrát je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu, lze sledovat rostoucí tendenci, která klesla pouze v roce 2012. Pokles je způsoben snížením zisku. V roce 2013 tento ukazatel dosáhl oproti roku 2009 na naprosto extrémní číslo. Znamená to, že by podnik dokázal krýt úroky z cizího kapitálu po úhradě všech nákladů souvisejících s produktivní činností přibližně dvacetkrát. V roce 2009 to bylo pouze třikrát.

## 7.4 Bonitní a bankrotní modely

### 7.4.1 Altmanův index důvěryhodnosti

Prvním hodnoceným ukazatelem, který spadá do bonitních a bankrotních modelů je takzvaný Altmanův index důvěryhodnosti. Výpočet modelu ZETA je sestaven z několika jednotlivých výpočtů, které jsou zobrazeny v následující tabulce č. 16.

**Tabulka 16 Altmanův index důvěryhodnosti**

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>x1</b>	0,742	0,763	0,673	0,707	0,726
<b>x2</b>	0,218	0,294	0,273	0,324	0,291
<b>x3</b>	0,070	0,076	0,090	0,062	0,116
<b>x4</b>	0,475	0,697	0,653	0,747	0,737
<b>x5</b>	2,274	2,677	2,938	2,956	2,871
<b>ZETA skóre</b>	3,401	3,998	4,199	4,237	4,301

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy 1, 2 a 3

Jelikož je ukazatel ZETA skóre v celém sledovaném období vyšší než hraniční hodnota 2,9, lze podnik označit za prosperující. Tento ukazatel značí nejen aktuální zdraví podniku, ale předvídá i to, že bude podnik prosperovat i v následujících letech. Můžeme tedy konstatovat, že jde o silnou firmu.

#### 7.4.2 Index IN05

Index IN05, který by měl mít pro český podnik větší vypovídací hodnotu, je sestaven z jednotlivých výpočtů, jejichž výsledky jsou zobrazeny v tabulce č. 17.

**Tabulka 17 Index IN05**

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>A</b>	1,475	1,697	1,653	1,747	1,737
<b>B</b>	3,770	5,109	8,766	7,117	20,439
<b>C</b>	0,070	0,076	0,090	0,062	0,116
<b>D</b>	2,299	2,709	2,966	2,981	2,904
<b>E</b>	7,013	8,426	4,444	5,608	5,115
<b>IN05</b>	1,732	2,055	1,945	1,887	2,572

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy 1, 2 a 3

Opět jsou výsledky v celém sledovaném období velmi dobré. Hodnota je vždy vyšší jak hranice 1,6, což znamená, že i z pohledu tohoto ukazatele je podnik velmi bonitní.

#### 7.4.3 Kralickův rychlý test

Kralickův rychlý test je složen z několika samostatných ukazatelů, které jsou následně hodnoceny a známkovány. Tabulka č. 18 s výsledky jednotlivých ukazatelů vypadá následovně.

**Tabulka 18 Kralickův rychlý test**

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Kvóta vlastního kapitálu</b>	32,19%	41,07%	39,51%	42,76%	42,44%
<b>Doba splácení dluhu s CF</b>	2	1	2	3	2
<b>Rentabilita tržeb</b>	3,07%	2,86%	3,06%	2,09%	4,15%
<b>Rentabilita aktiv</b>	7,80%	9,17%	9,69%	7,03%	12,52%

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy 1, 2 a 3

Výsledky byly ohodnoceny známkami dle hodnot. Následně byly tyto výsledné známky sečteny za jednotlivé roky a zároveň i zprůměrovány a vyhodnoceny jako celek sledovaného období. Výsledky jsou zaznamenány v tabulce č. 19.

**Tabulka 19 Výsledky Kralickova rychlého testu**

	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Kvóta vlastního kapitálu</b>	1	1	1	1	1
<b>Doba splácení dluhu s CF</b>	1	1	1	2	1
<b>Rentabilita tržeb</b>	4	4	4	4	4
<b>Rentabilita aktiv</b>	4	3	3	4	2
<b>Výsledná známka</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,8</b>	<b>2,0</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy 1, 2 a 3

Lze sledovat, že nejlepší hodnocení získal rok 2013, kdy se výsledná známka dostala na hodnotu 2 body. Tento test ukázal, že rok 2012 byl pro společnost opravdu náročný, jelikož se hodnota Kralickova rychlého testu vyšplhala na 2,8 bodů. Průměrná hodnota v celém sledovaném období za všechny ukazatele přitom činí 2,35 bodu. Značí to, že si firma vede dobře i přesto, že ukazatele rentability tržeb a aktiv jsou na základě výsledků tohoto testu hodnoceny velmi špatně.

## 8 Shrnutí výsledků

Z finanční analýzy vyplývá, že je podnik ve výborné kondici a i přes hospodářskou krizi, která v České republice panovala, si dokázal udržet velmi dobré výsledky. Dá se tak konstatovat především z rentability vlastního kapitálu a rentability aktiv, které byly porovnány i s výsledky v odvětví. Hodnoty společnosti DEKTRADE a.s. se pohybovaly celkem vysoko nad odvětvovými hodnotami krom roku 2012.

Zmiňovaný rok 2012 byl pro společnost velmi náročný. Vzhledem k poklesu zájmu trhu o stavební materiály následoval obrovský pokles tržeb, díky čemuž poklesl i výsledek hospodaření hluboko pod svoji standartní hranici. Od tohoto propadu se v daném roce odvíjejí špatné výsledky prakticky u všech ukazatelů provedených analýz. Jelikož se ale firma zaměřila na úsporu nákladů a podporu prodeje, hospodářský výsledek v roce 2013 raketově vzrostl a naopak svou dosavadní hranici naprosto převýšil.

I přes značné potíže lze říci, že podnik stále zvyšuje svou hodnotu ukládáním části hospodářského výsledku do výsledku hospodaření minulých let. Prakticky v celém sledovaném období tento ukazatel rok od roku vzrůstal, a to i po roce 2012, kdy firma utrpěla.

Z analýzy ukazatelů likvidity lze konstatovat, že má podnik dostatek prostředků, aby mohl vyrovnat své závazky bez nutnosti prodeje zásob. Ukazatele jsou však příliš vysoké, což znamená, že je na oběžná aktiva vázáno příliš mnoho zdrojů a takováto zásoba snižuje svou výkonnost. Výnosnost vloženého kapitálu do podniku je neuspokojivá.

Z výsledků analýzy rozdílových ukazatelů bylo taktéž zjištěno, že firma disponuje přebytkem množstvím oběžného majetku nad krátkodobým finančním cizím kapitálem.

Z analýzy ukazatelů aktivity vyplynulo, že doba úhrady závazků společnosti činí přibližně 20 dnů. Oproti tomu je doba splatnosti pohledávek cca o 60 dní delší, což znamená, že zákazníci využívají tzv. bezplatných krátkodobých dodavatelských úvěrů mnohem déle, než analyzovaná firma.

Z výsledků bonitních a bankrotních modelů lze podnik označit jako prosperující. Je předpokládáno, že v budoucích letech se firmě bude dařit lépe, jelikož již rok 2013 přinesl velký růst. Tento trend bude společnost očekávána i do budoucna



## 9 Závěry a doporučení

Cílem této bakalářské práce bylo provést finanční analýzu vybraného podniku DEKTRADE a.s. v letech 2009 až 2013 a z dosažených výsledků posoudit jeho finanční situaci.

V teoretické části byly popsány postupy výpočtů jednotlivých ukazatelů, které byly při finanční analýze používány. Jako vstupní informační zdroje byly použity účetní rozvahy jednotlivých let a dále výkazy zisku a ztrát. Všechna vstupní data jsou součástí přílohy této práce.

Výsledky finanční analýzy byly porovnány s doporučenými hodnotami dle literatury a dále s hodnotami odvětví „Velkoobchod kromě motorových vozidel“, do kterého analyzovaná firma spadá. Výsledky společnosti oproti odvětví vycházely spíše lépe, kromě roku 2012. Tento rok byl pro firmu velmi náročný především kvůli hospodářské krizi, díky níž došlo k poklesu zájmu trhu o stavební materiály. Následoval obrovský pokles tržeb, čímž poklesl i výsledek hospodaření hluboko pod svou standardní hranici. Krom tohoto propadu však mají prakticky všechny ukazatele tendenci růstu. Lze tedy konstatovat, že se společnost stále rozvíjí a buduje si pevnější postavení na trhu se stavebními materiály.

Z provedené finanční analýzy lze na základě průběžných výpočtů a konečných výsledků stanovit následující doporučení. Podnik by měl do budoucna zvážit přerozdělení přebytečného oběžného majetku, který lze investovat. Díky této investici by firma mohla dosáhnout lepších finančních výsledků, které by se daly využít na další investice, například v podobě výstavby nových poboček či rekonstrukcí poboček stávajících.

Vzhledem k tomu, že je DEKTRADE a.s. velmi silnou společností s tradicí a širokým sortimentem, lze předpokládat její růst i přes drobné nedostatky. Vše ale samozřejmě závisí na zájmu trhu o stavební materiály, což může například hospodářská krize velmi ovlivnit.

## 10 Seznam použité literatury

- [1] ČERVINEK, Petr. Evropské finanční systémy 2010: sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference : 27. 5. - 28. 5. 2010. Brno: Masarykova univerzita, 2010. ISBN 80-210-5182-5.
- [2] ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [3] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 2. Praha: Oeconomica, 2004. ISBN 80-245-0684-x.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978 80 7400-194-9.
- [5] KISLINGEROVÁ, Eva. Oceňování podniku. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. ISBN 80-717-9529-1.
- [6] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [7] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [8] MÁČE, Miroslav. Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití. 1. vyd. Praha: Grada, 2006. ISBN 80-247-1558-9
- [9] MAREK, Petr. Studijní průvodce financemi podniku. 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.
- [10] MULAČOVÁ, Věra a Petr MULAČ. Obchodní podnikání ve 21. století. 1. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4780-4.
- [11] RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [12] RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. Finanční management. 1. vyd. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.
- [13] SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 978-80-251-3386-6.
- [14] SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4004-1.
- [15] SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1992-4.

- [16] SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. Podniková ekonomika. 5. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.
- [17] VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA. Podnikové řízení. 1. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4642-5.
- [18] VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.
- [19] VOCHOZKA, Marek a Petr MULAČ. Podniková ekonomika. 1. vyd. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4372-1.
- [20] Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2013. Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky [online]. [cit. 2015-01-20]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument150081.html>
- [21] Finanční analýzy podnikové sféry průmyslu a stavebnictví. [online]. [cit. 2015-03-20]. Dostupné z <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>
- [22] Finanční řízení podniku. [online]. [cit. 2015-02-24]. Dostupné z: <http://halek.info/www/prezentace/krizovy-management-prednasky4/kmpr4-print.php?projection&l=04#strana28>
- [23] Historie společnosti. [online]. [cit. 2014-06-27]. Dostupné z: <https://www.dek.cz/o-spolecnosti/historie-spolecnosti>
- [24] Veřejný rejstřík a Sbírka listin. [online]. [cit. 2014-06-27]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=281328&typ=PLATNY>
- [25] Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví. [online]. [cit. 2014-06-27]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto/cast3.aspx>

## **11 Přílohy**

- 1) Rozvaha v plném rozsahu – aktiva
- 2) Rozvaha v plném rozsahu – pasiva
- 3) Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu

Položka (v tis. Kč)		2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)		2 443 475	2 137 515	2 299 918	2 156 998	2 648 212
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	216 358	196 046	212 736	229 857	183 981
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	120	38	0	0	0
B. I.	1 Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
	2 Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
	3 Software	120	38	0	0	0
	4 Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
	5 Goodwill	0	0	0	0	0
	6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
	7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	216 238	196 008	182 008	199 129	122 253
B. II.	1 Pozemky	38 993	39 543	40 669	40 669	404
	2 Stavby	111 916	88 033	72 902	65 890	21 379
	3 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	65 213	65 710	68 437	92 228	100 222
	4 Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
	5 Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0
	6 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
	7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	116	2 722	0	342	248
	8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
	9 Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	0	0	30 728	30 728	61 728
B. III.	1 Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	30 728	30 728	61 728
	2 Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
	3 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
	4 Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
	5 Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
	6 Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
	7 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	2 136 502	1 872 013	2 034 803	1 888 318	2 430 674
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	602 933	568 125	515 197	579 087	524 923
C. I.	1 Materiál	5 296	1 413	1 429	212	101
	2 Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0
	3 Výrobky	2 053	2 140	1 545	1 912	2 691
	4 Zvířata	0	0	0	0	0
	5 Zboží	592 309	562 683	506 143	571 012	508 191
	6 Poskytnuté zálohy na zásoby	3 275	1 889	6 080	5 951	13 940
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	19 654	17 960	28 002	25 993	33 891
C. II.	1 Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
	2 Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
	3 Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
	4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
	5 Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
	6 Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
	7 Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
	8 Odložená daňová pohledávka	19 654	17 960	28 002	25 993	33 891
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	1 461 212	1 244 121	1 471 215	1 217 567	1 835 212
C. III.	1 Pohledávky z obchodních vztahů	917 416	986 975	1 064 565	981 886	1 152 889
	2 Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	376 444	83 811	111 725	25 436	412 314
	3 Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
	4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	10 522	32 249	0	0
	5 Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
	6 Stát - daňové pohledávky	27 461	29 051	13 373	0	0
	7 Krátkodobé poskytnuté zálohy	6 727	5 665	6 290	10 028	15 128
	8 Dohadné účty aktivní	133 164	128 097	243 013	200 217	234 482
	9 Jiné pohledávky	0	0	0	0	20 399
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	52 703	41 807	20 389	65 671	36 648
C. IV.	1 Peníze	21 133	2 000	3 222	2 791	2 538
	2 Účty v bankách	31 570	39 807	17 167	62 880	34 110
	3 Krátkodobý cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
	4 Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	90 615	69 456	52 379	38 823	33 557
D. I.	1 Náklady příštích období	88 484	68 391	52 379	38 823	33 557
	2 Komplexní náklady příštích období	2 131	1 065	0	0	0
	3 Příjmy příštích období	0	0	0	0	0

Položka (v tis. Kč)		2009	2010	2011	2012	2013
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	2 443 475	2 137 515	2 299 918	2 156 998	2 648 212
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	786 613	877 927	908 602	922 255	1 123 799
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
	1 Základní kapitál	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
	2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
	3 Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	0	0	0	0	0
A. II.	1 Emisní ážio	0	0	0	0	0
	2 Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
	3 Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
	4 Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	0	0	0	0	0
A. III.	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	
A. III.	1 Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
	2 Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (ř. 82 + 83)	533 626	628 290	627 102	698 701	771 864
A. IV.	1 Nerozdělený zisk minulých let	533 626	628 290	627 102	698 701	771 864
	2 Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-)	132 987	129 637	161 500	103 554	231 935
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	1 656 862	1 259 588	1 391 316	1 234 743	1 524 413
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	41 955	36 835	57 869	3 502	111 200
B. I.	1 Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
	2 Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
	3 Rezerva na daň z příjmů	41 955	36 835	54 036	0	66 912
	4 Ostatní rezervy	0	0	3 833	3 502	44 288
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	0	280	0	4 000	4 000
B. II.	1 Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
	2 Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
	3 Závazky - podstatný vliv Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům	0	0	0	0	0
	4 sdružení	0	0	0	0	0
	5 Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
	6 Vydané dluhopisy	0	0	0	4 000	4 000
	7 Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
	8 Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
	9 Jiné závazky	0	280	0	0	0
	10 Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	304 670	222 169	457 855	336 714	475 179
B. III.	1 Závazky z obchodních vztahů	248 840	171 631	352 251	245 873	358 936
	2 Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
	3 Závazky - podstatný vliv Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům	0	0	0	0	0
	4 sdružení	0	0	0	0	0
	5 Závazky k zaměstnancům	7 320	6 435	9 693	11 841	18 197
	6 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	7 198	7 822	9 235	8 434	9 909
	7 Stát - daňové závazky a dotace	0	0	0	8 033	34 277
	8 Krátkodobé přijaté zálohy	10 897	11 917	14 542	19 403	14 251
	9 Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
	10 Dohadné účty pasivní	30 415	24 364	72 134	42 379	39 123
	11 Jiné závazky	0	0	0	751	486
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	1 310 237	1 000 304	875 592	890 527	934 034
B. IV.	1 Bankovní úvěry dlouhodobé	40 106	22 226	20 406	32 557	6 661
	2 Krátkodobé bankovní úvěry	1 270 131	978 078	855 186	857 970	927 373
	3 Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	0	0	0	0	0
C. I.	1 Výdaje příštích období	0	0	0	0	0
	2 Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Položka (v tis. Kč)		2009	2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	5 337 639	5 552 540	6 592 362	6 162 607	7 120 145
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4 352 573	4 564 999	5 477 370	5 161 253	6 016 784
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	985 066	987 541	1 114 992	1 001 354	1 103 361
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	201 319	163 252	160 956	210 308	256 915
II.	1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	205 251	163 032	161 420	209 879	256 466
	2 Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1 653	244	-464	441	449
	3 Aktivace	-2 279	-24	0	-12	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	581 505	506 769	519 639	559 947	631 666
B.	1 Spotřeba materiálů a energie	72 633	80 276	111 609	115 981	113 038
B.	2 Služby	508 872	426 493	408 030	443 966	518 628
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	604 880	644 024	756 309	651 715	728 610
C.	Osobní náklady	349 221	345 464	412 471	438 904	418 903
C.	1 Mzdové náklady	254 917	250 008	303 847	320 070	296 415
C.	2 Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0
C.	3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	80 899	81 666	92 284	100 423	102 004
C.	4 Sociální náklady	13 405	13 790	16 340	18 411	20 484
D.	Daně a poplatky	5 562	6 835	6 540	6 429	6 532
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	57 916	52 369	55 333	65 276	68 909
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	12 857	6 541	3 076	4 051	227 518
III.	1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	12 857	6 541	3 076	4 051	227 518
	2 Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0	0
	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	4 348	1 107	40	1 757	77 394
F.	1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	4 348	1 107	40	1 757	77 394
F.	2 Prodaný materiál	0	0	0	0	0
	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	23 775	47 397	77 889	4 953	103 802
IV.	Ostatní provozní výnosy	30 754	43 598	44 927	41 160	76 708
H.	Ostatní provozní náklady	17 191	45 022	29 156	28 030	25 660
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	190 478	195 969	222 883	151 577	331 636
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	0	0	0	0	0
	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
VII.	2 Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
VII.	3 Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	19 581	10 333	3 397	4 207	3 436
N.	Nákladové úroky	45 063	31 945	23 586	18 680	14 967
XI.	Ostatní finanční výnosy	14 960	13 811	16 036	7 890	5 787
O.	Ostatní finanční náklady	10 004	24 961	11 854	11 204	19 824
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-20 526	-32 762	-16 007	-17 787	-25 568
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	36 920	33 570	45 244	29 400	73 974
Q.	1 -splatná	40 297	31 876	55 286	27 391	81 872
Q.	2 -odložená	-3 377	1 694	-10 042	2 009	-7 898
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	133 032	129 637	161 632	104 390	232 094
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	45	0	132	836	159
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	0	0	0	0	0
S.	1 -splatná	0	0	0	0	0
S.	2 -odložená	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	-45	0	-132	-836	-159
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	132 987	129 637	161 500	103 554	231 935
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	169 907	163 207	206 744	132 954	305 909



**UNIVERZITA HRADEC KRÁLOVÉ**  
**Fakulta informatiky a managementu**  
Rokitanského 62, 500 03 Hradec Králové, tel: 493 331 111, fax: 493 332 235

## Zadání k závěrečné práci

Jméno a příjmení studenta: **Adéla Litková**  
Obor studia: **Finanční management**  
Jméno a příjmení vedoucího práce: **Jaroslav Kovárník**

Název práce:  
**Finanční analýza vybraného podniku**

Název práce v AJ:  
The Financial Analysis of the Selected Company

Podtitul práce:

Podtitul práce v AJ:

Cíl práce: Cílem práce je provést finanční analýzu vybraného podniku, posoudit jeho pozici v rámci odvětví a na základě dosažených výsledků formulovat doporučení.

Osnova práce:

- 1 Úvod
- 2 Základní charakteristika finanční analýzy
- 3 Charakteristika vybraného podniku
- 4 Finanční analýza vybraného podniku
- 5 Shrnutí výsledků
- 6 Závěry a doporučení
- 7 Seznam použité literatury
- 8 Přílohy

Projednáno dne: *14.10.2014*

Podpis studenta

Podpis vedoucího práce