

Česká zemědělská univerzita v Praze
Fakulta lesnická a dřevařská
Katedra lesnické a dřevařské ekonomiky



**Finanční analýza společnosti Dřevozpracující družstvo
Lukavec**

Bakalářská práce

autor: Martina Novotná Chytráčková
vedoucí práce: Ing. Petra Palátová, Ph.D.

© 2020 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Fakulta lesnická a dřevařská

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Martina Novotná Chytráčková

Lesnictví

Hospodářská a správní služba v lesním hospodářství

Název práce

Finanční analýza společnosti Dřevozpracující družstvo Lukavec

Název anglicky

Financial analysis of company Dřevozpracující družstvo Lukavec

Cíle práce

Cílem práce je analýza finančního stavu podniku na základě vybraných metod a ukazatelů finanční analýzy na příkladě konkrétního dřevozpracujícího podniku.

Metodika

Základem pro řešení bakalářské práce je rešerše odborné literatury související s tématem práce, na jejímž základě bude vybrán vhodný metodický přístup pro zpracování finanční analýzy. Vstupní data pro finanční analýzu budou čerpana z veřejně dostupných údajů, které jsou prezentovány v povinně zveřejňovaných účetních výkazech. Práce bude vypracována v souladu s formálními požadavky kladenými na závěrečné práce na FLD a bude průběžně konzultována s vedoucí práce.

Doporučený rozsah práce

30-40 stran

Klíčová slova

finanční analýza, dřevozpracující podnik, poměrové ukazatele

Doporučené zdroje informací

KISLINGEROVÁ, E. – SYNEK, M. *Podniková ekonomika*. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.

MENDELOVA ZEMĚDĚLSKÁ A LESNICKÁ UNIVERZITA. LESNICKÁ A DŘEVAŘSKÁ FAKULTA, – KUPČÁK, V. *Ekonomika lesního hospodářství*. V Brně: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita, 2003. ISBN 80-7157-734-0.

PULKRAB, K. – ŠIŠÁK, L. – BARTUNĚK, J. *Hodnocení efektivnosti v lesním hospodářství*. Kostelec nad Černými lesy: Lesnická práce, 2008. ISBN 978-80-87154-12-0.

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

Předběžný termín obhajoby

2019/20 LS – FLD

Vedoucí práce

Ing. Petra Palátová, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra lesnické a dřevařské ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 5. 9. 2019

prof. Ing. Luděk Šišák, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 22. 2. 2020

prof. Ing. Róbert Marušák, PhD.

Děkan

V Praze dne 08. 04. 2020

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „Finanční analýza Dřevozpracujícího družstva Lukavec“ vypracovala samostatně pod vedením Ing. Petry Palátové PhD. a použila jen prameny, které uvádím v seznamu použitých zdrojů.

Jsem si vědoma, že zveřejněním bakalářské práce souhlasím s jejím zveřejněním dle zákona č.111/1998 Sb. o vysokých školách v platném znění, a to bez ohledu na výsledek její obhajoby.

V Tehovci dne.....

.....

PODĚKOVÁNÍ

Ráda bych poděkovala vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Petře Palátové, Ph.D za cenné rady a informace, které mi dopomohly k napsání této bakalářské práce.

Dále děkuji své rodině za podporu během celého studia.

Finanční analýza společnosti Dřevozpracující družstvo Lukavec

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá problematikou finanční analýzy konkrétního podniku. Finanční analýza je nedílnou součástí řízení každého podniku, pokud chce prosperovat a obstát na trhu. Na základě údajů z finančních výkazů, jmenovitě: rozvahy a výkazu zisků a ztrát jsou odhalovány silné a slabé stránky podniku. Dále je možné posoudit, jak je společnost vedena a kam budou směřovat její cíle v budoucnu.

Bakalářská práce je tvořena šesti částmi. První část literární rešerše vysvětluje důležitost finanční analýzy jako sebereflexi podniku, dále uvádí vzorce za jejichž použití bude prováděna finanční analýza. Druhá část metodika popisuje metody, jež budou použity pro výpočty a jaký časový úsek je zkoumán. Třetí část výsledky aplikuje v návaznosti na uvedené vzorce pro výpočty ukazatelů finanční analýzy veřejně dostupná data podniku. Bylo pracováno s horizontální a vertikální analýzou a poměrovými ukazateli, vše bylo shrnuto do tabulek a grafů pro větší přehlednost výsledků.

V další části práce byl popsán profil a historie vývoje společnosti Dřevozpracující družstvo Lukavec.

V části diskuse jsou porovnány dosažené výsledky výpočtů s doporučenými hodnotami, které nám uvádí literatura.

V závěru jsou shrnuty a posouzeny zjištěné výsledky a vytvořena doporučení pro společnost.

Klíčová slova: finanční analýza, dřevozpracující podnik, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele

Financial Analysis of the Company Dřevozpracující Družstvo Lukavec

Abstract

This bachelor thesis addresses the issue of financial analysis of a particular company. A financial analysis is an integral part of any management if their company is to thrive and succeed in the market. The data from the financial statements, namely: the balance sheet and the profit and loss statement, reveal the strengths and weaknesses of the company. Furthermore, it is possible to assess how the company is managed and where its goals will head towards in the future.

The bachelor thesis has six parts. The first part, the literature search, explains the importance of a financial analysis as a self-reflection of the company, followed by the formulas used to perform the financial analysis. The second part, the methodology, describes the methods of the calculations and the time period examined. The third part, the results, applies publicly available company data in connection with the above formulas for the calculation of financial analysis indicators. Horizontal and vertical analyses and ratio indicators were used, and the results summarized in tables and graphs for greater clarity.

The following part of the work describes the profile and history of the development of the company Dřevozpracující družstvo Lukavec.

The discussion section compares the achieved results of calculations with the values recommended by the literature.

In the conclusion, the results are summarized and assessed, and recommendations are made for the company.

Keywords: financial analysis, wood-processing company, horizontal analysis, vertical analysis, ratio indicators

Obsah

1. Úvod.....	12
2. Cíl práce.....	13
3. Literární rešerše	14
3.1. Finanční analýza.....	14
3.2. Uživatelé finanční analýzy	15
3.3. Zdroje dat pro finanční analýzu	15
3.3.1. Rozvaha (balance) – balance sheet.....	15
3.3.2. Výkaz zisků a ztrát.....	17
3.3.3. Cash flow (výkaz o peněžních tocích).....	17
3.3.4. Příloha účetní závěrky	18
3.3.5. Výroční zprávy společnosti	18
3.4. Cíle finanční analýzy.....	18
3.5. Volba metody finanční analýzy	19
3.6. Členění metod finanční analýzy a jejich ukazatelů.....	20
3.6.1. Metoda finanční analýzy dle svého účelu použití a dat, s nimiž pracuje: 20	
3.6.2. Členění dle složitosti matematických postupů.....	20
3.7 SWOT analýza.....	20
3.8 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů	22
3.8.1 Horizontální analýza (vodorovná analýza)	22
3.8.2 Vertikální analýza (procentní rozbor).....	22
3.8.3 Analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků).....	23
3.9 Analýza poměrových ukazatelů.....	23
3.9.1 Rentabilita.....	24
3.9.2 Likvidita (okamžitá neboli krátkodobá solventnost)	25
3.9.3 Aktivita	26
3.9.4 Zadluženost.....	28

4.1 Profil společnosti	30
4.2 Historie společnosti.....	30
5. Metodika	32
6. Výsledky	33
6.1 SWOT analýza.....	33
6.2 Horizontální analýza	34
6.3 Vertikální analýza	37
6.4 Poměrová analýza	39
6.4.1 Rentabilita.....	39
6.4.2 Likvidita.....	40
6.4.3 Aktivita	41
6.4.4 Zadluženost.....	42
7. Diskuse.....	44
8. Závěr	48
9. Seznam literatury a použitých zdrojů	50
9.1 Seznam použité literatury	50
9.2 Seznam internetových zdrojů.....	52
10. Seznam příloh	53

Seznam použitých zkratk

BÚO	běžné účetní období
DDL	Dřevozpracující družstvo Lukavec
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DM	dlouhodobý majetek
HV	hospodářský výsledek
IWBY	certifikace pro firmu IKEA
ROA	rentabilita aktiv
ROC	rentabilita nákladů
ROCE	rentabilita investovaného kapitálu
ROS	rentabilita tržeb

Seznam tabulek

Tabulka 1: SWOT analýza DDL

Tabulka 2: Poměrové ukazatele DDL a jejich doporučené hodnoty

Seznam obrázků

Obr. 1: Rozvaha

Obr. 2: Výkaz zisků a ztrát

Obr. 3: Cash flow

Obr. 4: SWOT analýza

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj aktiv 2014-2018

Graf 2: Vývoj pasiv 2014-2018

Graf 3: Výsledky hospodaření 2014-2018

Graf 4: Vertikální analýza aktiv 2014-2018

Graf 5: Vertikální analýza pasiv 2014-2018

Graf 6: Ukazatele rentability 2014-2018

Graf 7: Ukazatele likvidity 2014-2018

Graf 8: Ukazatele aktivity 2014-2018

Graf 9: Ukazatele zadluženosti 2014-2018

1. Úvod

Finanční analýza je nezbytným nástrojem pro vedení podniku. Slouží k sebereflexi řídicího subjektu a tím pomáhá udržet si ve finanční správě optimální výsledky. V dlouhodobém horizontu je tak možno zabránit nevhodnému vedení firmy a celkově nízké prosperitě. Důležitost zpětné vazby, jež se nám díky finanční analýze dostává, může společnosti posloužit i s ohledem na udržení konkurenceschopnosti na trhu. Ekonomickou situaci společnosti ovlivňují i specifické faktory, což je v případě dřevozpracujících subjektů např. vazba na klimatické podmínky, sezónnost prací a škodlivé činitele poškozující výrobní surovinu, tj. dřevo.

Tato bakalářská práce má posloužit finančním zájmům společnosti Dřevozpracující družstvo Lukavec (dále jen „DDL“). Součástí práce budou základní pojmy, vzorce a metody výpočtů finanční analýzy. V praktické části bude provedena vlastní finanční analýza společnosti za přispění veřejně dostupných dat. K vytvoření závěrečného zhodnocení finančního zdraví společnosti DDL budou vypočtené hodnoty ekonomických ukazatelů porovnány s hodnotami doporučenými a známými z literatury.

2. Cíl práce

Cílem bakalářské práce je, na základě výpočtů ekonomických ukazatelů, vyhodnotit současnou situaci v podniku Dřevozpracující podnik Lukavec.

K provedení vlastní finanční analýzy budou použity účetní výkazy společnosti DDL za účetní období 2014-2018 (rozvaha, výkaz zisků a ztrát) dostupné z Veřejného obchodního rejstříku a v bakalářské práci budou tyto údaje zpracovány do tabulek, které jsou součástí přílohy.

Součástí práce je SWOT analýza a v rámci finanční analýzy je pak kladen důraz na horizontální a vertikální analýzu a poměrové ukazatele (rentabilita, likvidita, aktivita). Veškerá data a výpočty budou následně zaznamenány do tabulek a grafů, sloužící k přehlednosti výsledků finanční analýzy.

3. Literární rešerše

Literární rešerše se zabývá pojmy objevujícími se ve finanční analýze. Dále seznamuje s procesem finanční analýzy a jejími postupy (horizontální, vertikální analýza, poměrové ukazatele) a východisky plynoucími ze schémat a výpočtů.

3.1. Finanční analýza

„Finanční analýza je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají se kauzální souvislosti mezi daty, zvyšuje se jejich informační hodnota“ (Jaroslav Sedláček, 2011, s. 3).

Finanční analýza pracuje především s daty z minulých období, je však podkladem o rozhodování o budoucnosti. Finanční analýza hodnotí podnik uceleně a ve všech faktorech, které ovlivňují finanční situaci podniku.

„Finanční analýza je zaměřena na identifikaci problémů, silných a slabých stránek především hodnotových procesů podniku. Informace získané pomocí finanční analýzy umožňují dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, představuje podklad pro rozhodování jeho management“ (Jaroslav Sedláček, 2011, s. 3).

Finanční analýza také podává vysvětlení základních pojmů jako je solventnost, likvidita a zadluženost.

Solventnost je platební schopnost podniku, znamená tedy, že podnik je schopen platit své závazky včas (k datu jejich splatnosti) (Nývltová, 2010, s. 168).

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky (v blízké budoucnosti). Dobrá likvidita je předpokladem jeho finanční rovnováhy (stability), při porušení jeho rovnováhy mluvíme o platební neschopnosti (insolvenci) (Synek a kol., 2007. s. 49).

Zadluženost vyjadřuje, jak podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje (dluh) (Růžičková, 2010, s. 32).

3.2. Uživatelé finanční analýzy

Informace o finančním stavu podniku jsou zájmem nejen manažerů, ale i mnoha dalších subjektů, které přicházejí do kontaktu s podnikem.

Uživatele finančních analýz dělíme na externí, kam řadíme např. investory, banky a ostatní věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partnery; a interní – management, zaměstnance a odbory (Kislingerová a kol., 2007, s. 33).

3.3. Zdroje dat pro finanční analýzu

Kvalita použitých vstupních informací podmiňuje úspěšnost finanční analýzy. Základní data pro finanční analýzu jsou nejčastěji čerpána z účetních výkazů.

Základní účetní výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisků a ztrát,
- výkaz cash flow

(Růžičková, 2008, s. 21).

3.3.1. Rozvaha (balance) – balance sheet

„Základním účetním výkazem každého podniku je jeho rozvaha, která nás informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován“ (Knápková, Pavelková, 2010, s. 21).

Rozvaha je sestavována tak, aby přehledně ukazovala vlastní majetkovou strukturu a zdroje, za něž se tento majetek pořídil (kapitálová struktura). Vše je uváděno k určitému datu, jelikož se zde jedná o stavové veličiny. Z rozvahy lze vyčíst stupeň zadlužení, likviditu, aktivitu a další. Informace o tvorbě hospodářského výsledku však zajišťuje výkaz zisků a ztrát (managementmania.com, 2011-2019).

ROZVAHA (k určitému datu)	
Aktiva	Pasiva
1. Pohledávky za upsaný kapitál	1. Vlastní kapitál
2. Stálá aktiva	1.a Základní kapitál
2.a Dlouhodobý nehmotný majetek	1.b Ážio a kapitálové fondy
2.b Dlouhodobý hmotný majetek	1.c Fondy ze zisku
2.c Dlouhodobý finanční majetek	1.d Výsledek hospodaření minulých let
3. Oběžná aktiva	1.e Výsledek hospodaření běžného účetního období
3.a Zásoby	1.f Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
3.b Pohledávky	2+3 Cizí zdroje
3.c Krátkodobý finanční majetek	2. Rezervy
3.d Peněžní prostředky	3. Závazky
4. Časové rozlišení aktiv	3.a Dlouhodobé závazky
	3.b Krátkodobé závazky
	4. Časové rozlišení pasiv

Obr. 1: Rozvaha (vlastní zpracování, zdroj: Růžičková, 2019, s.25-27)

„**Aktiva** jsou výsledkem minulých investičních rozhodnutí a jsou uspořádána jednak podle funkce, kterou v podniku plní, a dále podle času, po kterou je majetek v podniku vázán. Posledním kritériem je likvidita. Aktiva tvoří dvě základní složky, a to dlouhodobý majetek a oběžná aktiva“ (Kislingerová a kol., 2007, s. 38).

Oběžná aktiva – jedná se o majetkové části, které postupně mění svoji podobu (tzv. obíhají), zajišťují plynulost reprodukčního procesu (suroviny, výrobky, peníze na účtu) (Kislingerová a kol., 2010, s. 55).

Dlouhodobý majetek – jeho přeměna na hotové prostředky trvá déle než jeden rok, ke spotřebě nedochází najednou, ale po částech, například ve formě odpisů. Svou hodnotu (umírněně svému opotřebení) přenáší do nákladů firmy (Růžičková, 2010, s. 24).

Dělení dlouhodobého majetku:

- a) dlouhodobý majetek nehmotný – software, goodwill atd.,
- b) dlouhodobý majetek hmotný – pozemky, stavby.

„Za **pasiva** se souborně označuje celková částka majetku uspořádaná podle zdrojů financování (krytí). Každý jednotlivý zdroj je pak pasivum. Například závazky (dluhy), úvěry i vlastní jmění“ (Munzar, Čuhlová, 1997, s. 45).

Stranu pasiv je možné ve finanční praxi označit jako zdroje financování podniku, představuje podnikový kapitál, z něhož je financován majetek podniku. Pasiva nejsou prioritně členěna podle času jako aktiva, v úvahu se bere hledisko vlastnictví zdrojů financování (Růžičková, 2010, s. 26).

Členění pasiv:

- a) vlastní kapitál,
- b) cizí zdroje,
- c) ostatní pasiva.

3.3.2. Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát má vykazovat všechny výnosy (incomes) a náklady (expenses), jež jsou určeny jako náklady a výnosy související věcně a časově s daným účetním obdobím (Máče, 2013, s. 274).

„Výkaz zisků a ztrát je něco jako film o společnosti za určité období. Obsahuje možná jednu nejdůležitější část informace – čistý zisk společnosti (výsledek hospodaření)“ (Gladiš, 2005, s. 37). Zachycuje tedy pohyb výnosů a nákladů, nikoliv příjmy a výdaje. Je pravidelně sestavován v ročních i kratších intervalech. Obvykle se ptáme, jak jednotlivé položky výkazu zisků a ztrát ovlivnily celkový výsledek hospodaření. Tvoří tak důležitý podklad pro hodnocení firemní ziskovosti (Růžičková, 2019, s. 32).

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT (za určité období)	
Náklady	Výnosy
Výsledek hospodaření (za určité období)	

Obr. 2: Výkaz zisků a ztrát (vlastní zpracování, zdroj: Máče, 2012, s. 316)

3.3.3. Cash flow (výkaz o peněžních tocích)

Výkaz o peněžních tocích informuje o způsobu tvoření příjmů podniku a o použití disponibilních peněžních prostředků. Jedná se o přehled o minulých příjmech a výdajích, obvykle sleduje peněžní tok v provozní, investiční a finanční oblasti (Řezňáková a kol., 2010, s.22).

„Koncepce cash flow vychází z respektování příčin rozdílů mezi náklady a peněžními výdaji a mezi výnosy a peněžními příjmy“ (Kupčák, 2006, s. 14).

CASH FLOW (Rozpočet)	
Počáteční stav peněz	
Příjmy	Výdaje
Konečný stav peněz	

Obr. 3: Cash flow (vlastní zpracování, zdroj: Máče, 2012, s. 316)

3.3.4. Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky musí obsahovat určité náležitosti, jako jsou způsob ocenění majetku, úpravy hodnot majetku (odpisy a opravné položky), přepočet údajů v cizí měně na českou měnu, určení reálných hodnot majetku (Hruška, 2016, s. 54).

3.3.5. Výroční zprávy společnosti

Účelem výroční zprávy společnosti je uceleně, přesně a komplexně informovat o dosavadním vývoji a současné hospodářské situaci společnosti (Dědič, 2012, s. 448).

Tyto údaje poskytují uživatelům i jiné než finanční informace, přímo navazující na vynaložené a získané finanční zdroje (personální politika, výzkum atd.).

3.4. Cíle finanční analýzy

Finanční analýza působí jako zpětná vazba mezi předpokládaným účinkem našich rozhodnutí a dosaženou skutečností, dále nám umožňuje připravit návrhy na optimalizaci finančního řízení vedoucímu k dosažení podnikových cílů (Šiman, Petera, 2010, s. 135).

Finanční analýza by měla splňovat:

- posuzovat vliv vnitřního a vnějšího prostředí,
- analyzovat dosavadní vývoje podniku,
- komparovat výsledky analýzy v prostoru,
- analyzovat vzájemné vztahy mezi ukazateli (pyramidální rozklady),

- poskytnout informace pro rozhodování do budoucnosti,
- analyzovat budoucí vývoj a výběr nejvhodnější hospodaření,
- interpretovat výsledky a návrhy ve finančním plánování a řízení podniku
(Sedláček, 2011, s. 4).

Výsledek finanční analýzy působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, které předpoklady se podařilo splnit a kde naopak došlo k selhání (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 17).

*„Jestliže je finanční analýza metodou hodnocení finančního hospodaření firmy, musí splňovat požadavky **účelnosti** (je realizována s předem vymezeným účelem), **aplikovatelnosti** (používají se takové metody a nástroje, které jsou adekvátní praktickým možnostem a konkrétním podmínkám firmy a tzv. **informační efektivnosti** (prostředky vynaložené na zpracování finanční analýzy, získání výstupních informací by mělo být adekvátní, neměly by přesahovat očekávané přínosy, kterých firma dosáhne v důsledku využití těchto informací k řízení“ (Kraftová, 2002, s. 25-26).*

Finanční analýza má být zdrojem informací pro další rozhodování, jak s firmou nakládat, aby co nejlépe prosperovala. Toto je považováno za hlavní cíl finančních analýz.

3.5. Volba metody finanční analýzy

Metoda finanční analýzy-jedná se o postup hodnocení podniku a jeho finanční situace, hospodaření v něm. Umožňuje přijmout rozhodnutí a opatření pro lepší chod podniku.

Metody finanční analýzy musí splňovat tyto kritéria:

- **účelnost** – metoda musí vždy odpovídat předem zadanému cíli, je nutné uvědomit si, k jakému účelu má výsledná analýza sloužit;
- **nákladovost** – analýza vyžaduje čas a kvantifikovanou práci, náklady na její vytvoření by měly být přiměřené její návratnosti; hloubka a rozsah analýzy odpovídá očekávanému hodnocení rizik spojených s rozhodováním;
- **spolehlivost** – nelze zvýšit větším množstvím srovnávaných podniků (omezené spektrum skutečně srovnatelných firem), důležité jsou spolehlivé vstupní informace, ovlivňují tak přesnost výsledků analýzy (Růžičková, 2019, s. 43).

3.6. Členění metod finanční analýzy a jejich ukazatelů

Pro potřeby finanční analýzy z hlediska složitosti a hloubky rozboru dělíme metody na elementární, které využívají jednoduchou matematiku, procentuální rozbor a na metody vyšší, jež užívají složitější matematické postupy. Výběr metody se řídí požadovanými potřebami uživatelů a konkrétními cíli, jež chtějí dosáhnout finanční analýzou (Vávrová, 2014, s. 158).

3.6.1. Metoda finanční analýzy dle svého účelu použití a dat, s nimiž pracuje:

a) analýza absolutních dat (stavových i tokových) – horizontální a vertikální analýza

b) analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)

c) analýza poměrových ukazatelů – rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, kapitálového trhu, provozní činnosti, cash flow

d) analýza soustav ukazatelů – pyramidové rozklady, komparativně analytické metody, matematicko-statistické metody

(Sedláček, 2011, s. 10).

3.6.2. Členění dle složitosti matematických postupů

a) elementární metody finanční analýzy

- analýza absolutních dat (stavových i tokových) = horizontální a vertikální analýza
- analýza rozdílových ukazatelů (cash flow, čistý pracovní kapitál)
- analýza poměrových ukazatelů (rentability, aktivity, likvidity, zadluženost, kapitálového trhu)
- analýza soustav ukazatelů (Du Pontův rozklad, pyramidový rozklad)

b) matematicko-statistické a nestatistické metody

(Máče, 2005, s. 23)

3.7 SWOT analýza

SWOT analýza patří mezi základní strategické metody pro zjištění poznatků o fungování podniku a její prosperitě. Jedná se o analýzu vnitřního a vnějšího prostředí

společnosti. Na základě zmapování silných a slabých stránek vnitřního prostředí, dále příležitostí a hrozeb vnějšího prostředí jsme schopni vyhodnotit a nalézt nové možnosti růstu podniku.

Interní faktory:

Silné stránky nám deklarují vnitřní sílu podniku, například dobrou finanční situaci, loajalitu svých zaměstnanců, věrnost svých zákazníků, know-how společnosti.

Slabé stránky ukazují, v čem má podnik své rezervy, případně zaostává za konkurencí. Je velmi důležité tyto slabiny zaznamenat, snažit se je napravit a poučit se z nich (úzký sortiment výrobků, nekvalifikovaní pracovníci, špatné manažerské schopnosti).

Externí faktory:

Příležitosti - jedná se o potencionální možnosti růstu společnosti na stávajícím trhu, expanze na další trhy, diverzifikace současných produktů, uspokojení nových potřeb zákazníků.

Hrozby jsou tvořeny riziky, které společností komplikují jejich podnikatelskou činnost, ať už se jedná o nepříznivé klimatické podmínky, zastaralé technologie, růst nové konkurence nebo nové substituty výrobků na trhu.

Výhodou tohoto druhu analýzy je její rychlost a také finanční nenáročnost. Je však nutné, aby na jejím vyhotovení pracovala široká škála pracovníků společnosti napříč organizační strukturou, jen tak lze zabránit zkreslení skutečnosti.

Zásadou při použití SWOT analýzy je vybrat jen skutečně podstatné faktory, určující pohled na podnik.

Interní faktory	Silné stránky (Strengths)	Slabé stránky (Weaknesses)
Externí faktory	Příležitosti (Opportunities)	Hrozby (Threats)

Obr. 4: SWOT analýza (vlastní zpracování)

3.8 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů

„Pro finanční analýzu se používají dvě základní techniky rozboru, tzv. procentní rozbor a poměrová analýza.“ (Marek Vochozka, 2011, s. 39)

Absolutní ukazatele vycházejí přímo z posouzení jednotlivých hodnot položek v základních účetních výkazech, nejsou zpracovávány matematickou metodou (Růžičková, 2019, s. 43).

3.8.1 Horizontální analýza (vodorovná analýza)

„Sleduje vývoj položek účetních výkazů v čase, hodnotí stabilitu a vývoj z hlediska přiměřenosti ve všech položkách, sílu vývoje. Horizontální analýza představuje hledání odpovědi na otázku: Jak se mění příslušná položka v čase“ (Scholleová, 2008, s. 152)?

Hovoří se o ní též jako o analýze trendů a rozhodujícím kritériem pro ni jsou časové změny absolutních ukazatelů.

Rozdíl (r) = hodnota t – hodnota t-1

Index (i) = $\frac{\text{hodnota t}}{\text{hodnota t-1}}$

Navýšení (n) = (i-1) × 100

Vlastní zpracování, zdroj: (hospodarenipodniku.blog.cz, 2014)

3.8.2 Vertikální analýza (procentní rozbor)

„Zabývá se vnitřní strukturou absolutních ukazatelů, někdy se označuje také jako analýza komponent. Jde vlastně o souměření jednotlivých položek základních účetních výkazů k celkové sumě aktiv a pasiv. Aplikace této metody usnadňuje srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím a ve své podstatě také ulehčuje komparaci analyzovaného podniku s jinými firmami v tomtéž oboru podnikání. Posuzujeme přitom jak strukturu aktiv, tak strukturu pasiv“ (Růžičková, 2019, s.46).

podíl (p) = $X1/X \times 100$

kde X1 je sledovaná položka za běžné období

X je vyšší kumulovaná položka za běžné období

Y1 je sledovaná položka za běžné období

Y je vyšší kumulovaná položka za běžné období

$$\text{změna struktury (zs)} = (X1/X - Y1/Y) \times 100\%$$

Vlastní zpracování, zdroj: (hospodarenipodniku.blog.cz, 2014)

3.8.3 Analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)

Analýza rozdílových ukazatelů se zabývá analýzou těch základních účetních výkazů, které v sobě primárně nesou tokové položky. Jde tedy zejména o výkaz zisků a ztrát a výkaz cash flow, nicméně stranou nezůstává ani rozvaha, neboť analýzu oběžných aktiv je možné provést také pomocí rozdílových ukazatelů. Analýza fondů finančních prostředků patří k metodám s využitím rozdílových ukazatelů. Je zaměřena především na již zmiňovaný čistý kapitál (Růžičková, 2010, s. 44).

Čistý kapitál vypočítáváme jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Patří mezi oběžná aktiva krátkodobého majetku a firma s ním může, jakkoliv nakládat. Čistý kapitál nám udává výši položek oběžných aktiv a jejich celkovou hodnotu, což je vhodný způsob analýzy pro zjištění, jak financovat oběžná aktiva. Analýza cash flow objasňuje vnitřní finanční sílu firmy, to znamená vytváření přebytků, které poslouží k úhradě závazků a dalším investicím.

3.9 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele (přímá analýza) je pravděpodobně nejužívanějším rozborovým postupem k účetním výkazům z hlediska využitelnosti i z hlediska úrovně jiných úrovní analýz (odvětvová analýza). Analýza poměrovými ukazateli vychází výhradně ze základních účetních výkazů, využívá veřejně dostupné informace, ke kterým má přístup externí finanční analytik (Růžičková, Roubíčková, 2012, s. 47).

Poměrové ukazatele třídíme do šesti kategorií:

- ukazatele rentability
- ukazatele likvidity
- ukazatele aktivity
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele kapitálového trhu
- ukazatele k s využitím cash flow

3.9.1 Rentabilita

„Rentabilita je ukazatel ekonomické efektivity hospodaření (ekonomických aktivit) podniku. Je vyjádřena v peněžní formě jako výnosovost (ziskovost) hospodářské (výrobní činnosti podnik“ (Pulkrab, Šišák, Bartuněk, 2008, s.24).

Rentabilita aktiv (ROA) nám ukazuje nám, jak efektivně vytváříme v podniku zisk bez ohledu na to, z jakých zdrojů tento zisk tvoříme (zda se jedná o zdroje vlastní nebo cizí) (Růžičková, 2019, s. 62).

$$ROA = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{aktiva}} \times 100 [\%]$$

(Vochozka, 2011, s.204)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE-return on equity) představuje, jak efektivně hospodaří podnik, lze vysvětlit jako čistý zisk na 1 Kč investovaného kapitálu.

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100 [\%]$$

(Martiňovičová, Konečný, 2014, s. 196)

Rentabilita tržeb (ROS) představuje poměry, které v čitateli zahrnují výsledek hospodaření v různých podobách a ve jmenovateli tržby, opět různým způsobem upravené podle účelu analýzy. Čím vyšší je ROS, tím lepší je situace v podniku z hlediska produkce (Růžičková, Roubíčková, 2012, s. 125).

$$\text{ROS} = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{tržby}} \times 100 [\%]$$

(Kislingerová, Hlinka, 2008, s. 31)

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE) poměřuje zisk a dlouhodobý kapitál (vlastní i cizí), tzn. kapitál, jež podnik dostal za úplatu (vztahují se k němu alternativní náklady na kapitál a náklady na cizí kapitál). Blíže než ROA a ROC dokáže vystihnout, jaký je přínos investora z realizované investice (Vocházka, 2011, s. 204).

$$\text{ROCE} = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{dlouhodobý cizí kapitál} + \text{vlastní kapitál}} \times 100 [\%]$$

(Kraftová, 2002, s. 30)

3.9.2 Likvidita (okamžitá neboli krátkodobá solventnost)

Likvidita se určuje schopnost podniku dostát svým závazkům. Vyjadřuje se některou modifikací poměru mezi tzv. likvidními prostředky (tzv. prostředky, buď již v peněžní formě, nebo rychle a mezi ziskově za peníze směnitelné) a krátkodobými závazky, kde lhůta splatnosti závazků určuje rozsah likvidních prostředků v čitateli zlomku. Při propočítání likvidity by se mělo vycházet z pravidla, že v čitateli by měla být zahrnuta jen ta část oběžného majetku, jehož doba obratu je buď kratší než lhůta splatnosti závazků, nebo maximálně stejně dlouhá (Král, 2006, s. 56).

Okamžitá likvidita – likvidita 1. stupně (cash ratio) je nejužším vymezením likvidity. Vstupují do ní jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Pojem pohotové platební prostředky představuje sumu peněz na běžném účtu, na jiných účtech či v pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry, šeky (ekvivalenty hotovosti). Tento pojem se ztotožňuje s pojmem „finanční majetek“.

Doporučená hodnota pro okamžitou likviditu platí v rozmezí 0,9-1,1. Pro ČR bývá pásmo rozšířeno v dolní mezi, některé zdroje uvádějí hodnotu 0,6 a dle metodiky Ministerstva průmyslu a obchodu je hodnota ještě nižší až 0,2, co je však považováno zároveň za hodnotu kritickou i z psychologického hlediska (Růžičková, 2010, s. 49).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

(vlastní zpracování, zdroj: Kislíngerová, 2001, s. 75)

Pohotová likvidita (neboli likvidita 2. stupně) - tento ukazatel likvidity nás informuje o schopnosti podniku dostat svým krátkodobým závazkům (Kislíngerová, 2001, s. 75).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžný majetek} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vlastní zpracování, zdroj: (Vochozka, 2011, s. 27)

Běžná likvidita (neboli likvidita 3. stupně) - ukazatel běžné likvidity považuje veškeré položky běžných aktiv za využitelné k úhradě závazků (Otrusínová, Kubíčková, 2011, s. 99).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžný majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vlastní zpracování, zdroj: (Kislíngerová, 2001, s. 75)

EBIT = zisk před odečtem úroků a daní (provozní HV)

EAT = zisk po zdanění (čistý zisk) výsledek hospodaření za účetní období

EBT = zisk před zdaněním, EBT = EAT + daň z příjmu

(Synek, 2012, s. 367)

3.9.3 Aktivita

„Ukazatelé aktivity hodnotí vázanost kapitálu v jednotlivých formách majetku, měří schopnost podniku vložených prostředků. Jsou charakterizovány buď rychlostí obratu, resp. obratovostí (počtem obrátek, tj. kolikrát se obrátí konkrétní položka majetku za stanovený časový interval) nebo dobou obratu (doba, po kterou je majetek, resp. za jak dlouho proběhne jeho přeměna)“ (Grünwald, Holečková, 2009, s. 69).

Ukazatel obratu celkových aktiv značí vázanost celkového vloženého kapitálu. Tento ukazatel se vyjadřuje jako poměr tržeb k celkovému vloženému kapitálu (aktiva v rozvaze) a je součástí klasického pyramidového základu rentability vlastního kapitálu (Růžičková Petra, 2019, s. 70).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby (výnosy)}}{\text{aktiva celkem}}$$

(Synek, 2007, s. 345)

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku měří efektivnost využití budov, strojů, zařízení a jejich dlouhodobých majetkových částí a uvádí, kolikrát se dlouhodobý majetek přemění v tržby za dobu jednoho roku; tvoří významnou část podkladů pro zvažování o nových investicích (Kislingerová a kol., 2007, s. 93).

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

(Vochozka, 2012, s. 24)

Obratovost pohledávek (Receivables Turnover Ratio) vyjadřuje poměr tržeb k pohledávkám.

$$\text{Obratovost pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

(Růžičková, 2010, s.60)

Doba obratu pohledávek (Average Collection Period) odráží platební disciplínu odběratelů, výsledek určuje na jak dlouhý úvěr podnik během roku prodává své výrobky.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \times 365}{\text{tržby}}$$

(Doležal, Fireš, Míková, 1992, s. 183)

Obrat zásob zjišťuje, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně naskladněna (Kislingerová a kol., 2007, s. 94).

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

(Doležal, Fireš, Míková, 1992, s. 183)

Doba obratu zásob (Inventory Turnover) označuje průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku až do doby jejich spotřeby (suroviny, materiál) nebo do doby, kdy jsou prodány zásoby vlastní výroby (managementmania.com, 2011-2020).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \times 365}{\text{tržby}}$$

(Doležal, Fireš, Míková, 1992, s. 183)

3.9.4 Zadluženost

„Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje. Používáním cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosovost kapitálu akcionářů, tak riziko podnikání“ (Kislingerová a kol., 2007, s. 96).

Ukazatele zadluženosti (Leverage Ratios) - značí finanční strukturu firmy z dlouhodobého pohledu. Indikuje výši rizika, které firma podstupuje při své struktuře vlastních a cizích zdrojů. Určuje také míru schopnosti firmy znásobit své zisky využitím vlastního kapitálu. Z hlediska zadluženosti platí, že čím více závazků podnik má, tím více je potřeba v budoucnu věnovat pozornost tvorbě prostředků na jejich splácení (Růžičková, 2019, s. 678).

Ukazatel věřitelského rizika (Total Debt to Total Assets, Debet Ratio) - tento pojem vyjadřuje celkovou zadluženost podniku, uvádí se jako poměr všech závazků ku celkovým aktivům (Růžičková, 2008, s. 58).

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

(Růžičková, 2008, s. 58)

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje kolikrát je podnik schopen uhradit ze svého provozního hospodářského výsledku (EBIT) úroky. Minimální doporučená hodnota je 3, ovšem neměla by klesnout pod 1 (Scholleová, 2008, s. 167).

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{HV za účetní období} + \text{nákladové úroky}}{\text{nákladové úroky}}$$

(Hobza, Hobza jr., Schwartzhoffová, 2015 s. 62)

Ukazatel míra zadluženosti (zadluženost vlastního kapitálu) je ukazatelem finanční struktury a zadluženosti. Vyjadřuje podíl cizích zdrojů k celkovým aktivum.

$$\text{Ukazatel míry zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

(Rejnuš, 2014, s. 274)

4. Představení společnosti DDL a její historie

4.1 Profil společnosti

DDL je česká středně velká firma se 60letou tradicí na trhu. Patří mezi významné výrobce řeziva a deskových materiálů na bázi dřeva. Vlastníci se aktivně podílejí na jejím řízení a provozu. Specializace DDL je především na výrobu širokého sortimentu nábytkových dílců z laminátových, dřevotřískových a MDF desek (dřevovláknité, laminované desky, náhražka masivního dřeva). Dílce vyrábí v různých kvalitách (nábytkářské, pro lakování, frézované). Přibližně 60% celkové produkce exportuje do více než 20 ti evropských států. Podnik je držitelem mnoha certifikátů, splňuje normu kvality ISO 9001.2015, dále má certifikaci IWBY pro firmu IKEA. Cílem DDL je spokojenost zákazníka, kterému nabízí kompletní servis od včasného vyřízení objednávky přes dodání materiálu či polotovaru po samotný produkt, u něhož poskytuje i poradenské služby.

Šedesátiletá tradice firmu zavazuje ke správnému hospodaření s lesy a vracení přírodě to, co od ní získává. Ekologie a kultivace lesů je prvořadým zájmem. Kvalita dřeva jde ruku v ruce s kvalitou lesů, o něž je třeba pečovat.

Kapacita: 3000 000 m² nábytkových dílců/rok

Celkový obrat: 70 milionů EUR/rok

Reference: Ekoltech SK, Broderma Johansson Sweden

Vlastní zpracování, zdroj: (ddl.cz, 2019)

4.2 Historie společnosti

1953	- došlo k založení Dřevozpracujícího družstva Lukavec - kapacita pily 5000 m ² /rok - výroba voštinových desek, hydraulický lis, sušárna
1960	- byla uvedena do provozu linka pro výrobu dřevotřískových desek, první na území ČR - výroba voštinových desek s kapacitou 2500 m ³ /rok - výroba laťovek, navýšení pilnice - nové haly
1966	- zahájen export do Nizozemí, Anglie - povrchová úprava dýhou - zahájena výroba přesných nábytkářských dílců - nová hala na výrobu deskových materiálů - nová administrativní budova
1977	- první výroba laminace

	<ul style="list-style-type: none"> - zahájení nové výroby dřevotřískových desek - ukončena výroba voštinových desek - rekonstrukce pilnice
1980	- v provozu nová pilnice na pořez slabé kulatiny LINCK
1983	<ul style="list-style-type: none"> - provoz modernizované dřevotřískové linky - poprvé vyrobena deska se specifikací E1 a lehčená dřevotřísková deska - stavba nového prodejního skladu v Pacově
1992	<ul style="list-style-type: none"> - přerod družstva podle obchodního zákoníku - zahájena první výroba MDF - příprava k certifikaci
1995	<ul style="list-style-type: none"> - tržby překračují miliardovou hranici - první firma v ČR získává certifikaci dle ISO 9002 - vyroben milióntý m³ dřevotřískových desek
1998	<ul style="list-style-type: none"> - rozšířena výroba přířezů z dřevotřískových a MDF desek (formátovací pila Anthon) - stavba nové manipulační linky - získání certifikátu „Bezpečný podnik“ - probíhá budování ekologických zařízení (čistička odpadních vod)
2000	<ul style="list-style-type: none"> - odkoupení majetku divize deskové výroby a. s. Českomoravský len v Humpolci - nová povrchová úprava desek laminováním, impregnace papíru - aplikace teorie TOC - vznik Dceřiné společnosti DH Dekor spol. s r.o.
2002	<ul style="list-style-type: none"> - zahájení výroby nábytkových dílců v Humpolci - nová sušárna a hoblárna (palubkárna) v Lukavci - zvolení předsedy družstva Ing. Jiří Majer manažerem roku v ČR
2004	<ul style="list-style-type: none"> - rozšíření výroby nábytkových dílců a laminovaných desek (nový lis) - exportuje do více než 20 zemí Evropy, což tvoří 60 % obrátu
2006	<ul style="list-style-type: none"> - nová moderní výrobní linky na nábytkové dílce (kapacita 2 500 000 m²/rok laminovaných nábytkových dílců a 500 000 m²/rok nábytkových dílců ze surové MDF) - nejmodernější strojní vybavení - stavba nového expedičního skladu - výroba 2,5milióntý m³ dřevotřísek a milióntý m³ MDF desek
2010	<ul style="list-style-type: none"> - odkoupení společnosti Kili, s.r.o. firmou - aktivní obchodní činnosti v rámci České republiky formou obchodní sítě firmy Kili, s.r.o. - Kili s.r.o. se tak stalo dalším členem DDL Group a rozšířilo rodinu dceřiných společností DDL v Lukavci (DH DEKOR s.r.o. a LUKAFORM s.r.o.) <p><i>Vlastní zpracování, zdroj: (ddl.cz, 2019)</i></p>
2018	<ul style="list-style-type: none"> - DDL vyhodnoceno za rok 2018 družstvem s nejlepšími ekonomickými výsledky - soutěž Výrobní družstvo roku je vyhlašována Svazem českých a moravských výrobních družstev od roku 2012 - jejím cílem je vyhledávat výrobní družstva s dobrými ekonomickými výsledky a ocenit jejich přínos k rozvoji českého výrobního družstevnictví.

Vlastní zpracování, zdroj: (pelhrimovsky.denik.cz, 2015-2019)

5. Metodika

V první části bakalářské práce jsou vysvětleny důležité pojmy a metody používané při procesu finanční analýzy.

K provedení vlastní finanční analýzy byly použity účetní výkazy společnosti Dřevozpracující družstvo Lukavec a účetní období 2014-2018 (rozvaha, výkaz zisků a ztrát) veřejně dostupné z Veřejného rejstříku. Za pomoci těchto údajů byla provedena SWOT analýza, horizontální a vertikální analýza. V práci byl kladen důraz zejména na poměrové ukazatele zabývající se oblastí rentability, likvidity a aktivity. Veškerá data a výpočty byly zaznamenány do tabulek a grafů, sloužící k přehlednosti výsledků finanční analýzy.

V části diskuse byly porovnány a odůvodněny hodnoty ukazatelů DDL s hodnotami doporučenými v literatuře a ekonomických serverech.

Závěr práce hodnotí dosažené výsledky společnosti, které byly získány na základě výpočtů.

6. Výsledky

6.1 SWOT analýza

SWOT analýza společnosti DDL je vytvořena na základě informací z výročních zpráv z let 2014–2018 a z oficiálních webových stránek společnosti, kde jsou vyhodnoceny veškeré situace, které nastaly za uplynulé období.

Tabulka 1: SWOT analýza společnosti DDL

Silné stránky (Strengths)	Slabé stránky (Weaknesses)
<ul style="list-style-type: none">➤ dlouholeté zkušenosti v oboru➤ získané certifikace (Ikea)➤ neustálé zkvalitňování služeb➤ vznik dceřiné společnosti (DH Dekor spol. s r.o.)➤ odkoupení společnosti Kili s.r.o.➤ dodržování zásad udržitelného rozvoje lesů	<ul style="list-style-type: none">➤ financování částečně kryto z cizích zdrojů➤ slabší propagace sortimentu➤ právní forma společnosti=družstvo (zákaz konkurence u statutárních orgánů)
Příležitosti (Opportunities)	Hrozby (Threats)
<ul style="list-style-type: none">➤ možnost získání dalších certifikací pro další prodejce nábytku➤ vznik dalších dceřiných společností	<ul style="list-style-type: none">➤ závislost na klimatických podmínkách➤ konkurence (nové dřevozpracující podniky na trhu)➤ zvýšení ceny výrobní suroviny-dřevo (kůrovcová kalamita)

Zdroj: vlastní zpracování

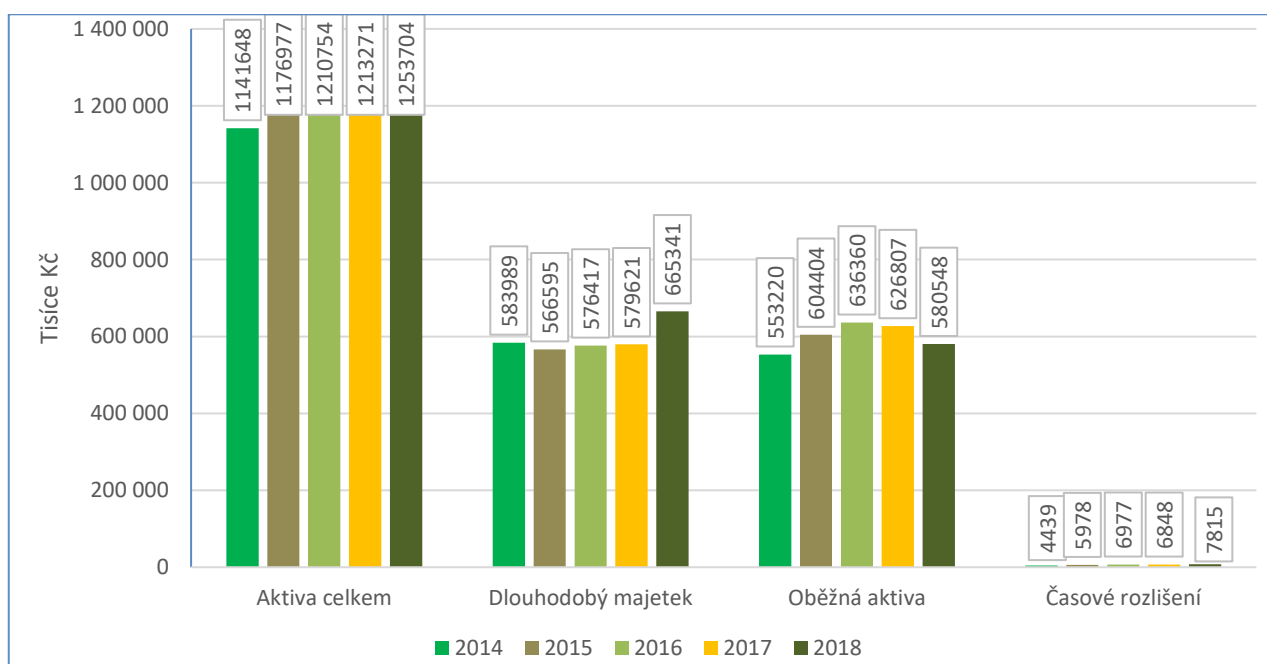
Ze silných stránek lze vyzdvihnout získané certifikace, z nichž nejprestižnější je certifikace pro velkého prodejce nábytku Ikea. Velmi důležité jsou pro společnost také dlouholeté zkušenosti v dřevozpracujícím průmyslu, z nichž vyplývají úspěchy ve formě neustálého zkvalitňování a rozšiřování služeb, to je též důvodem, že podnik dokáže prosperovat i v složitějším období (zmíněné zvyšování cen dřeva z důvodů kalamit). Za klíčový bod celé SWOT analýzy je považována položka zvýšení ceny výrobní suroviny, tedy dřeva, patřící do kategorie hrozeb. Pokud k tomuto dojde, mění se pro podnik velmi mnoho (upravení cen svých výrobků a polotovarů, případná ztráta zákazníků).

6.2 Horizontální analýza

Výpočtová část práce je zahájena horizontální analýzou (aktiv, pasiv a výkazu zisků a ztrát).

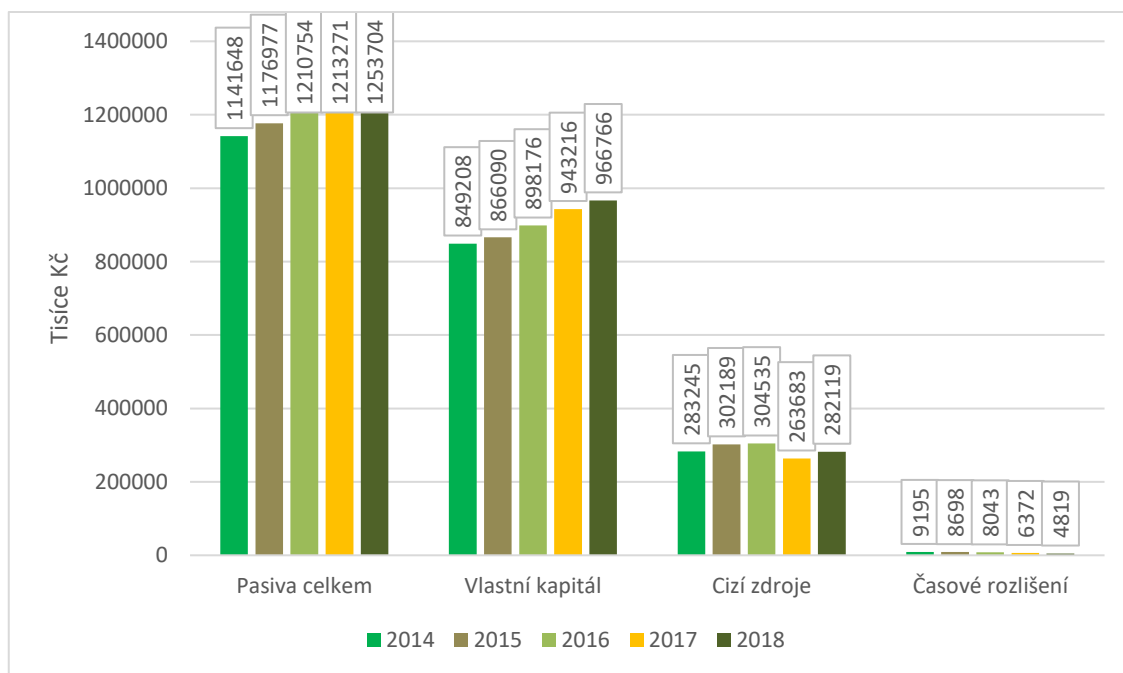
Při pohledu na přehled aktiv (tabulka 3) je patrné, že největší část aktiv tvoří dlouhodobý majetek. To je logické, jelikož se jedná o dřevozpracující družstvo, bude největší část majetku tvořena lesními porosty, ty se účetnický evidují jako pozemky, ve chvíli, kdy přechází do těžby, jsou zaznamenány jako zásoba. Dále do dlouhodobého majetku řadíme výrobní stroje, stavby (výrobní linky). Další velká položka oběžná aktiva představuje především zásoby výrobků, zboží a materiálů, dále rozpracované a hotové výrobky (nábytek, dílce atd.).

V roce 2016 evidujeme velké jednorázové zvýšení položky ostatní dlouhodobý majetek z nulové položky v roce 2015 na 139.651.000, - Kč. Do této položky se uvádí DNM, jež nemůžeme uvést v jiných položkách dlouhodobého majetku, především se jedná o povolenky na emise a preferenční limity. Položka dlouhodobý nehmotný majetek se nám skokem zvyšuje z 11.959.000, - Kč v roce 2016 na 579.621.000, - Kč v roce 2017, zde pravděpodobně došlo k získání další licence v dřevozpracujícím průmyslu. Pro shrnutí celkové analýzy aktiv musíme poznamenat viditelný vzrůstající trend celkových aktiv od roku 2014-2018 až o 9,82 % (tabulka 4), což je pro podnik dobré, poněvadž aktiva představují vše, co podnik vlastní a v budoucnosti mu přinese další zisk.



Graf 1: Vývoj aktiv 2014-2018 (vlastní zpracování, zdroj: justice.cz)

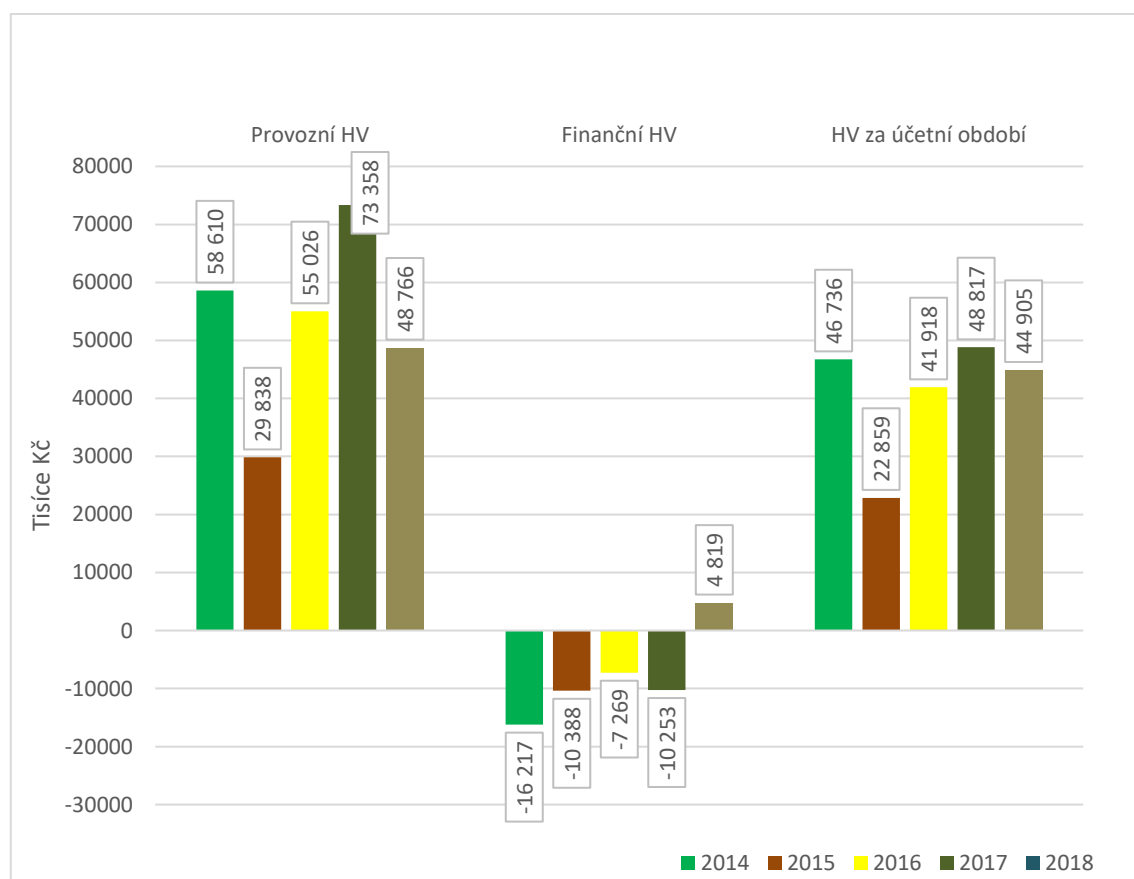
Největší položku pasiv tvoří vlastní kapitál (tabulka 5), který je tvořen vklady vlastníků a společníků a další kapitál, jež vznikl v průběhu hospodaření (kapitálové fondy, výsledky hospodaření let minulých i současných a rezervní fond). Pokud vlastní kapitál roste, znamená to, že se společnosti daří a prosperuje. V tabulce 6 vidíme, že od roku 2014 do roku 2018 vzrostl vlastní kapitál o 13,84 % (o 117.558.000, - Kč). Toto nám potvrzuje dobrý HV. Další důležitou položkou a ukazatelem hospodaření DDL je cizí financování podniku. Mezi ně řadíme položku cizí zdroje (vklady věřitelů), závazky, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci. Vždy se jedná o určitý dluh společnosti, který se musí v dohledné době splatit. Například bankovní úvěry a výpomoci, jež společnost použila v letech 2014-2015 ke své realizaci, v letech 2016-2018 je naprosto splacen a společnost jej již nepotřebuje. Celková pasiva mají v letech 2014-2018 vzrůstající charakter, a to o 9,82 % (tabulka 6), v žádném roce se jejich hodnota nesnížila.



Graf 2: Vývoj pasiv 2014-2018 (vlastní zpracování, zdroj: justice.cz)

Výkaz zisků a ztrát nám ukazuje finanční výkonnost společnosti za určité účetní období. Pokud se podniku daří a prosperuje, tvoří zisk, jeho náklady jsou menší než jeho výnosy. Opačná situace nastává, když náklady převyšují výnosy, v tomto případě mluvíme o tom, že podnik je ve ztrátě. Klíčový je pro nás tedy výsledek hospodaření za účetní období. Jak vidíme v tabulce 7 za období 2014-2018 DDL vykazuje pouze kladný

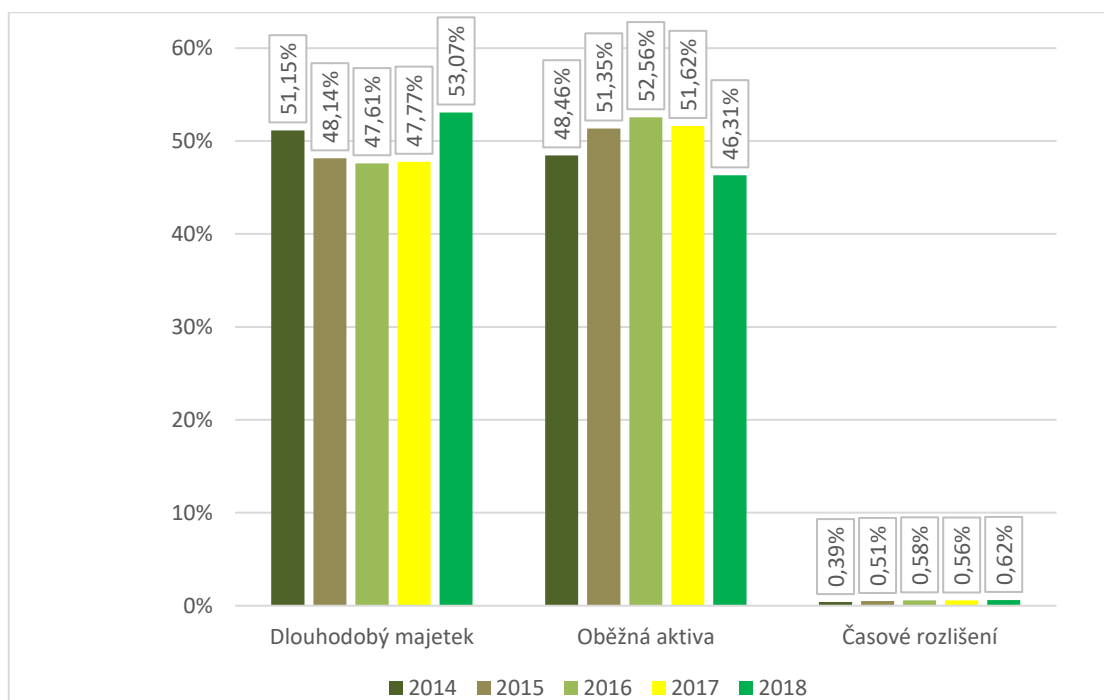
HV, a to poměrně stabilní, kromě roku 2015, kdy došlo ke snížení zisku o 51,09 % (tabulka 8) ze 46.736.000, - Kč na 22.859.000, - Kč. Další roky už ukazují menší odchylky ve výsledku hospodaření v roce 2016 pokles o 10,31 %, v roce 2017 růst o 4,45 % a v roce 2018 pokles o 3,92 %. Finanční výsledek hospodaření udává, kolik podnik vydělal v rámci své finanční činnosti, velmi často se nejedná o hlavní předmět podnikání. Jeho výpočtu dosáhneme po odečtení nákladů na finanční činnost od výnosů z finanční činnosti. V tabulce 6 pozorujeme záporný finanční výsledek hospodaření v letech 2014-2017. V roce 2018 je finanční výsledek kladný 4.819.000, - Kč, tento jev záporného finančního výsledku hospodaření je běžný v průmyslových podnicích, jelikož významnou položku zde tvoří nákladové úroky. Provozní výsledek hospodaření vypovídá o hlavní podnikatelské činnosti, proto by měl být vždy kladný, jedná se o provozní náklady odečtené od provozních výnosů. Za období 2014-2018 DDL tento předpoklad splňuje, všechny hodnoty za sledované období 2014-2018 jsou kladné (graf 3).



Graf 3: Výsledky hospodaření 2014-2018 [Kč] (vlastní zpracování, zdroj: justice.cz)

6.3 Vertikální analýza

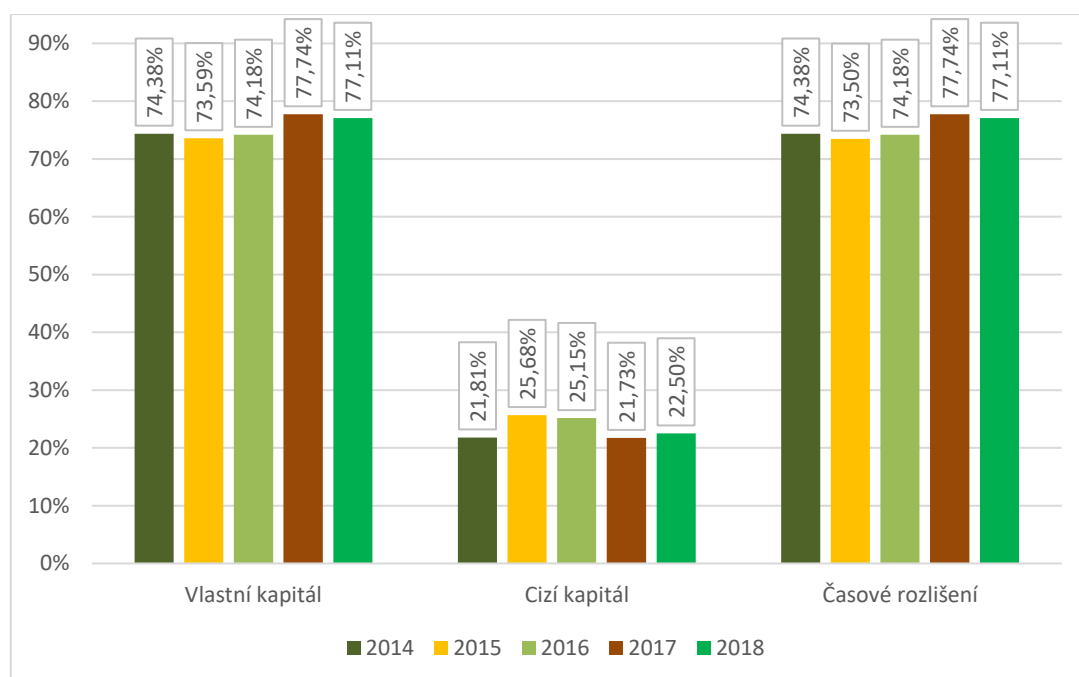
Ve vertikální analýze zjišťujeme podíly jednotlivých položek aktiv a pasiv k položce celkové. U aktiv jsou zvolena aktiva celková, u pasiv celková pasiva, ty jsou označeny za 100 %. Dlouhodobý majetek tvoří v období 2014-2018 poměrně stabilní část celku jen s malými výkyvy. V roce 2014 dlouhodobý majetek tvořil 51,15 %, v roce 2015 48,14 %, v roce 2016 48 %, v roce 2017 47,77 % a v roce 2018 53,07 % celkových aktiv (tabulka 9). Oběžná aktiva, která představují peníze na účtech, pohledávky vůči odběratelům a zásoby výrobků a polotovarů jsou také velmi konstantní, nezvyšují se tedy poskytované krátkodobé úvěry vůči obchodním partnerům. Všimneme-li si, že v letech 2016-2018 zcela zmizelo zastoupení položky krátkodobý finanční majetek, ten představuje cenné papíry a obchodní podíly v jiných společnostech, v roce 2014 tvořily 6,04 % a v roce 2015 6,48 %.



Graf 4: Vertikální analýza aktiv 2014-2018 [%] (vlastní zpracování, zdroj: justice.cz)

Další část rozvahy – pasiva, zde je vertikální analýza označena za 100 % položka pasiva celkem. Významná položka vlastní kapitál má ve sledovaném období stabilní hodnoty, v roce 2014 74,38 %, v roce 2015 byl zaznamenán mírný pokles na 73,59 %, v roce 2016 73,59 %, v roce 2017 73,59 % a v roce 2018 73,59 %.

v roce 2016 vrostl na 74,18 %, rok 2017 byla jeho hodnota nejvyšší 77,74 % a poté v roce 2018 opět mírný pokles na 71,11 % (tabulka 10). Vysoká procenta vlastního kapitálu vypovídají o podniku, že u něj převládá vlastní financování. Je-li podnik v zisku, jeho vlastní kapitál vzrůstá. Při pohledu na položku cizí zdroje vidíme, že největší část tvoří krátkodobé závazky, což představuje veškeré dluhy splatné do jednoho roku (vůči dodavatelům, daně, krátkodobé bankovní úvěry, závazky vůči zaměstnavatelům a institucím). Položka cizí zdroje je poměrně konstantní, nikterak se ve sledovaném období 2014-2018 prudce nezvyšuje (tabulka 10).



Graf 5: Vertikální analýza pasiv [%] (vlastní zpracování, zdroj: justice.cz)

Při vertikální analýze výkazu zisků a ztrát se za 100 % označuje položka tržby z prodeje výrobků a služeb. Další výrazná položka výkonová spotřeba s hodnotami 83,88 % v roce 2014, 86,96 % v roce 2015, 82 % v roce 2016, 81,62 % v roce 2017 a 82,69 % v roce 2018 (tabulka 11), v sobě obsahuje spotřebu materiálu, energie, neskladovatelných dodávek, opravy, údržby, cestovné, náklady na reprezentaci atd. Podle čistého obrátu za účetní období sledujeme, že téměř 100 % tvoří právě tržby z prodeje výrobků a služeb, v letech 2014-2018 s hodnotami od 102 % do 102,88 % (tabulka 11).

6.4 Poměrová analýza

6.4.1 Rentabilita

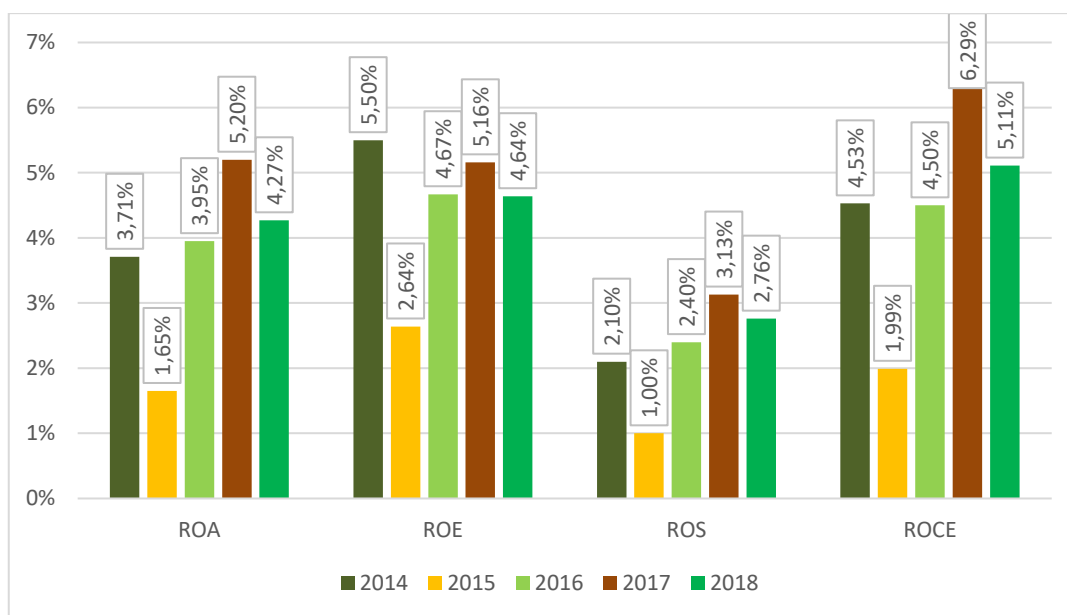
Rentabilita neboli návratnost, schopnost podniku investovat vhodně svůj majetek za účelem získání dalšího zisku.

ROA vyjadřuje výnosovost celkového kapitálu podniku, nezáleží, z kterých zdrojů finance pochází. Jeho hodnota bývá nižší u firem s vysokými aktivy jako jsou např. elektrárny, plynárny, i DDL je příkladem firmy s vysokými aktivy. Doporučená hodnota by neměla klesnout pod 5 % a měla by mít rostoucí charakter. Náš podnik dosahoval nejlepší hodnoty v roce 2017, kdy byla jeho hodnota 5,2 % (tabulka 12).

ROE – jedná se o rentabilitu vlastního kapitálu, tedy výnosovost majetku vloženého vlastníky, akcionáři podniku. Její hodnota by ve stabilních hodnotách neměla klesnout pod 12 %. ROE se pohybovala v rozmezí 4,64 % -5,5 %, pouze rok 2015 zaznamenal pokles na 2,64 % (tabulka 12).

ROS posuzuje podíl čistého zisku připadajícího na 1 Kč tržeb. Její hodnota se opět liší podle odvětví podniku. Hodnota se pohybuje od 2 do 50 % a správně by měla být nad 10 %. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2017 a to 3,13 % (tabulka 12).

ROCE – tento ukazatel nám říká, jak podnik vhodně hospodaří s dlouhodobě vloženými zdroji (dlouhodobé závazky, vlastní kapitál). Výsledek může být rozporuplný při případném nadhodnocení dlouhodobého aktiv nebo nadhodnocení odpisů. Nejlepší výsledek je zaznamenán v roce 2017, kdy byla hodnota 6,51 % (tabulka 12).



Graf 6: Ukazatele rentability 2014-2018 (vlastní zpracování zdroj: justice.cz)

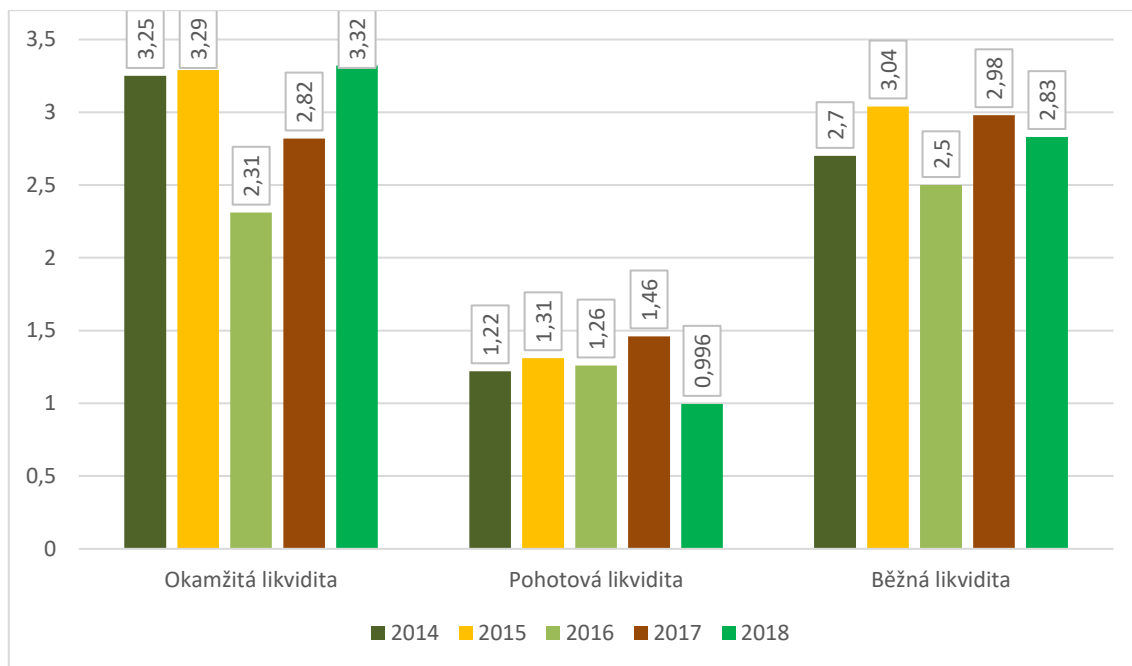
6.4.2 Likvidita

Likvidita značí schopnost aktiv přeměnit se na peníze bez větších ztrát, tím slouží jako zdroj financí pro zaplacení závazků.

Okamžitá likvidita neboli likvidita 1. stupně, je nejprísnějším ukazatelem likvidity. Říká nám, jak je podnik schopen platit své krátkodobé závazky ihned pomocí své finanční hotovosti (peníze na bankovních účtech, šeky a krátkodobé cenné papíry). Doporučená hodnota je v rozmezí 0,2-0,5, z tohoto pohledu je nejúspěšnějším rok 2016 s hodnotou 2,31 (tabulka 13).

Pohotová likvidita neboli likvidita 2. stupně, vyjadřuje, kolikrát je schopen podnik zaplatit své krátkodobé závazky za využití krátkodobých pohledávek a finančního majetku, jež přemění na majetek. Doporučená hodnota je 1-1,5. Jak vidíme v tabulce č. 13, podnik se pohybuje v doporučeném rozmezí, vyjma roku 2018, kdy se vychyluje o 0,004.

Běžná likvidita, ukazatel solventnosti, nám uvádí, kolikrát je podnik schopný získat finanční prostředky k pokrytí všech svých závazků (proměna všech oběžných aktiv na finanční prostředky). Optimální rozmezí se pohybuje od 1,5-2,5. Čím máme větší hodnotu tohoto ukazatele, tím méně je pravděpodobná platební neschopnost podniku. Z tohoto pohledu nejlepší solventnosti dosáhl podnik v roce 2015 s hodnotou 3,04.



Graf 7 Ukazatele likvidity 2014-2018 (vlastní zpracování, zdroj: justice.cz)

6.4.3 Aktivita

Aktivita sleduje, jak efektivně se v podniku nakládá s aktivy (majetek, pohledávky, zásoby).

Obrat celkových aktiv vyjadřuje, jaká je výnosovost hospodaření podniku se svými aktivy. Je známo, že nemá cenu poměřovat tento ukazatel mezi jinými odvětvími. Firmy s vysokými aktivy budou mít ukazatel vždy nižší. Toto je i případ DDL, jak sledujeme v tabulce 14.

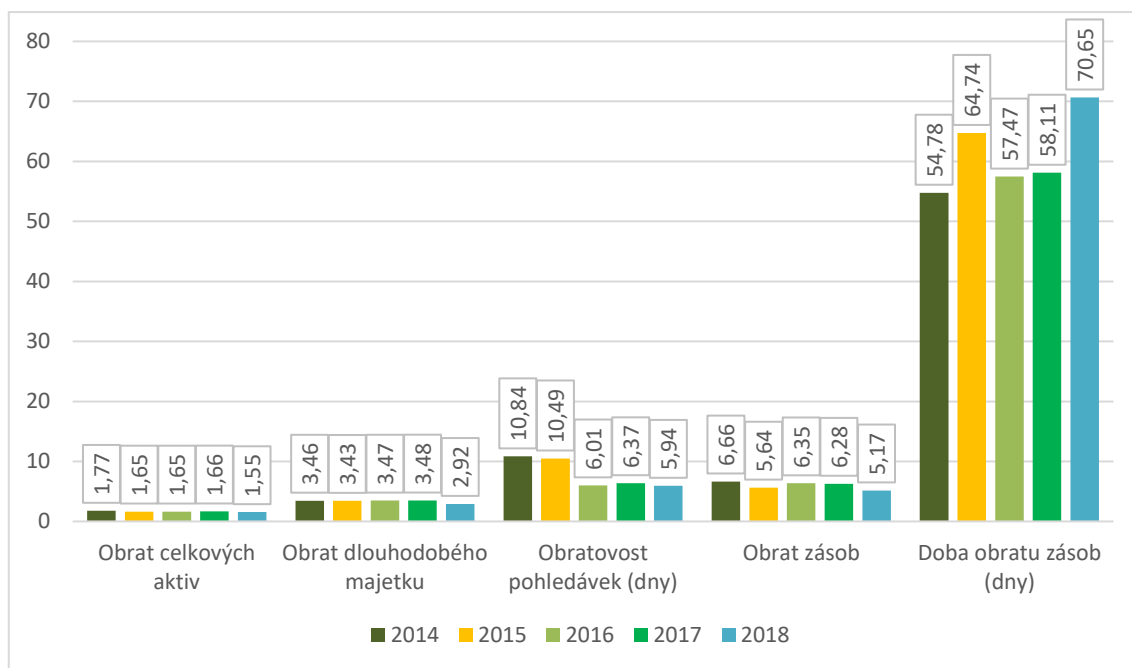
Obrat dlouhodobého majetku uvádí, jak efektivní je hospodaření s dlouhodobým majetkem (obrat DM v tržbách za 1 rok). Minimum je optimálně 1. Rok 2017 je hodnota ukazatele 3,48, jež je nejvíce za sledované období (tabulka 14).

Obratovost pohledávek – tento ukazatel sleduje, kolikrát se během roku přemění pohledávky na tržby. Podle tabulky 14 je největší obratovost zaznamenána v roce 2014 s hodnotou 10,84.

Doba obratu pohledávek – čím nižší je tento ukazatel, tím méně finančních zdrojů je zapotřebí k pokrytí pohledávek. Zde DDL dosahuje velmi dobré doby splatnosti s nejlepším výsledkem 33,65 dnů v roce 2014.

Obrat zásob zaznamenává kolikrát je jednotlivá položka zásob během roku prodána a znovu naskladněna. Doporučená hodnota se pohybuje od 4,5 do 6. V letech 2014, 2016 a 2017 se výsledky mírně vychylují (tabulka 14).

Doba obratu zásob měří rychlost podniku, za nichž průměrně prodá své zásoby. Podniku se povedly nejrychleji prodat zásoby v roce 2014 za 54,78 dnů.



Graf 8 Ukazatele aktivity 2014-2018 (vlastní zpracování, zdroj: justice.cz)

6.4.4 Zadluženost

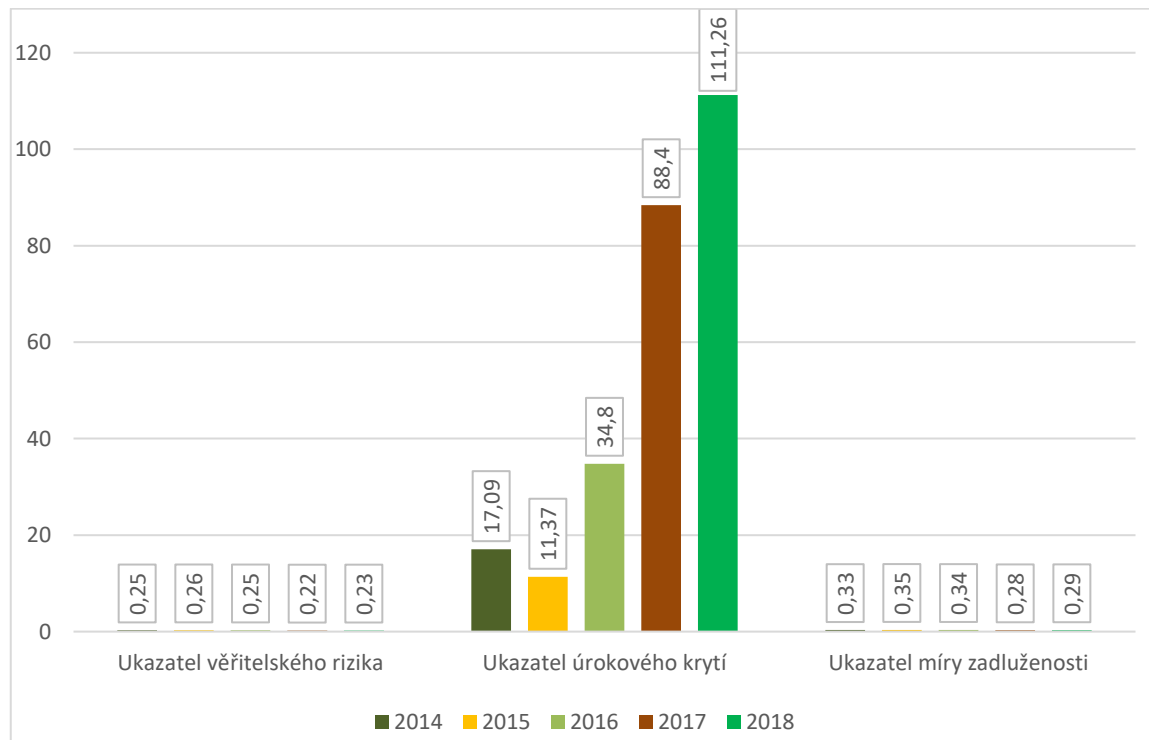
Zadluženost nám označí, že podnik používá cizí kapitál k financování svých aktiv.

Ukazatel věřitelského rizika, mluvíme o něm jako o celkové zadluženosti, tedy solventnosti podniku, čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je jeho zadlužení. Hodnota by se měla pohybovat od 0,3 do 0,5. DDL má všechny hodnoty ve sledovaném období pod 0,3, jeho zadluženost je tak velmi malá a podnik disponuje dostatečným vlastním kapitálem k úhradě svých závazků (tabulka 15).

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát HV hospodaření pokryje úroky z úvěrů, čím vyšších hodnot podnik dosahuje, tím je lepší finanční situace v podniku. Jeho hodnota by měla být optimálně 5 či více, při hodnotách pod 1 by podnik nemohl

zaplatit své úroky z úvěrů. V tabulce 15 sledujeme, že hodnota úrokového krytí daleko převyšuje doporučený průměr, není tedy důvod k obavám neschopnosti splácet své úroky.

Ukazatel míry zadluženosti ukazuje podíl cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu. Je logické, že by vlastní kapitál měl vždy převyšovat ten cizí. Jeho hodnota by neměla být vyšší než 0,7. Hodnoty ve sledovaném období 2014-2018 se pohybují od 0,28 do 0,35 (tabulka 15), velikost vlastního kapitálu je tedy dostatečně uspokojivá, nutno zmínit důležitost tohoto ukazatele při poskytování úvěru v bance.



Graf 9 Ukazatele zadluženosti 2014-2018 (vlastní zpracování, zdroj: justice.cz)

7. Diskuse

Na základě zpracované horizontální analýzy aktiv v letech 2014-2018 byla zjištěna jejich stoupající tendence. Aktiva mezi lety 2014-2018 rostla. V roce 2018 byla hodnota celkových aktiv o 14,68 % vyšší oproti roku 2017, příčinou tohoto pohybu byl především růst dlouhodobého majetku o částku 77.823.000 Kč v roce 2018.

Ve stejném sledovaném období docházelo také k růstu pasiv. Od roku 2014 do roku 2018 společnost zvýšila svůj vlastní kapitál o 13,84 %, přičemž za stejné období mírně klesla položka cizích zdrojů o 0,4 %. Pokud podnik zvyšuje vlastní kapitál, je prosperující, stabilní a pro své obchodní partnery bonitní. Pozitivní také je, že položka pasiv – bankovní úvěry a výpomoci je nulová, společnost tak v období 2014-2018 nebyla zatížena úvěrem.

Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát informuje o kladném výsledku hospodaření v letech po celé sledované období s konstantními hodnotami, pouze rok 2015 zaznamenal prudký pokles, a to s výsledkem hospodaření 22.859.000 Kč, což znamená pokles na 24,50 % oproti roku 2014, jež byl v horizontální analýze označen jako výchozí (tj.100 %). Příčinu lze nalézt v investicích do dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku, ve vzrůstajících mzdových nákladech, nákladech na zdravotní a sociální zabezpečení, dle přílohy k roční uzávěrce 2015. Důležité je zmínění záporného finančního výsledku hospodaření v letech 2014-2017, zapříčiněné nákladovými úroky a zejména vysokou položkou ostatní finanční náklady, která čítá veškeré náklady z prodeje krátkodobého finančního majetku, poskytnuté dary, kursovní ztráty, manka a také škody na finančním majetku. Tento úkaz je běžný pro průmyslová odvětví. Dle očekávání největší položkou aktiv při provedené vertikální analýze tvoří dlouhodobý majetek (hmotný a nehmotný) s hodnotami od 47,16 % do 53,07 % a také oběžná aktiva (zásoby, pohledávky, krátkodobé pohledávky) s hodnotami od 46,31 % do 52,56 %.

Největší položkou při vertikální analýze výkazu zisků a ztrát byla zjištěna výkonová spotřeba s hodnotami od 81,62 % do 86,96 %, při zvolení položky tržby z prodeje a výrobků za 100 % (výkazy zisků a ztrát 2014-2018). Výkonová spotřeba v sobě obsahuje spotřebu materiálu a energií a také náklady na provedené služby, což přirozeně vyplývá ze zaměření společnosti v dřevozpracujícím odvětví.

Poměrový ukazatel rentability aktiv (ROA) by dle dostupných zdrojů neměl klesnout pod 5 % (fistro.cz, 2020). Podnik DDL dosahuje nejlepšího výsledku v roce

2017 s hodnotou 5,20 %. Jelikož ukazatel ROA poměruje zisk firmy s jejími celkovými aktivy, je logické, že hodnota ukazatele bude dosahovat nižších než doporučených hodnot (DDL – podnik s vysokými aktivy).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) by ve stabilním podniku neměla klesnout pod 12 % dle zdroje informací (ideclub.cz, 2020), nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2014 s 5,50 %. Výpočet je zkreslen faktem, že má-li podnik vysoký vlastní kapitál, je i tento ukazatel nižší, přitom vysoký vlastní kapitál je vnímán pozitivně.

Rentabilita tržeb (ROS) představuje zisk podniku k tržbám, čím vyšší je jeho hodnota, tím lepší je produkční činnost společnosti. Rok 2017 byl z hlediska rentability tržeb nejúspěšnější s hodnotou 3,13 %.

Rentabilitu celkového vloženého kapitálu (ROCE) nám určuje zisk k vlastnímu kapitálu a dlouhodobým dluhům. Pokud by podnik vše financoval z vlastních zdrojů, jeho hodnota by byla totožná s hodnotou ukazatele ROE. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2017, a to 6,51 %. Celkové doporučení pro ukazatele rentability je vzrůstající charakter (Růžičková, 2011, s. 52).

Hodnota okamžité likvidity (likvidita 1. stupně) se dle doporučených hodnot pohybuje od 0,2-0,5, hodnota pod 0,2 je označována za hodnotu kritickou (Růžičková, 2010, s. 112). Této kritické hodnoty nebylo dosaženo v žádném sledovaném roce. Rok 2016 zaznamenal hodnotu 2,31 jako nejbližší doporučenému rozhraní.

Pohotovostní likvidita (likvidita 2. stupně) se pohybuje v doporučeném rozmezí 1-1,5 (Vochozka, 2011, s. 27) vyjma drobné odchylky v roce 2018 s hodnotou 0,996.

Běžná likvidita podniku DDL dosáhla hodnot od 2,50 do 3,06 ve sledovaném období při doporučeném průměru 1,5-2,5, příliš vysoká hodnota tohoto ukazatele značí menší efektivnost řízení peněžních prostředků a snížení rentability (Šiman, Petera, 2010, s. 148).

Obrat celkových aktiv – tento ukazatel by měl ideálně dosahovat co nejvyšších hodnot, jelikož nás informuje, kolikrát se v tržbách společnosti vrátí celková aktiva, minimální hodnota je stanovena na 1 (Vochozka, 2012, s. 24). Ve všech sledovaných letech byla hodnota ukazatele stanovena nad minimální hranici 1. Nejlepší hodnotu pozorujeme v roce 2014, a to 1,77. Nutno podotknout, že v tomto roce měla společnost nejnižší hodnotu celkových aktiv, naopak v roce 2018 dosahuje své nejnižší hodnoty 1,54 při nejvyšší hodnotě aktiv za sledované období.

Obrat dlouhodobého majetku sleduje, kolikrát se dlouhodobý majetek vrátí společnosti v tržbách za 1 rok. Tento ukazatel by měl být co nejvyšší a bývá ovlivněn také případným odepisováním dlouhodobého majetku, který pak vede ke zkeslené vysoké hodnotě tohoto ukazatele. V roce 2017 dosahovala společnost DDL nejlepšího výsledku obratu DM 3,48.

Obrat zásob udává, kolikrát se zásoby produktů přemění na výrobek k prodeji a dojde k opětovnému naskladnění zásob, doporučená hodnota je uváděna od 4,5-6,0 (finanalysis.cz, 2000–2020). S hodnotou 6,66 byl v tomto ohledu nejsilnější rok 2014 i léta 2015-2018 splňují doporučená kritéria.

Ukazatel věřitelského rizika – dle literatury by se jeho hodnota mělo pohybovat v rozmezí 0,3-0,5 (Renuš, 2014, s. 246). V období 2014-2018 podnik DDL nepřesáhl kritickou hodnotu 0,3, jeho důvěryhodnost směrem k věřitelům je tedy uspokojivá.

Ukazatel úrokového krytí zjišťuje, kolikrát je ze zisku společnosti možno zaplatit její úrokové platby. Čím vyšší je ukazatel úrokového krytí, tím je podnik více schopen splácen náklady spojené s využitím cizího kapitálu. Hodnoty tohoto ukazatele pro společnost DDL jsou velmi vysoké, tudíž schopnost splácet je na velmi dobré úrovni. Nejslabší hodnoty bylo dosaženo v roce 2015 a to 11,37, což je logické, jelikož tento rok byl nejslabší i z hlediska zisku společnosti, i tak však splňuje parametry pro dobrou platební úroveň.

Ukazatel míry zadluženosti značí poměr cizího a vlastního kapitálu společnosti, hodnota vlastního kapitálu by měla být vždy vyšší, doporučená hodnota pro ukazatel <0,7 (Renuš, 2014, s. 247).

Společnost DDL lze hodnotit jako úspěšnou, v každém sledovaném roce dosahuje zisku a její vypočtené ekonomické ukazatelé dosahují optimálních hodnot.

Tabulka 2: Poměrové ukazatele DDL a jejich doporučené hodnoty

	2014	2015	2016	2017	2018
ROA [%]	3,71	1,65	3,95	5,20	4,27
Doporučená hodnota	≥ 5 %- splňuje pouze ukazatel ROA z roku 2017 (vysoká aktiva DDL)				
ROE [%]	5,50	2,64	4,67	5,16	4,64

Doporučená hodnota	>12 %-hodnoty neodpovídají hodnotám doporučeným, důvodem je vysoký vlastní kapitál, což je také pozitivní				
ROS [%]	2,1	1,0	2,4	3,13	2,76
Doporučená hodnota	Čím vyšší hodnota, tím lépe				
ROCE [%]	4,87	2,20	5,01	6,51	5,27
Doporučená hodnota	Vzrůstající charakter				
Okamžitá likvidita	3,25	3,29	2,31	2,82	3,32
Doporučená hodnota	0,2-0,5-hodnota 0,2 je považována za kritickou, té nebylo dosaženo v žádném sledovaném roce				
Pohotová likvidita	1,22	1,31	1,26	1,46	0,996
Doporučená hodnota	1-1,5-všechny hodnoty splňují, pouze odchylka 0,004 u roku 2018				
Běžná likvidita	2,7	3,04	2,50	2,98	2,83
Doporučená hodnota	1,5-2,5-hodnoty převyšují doporučenou hranici (nižší efektivnost hospodaření s fin. prostředky)				
Obrat celkových aktiv	1,77	1,65	1,65	1,66	1,55
Doporučená hodnota	≤1-všechny hodnoty splňují				
Obrat dlouhodobého majetku	3,46	3,43	3,47	3,48	2,92
Doporučená hodnota	Čím vyšší hodnota, tím lépe				
Obrat zásob	6,66	5,64	6,35	6,28	5,17
Doporučená hodnota	4,5-6,0-všechny hodnoty splňují				
Ukazatel věřitelského rizika	0,25	0,26	0,25	0,22	0,23
Doporučená hodnota	0,3-0,5-hodnoty mírně pod nižší hranicí				
Ukazatel úrokového krytí	17,09	11,37	34,80	88,40	111,26
Doporučená hodnota	Čím vyšší hodnota, tím lépe				
Ukazatel míry zadluženosti	0,33	0,35	0,34	0,28	0,29
Doporučená hodnota	<0,7- všechny hodnoty splňují				

Vlastní zpracování, zdroj: (justice.cz)

8. Závěr

Bakalářská práce se zabývala zjištěním celkového zdraví a prosperity společnosti Dřevozpracující družstvo Lukavec.

K vlastní finanční analýze bylo použito veřejně dostupných informací a dat účetních závěrek a výročních zpráv. Z těchto dat byly vypočteny vybrané ekonomické ukazatelé, provedena SWOT analýza, horizontální a vertikální analýza a analýzy poměrových ukazatelů.

Dle výpočtů bylo zjištěno, že společnost se ve sledovaném období 2014-2018 dosahuje zisku.

Nejhůře hodnoceným rokem v rámci zvoleného časového období byl rok 2015, kdy výsledek hospodaření dosahoval pouze 22.859 Kč, naopak nejlépe hodnoceným rok 2017 s výsledkem hospodaření 48.817 Kč. Co se týče dalších ekonomických ukazatelů rentability (ROA, ROE, ROS, ROCE) i zde byl rok 2015 nejslabším.

Celkově ukazatele rentability dosahují nižších hodnot, než jsou hodnoty doporučené, vše je však vysvětleno specifickostí dřevozpracujícího podniku jakožto i dalších průmyslových podniků, jež se vyznačují vysokými hodnotami aktiv, tudíž jejich ukazatele rentability jsou nižší.

Ukazatele likvidity dosahují velmi dobrých hodnot (okamžitá, pohotová a běžná likvidita), společnost je tedy velmi solventní jak při okamžitých úhradách svých závazků, tak při získávání finančních prostředků k pokrytí všech svých závazků.

Ukazatel aktivity – obrat celkových aktiv opět dokládá, že podnik s vysokými aktivy dosahuje nižších hodnot, než jsou hodnoty doporučené. Další ukazatele aktivity dosahují již předpisových hodnot (obrat dlouhodobého majetku, doba obratu pohledávek, obrat zásob, doba obratu zásob), to vše vypovídá o efektivním hospodaření s dlouhodobým majetkem, rychlé přeměně pohledávek na tržby a kvalitní prodejní strategii výrobků.

Ekonomické ukazatele zadluženosti (ukazatel věřitelského rizika, ukazatel úrokového krytí, ukazatel míry zadluženosti) dle dosažených hodnot řadí společnost DDL mezi společnosti disponující dostatečným vlastním kapitálem, schopnou bezproblémově splácet své závazky, je proto i velmi bonitní pro bankovní instituce při žádostech o úvěry.

DDL lze dle hospodářského výsledku v letech 2014-2018 a dalších provedených výpočtů ekonomických ukazatelů celkově zhodnotit jako podnik s dobrým finančním zdravím.

V tomto případě nebylo neshledáno opodstatněným doporučovat společnosti DDL změnu ve vedení společnosti, pouze nadále se držet svých postupů a sledování situace na trhu.

9. Seznam literatury a použitých zdrojů

9.1 Seznam použité literatury

DĚDIČ JAN. *Akciové společnosti 7. přepracované vydání*. Nakladatelství CB.Beck v Praze, 2012. 655 s. ISBN 978-80-7400-404-9.

DITRT ZDENĚK A KOL. *Etika v podnikatelském prostředí*. Grada publishing a.s., Praha 2011. 193 s. ISBN 80-247-1589-9.

GLADIŠ DANIEL. *Naučte se investovat 2. rozšířené vydání*. Grada publishing a.s., Praha 2005. 174 s. ISBN 978-80-247-1205-5.

GRÜNWARD ROLF; HOLEČKOVÁ JAROSLAVA. *Finanční analýza a plánování podniku*. Ekopress.s.r.o., 2009. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

HALÍK JIŘÍ. *Vedení a řízení lidských zdrojů*. Grada publishing a.s., 2011. 128 s. ISBN 978-80-247-2475-1.

HOBZA VLADIMÍR; HOBZA VLADIMÍR JR.; EVA SCHVARTZHOFFOVÁ. *Manažerská ekonomika: Kapitoly k finanční analýze*. Univerzita Palackého v Olomouci, 2015. 96 s. ISBN 978-80-244-4889-3.

KRÁL BOHUMIL A KOL. *Manažerské účetnictví 2. rozšířené vydání*. Management pres Praha, 2006. 475 s. ISBN 80-7261-141-0.

KUPČÁK VÁCLAV. *Ekonomika lesního hospodářství*. Mendelova zemědělská a lesnická univerzita, Lesnická a dřevařská fakulta V Brně, 2003. 257 s. ISBN 80-7157-734-0.

MÁČE MIROSLAV. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Grada publishing a.s., Praha, 2005. 552 s. ISBN 978-80-247-6119-0.

MARTINIČOVÁ DANA; KONEČNÝ MILOŠ. *Úvod do podnikové ekonomiky*. Grada publishing a.s., Praha, 2014. 208 s. ISBN 978-80-247-5316-4.

MUNZAR VLADIMÍR; ČUHLOVÁ JARMILA. *Slovník základních pojmů z účetnictví*. Nakladatelství Fortuna Praha, 1997. 72 s. ISBN 80-7168-505-4.

KISLINGEROVÁ EVA A KOL. *Manažerské finance 2. přepracované vydání*. Nakladatelství CB.Beck v Praze, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.

KISLINGEROVÁ EVA A KOL., *Manažerské finance 3. přepracované vydání*. Nakladatelství CB.Beck v Praze, 2010. 745 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KISLINGEROVÁ EVA; HLINKA JIŘÍ, *Finanční analýza krok za krokem, 2. vydání*. Nakladatelství CB.Beck v Praze, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ ADRIANA; PAVELCOVÁ DRAHOMÍRA; ŠTEKER KAREL. *Finanční analýza kompletní průvodce s příklady 2. rozšířené vydání*. Grada publishing a.s., Praha, 2013. 232 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KRAFTOVÁ I., *Finanční analýza multicipální firmy, 1. vydání*. Nakladatelství CB.Beck v Praze, 2002. 206 s. ISBN 80-7179-778-2.

NÝVLTOVÁ ROMANA; MARINIČ PAVEL, *Finanční řízení podniku, moderní metody a trendy*. Grada publishing a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

- OTRUSINOVÁ MILANA, KUBÍČKOVÁ DANA, *Finanční hospodaření municipálních jednotek po novele zákona o účetnictví*. Nakladatelství CB.Beck v Praze, 2011. 178 s. ISBN 978-80-7400-342-4.
- PULKRAB K.; ŠIŠÁK L.; BARTŮNĚK J., *Hodnocení efektivnosti v lesním hospodářství*. Kostelec nad Černými lesy: Lesnická práce, 2008. 132 s. ISBN 978-80-87154-12-0.
- REJNUŠ OLDŘICH, *Finanční trhy: 4., aktualizované a rozšířené vydání*. Grada publishing a.s., Praha, 2014. 760 s. ISBN 978-80-247-3671-6.
- RŮŽIČKOVÁ PETRA, *Finanční analýza 2. aktualizované vydání, metody, ukazatele, využití v praxi*. Grada publishing a.s., 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- RŮŽIČKOVÁ PETRA, *Finanční analýza 3. rozšířené vydání, metody, ukazatele, využití v praxi*. Grada publishing a.s., 2010. 128 s. ISBN 978-80-247-3308-1
- RŮŽIČKOVÁ PETRA, *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi, 4.rozšířené vydání*. Grada Publishing a.s., Praha, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8
- RŮŽIČKOVÁ PETRA, *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi, 6.aktualizované vydání*. Grada Publishing a.s., Praha, 2019. 160 s. ISBN 978-80-271-2028-4.
- Růžicková Petra; M. Roubíčková, *Finanční management*, Grada publishing a.s.2012. 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8
- ŘEZŇÁKOVÁ MÁRIA A KOL., *Řízení platební schopnosti podniku*. Grada publishing a.s., Praha, 2010. 192 s. ISBN 978-80-247-3441-5
- SEDLÁČKOVÁ HELENA; BUCHTA KAREL. *Strategická analýza*. Nakladatelství CB.Beck v Praze 2006. 121 s. ISBN 80-7179-367-1
- SEDLÁČEK JAROSLAV. *Finanční analýza podniku 2. aktualizované vydání*. Vydavatelství Computer press a.s. 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6
- SCHOLLEOVÁ HANA. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Grada publishing a.s., Praha, 2008. 268 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- SMEJKAL VLADIMÍR; RAIS KAREL. *Řízení rizik ve firmách jiných organizacích 4. aktualizované a rozšířené vydání*. Grada publishing a.s., Praha, 2013. 479 s. ISBN 978-80-247-4644-9.
- SYNEK MILOSLAV A KOL. *Manažerská ekonomika 4.aktualizované a rozšířené vydání*. Grada publishing a.s., Praha, 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4.
- SYNEK MILOSLAV A KOL. *Podniková ekonomika 3.přepracované a doplněné vydání*. C.B.Beck v Praze 2002. 479 s. ISBN 80-7179-736-7.
- SYNEK MILOSLAV A KOL. *Podniková ekonomika 5.přepracované a doplněné vydání*. C.B.Beck v Praze 2012. 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1.
- SYNEK MILOSLAV; KISLINGEROVÁ EVA. *Podniková ekonomika*. Nakladatelství C.B. Beck v Praze, 2015. 526 s. ISBN 978-80-7400-274-8.
- ŠIMAN JOSEF; PETERA PETR. *Financování podnikatelských subjektů. Teorie pro praxi*. Nakladatelství C.H. Beck v Praze, 2010. 192 s. ISBN 978-80-7400-117-8.
- VÁVROVÁ EVA. *Finanční řízení komerčních pojišťoven*. Grada publishing a.s., Praha, 2014. 192 s. ISBN 978-80-247-4662-3.

VOCHOZKA MAREK. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Grada publishing a.s., Praha, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

9.2 Seznam internetových zdrojů

www.ddl.cz

Profil společnosti DDL-oficiální stránky, [online], © Copyright DDL, Solution by pHmedia Czech Republic, [cit. 22.03.2020].

Dostupné z: <http://www.ddl.cz/o-firme/profil-ddl.html>

www.finanalysis.cz

Doporučená hodnota obratu zásob, [online], © 2000-2020 Atlantis PC s.r.o. [cit. 22.03.2020].

Dostupné z: <https://finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>

www.fistro.cz

Doporučená hodnota ROA, specialista na B2B marketing, [online], [cit. 22.03.2020].

Dostupné z: <https://fistro.cz/aktuality/co-se-v-kurzu-naucite-2/>

www.ideaclub.cz

Doporučená hodnota ROE, ekonomický server, [online], Copyright (c) ideaclub.cz, [cit. 22.03.2020].

Dostupné z: <https://ideaclub.cz/slovník-pojmu/rentabilita-vlastního-kapitalu-roe>

www.managementmania.com

Finanční analýza (Financial Analysis). In: ManagementMania.com [online]. Wilmington (DE) 2011-2019, 17.03.2016 [cit. 28.08.2019].

Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financni-analyza>

Doba obratu zásob (Inventory Turnover). In: ManagementMania.com [online]. Wilmington (DE) 2011-2020, 04.09.2015 [cit. 26.04.2020].

Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/doba-obratu-zasob>

Rozvaha, bilance (Balance sheet). In: ManagementMania.com [online]. Wilmington (DE) 2011-2019, 25.07.2015 [cit. 29.08.2019].

Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rozvaha-bilance>

www.pelhrimovsky.denik.cz

pelhrimovsky.denik.cz-podnikani

Dostupné z: <https://pelhrimovsky.denik.cz/podnikani/drevozpracujici-druzstvo-lukavec-melo-loni-nejlepsi-ekonomicke-vysledky-20190619.html>

or.justice.cz

přehled listin DDL, or.justice.cz, veřejný rejstřík a sbírka listin [online], © 2012-2015 Ministerstvo spravedlnosti České republiky

Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=30881>

10. Seznam příloh

Příloha č.1: Tabulka 3: Rozvaha-přehled aktiv 2014-2018

Příloha č.2: Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv 2014-2018

Příloha č.3: Tabulka 5: Přehled pasiv 2014-2018

Příloha č.4: Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv 2014-2018

Příloha č.5: Tabulka 7: Výkaz zisků a ztrát-přehled 2014-2018

Příloha č.6: Tabulka 8: Horizontální analýza Výkazu zisků a ztrát 2014-2018

Příloha č.7: Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv 2014-2018

Příloha č.8: Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv 2014-2018

Příloha č.9: Tabulka 11: Analýza výkazu zisků a ztrát 2014-2018

Příloha č.10: Tabulka 12: Ukazatelé rentability

Příloha č.11: Tabulka 13: Ukazatelé likvidity

Příloha č.12: Tabulka 14: Ukazatelé aktivity

Příloha č.13: Tabulka 15: Ukazatelé zadluženosti

Příloha č.14: Rozvaha 2014, DDL

Příloha č.15: Výkaz zisků a ztrát 2014, DD

Příloha č.16: Zpráva o hospodaření DDL 2014