



Ekonomická
fakulta
Faculty
of Economics

Jihočeská univerzita
v Českých Budějovicích
University of South Bohemia
in České Budějovice

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích
Ekonomická fakulta
Katedra účetnictví a financí

Bakalářská práce

Finanční analýza podniku

Vypracovala: Kristýna Zobalová
Vedoucí práce: doc. Ing. Radek Zdeněk, Ph.D.

České Budějovice 2022

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Ekonomická fakulta
Akademický rok: 2020/2021

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Kristýna ZOBALOVÁ**
Osobní číslo: **E19666**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Téma práce: **Finanční analýza podniku**
Zadávací katedra: **Katedra účetnictví a financí**

Zásady pro vypracování

Cíl práce:

Cílem práce je vyhodnotit vývoj finanční situace vybraného podniku, identifikovat případné zdroje neefektivnosti a navrhnout opatření pro jejich eliminaci.

Rámcová osnova:

1. Finanční analýza – cíl, předmět, uživatelé, fáze, metody.
2. Hodnocení trendů a struktury. Fondy finančních prostředků. Poměrové ukazatele aktivity, likvidity, zadluženosti, rentability.
3. Pyramidový rozklad rentability.
4. Aplikace ukazatelů finanční analýzy ve vybraném podniku.
5. Porovnání výsledků s oborovými průměry.
6. Vyhodnocení výsledků finanční analýzy včetně návrhů na odstranění případné neefektivnosti.

Pro zpracování budou využita data podniků z databáze Albertina.

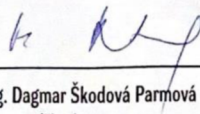
Rozsah pracovní zprávy: **40 – 50 stran**
Rozsah grafických prací:
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam doporučené literatury:

- Blaha, Z. S., & Jindřichovská, I. (2006). *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press.
- Giroux, G. (2003). *Financial Analysis: A User Approach*. Hoboken: Wiley.
- Kubičková, D., & Jindřichovská, I. (2015). *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. Praha: C. H. Beck.
- Landa, M. (2008). *Jak číst finanční výkazy*. Brno: Computer Press.
- Marek, P. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress.
- Neumaierová, I., & Neumaier, I. (2002). *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada Publishing.
- Peterson, P. P., & Fabozzi, F. J. (2012). *Analysis of Financial Statements*. (3rd ed). Hoboken: Wiley.
- Špička, J. (2017). *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. Praha: C.H.Beck.

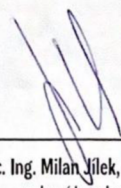
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Radek Zdeněk, Ph.D.
Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce: 10. února 2021
Termín odevzdání bakalářské práce: 15. dubna 2022



doc. Dr. Ing. Dagmar Škodová Parmová
děkanka

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentská 13 (1)
370 05 České Budějovice



doc. Ing. Milan Jilek, Ph.D.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 10. února 2021

Prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to v nezkrácené podobě elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce.

Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

V Českých Budějovicích dne 2022

.....

Kristýna Zobalová

Poděkování

Touto cestou bych ráda poděkovala vedoucímu bakalářské práce, doc. Ing. Radku Zdeňkovi Ph.D., za ochotnou spolupráci a odborné rady, které mi poskytl při zpracování této práce.

Obsah

Úvod	8
1 Finanční analýza	9
1.1 Předmět a cíl finanční analýzy	9
1.2 Zdroje a postup práce finančního analytika	9
1.2.1 Výroční zpráva.....	10
1.3 Uživatelé finanční analýzy.....	10
1.4 Finanční ukazatele	11
1.5 Metody finanční analýzy	11
1.6 Analýza struktury a trendů.....	11
1.6.1 Horizontální (trendová) analýza	11
1.6.2 Vertikální analýza (strukturální analýza).....	12
1.7 Rozdílové ukazatele.....	12
1.7.1 Ukazatele fondů finančních prostředků	12
1.8 Poměrové ukazatele	12
1.8.1 Ukazatele rentability	12
1.8.2 Ukazatele aktivity	13
1.8.3 Ukazatele likvidity	13
1.8.4 Ukazatele zadluženosti	13
1.8.5 Ukazatele nákladovosti	14
1.8.6 Pyramidová soustava ukazatelů	14
1.9 Soustavy účelově vybraných ukazatelů	15
1.9.1 Bankrotní modely	15
1.9.2 Bonitní modely	17
1.10 Benchmarking.....	17
1.10.1 Posouzení dosažené výše hodnoty ukazatelů a využití benchmarkingu. 18	
1.11 Integrace finanční analýzy	18
1.11.1 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)	18
1.12 Majetková a kapitálová struktura podniku.....	19
1.12.1 Optimální kapitálová struktura	19
1.12.2 Náklady na vlastní kapitál.....	20
1.13 Výkonnost, účelnost a ekonomická efektivnost	20
2 Vývoj ekonomiky v České republice	21
3 Maloobchod	22
3.1 Členění maloobchodu	22
3.2 Digitalizace a znalost zákazníků.....	22
3.3 Vývoj tržeb v letech 2015 až 2018	22
3.4 Aktuální trendy v maloobchodu	23
4 Metodika	24
5 Praktická část.....	27
5.1 Představení společnosti Deichmann a její historie	27
5.2 Představení ostatních společností	27

5.3	Horizontální analýza rozvahy	28
5.3.1	Horizontální analýza aktiv společnosti Deichmann, s. r. o.....	28
5.3.2	Horizontální analýza pasiv.....	29
5.4	Vertikální analýza rozvahy	30
5.4.1	Vertikální analýza aktiv společnosti Deichmann.....	30
5.4.2	Vertikální analýza pasiv.....	30
5.5	Srovnání podniku Deichmann, s. r. o. s konkurencí	31
5.5.1	Ukazatele rentability	32
5.5.2	DU PONT ROZKLAD	37
5.5.3	EVA	38
5.5.4	Ukazatele aktivity	38
5.5.5	Ukazatele likvidity	44
5.5.6	Ukazatel zadluženosti	46
5.6	Bonitní a bankrotní modely	48
5.6.1	Bonitní model IN99	48
5.6.2	Bankrotní model IN95 a IN05	49
6	Závěr	51
7	Summary.....	54
8	Přehled použité literatury	55
9	Seznamy	57
9.1	Seznam tabulek	57
9.2	Seznam grafů	57
9.3	Seznam obrázků	57
10	Přílohy.....	58

Úvod

Hlavním obsahem této bakalářské práce je finanční analýza konkrétního podniku. Ta je významnou částí celého finančního řízení podniku a slouží jako komplexní nástroj pro hospodaření podniku. Je propojena s finančním účetnictvím, jež hraje hlavní roli v poskytování informací, a to prostřednictvím účetních výkazů.

Cílem práce je vyhodnotit vývoj finanční situace vybraného podniku, identifikovat případné zdroje neefektivnosti a navrhnout opatření pro jejich eliminaci.

Bakalářská práce je rozdělena do dvou částí, a to teoretické a praktické. Teoretická část se zabývá hlavními cíli a předmětem finanční analýzy, dále také metodami, uživateli a danými fázemi, které jsou součástí finanční analýzy. Mezi další patří hodnocení trendů a struktury, fondy finančních prostředků, poměrové ukazatele aktivity, likvidity, zadluženosti a rentability.

Druhá část práce se zabývá analýzou firmy Deichmann obuv s. r. o. Česká republika s ostatními konkurenty ze stejného odvětví prostřednictvím analýzy absolutních ukazatelů, poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů. Tato hlavní společnost byla založena roku 1913. Jedná se o se německý řetězec s obuví, který na české území vstoupil v roce 2003.

V závěrečné části jsou výsledky zanalyzovány a vyhodnoceny. Dále jsou také stanoveny návrhy na zlepšení stávající situace podniku.

1 Finanční analýza

1.1 Předmět a cíl finanční analýzy

Finanční analýza je využívána k moudrému rozhodování. Předtím, než se začneme zabývat konkrétněji specifickým a na účetních údajích založeným analytickým nástrojem, musíme zdůraznit, že žádná analýza není jen světem pro sebe. Jejím cílem je poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny, jež by mohly v budoucnu vést k problémům, a determinovat silné stránky, na nichž by firma mohla stavět. Hodnotí minulost, současnost a očekávanou budoucnost ohledně finančního hospodaření podniku (Blaha & Jindřichovská, 2006).

1.2 Zdroje a postup práce finančního analytika

Postup práce lze rozložit do pěti postupných kroků (Marek et al. kolektiv, 2009):

1. Stanovení účelu finanční analýzy a provedení výběru vyšetřované osoby
2. Příprava vstupních dat
3. Základní vyšetření
4. Specifické vyšetření
5. Stanovení diagnózy a léčebného procesu

Finanční analytik vystupuje jako interní analytik, jenž má všechny interní materiály k dispozici pro vyšetřované osoby, nebo jako analytik externí vycházející pouze z veřejně dostupných informací (Marek et al. kolektiv, 2009).

Základním zdrojem pro analýzu je jednak účetnictví, jednak účetní výkazy (Kubičková & Jindřichovská, 2015). Určujeme podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, a navazujícími předpisy včetně Českých účetních standardů. Externí analytik se musí spokojit většinou s podklady v podobě účetní závěrky (§ 18 zákona o účetnictví), výročních zpráv (§ 20 zákona o účetnictví) a informací zveřejněných na internetu. Nedílný celek účetní závěrky tvoří (Špička, 2017):

- a) rozvaha (balance)
- b) výkaz zisku a ztráty
- c) příloha, která vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty

1.2.1 Výroční zpráva

Jedná se o dokument, v němž je zobrazena hospodářská a finanční situace společnosti za uplynulý rok. Jejím účelem je „*uceleně, vyváženě a komplexně informovat o vývoji jejich výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení*“¹ (Kubičková & Jindřichovská, 2015).

Obsahem musí být i finanční a nefinanční informace:

- a) *o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy,*
- b) *o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky,*
- c) *o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje,*
- d) *o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích,*
- e) *o tom, zda účetní jednotka má organizační složku podniku v zahraničí,*
- f) *další údaje podle zvláštních právních předpisů a odvozené z charakteru činnosti.*²

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Mezi různé druhy a přístupy k pojetí finanční analýzy patří i skutečnost, že finanční analýzu provádějí a pro své účely využívají různé subjekty. Množství různých pojetí se nám odráží nejen v odlišném vymezování účelů a úkolů finanční analýzy, ale i v tom, jaké druhy finanční analýzy jsou rozlišovány a v návaznosti na to, jaké metody a ukazatele jsou používány. Mezi uživatele finanční analýzy lze zahrnout tyto subjekty:³

management podniku, vlastníky podniku (akcionáři, společníci), banky, obchodní věřitele, věřitele (držitelé úvěrových cenných papírů), investory (účastníci kapitálového trhu), odběratele, konkurenční firmy, zaměstnance, státní orgány, veřejnost, regionální orgány

¹ Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, § 21 odst. 1. Dostupné na: <http://www.zakony.pro/1991-563#cast1>. Online [20.8.2014].

² Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, § 21 odst. 1. Dostupné na: <http://www.zakony.pro/1991-563#cast1>. Online [20.8.2014].

³ Viz. např. VOCHOZKA, M. (2011) *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing 2011, s. 14. ISBN 978-80-247_3647-1.

1.4 Finanční ukazatele

Dělíme je na extenzivní a intenzivní ukazatele. Mezi extenzivní ukazatele řadíme stavové a rozdílové, tokové a nefinanční, k těm intenzivním potom stejnorodé a různorodé (Růčková & Roubíčková, 2012).

1.5 Metody finanční analýzy

U metod finanční analýzy není určen jednotný postup, dochází tedy k problémům a nejednotnosti při jejich používání. Obsah není přesně určen a jsou používány v různých významech, naopak jsou pro označení téhož jevu využívány různé pojmy (Marek et al. kolektiv, 2009).

Pro první posouzení dané situace podniku a orientaci v celkové situaci nám pomáhají pouze data obsažená v účetních výkazech, aniž by byly využity jakékoliv metody. Musíme také rozlišit, zda se jedná o metody či nástroje finanční analýzy z hlediska způsobu práce se vstupními daty (Marek et al. kolektiv, 2009).

Při zpracování hromadných jevů, které se vyskytují v úspěšných či neúspěšných firmách, se odvozením hodnot ukazatelů s vysokou mírou pravděpodobnosti indikuje určitý směr dalšího vývoje. Dále se dělí na **metodu fundamentální, metodu technickou a komparační, metodu kauzální** (Marek et al. kolektiv, 2009).

Mezi moderní metody lze řadit ekonomickou přidanou hodnotu (EVA), hodnotu přidanou trhem (MVA) a diskontované cash-flow (DCF) (Růčková, 2021).

1.6 Analýza struktury a trendů

Důležité okamžiky v rámci nějakého vývoje podnikové finanční situace využíváme ke stanovení horizontální a vertikální analýzy. Cílem je zanalyzovat vývoj včetně příčin a díky tomu určit závěry o možné budoucí situaci podniku (Grünwald & Holečková, 2009).

1.6.1 Horizontální (trendová) analýza

Postupy jsou založeny na metodách popisné statistiky, která je využívá pro popis změn v hromadně se vyskytujících jevech ve dvou a více obdobích. Mezi zdroje této analýzy patří, jak již bylo zmíněno, účetní výkazy. Horizontální se používá proto, že porovnává stejný absolutní ukazatel v rámci jednoho řádku rozvahy nebo výsledovky a zkoumá jeho změny ve dvou či více obdobích (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

1.6.2 Vertikální analýza (strukturální analýza)

Zabývá se zkoumáním objemu jednotlivých položek ve vztahu k jejich celkovému objemu. Zaměřuje se na podíl těchto položek na celkovém souhrnu. Složení (strukturu) vyjadřují podíly všech jednotlivých položek na souhrnu. U aktiv pohlížíme zaprvé na to, aby firma investovala svěřený kapitál, a za druhé, v jaké míře byla zohledněna výnosnost při investičním procesu (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

1.7 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele charakterizují způsob daného výpočtu těchto ukazatelů, kromě dvou posledních využívají data účetních výkazů. Vycházejí z údajů z rozvahy a z výkazu zisku a ztrát (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

- ukazatele fondů finančních prostředků
- ukazatele zisku na různých úrovních
- ukazatele na bázi přidané hodnoty

1.7.1 Ukazatele fondů finančních prostředků

Při daném výpočtu do vzorce vstupuje skupina aktiv a pasiv k danému okamžiku a souvisí s likviditou podniku. Umožňují daný náhled na stav podnikového rozložení kapitálu, jehož základ je krytí dlouhodobých aktiv dlouhodobými pasivy a naopak (Marek et al. kolektiv, 2009).

Čistý provozní (pracovní kapitál)

Jedná se o základní a nejvíce užívaný rozdílový ukazatel, pomocí kterého vypočteme rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Jedná se o část majetku financovaný z dlouhodobých zdrojů (Marek et al. kolektiv, 2009).

1.8 Poměrové ukazatele

Nejčastěji využívanou metodou pro hodnocení finanční stability a výkonnosti firmy je analýza s pomocí poměrových ukazatelů. Bývá označována jako jádro finanční analýzy a její metodiky (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

1.8.1 Ukazatele rentability

Přináší nám objektivní informace o efektivitě podnikání, hodnotí jinak tedy ziskovost podniku. Čím vyšší hodnoty bude mít, tím to bude lepší. Dále hodnotíme, zda je efektivnější pracovat s vlastními prostředky nebo s cizím kapitálem (Růčková, 2021).

Ke zjišťování rentability nejvíce využíváme tyto ukazatele:

- ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu,
- ukazatel rentability vlastního kapitálu,
- rentabilitu tržeb,
- rentabilitu nákladů.

1.8.2 Ukazatele aktivity

Tento ukazatel sleduje schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Vyjadřují nám počet obrátek jednotlivých zdrojů nebo aktiv nebo dobu obratu. U ukazatelů aktiv máme tyto ukazatele: (Růčková, 2021)

- vázanost celkových aktiv,
- obrat celkových aktiv,
- obrat stálých aktiv,
- obrat zásob,
- dobu obratu pohledávek a závazků.

1.8.3 Ukazatele likvidity

Ukazují na to, jak rychle budeme schopni splácet své krátkodobé závazky. Porovnájí naše závazky vůči disponibilním prostředkům (Špička, 2017).

Ukazatel běžné likvidity nám udává, kolikrát oběžná aktiva společnosti pokryjí krátkodobé závazky. Dle Sedláčka (2011) je ukazatel měřítkem budoucí solventnosti a jeho hodnota by měla být vyšší než 1,5. Mezi další řadíme **okamžitou likviditu a pohotovou likviditu** (Špička, 2017).

1.8.4 Ukazatele zadluženosti

Vyjadřujeme zde skutečnost, že podnik využívá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje. Potom se tedy jedná o dluh. U velkých podniků není tak časté, aby zvládly financovat svá aktiva z vlastního, anebo naopak jen z cizího kapitálu. Zde máme ukazatele, které sem řadíme (Růčková, 2021):

- celkovou zadluženost,

- koeficient samofinancování,
- míru zadluženosti,
- ukazatel úrokového krytí.

1.8.5 Ukazatele nákladovosti

Ukazatele nákladovosti tvoří jednu z částí pyramidního rozkladu rentability vloženého kapitálu. Mezi základní větve rozkladu řadíme nákladové – ukazatele nákladovosti, a kapitálové – ukazatele obratovosti aktiv a pasiv (Marek et al. kolektiv, 2009).

Pomocí analýzy nákladovosti jednoduše vyhodnotíme výši nákladů podniku, které byly vynaloženy na dosažení, zajištění a udržení výnosů. Představují pro nás ukazatele nákladovosti, poměr celkových nebo dílčích nákladů k celkovým či dílčím výnosům (Marek et al. kolektiv, 2009).

Veškeré ukazatele celkové nákladovosti lze dělit na provozní a finanční. Jedná se o poměr mezi finančními či provozními náklady ku výnosům. Můžeme mít jak provozní, tak i finanční nákladovost. Mezi užitečné ukazatele řadíme (Marek et al. kolektiv, 2009):

- nákladovost výkonové spotřeby,
- osobní nákladovost,
- nákladovost odpisů.

1.8.6 Pyramidová soustava ukazatelů

Na jedné straně je cílem popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a na druhé straně analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy. Jakýkoliv zásah do ukazatele se nám projeví v celé vazbě. Poprvé byl použit pyramidový rozklad v chemické společnosti Du Pont de Nomeurs a dodnes představuje nejtypičtější pyramidový rozklad (Kubičková & Jindřichovská, 2015).

S pomocí hierarchicky uspořádaných ukazatelů soustavy lze identifikovat logické a ekonomické vazby mezi ukazateli. Účele výběru ukazatelů se sestavuje komparativně pomocí metod analytických nebo matematicko-statistických. Hlavním cílem je co nejlépe vyjádřit odhad budoucí finanční situace podniku (Kubičková & Jindřichovská, 2015).

1.9 Soustavy účelově vybraných ukazatelů

Do této kategorie vybraných ukazatelů řadíme bonitní a bankrotní modely. Nemůžeme říct, že by zde existovala nějaká vymezená hranice, protože obě skupiny si kladou za cíl přiřadit firmě jednu jedinou číselnou charakteristiku, na jejímž základě posuzují zdraví firmy. Jediným rozdílem mezi nimi je, k jakému účelu jsou vytvořeny (Růčková, 2021).

1.9.1 Bankrotní modely

Mají za úkol informovat uživatele o tom, zda firmě nehrozí v blízké době bankrot. Zaměříme se na fakt, že každá firma ohrožená bankrotem vykazuje již před touto událostí určité symptomy, které jsou pro bankrot typické. Mezi nejčastější řadíme problémy s likviditou, s výší čistého kapitálu, s rentabilitou celkového vloženého kapitálu (Růčková, 2021).

Altmanův model

Tento model vychází z propočtu globálních indexů, respektive indexů celkového hodnocení. Oblíbeným v České republice je díky jednoduchosti výpočtu. Výsledné Z-skóre získáme na základě pěti finančních poměrových ukazatelů, které jsou násobeny různými vahami dle jejich významnosti, z nichž největší váhu má rentabilita (Landa, 2008).

Altmanova analýza se spíše označuje jako Z faktor nebo Z-score. Výsledek nám určuje, jaká je finanční situace podniku. Podoba tohoto modelu se liší pro společnosti, jež mají veřejně obchodovatelné akcie, a pro ostatní podniky (Sedláček, 2011).

Model IN-Index důvěryhodnosti

Mezi první, kdo analyzovali vybrané bankrotní modely, patřili manželé Neumaierovi, a to Inka a Ivan. Mezi ukazateli, které se nejčastěji objevovaly a byly považovány za nejvýznamnější, sestavili index IN. Nejnovější se rozhodli zkonstruovat v roce 2000, a to IN99 (Neumaierová & Neumaier, 2002).

Pokouší se o vyhodnocení finančního zdraví české firmy v českém prostředí. Jedná se o výsledek analýzy 24 významných matematicko-statistických modelů podnikového hodnocení a praktické zkušenosti z analýz více než jednoho tisíce českých firem. Stejně jako Altmanův model je vyjádřen rovnicí, kde jsou zařazeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Tento model spíše přihlíží ke specifickým jednotlivých odvětví, jejich váhy jsou součástí příloh (Růčková, 2021).

Zde je uvedena rovnice pro výpočet modelu IN99:

$$IN99 = -0,017 \times \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}} + 4,573 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,481 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} \\ + 0,015 \times \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Hodnocení dosažených hodnot:	
IN > 2,07	podnik s dobrým finančním zdravím
IN ~ 0,684-2,07	potencionální problémy
IN < 0,684	projev finanční nezuživosti

Mezi další počítané modely řadíme model IN95 a model IN05. Zde jsou uvedeny rovnice pro výpočet.

$$IN95 = 0,33 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,11 \times \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 9,7 \times \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \\ + 0,28 \times \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} + 0,1 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \\ - 28,32 \times \frac{\text{závazky po lhůtě splatnosti}}{\text{tržby}}$$

Hodnocení dosažených hodnot:	
IN > 2	uspokojivá finanční situace
IN ~ 1-2	šedá zóna nevyhraněných výsledků
IN < 1	firma je ohrožena vážnými finančními problémy

$$IN05 = 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \\ + 0,21 \times \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Hodnocení dosažených hodnot:	
IN > 1,6	podnik tvoří hodnotu
IN ~ 0,9-1,6	šedá zóna nevyhraněných výsledků
IN < 0,9	podnik netvoří hodnotu

Tafflerův model

Jedná se o model sledující riziko bankrotu společnosti. Poprvé byl publikován v roce 1977 v návaznosti na Altmanův model. Přizpůsobil se podmínkám britské ekonomiky. Základní tvar nám vychází z diskriminační analýzy poměrových ukazatelů, z nichž čtyři ukazatele jsou podle autora nejlepší ve vystižení možnosti hodnocení finančního zdraví podniku. Hodnocení závisí na výsledku. Jestliže je nižší než 0, znamená to velkou pravděpodobnost bankrotu. Když je výsledek vyšší než 0, znamená to malou pravděpodobnost bankrotu (Růčková, 2021).

1.9.2 Bonitní modely

Svým bodovým hodnocením se snaží stanovit bonitu hodnoceného podniku v závislosti na kvalitě zpracování databáze poměrových ukazatelů v daném odvětví srovnávané firmy (Růčková, 2021).

Kralickův Quicktest

Tento model se skládá ze soustavy čtyř rovnic, na jejichž základě pak hodnotíme situaci v celém podniku. První dvě z rovnic nám hodnotí finanční stabilitu firmy a druhé dvě poté výnosovou situaci firmy (Růčková, 2021).

Tamariho model

Vychází z bankovní praxe hodnocení firem. Jedná se o model, který byl převzat ze zahraničí. Nelze tedy při aplikaci na české firmy jednoznačně konstatovat složitost finanční situace firmy či optimismus z hlediska jejího finančního zdraví. Bonita je hodnocena bodovým součtem výsledků ze soustavy rovnic (Růčková, 2021).

1.10 Benchmarking

Benchmarking je zaměřen například na srovnání a měření čehokoliv v podniku, co si podle rozhodnutí vedení zaslouhuje pozornost. Jde o identifikování silných a slabých stránek hospodaření podniku, produktů a služeb, procesů, způsobilosti zaměstnanců a systému řízení. Úspěšné využití benchmarkingu vyžaduje získání kvalitních informací.

Postupy jsou spojeny s využíváním nejmodernějších informačních technologií, se systematickým přístupem a výběrem vhodných benchmarkingových partnerů (Knápková & Pavelková & Šteker, 2013).

1.10.1 Posouzení dosažené výše hodnoty ukazatelů a využití benchmarkingu

Při průběžném zpracování výsledků z finanční analýzy v podobě analýzy účetních výkazů a rozdílových a poměrových ukazatelů byly vypočítány hodnoty vybraných ukazatelů. Z pohledu analytika není vždy jednoduché posoudit, zda je dosažená hodnota uspokojivá nebo příliš nízká či vysoká. Hodnocení dosažené výše hodnot ukazatelů je proto výhodné porovnat s podobnými podniky (Knápková & Pavelková & Šteker, 2013).

Postupy benchmarkingu lze využít ve finančním řízení podniku pro zlepšení finančního zdraví a výkonnosti podniku. Hlavní management podniku a vlastníci podniku chtějí znát odpovědi na otázky typu: (Knápková & Pavelková & Šteker, 2013)

Je naše výkonnost dostatečná?

Není naše zadlužení příliš vysoké?

Nakládáme efektivně se svým majetkem?

Platíme přiměřené mzdy pracovníkům?

Jaká je produktivita práce v našem podniku v porovnání s podobnými podniky?

1.11 Integrace finanční analýzy

V oblasti přístupů k řízení a měření výkonnosti směřují k analýze výkonnosti daného podniku pomocí tvorby hodnoty. V oblastech finančních i nefinančních podnikového řízení by finanční výkonnost měla odrážet výsledky chování podniku. Ukazatele, které měří výkonnost podle síly vlivu působení finančních trhů a míry přechodu od účetních k tržním hodnotovým kategoriím, dělíme na ukazatele účetní, ekonomické a tržní (Knápková & Pavelková & Šteker, 2013).

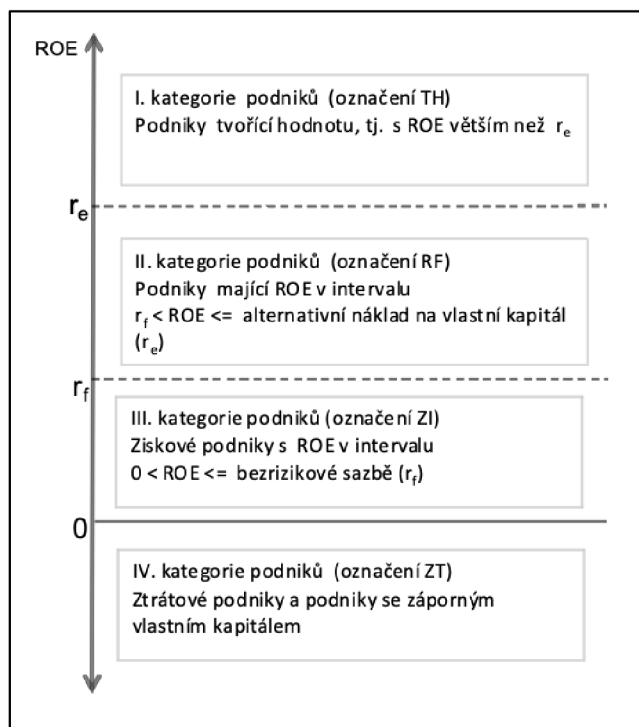
1.11.1 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Hlavní podstatou ukazatele je, že výše ekonomického zisku se značně liší od zisku, který se vykazuje v účetnictví. Představuje pro nás rozdíl mezi tzv. operativním ziskem po zdanění a náklady na použitý kapitál. Koncepce EVA obsahuje to, že cílem podnikání je vytváření ekonomické přidané hodnoty.

Pro orientační výpočet EVA lze použít následující vztah (Knápková & Pavelková & Šteker, 2013):

$$EVA = \check{C}Z - re * VK$$

Obrázek 1– Rozdělení podniků do skupin podle tvorby EVA



Zdroj: MPO

1.12 Majetková a kapitálová struktura podniku

1.12.1 Optimální kapitálová struktura

Vždy, když se pohne s nějakým faktorem, který nám ovlivňuje kapitálovou strukturu firmy, směřujeme všechny tyto faktory k tomu, abychom dosáhli optima. Čím bude optimálnější kapitálová struktura, tím efektivnější (výnosnější) bude analyzovaná firma (Růčková, 2021).

Ne vždy je optimálnost dána, je nutno přizpůsobit se určité situaci. U řízení kapitálové struktury platí určité zásady, které lze zobecnit. Nejdříve je potřeba diverzifikace zdrojů, která je pro daný podnik z hlediska kapitálové struktury optimální. U dalších zásad musíme zohlednit daňová hlediska, protože daňové zatížení podniku negativně působí na její ekonomickou aktivitu (Růčková, 2021).

Vždy platí, že využití vlastního kapitálu je dražší než cizího. Lze říct, že využití cizího kapitálu za určitých podmínek zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu. Za další výhodu

využití cizího kapitálu můžeme považovat to, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože úrok představuje součást nákladů snižující daňový základ⁴ (Růčková, 2021).

1.12.2 Náklady na vlastní kapitál

V tomto případě platí, že náklady vlastního kapitálu jsou výnosností, kterou očekává vlastník za podstoupené riziko. Z obecného hlediska můžeme brát, že riziko vlastníka je větší než riziko věřitele neboť požadavky jsou uspokojovány až po věřitelích. Náklady vlastního kapitálu lze vypočítat pomocí modelu CAMP, který je uveden zde v rovnici (Scholleová, 2009):

$$r_e = r_f + \beta \times (r_m + r_f)$$

1.13 Výkonnost, účelnost a ekonomická efektivnost

Obecně lze říct, že výkonnost podniku bere všechny oblasti podnikových činností, které je potřeba skloubit s výsledkem tak, aby byl podnik fungující a prosperující s dlouhodobou perspektivou existence. U finanční výkonnosti podniku by měly výsledky odrážet chování daného podniku jak ve finanční, tak i nefinanční oblasti (Knápková & Pavelková & Šteker, 2013).

Ukazatele, které sledují výkonnost, využívají sílu vlivu působení finančních trhů a míry přechodu od účetních k tržním hodnotovým kategoriím. Dělí se na ekonomické, tržní a účetní. U ekonomických ukazatelů se zohledňují náklady na investovaný kapitál, účetní ukazatele jsou ukazatele výsledku hospodaření, hotovostních toků a rentability. K tržním ukazatelům řadíme MVA, jedná se o tržní přidanou hodnotu (Knápková & Pavelková & Šteker, 2013).

⁴ Literatura tuto výhodu označuje jako daňový štít.

2 Vývoj ekonomiky v České republice

V porovnání s ostatními státy Evropy naše ekonomika za poslední období velmi prosperovala. Zároveň vývoj českého hospodářství byl výjimečný. Na růstu ekonomiky se nejvíce podílela domácí poptávka a na straně nabídky to poté byl především zpracovatelský průmysl, soukromé a veřejné služby (CZSO, 2015b).

Díky nízkým cenám ropy a velkému čerpání peněz z fondů EU v propojení s uvolněnou měnovou a fiskální politikou napomohly fondy v roce 2015 k růstu HDP⁵ o 4,3 %, kdežto v předchozích letech stoupl o 2 %. V porovnání s EU (+1,8 %) stoupl výkon ekonomiky ČR dvojnásobným tempem a s eurozónou (+1,5 %) byl její růst téměř trojnásobný. Nominální hrubý domácí produkt nám za posledních pár let v procentním růstu spíše klesal. Predikce na další rok nejsou dobré. To samé platí u reálného domácího produktu (CZSO, 2015a).

Růst české ekonomiky nejvíce ovlivnily investice. Zvyšování jejich dynamiky až do 3. čtvrtletí vedlo k dosahu +9,6 % meziročně, tudíž byla česká ekonomika nejvyšší od konce roku 2007. V celkovém součtu na konci roku se investice zvýšily o 7,5 % a to také vedlo k vyšší aktivitě investování v oblasti nefinančních podniků, vládních institucí a domácností (CZSO, 2015a).

Reálný hrubý domácí důchod⁶, který nám ukazuje dodatečné zisky nebo ztráty z vývoje cen v zahraničním obchodě, resp. zisky nebo ztráty ze směnných relací, nám v tomto roce vzrostl o 4,5 %. Oproti minulým dvěma rokům 2013 a 2014 činily směnné relace 101,2 % a 101,5 %, loni už jen 100,4 % (CZSO, 2015b).

Z pohledu strany nabídky byl růst ekonomiky rozložen mezi zpracovatelský průmysl a sektor služeb. Situace trhu práce se díky růstu ekonomiky zlepšovala. V pojetí národních účtů byla zaměstnanost meziročně vyšší o 1,2 % (CZSO, 2015a).

⁵ Data o HDP, hrubé přidané hodnotě a jejich složkách, jsou vyjádřeny reálně a v očištění o sezónní a kalendářní vlivy

⁶ Bez očištění o sezónní a kalendářní vlivy

3 Maloobchod

Jedná se zpravidla o způsob prodeje menšího objemu zboží konečnému spotřebiteli, obchod v malém měřítku. Cílem je uspokojit potřeby zákazníka nebo potřeby jejich domácností. Zboží a služby, které jsou prodávány maloobchodem, nazýváme zboží pro osobní spotřebu. Proces maloobchodu se skládá z mnoha specifických činností, oblastí činností. Mezi ně patří (Burstiner, 1994):

- nákup zboží k dalšímu prodeji spotřebitelům,
- přeprava zboží,
- prodej a podpora prodeje zboží,
- finanční operace a poskytování informací zákazníkům.

3.1 Členění maloobchodu

Pro dané členění můžeme využít kombinaci kritérií, a to sortimentní specializace, velikosti prodejny a provozní charakter. Mezi hlavní typy maloobchodu patří potravinářský a nepotravinářský, specializovaný a nesespecializovaný (tj. univerzální), dále ho také dělíme na uskutečňovaný v síti prodejen či mimo prodejní síť (automaty, přímý prodej, zásilkový prodej, elektronický internetový obchod). Zvláštní formu maloobchodní činnosti představuje stánkový prodej (prodejní aktivity na tržnicích a na trzích) (Cimlér & Zadražilová, 2007).

3.2 Digitalizace a znalost zákazníků

Výsledky průzkumů a analýz maloobchodu provádí AMSP ČR, jedná se o asociaci malých a středních podniků a živnostníků ČR. Další průzkumy provádí agentura IPSOS zabývající se analýzami v oblasti výzkumu trhu a veřejného mínění. Online marketing využívá moderní technologie v oblasti segmentu maloobchodu. V posledních letech prodejci chápou, že bez online prodeje a vytvoření webových stránek nemají šanci dlouhodobě uspět (AMSP, 2019).

3.3 Vývoj tržeb v letech 2015 až 2018

V období mezi lety 2015 až 2017 nám velmi rostly tržby, a to díky relativně velké spotřebě domácností. Jejím vlivem byl velký růst reálných ročních tržeb o více než pět procent ročně, až v roce 2018 nám mírně klesly. Během ledna 2017 byly indexy maloobchodu (CZ-NACE 47) na úrovni 104,7 %, v průběhu roku se měsíční indexy tržeb

poté pohybovaly v rozmezí 7 %. Velmi se dařilo obchodu i v roce 2018, kdy meziroční indexy maloobchodních tržeb činily 104,8 %. Nejvyšší nárůsty tržeb byly zaznamenány při prodeji zboží internetových obchodů a zásilkových služeb (o 15,4 %), růst zaznamenaly také prodejny s počítačovým a komunikačním zařízením (o 7,3 %) a pro nás také nejdůležitější nárůst **prodeje obuvi s oděvy (o 4,6 %)** (*Analýza maloobchodu, 2019*).

3.4 Aktuální trendy v maloobchodu

Česká republika se díky datům z Eurostatu řadí mezi šest nejrychleji rostoucích zemí EU v oblasti maloobchodu. Pozitivní vývoj je ovlivněn velmi dobrými hospodářskými výsledky české ekonomiky, velmi nízkou nezaměstnaností a rostoucí kupní silou obyvatel. Spoustě malých subjektů se nedaří na trhu reagovat a dochází u nich k problémům vedoucím k uzavírání „kamenných“ obchodů. Velké firmy se snaží co nejvíce na českém trhu udržet a zájem je umocněn velmi dobrými výsledky v českém maloobchodu (*Analýza maloobchodu, 2019*).

4 Metodika

Cílem této bakalářské práce je podat úplný přehled o vývoji hospodaření a finanční situaci společnosti Deichmann s. r. o. a najít případně zdroje neefektivnosti.

V praktické části bude využita finanční analýza, která je vzata z předlohy literární rešerše. Společností, již jsem si vybrala na provedení finanční analýzy, se stala Deichmann s. r. o. Blíže ji popíšu na začátku praktické části. Finanční analýza bude provedena za roky 2015, 2016, 2017, 2018 a 2019. Vše bude vypočítáno a upravováno v programu MS Excel a MS Word.

Tato společnost bude porovnávána s dalšími podniky. Řadíme je do skupiny CZ-NACE 4772, kde se jedná o kategorii maloobchod s obuví a koženými výrobky. Všechny tyto podniky jsou zaměřeny hlavní činností na prodej obuvi. Prodej je prováděn jak v kamenných obchodech, tak online pomocí e-shopů. Velikost těchto firem nebyla rozhodujícím faktorem, primárním faktorem se stala společná činnost. Bude se jednat o podniky Baťa, CCC, Adidas a Foot Locker.

Rozvahy a výkazy zisku a ztrát společnosti Deichmann s. r. o. budou dány pro lepší přehlednost a z důvodu dřívějších verzí účetních výkazů do jednotné rozvahy a jednotného výkazu zisku a ztrát.

Analýza bude zaměřena přímo na absolutní ukazatele (horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát). Postup pro výpočet je znázorněn v následující tabulce.

Tabulka 1 – Metodika výpočtu horizontální a vertikální analýzy rozvahy

Ukazatel	Výpočet
Horizontální analýza rozvahy	
Absolutní změna	Ukazatel běžného období-ukazatel minulého období
Relativní změna (%)	Ukazatel běžného období/ukazatel minulého období *100
Vertikální analýza rozvahy	
Procentní podíl položky rozvahy na jejím celku	Hodnota položky rozvahy/suma hodnot položek v celku*100

Zdroj: vlastní zpracování na základě (Růčková, 2021)

Analýza rozdílových ukazatelů a poměrové ukazatele budou propočítány dle vzorců, které jsou uvedeny zde v tabulce. Označení „R“ představuje rozvahu a „V“ označuje výkaz zisků a ztrát.

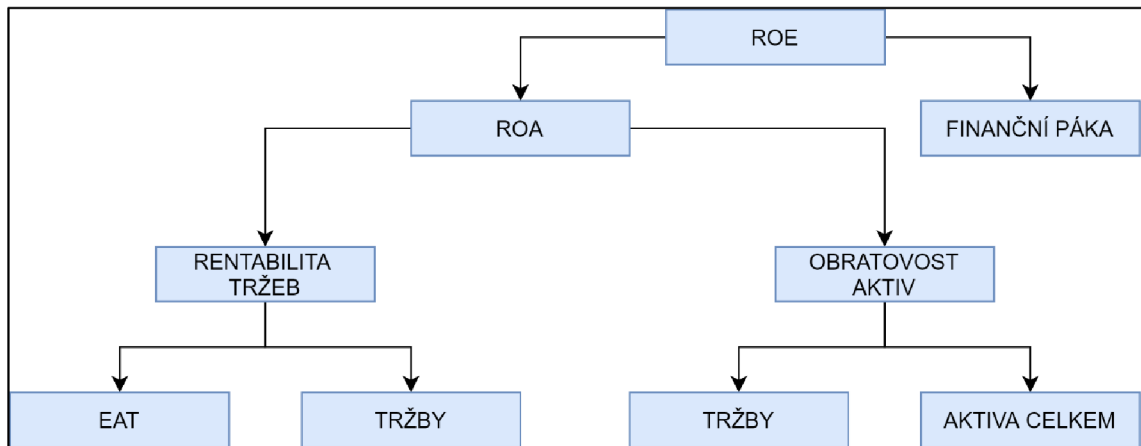
Tabulka 2 – Zdroje pro výpočet poměrových ukazatelů

Ukazatel	Výpočet	Vzorec
Rentabilita		
Rentabilita aktiv (ROA)	EBIT/aktiva	$(V049+V043) / R001$
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	EAT/vlastní kapitál	$V055 / R79$
Rentabilita tržeb (ROS)	EBIT/tržby	$(V049+V043) / (V001+V002+V020+V039+V046)$
Rentabilita nákladů (ROC)	zisk (EAT,EBIT)/náklady	$(V049+V043) / (V003+V009+V014+V024+V043+V047)$
Nákladovost výkonové spotřeby	výkonová spotřeba/výnosy	$V03/(V001+V002+V020 +V039+V046)$
Osobní nákladovost	osobní náklady/výnosy	$V09/(V001+V002+V020 +V039+V046)$
Nákladovost odpisů	odpisy/výnosy	$V14/(V001+V002+V020 +V039+V046)$
Aktivita		
Obrat celkových aktiv	tržby/aktiva	$(V001+V002+V020+V039+V046) / R001$
Obrat stálých aktiv	tržby/stálá aktiva	$(V001+V002+V020 +V039+V046) / R003$
Obrat zásob	tržby/zásoby	$(V001+V002+V020+V039+V046) / R038$
Doba obratu pohledávek	pohledávky/tržby *360	$R046 / (V001+V002+V020+ V039+V046) *360$
Doba obratu závazků	závazky/tržby *360	$R107 / (V001+V002+V020+V039+V046) * 360$
Obratový cyklus peněz	doba obratu zásob + doba obratu pohledávek – doba obratu závazků	Viz horní vzorce
Likvidita		
Běžná likvidita	oběžná aktiva/krátkodobé závazky	$R037 / R123$
Pohotová likvidita	oběžná aktiva – zásoby/krátkodobé závazky	$(R037-R038) / R123$
Okamžitá likvidita	peněžní prostředky/krátkodobé závazky	$R071 / R123$
Zadluženost		
Celková zadluženost	cizí kapitál/aktiva	$R101 / R001$
Úrokové krytí	EBIT/nákladové úroky	$(V049+V043)/V043$
Krytí DM VK	vlastní kapitál/ dlouhodobý majetek	$R79/ R003$

Zdroj: vlastní zpracování na základě (Růčková, 2021)

Podle tohoto obrazce bude zpracován Du pont rozklad.

Obrázek 2 – Du pont rozklad



Zdroj: vlastní zpracování na základě (Kubičková & Jindřichovská, 2015)

Z bankrotních modelů bude počítán model IN95 a model IN05. Oba tyto modely jsou využívány k zobrazení finanční situace v podniku, zda se společnost pohybuje v šedé zóně nebo zda jí nehrozí bankrot. Z bonitních modelů bude počítán model IN99, který sleduje finanční zdraví podniku.

Konečné výsledky jednotlivých částí finanční analýzy budou shrnuty, okomentovány a vyhodnoceny na konci této práce. Dále zde bude posouzena společnost pomocí benchmarkingu a ekonomické přidané hodnoty.

Veškeré potřebné informace k výpočtům ukazatelů všech sledovaných společností jsme čerpali ze stránky or.justice.cz.

5 Praktická část

5.1 Představení společnosti Deichmann a její historie

První prodejna s obuví byla otevřena Heinrichem Deichmannem, narozeným na tomto místě v roce 1888 v dělnické oblasti v samotném srdci Porúří – v Borbecku, který je dnes již součástí Essenu. První provozovnu měl se svou manželkou Julií. O dvě generace a téměř o sto let později byla společnost zařazena mezi vedoucí obchodníky s obuví na evropském trhu. V současné době má Deichmann ve 31 zemích světa přes 4 200 prodejen a zaměstnává zhruba 41 tisíc pracovníků. Jedná se o rodinnou firmu, jež se pokouší o další expanzi z vlastních zdrojů. Její majitelé nadále neuvažují o vstupu na burzu ani o využití bankovních úvěrů či jiných půjček.

V České republice funguje společnost od roku 2003. Za posledních deset let na českém trhu opakovaně vykazuje nejen dobré hospodářské výsledky, ale i vynikající poměr ceny a kvality nabízeného zboží. Celkově rozšiřuje sortiment a služby v rámci zákaznického servisu.

5.2 Představení ostatních společností

Jako první dojde k představení společnosti CCC založenou v roce 1999. Firma má síť prodejen po celém světě, přesněji ve 29 zemích. Přibližně existuje 992 sítí prodejen, zaměstnávají okolo 13 220 pracovníků.

Mezi další společnosti zaměřené na stejné odvětví se řadí Baťa. Podnik byl založen v roce 1894 ve městě Zlín. Zakladateli se stali tři sourozenci, kteří do společnosti vložili celé své dědictví. Zboží nabízí v 5 tisících vlastních obchodech, v 50 zemích světa. Práci získalo více než 40 tisíc zaměstnanců.

K založení společnosti Adidas došlo v roce 1949, o to se postaral Adi Dresler. Prodejny se nachází ve více než 57 zemích světa a poskytují práci více než 57 016 zaměstnancům.

Foot Locker je americká společnost, jež vznikla v roce 1974 a založil ji F. W. Woolworthem se Santiagem Lopezem. Po světě má více než 2 500 prodejen. Zaměstnává přes 32 175 pracovníků.

5.3 Horizontální analýza rozvahy

V této části jde o analýzu jednotlivých položek rozvahy v letech 2015 až 2019. V první části dochází ke zkoumání horizontální analýzu aktiv, poté k horizontální analýze pasiv.

5.3.1 Horizontální analýza aktiv společnosti Deichmann, s. r. o.

Zde je uvedena tabulka obsahující jednotlivé položky aktiv. Jedná se o zobrazení sledování pohybů v jednotlivých letech.

Tabulka 3 – Horizontální analýza aktiv

Ukazatele	Absolutní změny (v tis. Kč)				Relativní změny (v %)			
	2015/ 2016	2016/ 2017	2017/ 2018	2018/ 2019	2015/ 2016	2016/ 2017	2017/ 2018	2018/ 2019
Aktiva celkem	65 210	7 839	-70 589	12 043	106,128	100,694	93,792	101,129
Dlouhodobý majetek	-6 324	11 089	27 399	320	96,642	106,092	114,188	100,145
Dlouhodobý majetek nehmotný	-339	-340	56	-26	53,878	14,141	200,000	76,786
Dlouhodobý majetek hmotný	-5 985	11 485	27 287	2 346	96,810	106,324	114,130	101,064
Oběžná aktiva	70 110	-3 918	-85 511	9 723	108,102	99,581	90,821	101,149
Zásoby	12 465	-25 949	57 149	2 240	105,535	89,082	126,993	100,833
Dlouhodobé pohledávky	205	-4 925	4 535	4 622	100,359	91,408	108,655	108,118
Krátkodobé pohledávky	6 884	-18 066	1 585	-6 483	110,832	74,352	103,026	87,985
Peněžní prostředky	50 556	45 022	-161260	8 254	109,732	107,898	73,781	101,819
Časové rozlišení	1 424	668	3	1 090	113,712	105,657	100,024	108,734

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Z celkového hodnocení aktiv zatím není možné tuto kategorii definitivně uzavřít. Dochází zde k velkým výkyvům v peněžních prostředcích, které nejsou pro společnost optimální. Optimální není ani velký výkyv v zásobách, jenž je v období 2017/2018 několikanásobný.

Takovýto pohyb v zásobách je nejspíše způsoben sezónností. V některém období je silná zima, proto dochází k velkému odprodeji a poklesům v zásobách. Vždy tedy závisí na počasí i na tom, jaké je zrovna daný rok období. Z interních informací bylo zjištěno, že se zásoby hýbou o 10 %, což v této firmě není nic neobvyklého, jelikož odprodej zboží je rychlý.

Z pohledu peněžních prostředků došlo k takovým pohybům z důvodu přihlášení společnosti k zákonu o obchodních korporacích jako celku. Společnost využila možnost nevytvářet povinně rezervní fond. Z peněžních prostředků byly tedy vypláceny podíly na zisku v roce 2017 ve výši 257 694 tis. Kč a v roce 2018 ve výši 305 000 tis. Kč. Toto je důvod, proč došlo v tomto období k velkému poklesu. Velké výdaje byly také poskytnuty na nabytí stálých aktiv, mezi roky 2017 a 2018 došlo k navýšení

o 19 247 tis. Kč. Mezi další výdaje peněžních prostředků lze rovněž zařadit v tomto období velký nákup zásob.

Rozkolísanost většiny položek oběžných aktiv bude možné vyhodnotit až po vyhodnocení výsledků v oblasti likvidity, rentability a dalších.

5.3.2 Horizontální analýza pasiv

V této tabulce jsou uvedeny jednotlivé položky pasiv, sleduje se zde pohyb v jednotlivých letech.

Tabulka 4 – Horizontální analýza pasiv

Ukazatele	Absolutní změny (v tis. Kč)				Relativní změny (v %)			
	2015/ 2016	2016/ 2017	2017/ 2018	2018/ 2019	2015/ 2016	2016/ 2017	2017/ 2018	2018/ 2019
Pasiva celkem	65 210	7 839	-70 589	12 043	106,128	100,694	93,792	101,129
Vlastní kapitál	39 368	14 693	-77 066	-1 005	104,372	101,563	91,926	99,885
Základní kapitál	0	0	0	0	100,000	100,000	100,000	100,000
Kapitálové fondy	0	0	0	0	100,000	100,000	100,000	100,000
HV minulých let	-9 036	12 367	-47 306	-29 265	98,306	102,358	91,187	94,021
HV běžných let	48 404	2 326	-29 760	28 260	123,388	100,911	88,451	112,398
Cizí zdroje	27 562	-3 061	6 477	13 048	117,425	98,352	103,546	106,898
Rezervy	16 417	-14 998	2 026	2 620	151,639	68,890	106,100	107,435
Krátkodobé závazky	11 145	11 937	4 451	10 428	108,819	108,680	102,978	106,775
Časové rozlišení	0	-1 992	9 215	5 702	100,000	47,482	611,660	151,761

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Tuto analýzu není možno uzavřít jako celek. Pokles vlastního kapitálu může být spojen s růstem zisku, jako je tomu v případě společnosti Deichmann. Může to být ale i obráceně, pokles vlastního kapitálu je spojen se ztrátou, v tomto popisovaném případě dochází k čerpání zisku a tím k poklesu vlastního kapitálu. V případě této společnosti, kdy dojde k odčerpání zisku, se vyskytuje v menšině případů. Cizí zdroje svou hodnotu příliš nemění, pouze v období 2016 a 2017 dojde k většímu poklesu. V této souvislosti je potřeba zaměřit se na to, jak jejich využití ovlivňuje rentabilitu společnosti, zda bude doba splatnosti závazků a pohledávek sladěna.

Z pohledu HV minulých let došlo k největšímu poklesu v období 2017/2018 o 47 306 tis. Kč. Toto bylo způsobeno snížením nerozděleného zisku či neuhrazené ztráty, která se během tohoto období výrazně změnila. U rezerv v období 2016/2017 došlo k takovým pohybům z důvodu využití rezerv, a to ve výši 13 570 tis. Kč.

5.4 Vertikální analýza rozvahy

V této části budou porovnány vertikální analýzy jednotlivých společností. Nejdříve dojde k porovnání z pohledu aktiv, poté z pohledu pasiv.

5.4.1 Vertikální analýza aktiv společnosti Deichmann

Zde je uvedena tabulka pouze od společnosti Deichmann, ostatní sledované společnosti jsou součástí přílohy.

Tabulka 5 – Vertikální analýza aktiv Deichmann (%)

Ukazatele	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	17,7	16,1	17,0	20,7	20,7
Dlouhodobý majetek nehmotný	0,07	0,04	0,00	0,01	0,01
Dlouhodobý majetek hmotný	17,63	16,08	16,98	20,66	20,65
Oběžná aktiva	81,32	82,84	81,92	78,15	78,08
Zásoby	21,16	21,05	18,62	25,21	25,14
Dlouhodobé pohledávky	5,37	5,08	4,61	5,34	5,71
Krátkodobé pohledávky	5,97	6,24	4,61	5,06	4,40
Peněžní prostředky	48,82	50,48	54,09	42,55	42,84
Časové rozlišení	0,976	1,046	1,097	1,170	1,258

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Provedení vertikální analýzy aktiv ve všech sledovaných podnicích vypovídá o majetkové struktuře každého z nich. Je možno říct, že struktura majetku těchto firem odpovídá oboru činnosti. U daných společností se preferuje majetková struktura přikloněná k oběžným aktivům. U hlavní analyzované společnosti lze konstatovat, že podíl stálých aktiv v čase stoupá, což lze hodnotit pozitivně, protože společnost více investuje. Ostatní sledované společnosti jsou na tom dost podobně, u většiny postupem času podíl stálých aktiv stoupá, kromě společnosti Baťa. Ve zmíněné společnosti dochází k poklesu, znamená to tedy, že ve společnosti neprobíhají investice, popřípadě pouze minimální.

5.4.2 Vertikální analýza pasiv

Zde je uvedena tabulka pouze od společnosti Deichmann, ostatní sledované společnosti jsou součástí přílohy.

Tabulka 6 – Vertikální analýza pasiv společnosti Deichmann (%)

Ukazatele	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	84,62	83,22	83,94	82,26	81,25
Základní kapitál	2,82	2,66	2,64	2,81	2,78
Kapitálové fondy	12,22	11,51	11,43	12,19	12,05
HV minulých let	50,13	46,44	47,20	45,89	42,67
HV běžných let	19,45	22,61	22,66	21,37	23,75
Cizí zdroje	14,86	16,45	16,06	17,74	18,75
Rezervy	2,99	4,27	2,92	3,30	3,51
Krátkodobé závazky	11,88	12,18	13,14	14,43	15,24
Časové rozlišení	0,36	0,34	0,16	1,03	1,55

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Z hlediska vertikální analýzy pasiv, tedy finanční struktury, je možné říct, že společnost ve sledovaném období odpovídá tendencím v této oblasti činnosti. Obecně platí, že společnosti chtějí spíše využívat vlastní zdroje financování. Ve struktuře cizích zdrojů u společnosti Deichmann převažují krátkodobé závazky, toto platí i u všech ostatních sledovaných společností. Příklon k cizím zdrojům financování může znamenat zvýšení rizikovitosti firmy pro bankovní instituce a zvyšovat náklady na získání budoucích zdrojů financování. Ze struktury společnosti Deichmann je patrné, že generovaný zisk je rozdělován mezi vlastníky společnosti. Rozhodnutí o tom, zda se jedná o optimální finanční strukturu či nikoliv, zjistíme až dalšími kroky v analýze.

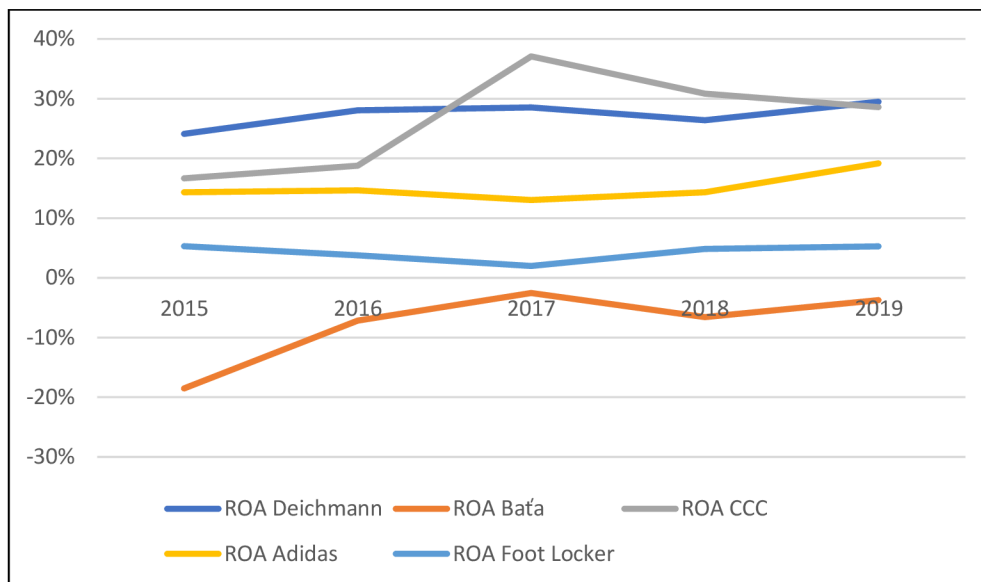
5.5 Srovnání podniku Deichmann, s. r. o. s konkurencí

V této části dojde k zobrazení a porovnání jednotlivých společností pohybujících se ve stejném odvětví jako hlavní sledovaná společnost Deichmann s. r. o..

5.5.1 Ukazatele rentability

U tohoto ukazatele dojde ke sledování, jak rentabilní jsou jednotlivé společnosti.

Graf 1 – ROA



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

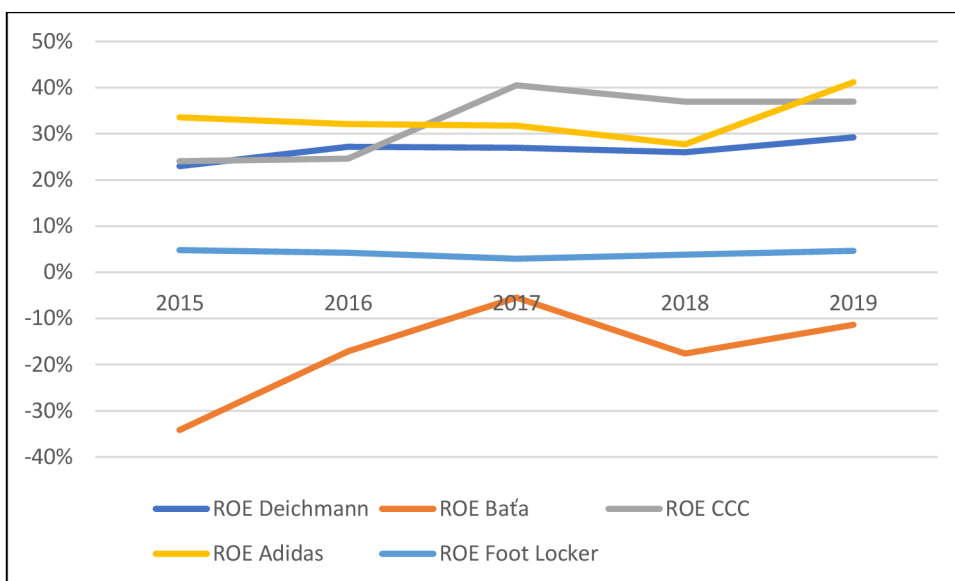
Prvním ukazatelem, který byl zvolen pro srovnání s konkurencí, je ukazatel rentability celkového kapitálu. Je jasně patrné, že společnost Deichmann je v tomto období nejlepší. Vše bylo způsobeno velkým nárůstem dlouhodobého majetku, kde nejvyšší hodnoty dosahuje dlouhodobý hmotný majetek, a to ve všech sledovaných letech. Porovnáním rentability celkového kapitálu s ostatními společnostmi, lze konstatovat, že je rentabilita společnosti nejvyšší, mezi další s velmi vysokou rentabilitou lze zařadit společnost CCC, u níž došlo k velkému nárůstu.

ROA u společností Adidas a Foot Locker se pohybuje v konstantních hodnotách, není zde žádný velký skok ani propad.

Oproti tomu společnost Baťa na tom byla s rentabilitou celkového kapitálu hodně špatně. Ve všech letech se pohybovala v záporných hodnotách, v posledním roce se zlepšila a začala se dostávat ke kladným hodnotám. Všechno bylo způsobeno výší jejího dlouhodobého majetku, který je na velmi nízkých hodnotách oproti dlouhodobému majetku společnosti Deichmann.

U daného ukazatele lze říct, že má společnost dostatek dlouhodobého majetku oproti jiným. V případě, že by chtěla ještě zvýšit svou rentabilitu, musela by společnost pořídit více dlouhodobého majetku, více pozemků či staveb.

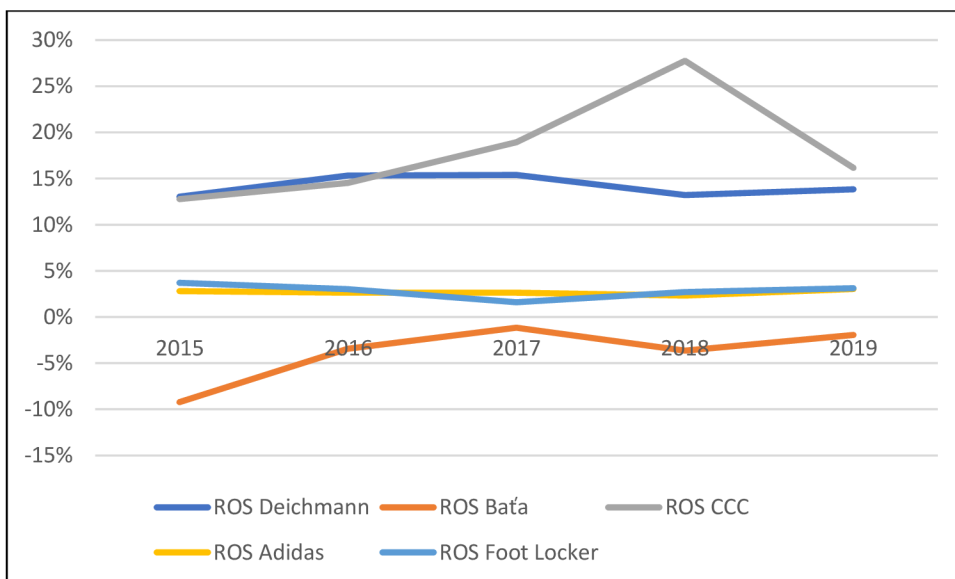
Graf 2 – ROE



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Dalším zkoumaným ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu. Není zde potřeba více rozebírat jeho grafické zobrazení, vývoj společností je shodný s vývojem u rentability celkového kapitálu. Jediná viditelná změna je u rentability vlastního kapitálu společnosti Adidas.

Graf 3 – ROS

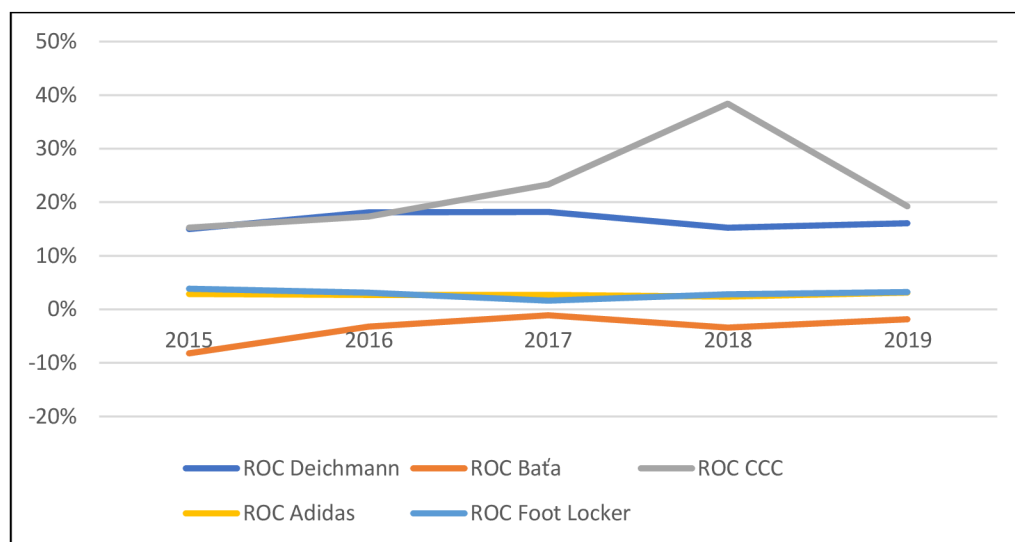


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

V tomto grafu je uvedena rentabilita tržeb. Stejně pozitivně jako jsme hodnotili ROA a ROE u společnosti Deichmann lze hodnotit rentabilitu tržeb. Z tohoto pohledu je patrné, že je na tom společnost Deichmann velice dobře, její rentabilita je skoro konstantní, není

zde nalezen žádný náhlý skok nebo propad. Dobře si vede díky vysokým tržbám za prodej zboží v průběhu let, které dosahovaly více než 2 000 000 tis. Kč. Největší tržby byly dosaženy v roce 2019, tehdy činily 2 220 550 tis. Kč. Společnost CCC je na tom z pohledu rentability tržeb nejlépe, je zde ale vidět i náhlý skok růstu v roce 2018. Došlo k velkým tržbám za prodej zboží, jako tomu bylo i u společnosti Deichmann.

Graf 4 – ROC

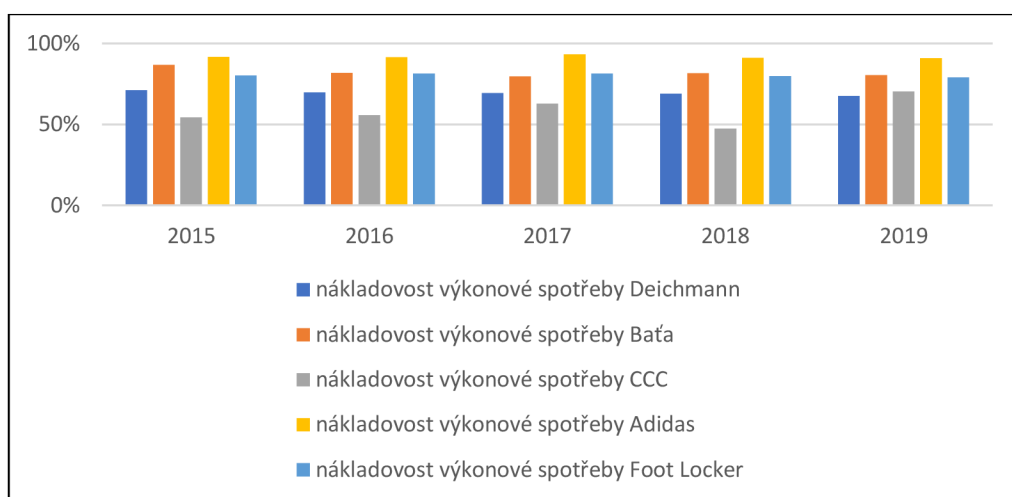


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Zde je uvedena rentabilita nákladů, z které lze vidět, že vypadá dost podobně jako rentabilita tržeb. Není tedy potřeba ji nějak důkladněji rozebírat. Jen u společnosti Deichmann se hodnoty vyskytují na těchto vyšších hodnotách v procentech zobrazení, kvůli lehkému zvýšení výkonové spotřeby. Největší podíl na tomto mají ale náklady spojené s prodejem zboží a služby.

U ostatních společností s nižšími tržbami nedocházelo k tak velké výkonové spotřebě, proto zde není v grafickém zpracování vidět žádný velký pohyb.

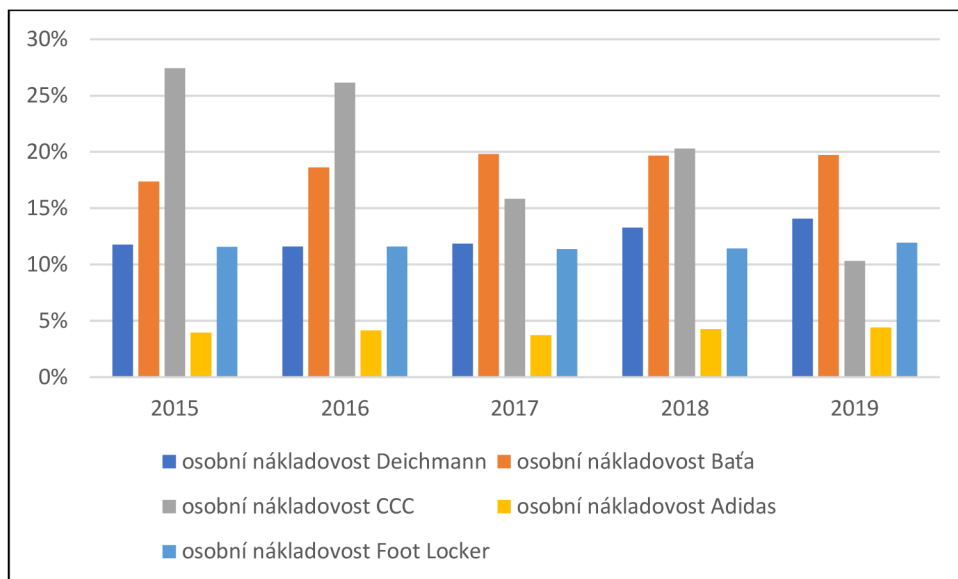
Graf 5 – nákladovost výkonové spotřeby



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Nákladovost výkonové spotřeby je nejvyšší u společnosti Adidas, mezi další patří společnost Foot Locker. Nejnižší hodnoty se vyskytují u společnosti CCC. U společnosti Foot Locker a Baťa zaznamenává ve všech letech podobné hodnoty. Během let zde nejsou vidět žádné velké změny, vždy nejvyšších hodnot dosáhne společnost Adidas.

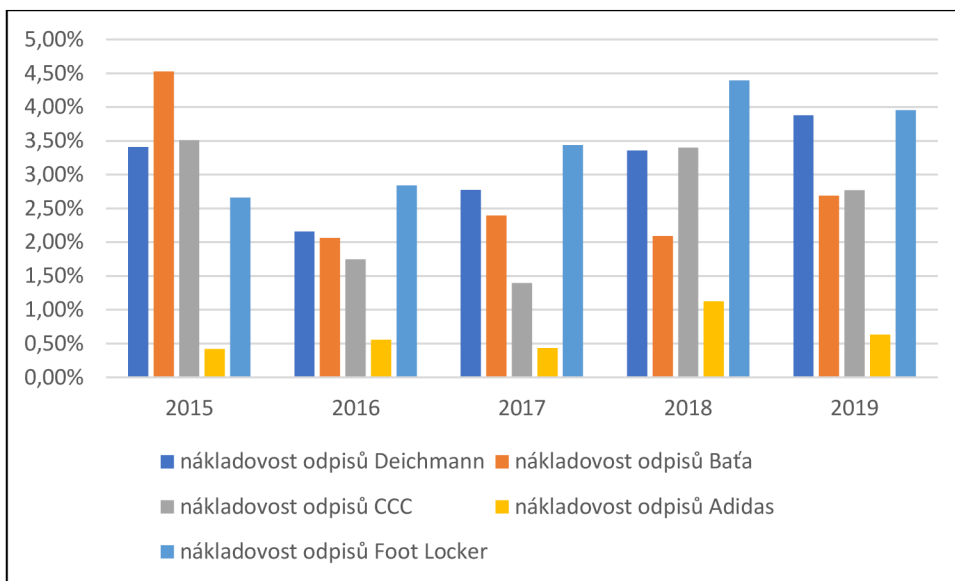
Graf 6 – osobní nákladovost



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Nejvyšší osobní nákladovost v tomto grafu lze vyčíst u společnosti CCC. Během let dochází k jejich poklesu. U společnosti Baťa je možno sledovat růst hodnot během let, kdy nejvyšší hodnoty zaznamenává v posledních třech letech. Nejnižší hodnoty se poté vyskytují u společnosti Adidas, její hodnoty se za sledované období skoro nezměnily.

Graf 7 – nákladovost odpisů

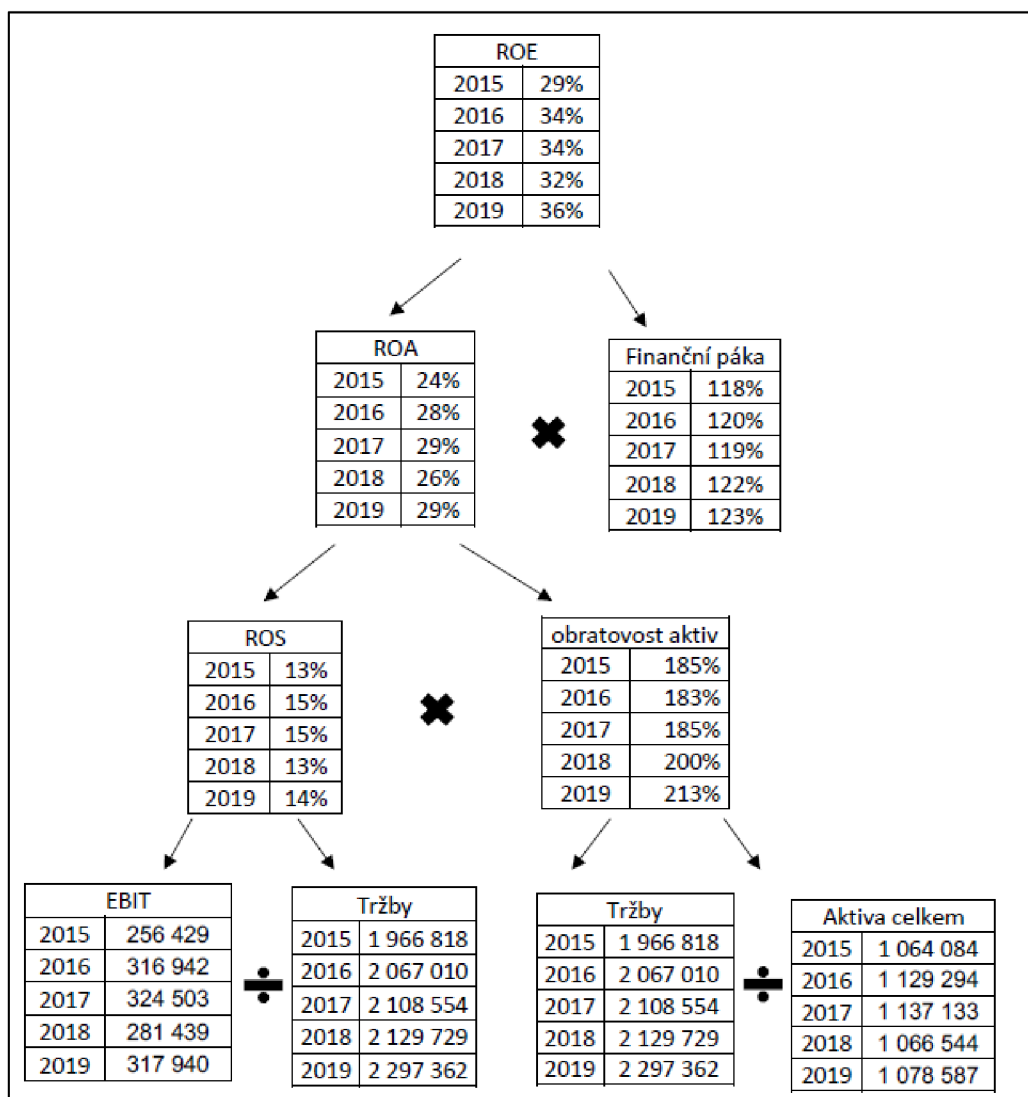


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Nákladovost odpisů je u všech sledovaných společností různá. Nejvyšších hodnot dosáhla společnost Baťa v roce 2015, druhou společností s nejvyšší hodnotou je společnost Foot Locker, která těchto hodnot dosáhla v roce 2018. Nejnižší hodnoty se vyskytují u společnosti Adidas, která má celkově nejnižší hodnoty v celém sledovaném období. Z dalšího pohledu se společnost Deichmann pohybuje ve velmi kolísavých hodnotách, v prvním roce jsou vysoké, poté se propadnou a od roku 2017 zase rostou. Velmi podobně je to i u společnosti CCC.

5.5.2 DU PONT ROZKLAD

Obrázek 3 – Pyramidový rozklad ROE společnosti Deichmann



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Na obrázku číslo 3 lze vidět základní rozklad rentability vlastního kapitálu DU pont rozklad a dále jsou také v následujících tabulkách zobrazeny jednotlivé vlivy, jež způsobují meziroční změny tohoto vrcholového ukazatele.

Z obrázku vyplývá, že největší meziroční změna proběhla u ukazatele rentability vlastního kapitálu mezi roky 2018 a 2019, stejně tak tomu bylo i u rentability celkových aktiv. V případě rentability celkových aktiv došlo k 13% změně. Toto bylo způsobeno obratovostí aktiv, které se v tomto roce zvýšily o 13 %, z pohledu rentability tržeb nedošlo k žádným velkým změnám. U obratovosti aktiv došlo k takovým velkým změnám mezi roky 2017, 2018 a 2019. Mezi lety 2017 a 2018 došlo k nárůstu o 15 %, což bylo způsobeno snížením celkových aktiv. Mezi roky 2018 a 2019 došlo k 13%

změně způsobené zvýšením tržeb o 167 633 tis. Kč. Hodnoty finanční páky měly za sledované období rostoucí tendenci.

5.5.3 EVA

V této části dojde k zobrazení a výpočtu hodnot ekonomické přidané hodnoty v jednotlivých letech sledování.

Tabulka 7 – EVA společnosti Deichmann

	2015	2016	2017	2018	2019
Čistý zisk	206964	255368	257694	227934	256194
Náklady na vlastní kapitál	7,997 %	9,160 %	9,569 %	10,799 %	9,688 %
Vlastní kapitál	900397	939765	954458	877392	876387
EVA (v tis. Kč)	134957,451	169284,586	166359,051	133188,825	171289,627

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Tento typ modelu pro výpočet ekonomické přidané hodnoty byl použit kvůli nedostatku informací interního hospodaření podniku. Jedná se o zjednodušený model, ale jeho pohled na výkonnost podniku je reálnější. V této tabulce lze vidět EVU, jež dosahuje v každém roce kladných hodnot.

Pro výpočet nákladů na vlastní kapitál byla využita metoda CAMP. Čistý zisk byl získán z výkazu a vlastní kapitál z rozvahy. Beta hodnota a riziková premie byla nalezena v tabulkách na stránkách Damodaran online, výnosnost 10letých dluhopisů byla vyčtena na stránkách kurzy.cz.

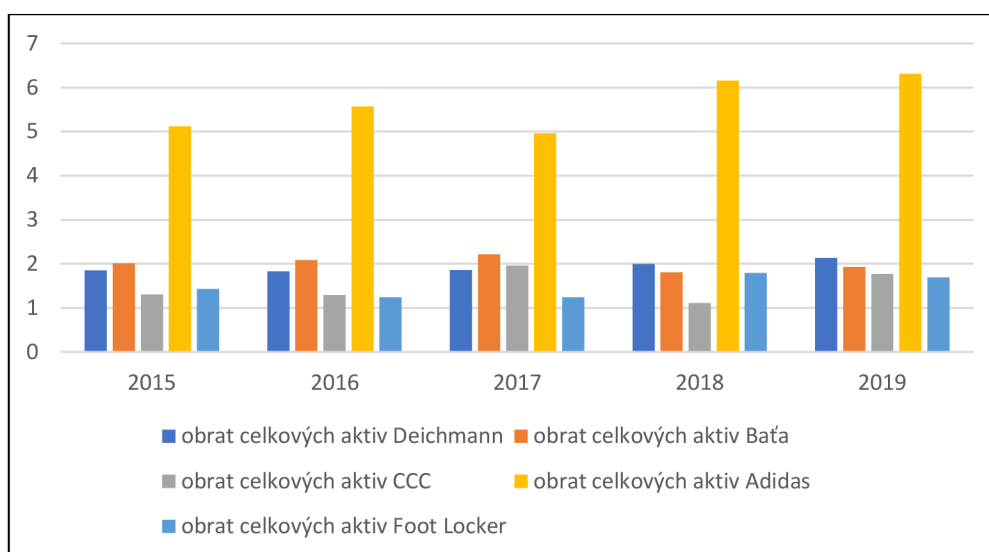
Z tabulky vyplývá, že společnost Deichmann tvořila přidanou hodnotu ve sledovaném období. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v posledním roce sledování. Vliv na výši přidané hodnoty má čistý zisk společnosti ale i to, jak velké jsou náklady na vlastní kapitál. Čistý zisk byl celkově ovlivněn pohybem osobních nákladů. Vlastní kapitál měl výraznější změny v roce 2018, kdy máme nižší hodnoty, toto bylo způsobeno rozdělením zisku, který na konci tohoto roku proběhl.

Z obrázku 1 z teoretické části lze zařadit společnost Deichmann do kategorie jedna, jde o společnost tvořící hodnotu, tj. s ROE větším než r_e .

5.5.4 Ukazatele aktivity

V této části dojde k zobrazení jednotlivých obrátů a doby jednotlivých obrátů všech sledovaných společností.

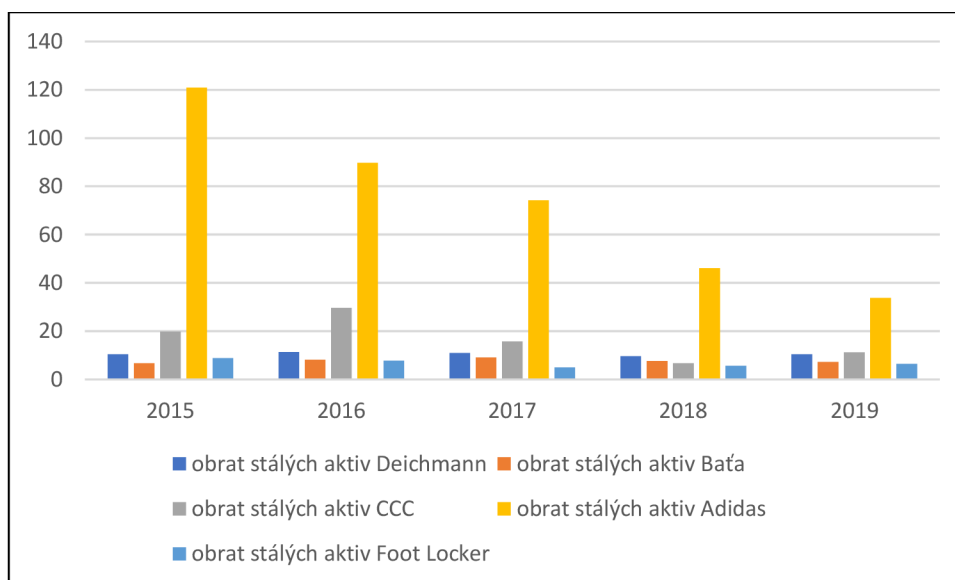
Graf 8 – obrat celkových aktiv



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Z grafu vyplývá, že se nejlépe daří společnosti Adidas, která má nejvyšší obrat celkových aktiv. U ostatních společností zde zobrazených se hodnoty pohybují postupem let víceméně stejně. Obrat celkových aktiv společnosti Adidas dosahuje nejvyšších hodnot a to 6,31. Ostatní společnosti mají hodnoty od 1 až do přibližně 2,21. Naše hlavní společnost Deichmann dosahuje vždy stejných hodnot ve sledovaném období.

Graf 9 – obrat stálých aktiv

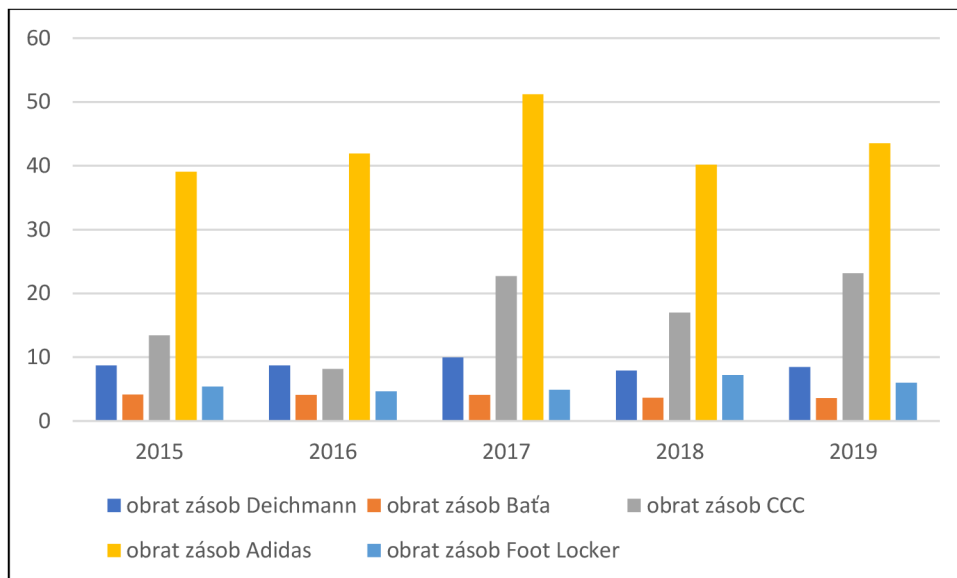


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

U obratu stálých aktiv vychází, že nejlépe na tom je společnost Adidas, a to ve všech letech. Postupem let se ale obrat společnosti pomalu snižoval, v posledním roce 2019

dosáhl hodnoty 33,74. Ostatní společnosti se pohybují v nižších hodnotách, kdy nejnižší hodnota je 4,95 a nejvyšší 29,64. Společnost Deichmann je z tohoto pohledu třetí nejlepší, její hodnoty se postupem let příliš neměnily.

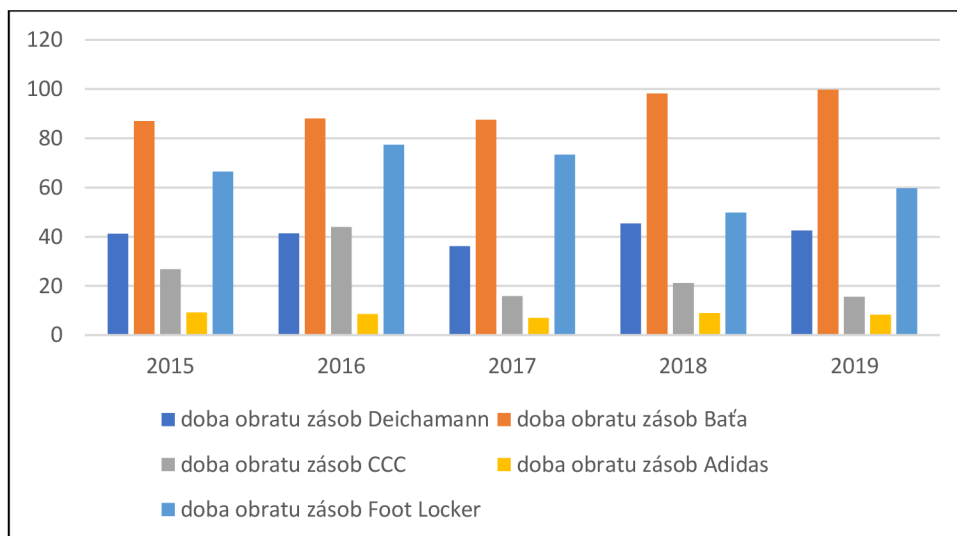
Graf 10 – obrat zásob



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Z grafu lze poznat, že nejlépe si vede opět společnost Adidas, která dosáhla nejvyšších hodnot. Jedinou změnou oproti obratu stálých aktiv je to, že během let rostl obrat zásob až do roku 2017, v roce 2018 klesl. Nejvyšší dosažená hodnota je 51,22. Oproti tomu nejnižší dosažená hodnota je 3,61. V následujícím grafu je zobrazena doba obratu zásob jednotlivých společností.

Graf 11 – doba obratu zásob



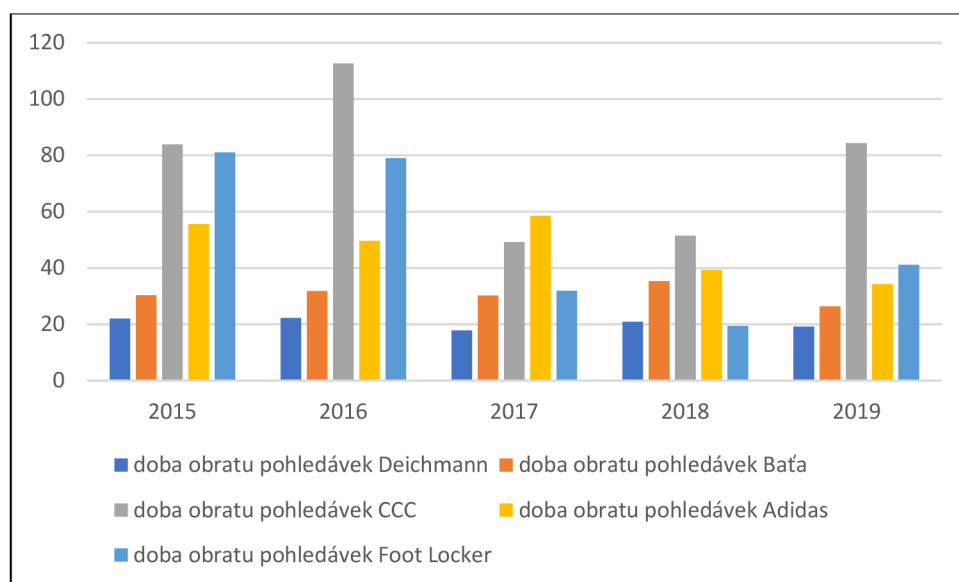
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Z hlediska doby obratu zásob je možné říct, že společnost udržuje míru zásob na relativně stálé úrovni. Jediný problém byl mezi roky 2017 a 2018, tehdy došlo ke zkrácení doby, poté zase k rychlému navýšení. Toto se promítlo také v poklesu provozního zisku. Z obrátového cyklu peněz jsme zjistili, že mezi těmito roky nastalo nejdříve zkrácení a následně prodloužení doby mezi platbou a nákupem. Společnost musí být schopna v jakýkoliv okamžik reagovat na potřeby trhu, tudíž zásoby jsou pro tuto společnost důležité. V tomto případě nastává u společnosti nějaký problém s optimalizací zásob, který bude potřeba více prozkoumat.

I pro ostatní společnosti v tomto odvětví platí, že musejí být připraveny reagovat na potřeby trhu. Nejhorší z pohledu doby obratu zásob je na tom společnost Baťa, která má dobu obratu oproti svým konkurentům hodně vysokou, obrat zásob je minimální.

Při využití nákladů jednotlivých společností se nám oproti využití tržeb doba obratu vždy zvýšila. Snížení proběhlo pouze u společnosti Baťa, jejíž rentabilita nákladů se pohybuje v záporných hodnotách. Hlavním ukazatelem ale je, jaký je stav zásob v dané společnosti, podle toho se odvíjí vše okolo.

Graf 12 – doba obratu pohledávek



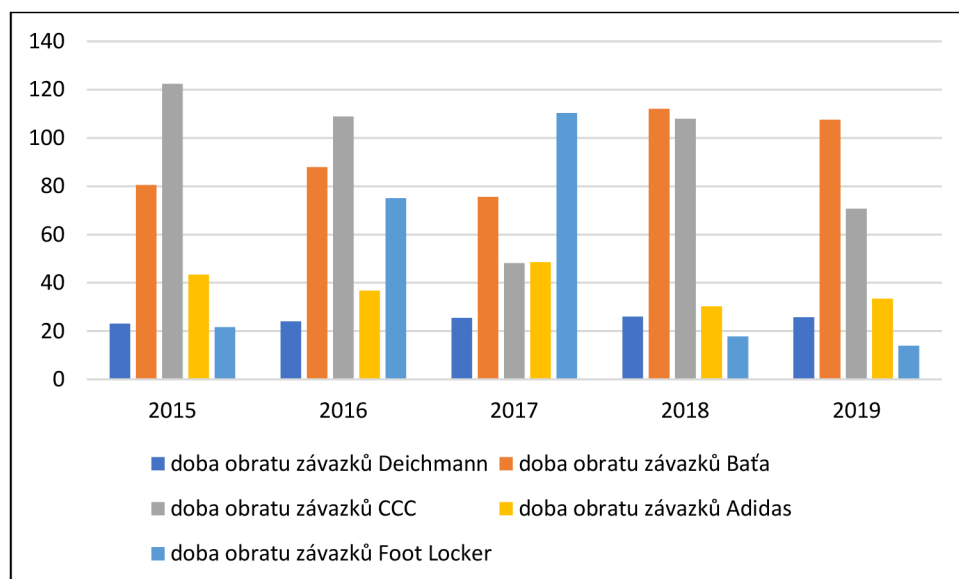
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Doba obratu pohledávek u společnosti Deichmann je v celém svém sledovaném období vždy na stejné úrovni, nedochází zde k žádným velkým změnám. Doba obratu pohledávek se pohybuje mezi 17 až 23 dny. Platební morálka odběratelů je velmi dobrá, což nám zvyšuje jistotu z hlediska návratnosti peněžních prostředků.

Nejhůře je na tom společnost CCC čekající nejdéle ze všech společností. V této části platí, že čím kratší je doba obratu, tím je na tom společnost lépe, rychleji dostane své pohledávky zpět a poté je může využít na jiné věci. Z tohoto grafu vyplývá, že nejlépe na tom je společnost Deichmann, která má nejkratší dobu, a to ve všech sledovaných letech.

Hodnota jak pohledávek, tak závazků je v souladu s předpoklady občanského zákoníku, který hovoří o časovém horizontu do 60 dnů, resp. do 90 dnů, v případě že ani jedné ze zúčastněných stran to nezpůsobí problémy. Toto splňují skoro všechny společnosti, kromě CCC, která má dlouhou dobu obratu jak u pohledávek, tak závazků.

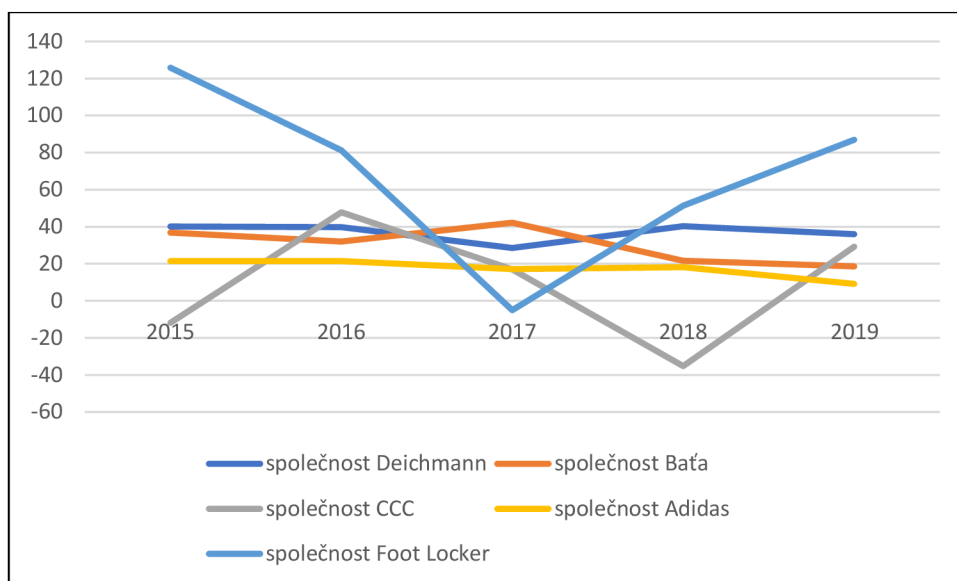
Graf 13 – doba obratu závazků



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

I z tohoto grafu lze pozorovat, že je na tom nejlépe společnost Deichmann. Je totiž schopna splatit své závazky mezi 23 až 27 dny. Mezi nejhorší společnosti, kterým trvá splatit své závazky, patří společnost Baťa a společnost CCC. Zde je patrné, že společnost Deichmann má u svých závazků skoro vždy konstantní růst, ve všech letech je na tom dost podobně, splňuje veškeré předpoklady.

Graf 14 – obratový cyklus peněz



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Zde je uveden graf obratu peněz jednotlivých společností. Je patrné, že Deichmann má skoro vždy dost podobný obrat ve dnech ve všech letech. Obratový cyklus peněz znamená, jak rychle se do společnosti peníze vrátí a bude je poté možno využít.

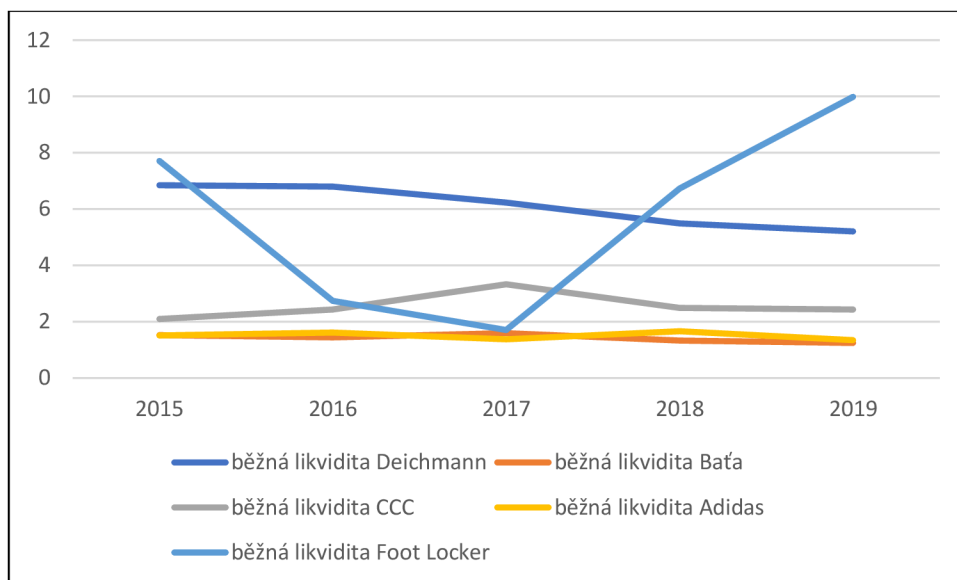
U společnosti Foot Locker dochází nejdříve k vysoké době obratu peněz. V roce 2017 došlo zase k velkému snížení, v této době odkoupil společnost jiný vlastník. Díky tomu přinesl do společnosti nové prostředky a tím společnost dosahuje výrazně lepších hodnot. U společností Baťa a Adidas je obratový cyklus peněz dost podobný.

Nejhůře je na tom společnost CCC, u které jsme v záporu. Znamená to tedy, že společnosti se peníze vrací ve velkém zpoždění, musí tedy počítat, že tyto prostředky nebude mít k dispozici a musí se pokusit ušetřit na mzdách či na místech, kde je odváděno nejvíce peněžních prostředků.

5.5.5 Ukazatele likvidity

U ukazatelů likvidity dojde k zobrazení jednotlivých likvidit, a to běžné, pohotové a okamžité.

Graf 15 – běžná likvidita

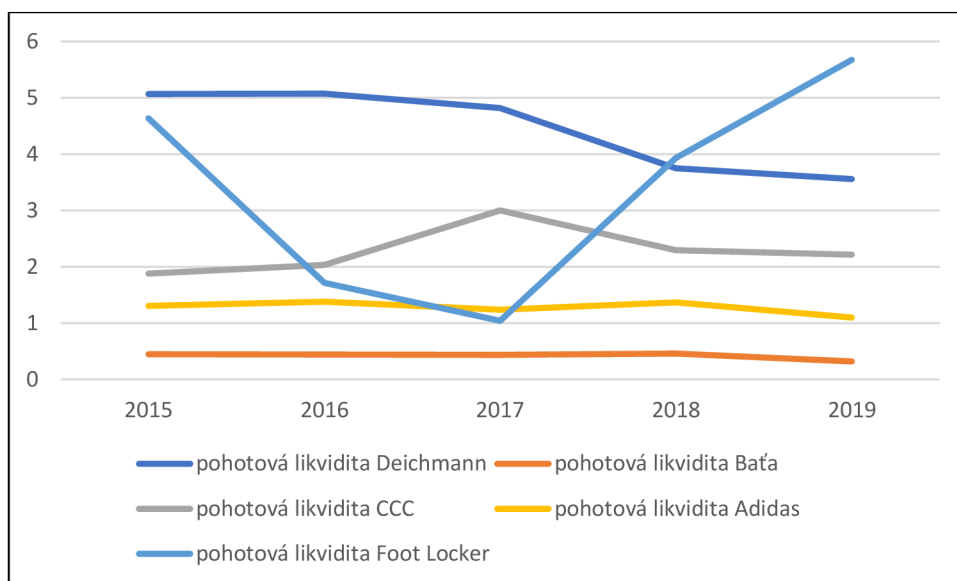


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Nejvyšší běžná likvidita vychází u společnosti Deichmann, její hodnoty jsou konstantní. Tato vysoká likvidita je přisuzována vysokému počtu oběžného majetku. Společnost Deichmann drží velmi mnoho zásob, u nichž nejvyšší hodnoty mají výrobky a zboží, kde přesahují i 211 715 tis. Kč. V případě, že nelze snížit oběžná aktiva, je potřeba zvýšit krátkodobé závazky, nejvíce tedy závazky z obchodních vztahů.

V posledních dvou sledovaných letech společnost Deichmann přeskočila společnost Foot Locker. Nejnížší hodnoty dosahují společnosti Baťa a Adidas. Nejvíce kolísavou společností je Foot Locker, mělo by to být z důvodu odkupu společnosti a přínosu nového majetku. U společnosti Deichmann je překročena doporučená hodnota, to samé platí u společnosti Foot Locker. Doporučených hodnot dosahují pouze společnosti Baťa a Adidas.

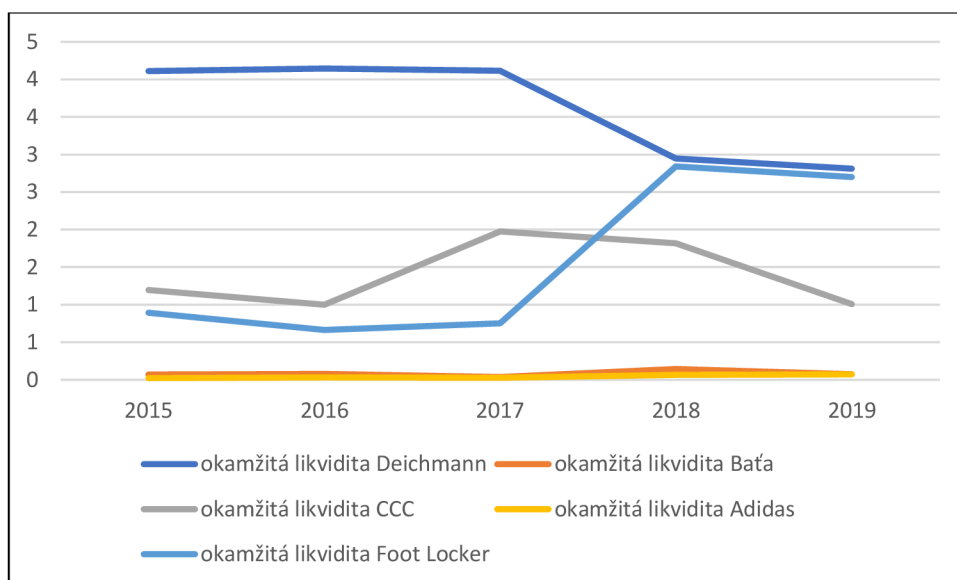
Graf 16 – pohotová likvidita



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

U pohotové likvidity z grafického hlediska vychází, že je dosti podobné jako u běžné likvidity. Jsou zde trochu jiné hodnoty, ale jinak se vše shoduje. Nejvyššími hodnotami se chlubí společnost Deichmann. Jako druhou nejlepší společnost lze zařadit společnost Foot Locker, u které v letech 2017 došlo k většímu poklesu pohotové likvidity, poté ale opět k jejímu růstu. Nejnižší hodnoty se objevily u společnosti Baťa.

Graf 17 – okamžitá likvidita



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Z grafu okamžité likvidity je patrný zajímavý útvar. Nejlépe je na tom společnost Deichmann dosahující nejvyšších hodnot. Je tedy připravena ihned splatit své závazky či

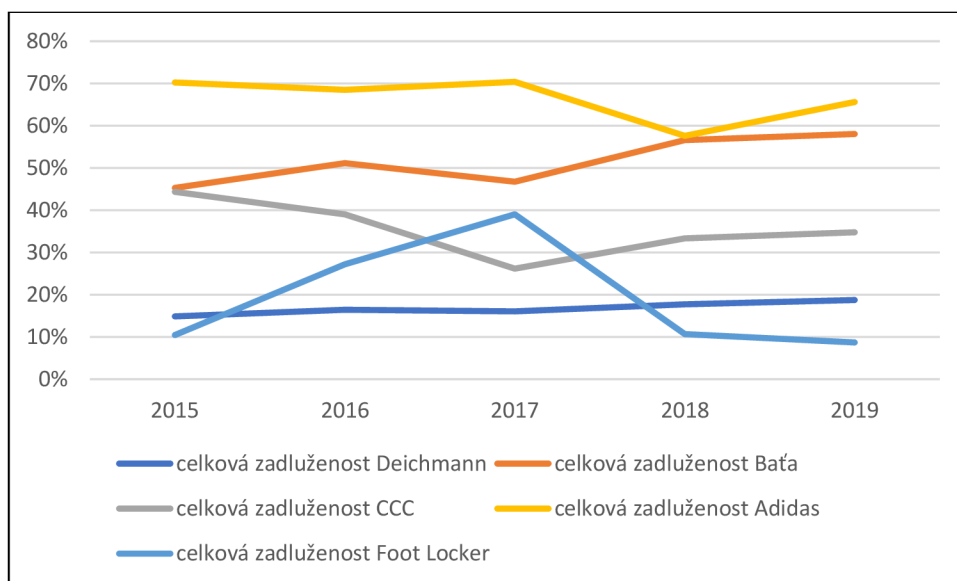
někaké jiné problémy, jež by se objevily. V roce 2018 došlo u této společnosti k poklesu hodnot na přibližně číslo 3, nejvyšších hodnot dosáhla zase společnost Foot Locker. U obou společností nejsme ale na doporučených hodnotách, které se pohybují v rozmezí 0,9 až 1,1. Z hlediska věřitelského je vhodnější, když společnost dosahuje takto vysokých hodnot z důvodu přinášení menší míry rizika z hlediska nedodržení splátek.

Z grafického hlediska na tom v posledních dvou letech byly dost podobně společnosti Deichmann a Foot Locker. Nejnížší hodnoty poté dosáhla společnost Adidas a se stejnými hodnotami také společnost Baťa. Tyto hodnoty se pohybují v doporučených stanovených hodnotách.

5.5.6 Ukazatel zadluženosti

V této části dojde k zobrazení celkové zadluženosti a úrokového krytí hlavní společnosti s konkurencí. Je zde rovněž uvedena tabulka s krytím dlouhodobého majetku vlastním kapitálem.

Graf 18 – celková zadluženost



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

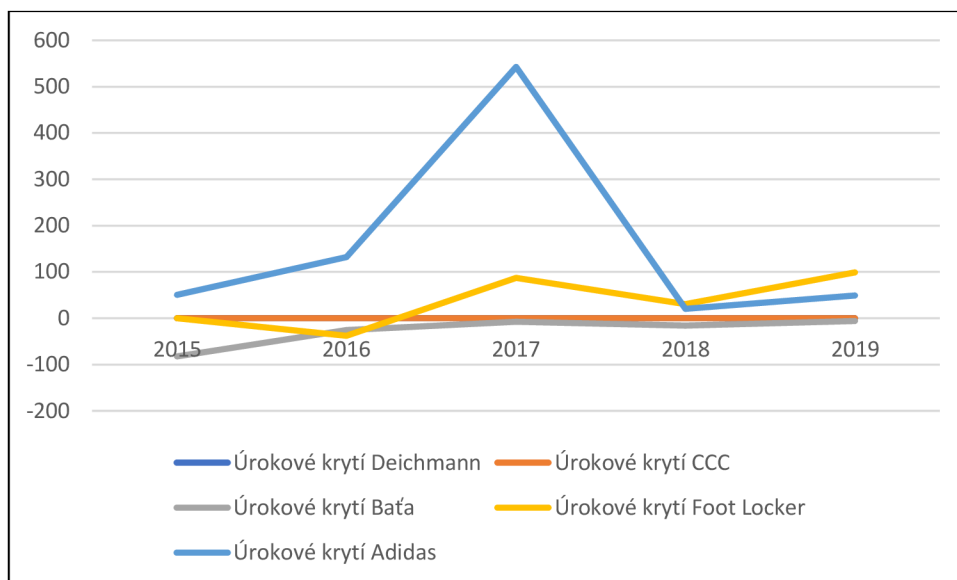
Mezi společnost s nejnižší zadlužeností řadíme společnost Deichmann s konstantními hodnotami a také společnost Foot Locker. Její hodnoty se ale dosti pohybují, jsou značně kolísavé. Společnost Deichmann nemá skoro žádné zadlužení, protože si nikdy žádné úvěry či půjčky nebere. Zastává tuto politiku již od založení společnosti.

Z výše uvedeného je patrné, že společnost je ve sledovaném období optimální, neboť její ROE i ROA rostla. Bude však důležité vyhodnotit, zda by neexistoval prostor pro využití

cizích zdrojů financování z pohledu úroků z cizího kapitálu a rentability celkového vloženého kapitálu.

Společnost Adidas, která má nejvyšší celkovou zadluženost, má také i nejvyšší úrokové krytí. Toto je zobrazeno v grafu níže.

Graf 19 – Úrokové krytí



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Z pohledu úrokového krytí doporučené hodnoty ukazatele úrokového krytí splňuje mnohonásobně společnost Adidas, hodnocení je tedy u této společnosti kladné. Společnost je schopna splácet náklady spojené s využíváním cizího kapitálu. U ostatních společností jsme na velmi špatných hodnotách, společnosti se dostávají i do záporných hodnot a nejsou tedy schopny splácet náklady. Nejhůře je na tom společnost Baťa, jenž nemá ve sledovaném období ani v jednom roce schopnost splácet náklady spojené s cizím kapitálem. U společnosti Deichmann žádné úrokové krytí nenalezneme, nemá žádný cizí kapitál.

Tabulka 8 – ukazatel krytí dlouhodobého majetku VK

	2015	2016	2017	2018	2019
krytí DM VK – Deichmann	4,78	5,16	4,94	3,98	3,97
krytí DM VK – Baťa	1,76	1,84	2,11	1,78	1,52
krytí DM VK – CCC	8,46	13,99	5,93	4,03	4,13
krytí DM VK – Adidas	6,90	5,05	4,43	2,71	1,56
krytí DM VK – Foot Locker	5,49	6,29	2,40	2,78	3,43

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Ve všech případech krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem jsme přesáhli určenou bodovou hranici hodnoty 1. Znamená to tedy, že společnosti používají vlastní kapitál i ke krytí oběžných aktiv, díky čemuž víme, že společnosti dávají přednost finanční stabilitě před výnosy.

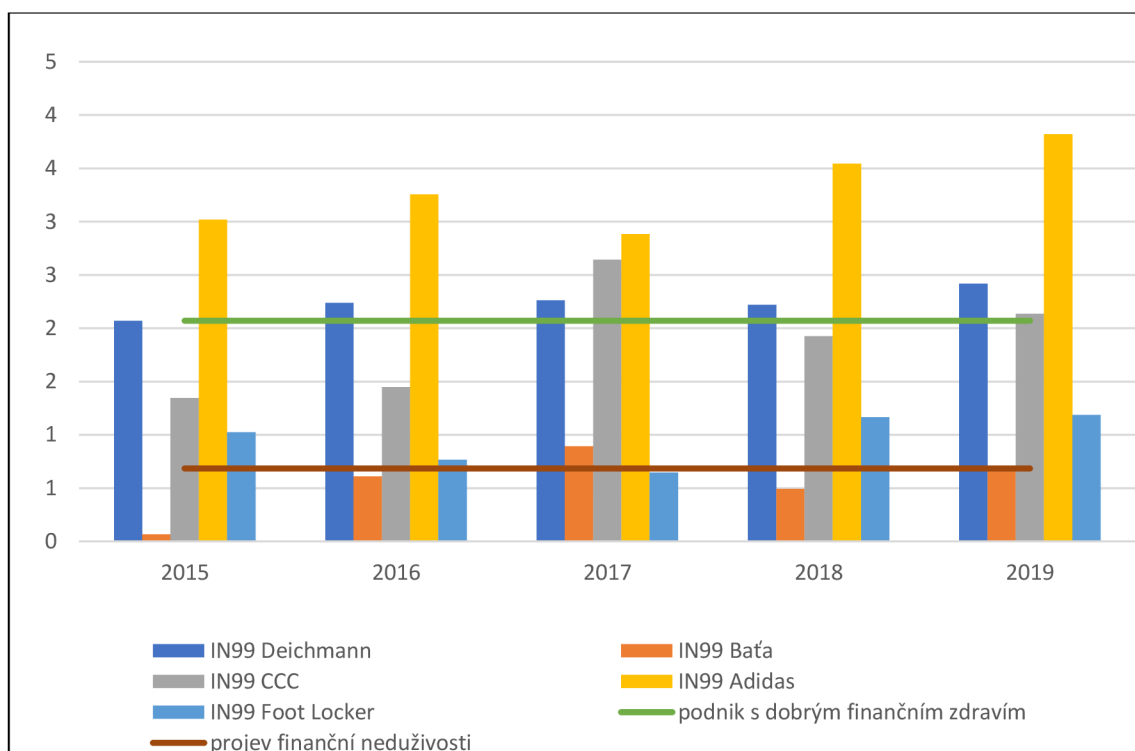
5.6 Bonitní a bankrotní modely

V této části budou vypočítány modely bankrotní a bonitní. Podle nich určíme finanční zdraví společnosti, zda společnost není před bankrotem a jaká je její bonita.

5.6.1 Bonitní model IN99

Zde máme uvedený graf s výpočty bonitního modelu IN99 u všech sledovaných společností.

Graf 20 – Bonitní model IN99 všech společností



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Pomocí tohoto modelu dojde ke zjištění, že hlavní společnost Deichmann v prvním roce dosahovala hodnot na začátku intervalu 2,07. V této situaci vytvářela společnost ekonomickou přidanou hodnotu nižší oproti jiným rokům. V dalších sledovaných letech dosahovala výrazně vyšších hodnot, které prokazují dobrou finanční situaci společnosti. V roce 2019 se výkonnost společnosti ještě zvýšila a společnost dosahovala nejvyšších kladných hodnot EVA. Největší vliv na hodnotu IN má ukazatel obratovosti aktiv

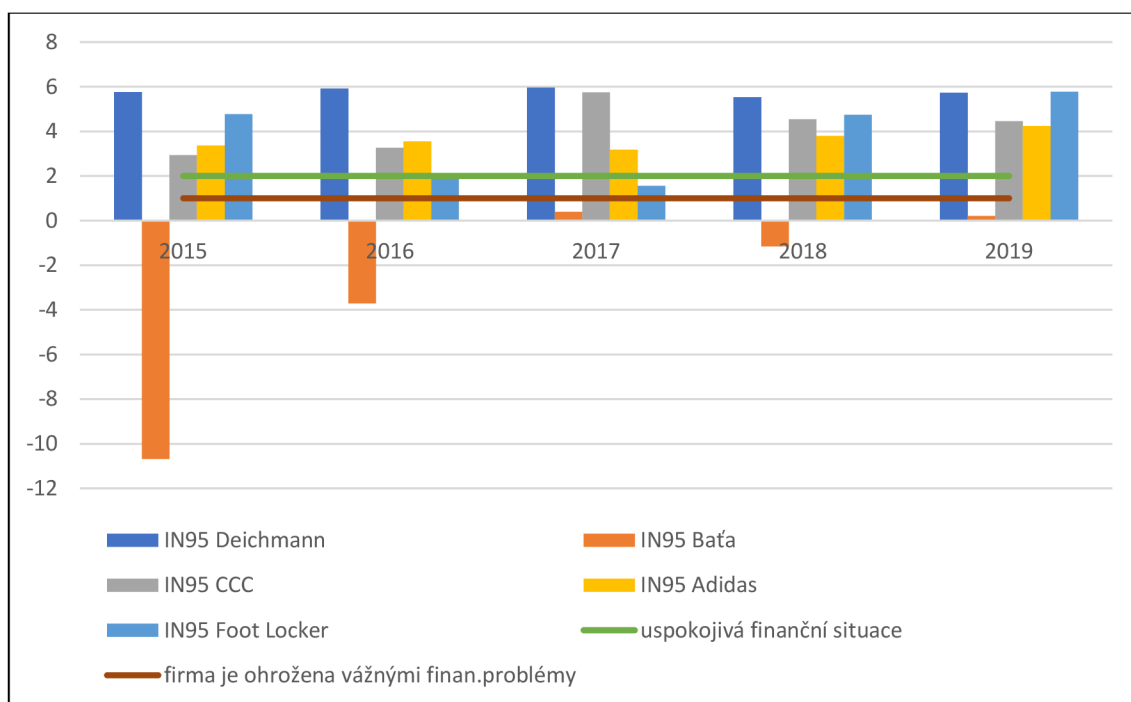
a ukazatel ROA. Oba tyto ukazatele jsou u společnosti na vysokých hodnotách. V souhrnu lze říct, že ve sledovaném období společnost Deichmann vždy tvořila ekonomickou přidanou hodnotu a vývojová tendence sledovaného období naznačuje, že tomu tak bude i dále.

U ostatních společností je v tvorbě zisku na nejvyšších hodnotách společnost Adidas. Společnost CCC se pohybuje ještě se společností Foot Locker spíše v šedé zóně. Projev finanční neudrživosti se vyskytuje u společnosti Baťa, která ve všech sledovaných obdobích netvoří žádnou ekonomickou přidanou hodnotu a finanční situace je velmi špatná.

5.6.2 Bankrotní model IN95 a IN05

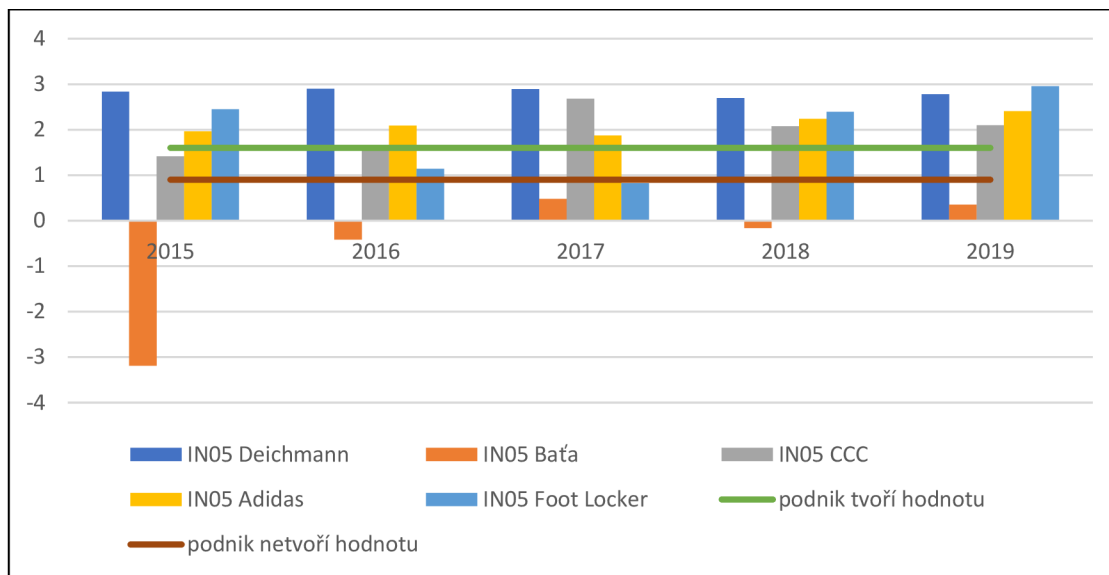
V této části máme uvedeny dva grafy s jednotlivými výpočty dvou bankrotních modelů. Váhy u modelu IN95 jsou přímo pro odvětví obchodu.

Graf 21 – Bankrotní model IN95 všech společností



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Graf 22 – Bankrotní model IN05 všech společností



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Z prvního grafu modelu IN95 je jasně patrné, že je přesažena hodnota 2, která je určena jako hranice. Společnost Deichmann dosahuje velmi uspokojivé finanční situace, není zde pravděpodobnost, že by došlo k bankrotu. To samé platí u společností CCC, Adidas a Foot Locker, které dosáhly nejvyšších hodnot v posledním sledovaném roce. Společnost Baťa se nachází těsně před bankrotem, což způsobují záporné hodnoty. Toto je způsobeno zápornými hodnotami výsledku hospodaření zisku před zdaněním a úroky.

Z druhého grafu, v němž je zobrazen model IN05, vyplývá, že hodnoty společnosti Deichmann jsou velmi optimistické. Ve všech sledovaných letech přesahují hodnoty určenou hodnotu 1,6, která je hranicí mezi šedou zónou nevyhraněných výsledků. Společnost tedy v celém období produkuje hodnotu a spadá do zóny prosperity. Ostatní společnosti tvořící hodnotu jsou Adidas a CCC. V posledních dvou sledovaných letech sem řadíme také Foot Locker, zmíněným společností tedy nehrozí bankrot. Společnost Baťa, jak již bylo zmíněno je před bankrotem, nestíhá splácet své závazky, nemá žádné zisky, veškeré částky jsou ztrátové.

6 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo již na začátku vyhodnotit finanční situaci konkrétního podniku na základě dostupných údajů z účetních výkazů.

V teoretické části byla stručně vysvětlena podstata finanční analýzy, její metody, uživatelé a také zdroje. Metody byly více vysvětleny v metodické části, včetně vybraných ukazatelů, jež byly poté aplikovány.

U praktické části došlo na začátku k představení hlavní společnosti, její hlavní činnosti a dalších informací, které pomohli blíže popsat společnost z daného odvětví. Zkoumanou společností se stala společnost Deichmann, s. r. o., jejíž hlavní činností je prodej obuvi a doplňků. Finanční analýza byla provedena v období 2015 až 2019. Hlavním zdrojem finanční analýzy byly jednotlivé účetní výkazy zveřejněné na stránkách or.justice.cz. Na základě těchto dat došlo k vypočtu analýzy horizontální a vertikální, analýzy poměrových ukazatelů a ostatních ukazatelů. Dále ke zkoumání ekonomické přidané hodnoty společnosti Deichmann a modelů IN99, IN95 a IN05 u všech sledovaných společností.

V první řadě lze vyvodit z ukazatele rentability, že společnost Deichmann je velmi stabilní ve svém odvětví. Po celou dobu pozorování je společnost zisková, nikdy nedošlo ke ztrátě. Rentabilita celkového kapitálu se pohybuje ve velmi podobných hodnotách, toto samé platí i u rentability vlastního kapitálu. Z pohledu rentability tržeb a nákladů dochází k pohybu na nižších procentech, ale u obojího dost podobně. Všechny tyto rentability jsou vysoké z důvodů vysokých hodnot dlouhodobého majetku či vysokých tržeb za prodej zboží.

U ukazatele aktivity lze vidět, že obrat i doba obratu jednotlivých částí se pohybuje v nízkých hodnotách. Možno tedy říct, že společnost své závazky platí včas, možná i s předstihem. Toto samé platí i z pohledu pohledávek, které jsou vždy zaplacený co nejdříve. V tomto případě disponuje společnost dostatkem peněžních prostředků na jiné investice či nákup dlouhodobého majetku. Problém je v oblasti optimalizace zásob vůči tržbám.

Obratový cyklus peněz u společnosti se pohybuje dost podobně jako u společnosti Baťa a Adidas. Nepochází zde k velkým změnám v obratu pouze mezi obdobími 2017 a 2018. Ostatní společnosti jsou na tom velmi špatně. Je možno tedy říct, že společnost Deichmann disponuje peněžními prostředky velmi brzo a může je již dále využívat.

Z pohledu ukazatele likvidity je na tom společnost velmi špatně. Hodnoty převyšují doporučené, v porovnání s ostatními na tom byla nejhůře. Takovéto hodnoty jsou způsobeny vysokým oběžným majetkem a nízkými krátkodobými závazky.

Ekonomická přidaná hodnota společnosti vychází v kladných hodnotách. To vše je způsobeno velkým ziskem společnosti a nízkými náklady na kapitál. Pomocí zmíněného ukazatele lze společnost zařadit mezi bonitní podnik. Zároveň toto vše bylo zjištěno i z bonitního modelu IN99, který určil, že společnost je finančně stabilní a ve sledovaném období vždy tvořila kladnou ekonomickou přidanou hodnotu. Z bankrotních modelů IN95 a IN05 lze určit, že společnosti nehrozí v žádném případě bankrot. Pohybuje se ve velmi vysokých hodnotách, než jsou určeny hranice. Společnost je možno zařadit do zóny prosperity. Její finanční stabilita z tohoto pohledu je také velmi vysoká.

Společnost je velmi efektivní, větší zefektivnění by mohlo být v rozšíření sítě prodejen, expandování do více zemí světa ve zvětšení sortimentu na prodejnách či přidání více druhů obuvi na online e-shop, více velikostí, jeho rozšíření v oblasti módy. Společnost by mohla přidat i více druhů doplňků, např. větší sortiment peněženek pro ženy, muže i děti, také větší výběr rozměrů kabelek.

Jako další případnou změnu lze jmenovat využití cizích zdrojů. Společnost nemá žádné dlouhodobé cizí zdroje, což má za následek vysoké náklady na kapitál. Vlastní kapitál je obvykle dražší než cizí. Pomocí cizích zdrojů by se průměrné náklady snížily a společnost by tím generovala vyšší zisk. Docházelo by zde k vytváření daňových štítů. Díky úrokům, které jsou daňově uznatelné, dojde ke snížení daňového základu a snížení odvodu korporátní daně. Vlastní kapitál bude poskytnut na investice a pro rozdělení zisku.

Z pohledu vývoje ekonomiky či hospodářského vývoje společnosti dosahovala v roce 2019 průměrná roční míra inflace výše 2,8 %, tedy nejvíce od roku 2012. Za posledních 11 měsíců roku 2019 se tržby z maloobchodu meziročně zvýšily o 2,9 %. V segmentu oděvů a obuvi byl růst tržeb meziročně o 3,2 %. Díky modernizaci prodejních sítí Deichmannu se zvýšily tržby téměř o 8 %. V oblasti nákladů v roce 2019 došlo k výraznější změně, a to ke zvýšení mezd všem pracovníkům ve společnosti.

Největší problém představuje neoptimalizace zásob. Je velmi neefektivní, dochází ke snižování zisku a velkým výkyvům. Nejlépe je toto zobrazeno v horizontální analýze aktiv, kde je tento pohyb vidět. U zásob mezi roky 2017 a 2018 dojde nejdříve k velkému poklesu a poté k několikanásobnému nárůstu. Z pohledu tržeb za zboží ale nedochází

k takovýmto razantním změnám. Nárůst tržeb je pouze minimální oproti změnám v zásobách. Všechno je tedy financováno z peněžních prostředků nárazově a vše se poté promítá do zisku společnosti. V této části by se měla společnost více zaměřit na optimalizaci svých zásob a jejich využití. Pro budoucí vývoj společnosti je spatřen v tomto největší problém, který by byl potřeba vyřešit.

7 Summary

The objective of this bachelor thesis is to evaluate the development of the financial situation of a selected enterprise, to identify any sources of inefficiency, and to propose some measures to eliminate them.

The first section deals with financial analysis where its objective, users, phases and methods for calculation are examined. The next topic is an assessment of trends and structure and funds. The most important are ratios of activity, liquidity, indebtedness or profitability. The third point is a pyramid breakdown of profitability. There is information about the financial health of the company, the interconnection between the sub-indicators and the aggregated indicator. The theoretical section focuses on the application of the given financial analysis indicators in the selected enterprise.

Towards the end of the thesis the results are compared with industry averages. There is also an evaluation of the results, including proposals to eliminate any inefficiencies.

Key Words: financial analysis, sub-indicators, aggregated indicator, sectoral comparison, inefficiencies

8 Přehled použité literatury

- Blaha, Z. S., & Jindřichovská, I. (2006). *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press.
- Burstiner, I. (1994). *Základy maloobchodního podnikání*. 1. vydání. Praha: Victoria Publishing, 1994. ISBN 80-85605-55-4.
- Cimler, P., & Zadražilová, D. (2007). *Retail management*. 1. vydání. Praha: Management Press, 2007. ISBN 987-80-7261-167-6.
- Grünwald, R., & Holečková, J. (2009). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress.
- Knápková, A., & Pavelková, D., & ŠTEKER, K. (2013). *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- Kubičková, D., & Jindřichovská, I. (2015). *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H. Beck
- Landa, M. (2008). *Jak číst finanční výkazy*. Brno: Computer Press.
- Marek, P., et al. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress.
- Neumaierová, I., & Neumaier, I. (2002). *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: GRADA Publishing.
- Růčková, P. (2021). *Finanční analýza. Metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing.
- Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press.
- Špička, J. (2017). *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. Praha: C.H.Beck.
- Vochozka, M. (2011). *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing.
- Růčková, P. & Roubíčková, M. (2012). *Finanční management*. Praha: Grada Publishing.
- Scholleová, H. (2009). *Investiční controlling*. Praha: Grada Publishing.
- Analýza maloobchodu* (2019). Asociace malých a středních podniků a živnostníků ČR. from: https://amsp.cz/wp-content/uploads/2019/04/Analýza-Maloobchod-4_2019.pdf

CZSO (2015a) *Vývoj ekonomiky v ČR – shrnutí* (Vol.2015). Praha: Český statistický úřad
from: <https://www.czso.cz/documents/10180/20549951/320193-15q4a01.pdf/b37edb95-9814-4d39-a004-40d103123199?version=1.1>

CZSO (2015b) *Vývoj ekonomiky v ČR – souhrnná výkonnost* (Vol.2015). Praha: Český statistický úřad
from: <https://www.czso.cz/documents/10180/20549951/320193-15q4a02.pdf/6eaaaf03-6ee9-445b-8b55-a79a99ee68cc?version=1.1>

AMSP (2019) *Digitalizace a detailní znalost potřeb zákazníka hlavní dynamikou maloobchodu*. (2019, 24.dubna, Praha) from: <https://amsp.cz/digitalizace-a-detailni-znalost-potreb-zakaznika-hlavni-dynamikou-maloobchodu/>

Deichmann BY DEICHMANN ©2021, 24.1.2021, from:
<https://corpsite.deichmann.com/cz-cs/>

Damodaran Online: http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/data.html

Kurzy.cz: <https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/vynos-dluhopisu-10r-cr/>

Využití modelů: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>

Využití listin: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>

CZ-NACE: <http://www.nace.cz/4719-ostatni-maloobchod-nespecializovanych-prodejnach>

9 Seznamy

9.1 Seznam tabulek

TABULKA 1 – METODIKA VÝPOČTU HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZY ROZVAHY	24
TABULKA 2 – ZDROJE PRO VÝPOČET POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	25
TABULKA 3 – HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV.....	28
TABULKA 4 – HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV.....	29
TABULKA 5 – VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV DEICHMANN (%).....	30
TABULKA 6 – VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV SPOLEČNOSTI DEICHMANN (%).....	31
TABULKA 7 – EVA SPOLEČNOSTI DEICHMANN	38
TABULKA 8 – UKAZATEL KRYTÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU VK.....	47
TABULKA 9 – VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV CCC (%)	62
TABULKA 10 – VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV SPOLEČNOSTI FOOT LOCKER (%).....	62
TABULKA 11 – VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV SPOLEČNOSTI BAŤA (%).....	62
TABULKA 12 – VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV SPOLEČNOSTI ADIDAS (%)	63
TABULKA 13 – VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV SPOLEČNOSTI CCC (%)	63
TABULKA 14 – VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV SPOLEČNOSTI FOOT LOCKER (%).....	63
TABULKA 15 – VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV SPOLEČNOSTI BAŤA (%).....	64
TABULKA 16 – VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV SPOLEČNOSTI ADIDAS (%)	64

9.2 Seznam grafů

GRAF 1 – ROA.....	32
GRAF 2 – ROE	33
GRAF 3 – ROS	33
GRAF 4 – ROC.....	34
GRAF 5 – NÁKLADOVOST VÝKONOVÉ SPOTŘEBY	35
GRAF 6 – OSOBNÍ NÁKLADOVOST	35
GRAF 7 – NÁKLADOVOST ODPISŮ	36
GRAF 8 – OBRAT CELKOVÝCH AKTIV	39
GRAF 9 – OBRAT STÁLÝCH AKTIV	39
GRAF 10 – OBRAT ZÁSOB.....	40
GRAF 11 – DOBA OBRATU ZÁSOB	40
GRAF 12 – DOBA OBRATU POHLEDÁVEK	41
GRAF 13 – DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ	42
GRAF 14 – OBRATOVÝ CYKLUS PENĚŽ	43
GRAF 15 – BĚŽNÁ LIKVIDITA	44
GRAF 16 – POHOTOVÁ LIKVIDITA	45
GRAF 17 – OKAMŽITÁ LIKVIDITA.....	45
GRAF 18 – CELKOVÁ ZADLUŽENOST	46
GRAF 19 – ÚROKOVÉ KRYTÍ	47
GRAF 20 – BONITNÍ MODEL IN99 VŠECH SPOLEČNOSTÍ.....	48
GRAF 21 – BANKROTNÍ MODEL IN95 VŠECH SPOLEČNOSTÍ	49
GRAF 22 – BANKROTNÍ MODEL IN05 VŠECH SPOLEČNOSTÍ	50

9.3 Seznam obrázků

OBRÁZEK 1– ROZDĚLENÍ PODNIKŮ DO SKUPIN PODLE TVORBY EVA	19
OBRÁZEK 2 – DU PONT ROZKLAD	26
OBRÁZEK 3 – PYRAMIDOVÝ ROZKLAD ROE SPOLEČNOSTI DEICHMANN	37

10 Přílohy

PŘÍLOHA 1 – ROZVAHA (AKTIVA) SPOLEČNOSTI DEICHMANN, S.R.O. 2015-2019.....	59
PŘÍLOHA 2 – ROZVAHA (PASIVA) SPOLEČNOSTI DEICHMANN, S.R.O. 2015-2019.....	60
PŘÍLOHA 3 – VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI DEICHMANN, S.R.O. 2015-2019	61
PŘÍLOHA 4 – VERTIKÁLNÍ ANALÝZY AKTIV KONKURENCE	62
PŘÍLOHA 5 – VERTIKÁLNÍ ANALÝZY PASIV KONKURENCE	63

Příloha 1 – Rozvaha (aktiva) společnosti Deichmann, s.r.o. 2015-2019

			2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	001	1 064 084	1 129 294	1 137 133	1 066 544	1 078 587
B.	Dlouhodobý majetek	003	188343	182 019	193 108	220 507	220 827
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	735	396	56	112	86
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	735	396	56	112	86
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	187608	181 623	193 108	220 395	222 741
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	96290	99 070	104 156	131 184	127 958
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017	96290	99 070	104 156	131 184	127 958
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	90471	81 578	88 293	88 634	93 785
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	847	975	603	577	998
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026	847	975	603	577	998
C.	Oběžná aktiva	037	865 356	935 466	931 548	846 037	855 760
C. I.	Zásoby	038	225 199	237 664	211 715	268 864	271 104
C. I. 1	Materiál	039	366	297	39	0	365
3	Výrobky a zboží	041	224 833	237 367	211 676	268 864	270 739
	<i>C.I.3.2. Zboží</i>	043	224 833	237 367	211 676	268 864	270 739
C. II.	Pohledávky	046	120 674	127 763	104 772	123 372	122 601
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047	57 119	57 324	52 399	56 934	61 556
	<i>C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka</i>	051	54 271	54 476	49 551	54 086	58 227
	<i>C.II.1.5. Pohledávky - ostatní</i>	052	2 848	2 848	2 848	2 848	3 329
	<i>C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy</i>	054	2 848	2 848	2 848	2 848	3 329
2	Krátkodobé pohledávky	057	63 555	70 439	52 373	53 958	47 475
	<i>C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	058	18 605	12 525	15 797	17 868	16 838
	<i>C.II.2.4. Pohledávky - ostatní</i>	061	44 950	57 914	36 576	36 090	30 637
	<i>C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky</i>	064	11 661	12 316	275	3 049	142
	<i>C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	065	32 853	35 566	35 859	32 518	29 411
	<i>C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní</i>	066	169	9 178	184	221	579
	<i>C.II.2.4.6. Jiné pohledávky</i>	067	267	854	254	302	505
C. IV.	Peněžní prostředky	071	519 483	570 039	615 061	453 801	462 055
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	14 880	13 288	13 404	17 724	12 104
C. 2	Peněžní prostředky na účtech	073	504 603	556 751	601 657	436 077	449 951
C. I.	Časové rozlišení	074	10 385	11 809	12 477	12 480	13 570
I. 1	Náklady příštích období	075	10 355	11 555	11 742	12 480	13 550
D.							
3	Příjmy příštích období	077	30	254	735	0	20

Příloha 2 – Rozvaha (pasiva) společnosti Deichmann, s.r.o. 2015-2019

			2015	2016	2017	2018	2019	
		PASIVA CELKEM	078	1 064 084	1 129 294	1 137 133	1 066 544	1 078 587
A.		Vlastní kapitál	079	900397	939 765	954 458	877 392	876 387
A. I.		Základní kapitál	080	30000	30 000	30 000	30 000	30 000
	1	Základní kapitál	081	30000	30 000	30 000	30 000	30 000
A. II.		Ážio a kapitálové fondy	084	130 000	130 000	130 000	130 000	130 000
A. II. 1		Kapitálové fondy	086	130 000	130 000	130 000	130 000	130 000
	2	A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	130 000	130 000	130 000	130 000	130 000
	2	Výsledek hospodaření minulých let	095	533433	524 397	536 764	489 458	460 193
A. IV.		Nerozdělený zisk minulých let	096	533433	524 397	536 764	489 458	460 193
A. V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	206964	255 368	257 694	227 934	256 194
B. C.		Cizí zdroje	101	158 174	185 736	182 675	189 152	202 200
B.		Rezervy	102	31 792	48 209	33 211	35 237	37 857
B. 2		Rezerva na daň z příjmů	104	5 906	13 570	4 875	0	5 667
	4	Ostatní rezervy	106	25 886	34 639	28 336	35 237	32 190
C.		Závazky	107	126 382	137 527	149 464	153 915	164 343
C. II.		Krátkodobé závazky	123	126 382	137 527	149 464	153 915	164 343
		Závazky z obchodních vztahů	129	22 306	35 300	42 955	39 099	36 296
		Závazky ostatní	133	104 076	102 227	104 708	103 800	111 329
		<i>C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům</i>	136	11 052	11 186	12 263	14 671	15 194
		<i>C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</i>	137	6 309	6 239	7 334	8 693	8 927
		<i>C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace</i>	138	30 922	29 812	35 207	38 375	38 007
		<i>C.II.8.6. Dohadné účty pasivní</i>	139	55 408	54 627	49 553	41 703	48 755
		<i>C.II.8.7. Jiné závazky</i>	140	385	363	351	358	446
		Časové rozlišení pasiv	141	3 793	3 793	1 801	11 016	16 718
		Výdaje příštích období	142	3793	3793	1801	1 987	6 197
		Výnosy příštích období	143	0	0	0	9029	10521

Příloha 3 – Výkaz zisků a ztráty společnosti Deichmann, s.r.o. 2015-2019

			2015	2016	2017	2018	2019	
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb		01	14222	16805	17675	28654	67941
II.	Tržby za prodej zboží		02	1 950 580	2 038 793	2 084 606	2 095 834	2 220 550
A.	Výkonová spotřeba		03	1 399 818	1 439 455	1 462 686	1 470 148	1 553 048
A.	1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	920 444	964 230	983 323	965 772	1 014 761
A.	2	Spotřeba materiálu a energie	05	65 690	55 259	51 341	46 825	46 912
A.	3	Služby	06	413 684	419 966	428 022	457 551	491 375
D.	Osobní náklady		09	231 692	239 659	250 244	282 700	323 246
D.	1.	Mzdové náklady	10	172 978	179 410	186 939	211 533	241 949
D.	2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	58 714	60 249	63 305	71 167	81 297
D.		2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	58 020	59 555	62 554	70 074	80 326
D.		2.2. Ostatní náklady	13	694	694	751	1 093	971
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti		14	67 021	44 613	58 531	71 483	89 107
E.	1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	69 348	58 552	59 470	60 469	65 597
E.		1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	60 224	59 131	62 144	63 041	66 515
E.		1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	9 124	-579	-2 674	-2 572	-918
E.	2.	Úpravy hodnot zásob	18	-2 327	-13 939	-939	10 885	23 639
E.	3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	0	129	-129
III.	Ostatní provozní výnosy		20	1 485	11 041	6 336	5 235	7 048
III.	1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	358	823	1 123	534	1 279
III.	3.	Jiné provozní výnosy	23	1 127	10 218	5 213	4 701	5 769
F.	Ostatní provozní náklady		24	-2 956	15 712	2 098	15 557	4 441
F.	1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	152	1 436	537	565
F.	3.	Daně a poplatky	27	751	973	1 066	1 193	1 234
F.	4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-7 284	8 172	-6 217	7 057	-2 966
F.	5.	Jiné provozní náklady	29	3 577	6 415	5 813	6 770	5 608
*	Provozní výsledek hospodaření		30	270 712	327 200	335 058	289 835	325 697
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy		39	531	371	-63	-231	1 503
VI.	2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	531	371	-63	-231	1 503
J.	Nákladové úroky a podobné náklady		43	0	0	0	0	1
J.	1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0	1
VII.	Ostatní finanční výnosy		46	0	0	0	237	320
K.	Ostatní finanční náklady		47	14 814	10 629	10 492	8 402	9 579
*	Finanční výsledek hospodaření		48	-14 283	-10 258	-10 555	-8 396	-7 757
**	Výsledek hospodaření před zdaněním		49	256 429	316 942	324 503	281 439	317 940
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost		50	49 465	61 574	66 809	53 505	61 746
L.	1	Daň z příjmů splatná	51	51 757	61 779	61 884	58 040	65 887
L.	2	Daň z příjmů odložená	52	-2 292	-205	4 925	-4 535	-4 141
**	Výsledek hospodaření po zdanění		53	206 964	255 368	257 694	227 934	256 194
M.	Výsledek hospodaření za účetní období		55	206 964	255 368	257 694	227 934	256 194
***	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.		56	1 966 818	2 067 010	2 108 554	2 129 729	2 297 362

Příloha 4 – Vertikální analýzy aktiv konkurence

Tabulka 9 – Vertikální analýza aktiv CCC (%)

Ukazatele	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	6,6	4,4	12,5	16,5	15,8
Dlouhodobý majetek nehmotný	0	0,00	0,00	0,00	1,05
Dlouhodobý majetek hmotný	6,57	4,36	12,45	16,54	14,76
Oběžná aktiva	93,01	95,21	87,14	83,06	83,79
Zásoby	9,70	15,78	8,63	6,55	7,65
Dlouhodobé pohledávky	-4,80	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	35,17	40,40	26,81	15,90	41,46
Peněžní prostředky	52,94	39,03	51,70	60,62	34,68
Časové rozlišení	0,42	0,433	0,406	0,392	0,397

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Tabulka 10 – Vertikální analýza aktiv společnosti Foot Locker (%)

Ukazatele	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	16,1	15,9	25,0	31,6	26,2
Dlouhodobý majetek nehmotný	0,00	0,00	0,86	0,50	1,69
Dlouhodobý majetek hmotný	16,08	15,89	24,12	31,08	24,53
Oběžná aktiva	66,09	71,16	64,70	59,56	64,89
Zásoby	26,32	26,70	25,23	24,77	28,01
Dlouhodobé pohledávky	3,44	1,53	3,13	4,69	5,23
Krátkodobé pohledávky	28,68	25,72	7,84	4,95	14,10
Peněžní prostředky	7,65	17,21	28,51	25,15	17,55
Časové rozlišení	17,829	12,956	10,322	8,860	8,891

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Tabulka 11 – Vertikální analýza aktiv společnosti Baťa (%)

Ukazatele	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	30,0	25,4	24,4	23,5	26,5
Dlouhodobý majetek nehmotný	0,97	0,19	0,26	0,61	1,68
Dlouhodobý majetek hmotný	29,04	25,20	24,12	22,89	24,80
Oběžná aktiva	68,72	73,34	73,99	75,19	71,93
Zásoby	48,59	50,90	53,75	49,36	53,52
Dlouhodobé pohledávky	3,41	2,98	3,21	2,50	2,48
Krátkodobé pohledávky	13,55	15,39	15,34	15,27	11,66
Peněžní prostředky	3,18	4,08	1,69	8,06	4,27
Časové rozlišení	1,264	1,265	1,630	1,310	1,585

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Tabulka 12 – Vertikální analýza aktiv společnosti Adidas (%)

Ukazatele	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	4,2	6,2	6,7	13,4	18,7
Dlouhodobý majetek nehmotný	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý majetek hmotný	4,23	6,21	6,69	13,37	18,70
Oběžná aktiva	93,56	91,88	92,22	85,96	78,83
Zásoby	13,11	13,29	9,69	15,34	14,50
Dlouhodobé pohledávky	3,33	3,93	2,12	3,49	2,63
Krátkodobé pohledávky	75,73	72,88	78,53	63,81	57,48
Peněžní prostředky	1,39	1,78	1,89	3,32	4,22
Časové rozlišení	2,204	1,910	1,092	0,674	2,469

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Příloha 5 – Vertikální analýzy pasiv konkurence

Tabulka 13 – Vertikální analýza pasiv společnosti CCC (%)

Ukazatele	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	55,64	60,96	73,83	66,67	65,26
Základní kapitál	1,51	1,52	1,33	0,91	0,69
Kapitáloví fondy	0,15	0,15	0,13	0,09	0,07
Hv minulých let	40,60	44,26	42,47	41,01	40,37
HV běžných let	13,38	15,03	29,89	24,66	24,13
Cizí zdroje	44,36	39,04	26,17	33,33	34,74
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,39
Krátkodobé závazky	44,36	39,04	26,17	33,33	34,36
Časové rozlišení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Tabulka 14 – Vertikální analýza pasiv společnosti Foot Locker (%)

Ukazatele	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	88,31	71,59	59,86	87,78	89,87
Základní kapitál	4,94	3,84	3,11	4,39	4,29
Kapitáloví fondy	74,18	57,57	46,73	65,90	64,34
Hv minulých let	4,94	7,12	8,26	14,12	17,08
HV běžných let	4,24	3,05	1,76	3,37	4,16
Cizí zdroje	10,46	27,18	39,04	10,68	8,70
Rezervy	1,88	1,27	1,11	1,83	2,20
Krátkodobé závazky	8,58	25,91	37,93	8,85	6,50
Časové rozlišení	1,24	1,23	1,10	1,54	1,43

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Tabulka 15 – Vertikální analýza pasiv společnosti Bat'a (%)

Ukazatele	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	52,88	46,84	51,41	41,78	40,29
Základní kapitál	58,71	60,94	64,15	57,10	61,32
Kapitáloví fondy	10,55	10,92	16,42	17,99	19,32
Hv minulých let	1,69	-17,00	-26,34	-25,95	-35,77
HV běžných let	-18,07	-8,02	-2,82	-7,36	-4,58
Cizí zdroje	45,30	51,15	46,77	56,62	58,05
Rezervy	0,33	0,35	0,37	0,33	0,35
Krátkodobé závazky	44,97	50,80	46,40	56,29	57,70
Časové rozlišení	1,82	2,00	1,82	1,59	1,66

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek

Tabulka 16 – Vertikální analýza pasiv společnosti Adidas (%)

Ukazatele	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	29,21	31,35	29,60	36,21	29,09
Základní kapitál	2,21	2,15	1,80	2,53	2,42
Kapitáloví fondy	1,57	1,53	1,27	1,79	1,71
Hv minulých let	15,62	17,60	17,12	21,85	12,98
HV běžných let	9,81	10,07	9,41	10,04	11,98
Cizí zdroje	70,26	68,47	70,40	57,61	65,62
Rezervy	8,55	11,52	3,56	5,91	7,03
Krátkodobé závazky	61,71	56,96	66,84	51,71	58,59
Časové rozlišení	0,54	0,18	0,00	6,18	5,29

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek