

# Hodnocení finančního zdraví podniku pomocí nástrojů finanční analýzy

Petr Štípský

---

Bakalářská práce  
2015



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Ústav podnikové ekonomiky  
akademický rok: 2014/2015

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Petr Štípský**  
Osobní číslo: **M11242**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Management a ekonomika**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Hodnocení finančního zdraví podniku pomocí nástrojů finanční analýzy**

Zásady pro vypracování:

### Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

#### I. Teoretická část

- Vymezte teoretickou oblast pro zpracování finanční analýzy.

#### II. Praktická část

- Charakterizujte firmu XY, její postavení na trhu a zákazníky.
- Pomocí finanční analýzy analyzuje hospodaření firmy a na jejím základě navrhněte možnosti zlepšení.

### Závěr

Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**  
Rozsah příloh:  
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

HELFERT, Erich A. Financial analysis: tools and techniques: a guide for managers. 1st ed. New York: McGraw-Hill, 2001, 485 s. ISBN 0-07-137834-0.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

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

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Zuzana Tučková, Ph.D.**  
Ústav podnikové ekonomiky  
Datum zadání bakalářské práce: **16. února 2015**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **15. května 2015**

Ve Zlíně dne 16. února 2015

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
děkanka



doc. Ing. Boris Popesko, Ph.D.  
ředitel ústavu

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

### Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

### Prohlašuji,

- že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
- že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 14.5. 2015

  
.....

podpis diplomanta

## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce se zabývá finanční situací společnosti XY za období 2009-2013. Bakalářská práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V první části bude vymezena teoretická část finanční analýzy. Ve druhé části bude provedena finanční analýza společnosti při využití nástrojů finanční analýzy. Cílem práce je hodnocení výsledků finanční analýzy a analyzovat postavení společnosti na trhu.

Klíčová slova: finanční analýza, rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost, cash flow

## **ABSTRACT**

The bachelor thesis is engaged financial situation of company XY throughout the years 2009-2013. The bachelor thesis is divided in theoretical and practical part. The first part will describe the theoretical part of financial analysis. In the second part the financial analysis will be practise on the company using indicators of financial analysis. The main point of this work is evaluating results of financial analysis and analyze market position of company.

Keywords: financial analysis, profitability, liquidity, activity, indebtedness, cash flow

Tímto bych chtěl poděkovat vedoucí mé bakalářské práce paní doc. Ing. Zuzaně Tučkové, Ph.D. za odborné vedení a cenné rady při zpracování mé práce.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>9</b>
<b>CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>12</b>
1.1 PŘEDMĚT A CÍL FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
1.1.1 Finanční řízení.....	12
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	13
1.3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU .....	13
1.3.1 Rozvaha.....	14
1.3.2 Výkaz zisku a ztrát .....	16
1.3.3 Cash flow .....	18
1.3.3.1 Přímá metoda .....	19
1.3.3.2 Nepřímá metoda.....	19
<b>2 METODY, POSTUPY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>22</b>
2.1 FUNDAMENTÁLNÍ A TECHNICKÁ ANALÝZA .....	22
2.2 POSTUP FINANČNÍ ANALÝZY .....	23
2.3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	23
2.3.1 Absolutní ukazatele .....	23
2.3.1.1 Horizontální analýza .....	23
2.3.1.2 Vertikální analýza .....	24
2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů .....	24
2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů .....	25
2.3.3.1 Analýza rentability.....	26
2.3.3.2 Analýza likvidity.....	27
2.3.3.3 Analýza aktivity .....	29
2.3.3.4 Analýza zadluženosti .....	30
2.3.4 Analýza soustav ukazatelů .....	32
2.3.4.1 Pyramidové rozklady .....	32
2.3.4.2 Účelový výběr ukazatelů .....	33
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>36</b>
<b>3 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI XY</b> .....	<b>37</b>
3.1 VŠEOBECNÉ INFORMACE .....	37
3.2 POSTAVENÍ SPOLEČNOSTI NA TRHU .....	39
3.3 SWOT ANALÝZA SPOLEČNOSTI.....	41
3.4 ZÁKAZNÍCI .....	42
3.5 ANALÝZA ODVĚTVÍ .....	42
<b>4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI</b> .....	<b>44</b>
4.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	44
4.1.1 Majetková a finanční struktura společnosti a odvětví.....	44
4.1.2 Analýza výnosů a nákladů společnosti a odvětví.....	46
4.1.3 Vývoj hospodářského výsledku společnosti .....	48

4.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	50
4.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	51
4.3.1	Analýza rentability .....	51
4.3.2	Analýza aktivity .....	53
4.3.3	Analýza zadluženosti .....	54
4.3.4	Analýza likvidity .....	55
4.4	SPIDER ANALÝZA .....	57
4.5	SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	59
4.5.1	Du Pontův rozklad ROE.....	60
<b>5</b>	<b>ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY ZLEPŠENÍ .....</b>	<b>62</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>65</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>66</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>68</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>69</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>70</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>71</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>72</b>



## ÚVOD

Současné podnikatelské prostředí klade na podniky stále se zvyšující nároky v oblasti finančního řízení. V současné době je velmi málo stabilních odvětví, což znamená, že společnosti se musí naučit čelit změnám, aby se udržely v kladných číslech. Společnosti, které neumí řídit efektivně svůj majetek a zdroje, se mohou dostat do velkých problémů, které mohou vést k nejhoršímu.

Každá společnost má dnes na trhu svou konkurenci. Proto je důležité, aby se společnost rozvíjela a nabízela stále nové a inovační zboží nebo výrobky.

Finanční analýza nám pomůže zjistit, jak je na tom podnik s financemi, řízením majetku a jak hospodaří obecně.

Výsledky finanční analýzy budou sloužit pro posouzení zdraví podniku. Na jejím základě můžeme navrhnout různé změny pro zlepšení situace.

## CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem této práce je finanční analýza podniku, která se zaměřuje na obchod se stavebními materiály. Budou uvedeny základní informace o společnosti. Dílčím cílem je stanoven také analyzovat postavení na trhu a zákazníky společnosti.

K dosažení hlavního cíle finanční analýzy bude využito těchto metod a ukazatelů:

- Fundamentální analýza
- Absolutní ukazatele
- Rozdílové ukazatele
- Poměrové ukazatele
- Soustavy ukazatelů
- SWOT analýza

V praxi bude provedena celková finanční analýza, kdy dojde k charakteristice společnosti a také odvětví, do kterého společnost patří.

SWOT analýza nám zobrazí hrozby, příležitosti, silné a slabé stránky společnosti.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza se používá ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Zjišťuje tedy, jestli je podnik ziskový nebo zda má optimální kapitálovou strukturu. Důležité také je efektivně využívat svá aktiva, schopnost uhradit své závazky včas, atd. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 17)

V různých publikacích lze najít několik definic finanční analýzy. Základní definice může být taková, že finanční analýza je systematickým rozbořením dat, která získáváme z velké části z účetních výkazů. (Růčková, 2011, s. 9)

### 1.1 Předmět a cíl finanční analýzy

Tato kapitola řeší předmět a cíl finanční analýzy z pohledu finančního řízení.

#### 1.1.1 Finanční řízení

Finanční stabilita patří k nejdůležitějším a elementárním cílům finančního řízení. Existují dva způsoby, jak hodnotit stabilitu:

- Schopnost vytváření zisku, zhodnocovat vložený kapitál a zajišťovat přírůstek majetku – nejdůležitější částí je zhodnocení vloženého kapitálu. Tvoří základ podnikání, kdy se snažíme vytvořit ziskovou společnost.
- Zajistit platební schopnost podniku – s dlouhodobě nízkou platební schopností hrozí zánik podniku. (Růčková, 2011, s. 10)

Finanční analýza působí ve dvou rovinách. V té první se pomocí různých kritérií snažíme vyhodnotit vývoj společnosti od minulosti do současnosti. V té druhé tvoří základ pro finanční plánování ve všech časových rovinách. Díky tomu jsme poté schopni plánovat krátkodobě, což souvisí s běžnou činností podniku. Stejně tak jsme schopni dělat strategická rozhodnutí, která ovlivňují podnik dlouhodobě. (Růčková, 2011, s. 10)

Podle Holečka jsou základní cíle finanční analýzy tyto:

- Posoudit vliv vnějšího a vnitřního podniku
- Analyzovat dosavadní vývoj podniku
- Porovnat výsledky analýzy v prostoru
- Analyzovat vztahy mezi ukazateli

- Poskytovat informace pro budoucí rozhodování
- Analyzovat budoucí vývoj a vybrat nejlepší variantu
- Interpretace výsledků (Sedláček, 2007, s. 4)

## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

Je důležité vědět komu je finanční analýza vypracovávána, protože každého uživatele zajímají jiné informace, které jsou pro něj důležité. Tyto uživatele dělíme na interní a externí. Do interních uživatelů řadíme manažery, odboráře nebo zaměstnance. Mezi externí uživatele patří investoři, banky, věřitelé, stát, zákazníci, dodavatelé i manažeři konkurenčních podniků. (Holečková, 2008, s. 13)

Externí:

Investoři jsou pro podnik zdrojem kapitálu, a proto je zajímají informace, která získávají z finanční analýzy. Je pro ně důležité vědět, jak podnik s investovanými prostředky nakládá. Nejdůležitější informací pro investory je však míra rizika a výnosnost vloženého kapitálu.

Banky a věřitelé využívají informace, které získají díky analýze ke zjišťování finančního stavu dlužníka, ať už stávajícího nebo nového. Díky těmto informacím se pak rozhodují, zda a za jakých podmínek poskytnou podniku zdroje. (Holečková, 2008, s. 15)

Stát využívá analýzu hlavně ke kontrole úhrnu odvedených daní.

Interní:

Manažeři mají k dispozici informace, které nejsou veřejně přístupné a i díky těmto informacím se snaží efektivně řídit podnik. (Holečková, 2008, s. 17)

## 1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základním a nejdůležitějším zdrojem informací jsou účetní výkazy podniku. Mezi účetní výkazy řadíme rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetní uzávěrce. Důležité je sledovat výroční zprávu, která může obsahovat důležité informace.

Dalším zdrojem informací mohou být burzovní zpravodajství, odborný tisk, nezávislá hodnocení a prognózy, ekonomické statistiky, atd. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 18)

### 1.3.1 Rozvaha

Jeden z účetních výkazů, který zobrazuje stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdroje jeho financování (pasiva) k určitému datu. Ve vztahu aktiv a pasiv se využívá bilanční pravidlo, což znamená, že výsledné hodnoty aktiv se musí rovnat výsledným hodnotám pasiv.

Sestavuje se k poslednímu dni každého roku. Rozvaha nám přináší důležitý přehled o majetku, který podnik vlastní, v okamžiku účetní uzávěrky.

Rozvahu můžeme rozdělit na tři oblasti. První je majetek podniku. Tato část nám zobrazuje, kde je náš majetek vázán, jeho ocenění, opotřebení, rychlost obratu, atd. Druhá část je tvořena zdroji financování tohoto majetku. Pro nás je nejdůležitější informací výše vlastních a cizích zdrojů financování a jeho struktura. Třetí část je finanční situace podniku, která ukazuje, jakého dosáhl podnik zisku a jeho rozdělení. (Růčková, 2011, s. 22)

Tabulka 1 Rozvaha

<b>Aktiva</b>	<b>Pasiva</b>
<b>A. Pohledávky za upsaný kapitál</b>	<b>A. Vlastní kapitál</b>
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>	A.1 Základní kapitál
B.1 Dlouhodobý nehmotný majetek	A.2 Kapitálové fondy
B.2 Dlouhodobý hmotný majetek	A.3 Rezervní a ostatní fondy ze zisku
B.3 Dlouhodobý finanční majetek	A.4 Hospodářský výsledek minulých let
	A.5 Hospodářský výsledek běžného období
<b>C. Oběžná aktiva</b>	<b>B. Cizí zdroje</b>
C.1 Zásoby	B.1 Rezervy
C.2 Dlouhodobé pohledávky	B.2 Dlouhodobé závazky
C.3 Krátkodobé pohledávky	B.3 Krátkodobé závazky
C.4 Krátkodobý finanční majetek	B.4 Bankovní úvěry a výpomoci
<b>D. Časové rozlišení</b>	<b>C. Časové rozlišení</b>

Aktiva se člení hlavně podle doby upotřebitelnosti, rychlosti a obtížnosti jejich přeměny v peněžní prostředky.

Pohledávky za upsaný základní kapitál zobrazují stav nesplacených akcií nebo podílů. Jsou to pohledávky za upisovateli, kterými mohou být akcionáři, společníci, atd.

Dlouhodobý majetek je v podniku déle než jeden rok a postupně se opotřebovává. Skládá se z dlouhodobého hmotného majetku, dlouhodobého nehmotného majetku a dlouhodobého finančního majetku.

Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM) obsahuje položky jako zřizovací výdaje, nehmotných výsledků výzkumné činnosti, software, ocenitelná práva (know-how, licence) a goodwill s dobou použitelnosti delší než jeden rok. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 25)

Dlouhodobý hmotný majetek (DHM) se skládá z pozemků, budov, staveb, samostatných movitých věcí s dobou použitelnosti delší než jeden rok. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 26)

K DNM a DHM se vztahují odpisy, které vyjadřují jeho opotřebení. Odpisy snižují zisk, čímž se stávají i zdrojem financování.

Dlouhodobý finanční majetek (DFM) se skládá z dluhopisů, vkladových listů, termínovaných vkladů, atd. Můžeme sem zařadit také nemovitosti, které jsou určené k obchodování nebo peněžní prostředky, které pronajímáme nebo ukládáme na dobu delší než 1 rok. Finanční majetek se neodepisuje. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 28)

Oběžná aktiva jsou tvořena krátkodobým majetkem v různých formách, který se stále pohybuje. Patří sem zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek.

Zásoby jsou tvořeny materiálem, nedokončenými výrobky, polotovary vlastní výroby, výrobky a zbožím k prodeji.

Pohledávky dělíme na krátkodobé a dlouhodobé.

Krátkodobý finanční majetek tvoří cenné papíry, pokladniční poukázky, krátkodobé dluhopisy, obchodovatelné směnky. Obchodování s tímto druhem majetku vede k získání vyšších výnosů nebo k zabezpečení likvidity podniku.

Časové rozlišení zachycuje na straně aktiv náklady a příjmy příštího období.

Pasiva zachycují zdroje financování podnikového majetku. Součástí pasiv je vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 31)

Vlastním kapitálem rozumíme zdroje podniku, které byly vloženy nebo vytvořeny činností podniku. Do vlastního kapitálu patří základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření za účetní období.

Základní kapitál jsou peněžní i nepeněžní vklady společníků.

Kapitálové fondy jsou vklady společníků, které přesahují rámec základního kapitálu.

Fondy ze zisku se tvoří po rozdělení zisku. Například rezervní fond, který má podnik povinnost vytvářet.

Výsledek hospodaření minulých let je zisk po zdanění, který nebyl odveden do fondů nebo vyplacen v dividendách. Převádí se do dalšího období. (Holečková, 2008, s. 27)

Cizí zdroje jsou zdroje, které podnik získal na určitou dobu za předem dohodnutou cenu, která se nazývá úrok. Úrok je výnosem pro věřitele, kteří podniku zdroje poskytnou. Cizí zdroje obsahují rezervy, závazky, úvěry.

Rezervy jsou vytvářeny jako náklady, kdy snižují zisk. Zároveň však vzniká závazek do budoucnosti. Vytváří se například na opravu hmotného majetku.

Dlouhodobé závazky jsou závazky z obchodních vztahů delších než jeden rok. Krátkodobé jsou poté kratší než jeden rok.

Bankovní úvěry jsou úvěry poskytnuté bankou na dobu delší než jeden rok. Výpomoci jsou zdroje poskytnuté nebankovními jednotkami. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 34)

### **1.3.2 Výkaz zisku a ztrát**

Tento výkaz představuje přehled výnosů, nákladů a výsledku hospodaření, které vznikly v určitém období. Důležité je zmínit, že pracuje jen s výnosy a náklady. Nepracuje tedy s příjmy a výdaji. (Růčková, 2011, s. 31)

Výnosy jsou peněžní částky, které společnost získala za dané daňové období. Není nutné, aby byly tyto peněžní částky v daném období inkasovány.

Náklady jsou peněžní částky, které společnost vynaložila za dané daňové období a použila je k získání výnosů. Stejně jako u výnosů platí, že nemusí dojít k inkasu ve stejném období, kdy tyto náklady vznikly.

Výsledkem hospodaření rozumíme rozdíl mezi výnosy a náklady. Kladný výsledek hospodaření je pro společnost ziskem, naopak záporný je ztrátou.



Výkaz zisku a ztráty lze sestavit v druhovém či účelovém členění a je sestaven ve stupňovité formě. Ve výkazu se zjišťuje provozní a finanční výsledek hospodaření a dále pak výsledek hospodaření z běžné činnosti a mimořádný výsledek. (Paseková, 2007, s. 31)

Druhové členění tedy zachycuje druh nákladu, který vznikl v určitém sledovaném období. Náklady se zobrazí ve výsledku zisku a ztrát podle časového hlediska.

Účelové členění zachycuje účel vynaložení nákladu. U tohoto členění se náklady zobrazí ve výsledovce až v okamžiku, kdy dojde k vykázání výnosu, ke kterému přispěly. Jelikož se tyto náklady dají přiřadit k výkonu, můžeme je nazývat výkonové náklady.

Hlavním rozdílem je, že druhové členění se zaměřuje na povahu nákladů, zatímco účelové se zabývá příčinou vzniku těchto nákladů (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 37-38)

Tabulka 2 Výkaz zisku a ztrát (Holečková, 2008, s. 33-34)

<b>I. Obchodní činnost</b>	<b>III. Finanční činnost</b>
+ tržby za prodej zboží	+ výnosy z finančních operací
- náklady na prodané zboží	- náklady finančních operací
= <b>Obchodní marže</b>	= <b>Finanční výsledek hospodaření</b>
<b>II. Výrobní činnost</b>	Provozní výsledek hospodaření
+ tržby za prodej vlastní výrobků a služeb	+/- Finanční výsledek hospodaření
+/- změna stavu zásob	- daň z příjmů za běžnou činnost
+ aktivace	= <b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>
- výkonová spotřeba	<b>IV. Mimořádná činnost</b>
= <b>Přidaná hodnota</b>	+ mimořádné výnosy
- osobní náklady	- mimořádné náklady
- daně a poplatky	- daň z příjmů z mimořádné činnosti
- odpisy	= <b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>
- ostatní provozní náklady	Výsledek hospodaření za běžnou činnost
= <b>Provozní výsledek hospodaření</b>	+ Mimořádný výsledek hospodaření
	= <b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>

V tabulce můžeme vidět výkaz zisku a ztrát. První částí je obchodní marže. Ta je významná pro společnost, které jsou zaměřeny na obchodní činnost.

V části provozního výsledku má obrovský význam přidaná hodnota. Ta nám ukazuje hodnotu, která byla přidána vlastní činností podniku k původně nakoupeným produktům.

Existuje několik kategorií pro výpočet zisku. Výsledek hospodaření za účetní období se vypočítá tak, že sečteme/odečteme provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hos-

podaření a mimořádný výsledek hospodaření. Pro potřebu analýzy se používají i zisk před zdaněním (EBT – Earnings Before Tax), zisk před úroky a zdaněním (EBIT – Earnings Before Interest and Tax) nebo zisk před odečtením úroku, daní a odpisy (EBITDA - Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization)

Platí tedy:

**Čistý zisk (EAT) = Výsledek hospodaření za účetní období**

+ daň z příjmu za běžnou činnost

+ daň z příjmu za mimořádnou činnost

= **Zisk před zdaněním (EBT)**

+ nákladové úroky

= **Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)**

+ odpisy

= **Zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)** (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 38-44)

### 1.3.3 Cash flow

Cash flow neboli peněžní tok lze definovat jako reálný pohyb peněžních prostředků ve společnosti za určité období. Existují tři důvody, proč je cash flow důležité pro řízení likvidity.

Tyto důvody jsou:

- Rozdíl mezi pohybem hmotných prostředků a jejich peněžním vyjádřením
- Vznik časového nesouladu mezi hospodářskými operacemi vyvolávajícími náklady a jejich finančním zachycením
- Vznik rozdílu mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy

Cash flow je pro společnost volná zásoba peněz, které má k dispozici. Základním materiálem pro výpočet cash flow je účetnictví společnosti. Peněžní prostředky, které vynaloží, se promítnou do podnikového procesu a v podvojném účetnictví se promítnou do různých složek majetku a závazků.

Hlavním důvodem, proč sledujeme výkaz peněžních toků, je změna peněžních prostředků. Toky se zadržují v aktivech (pohledávkách) i kapitálů (závazcích). Jsou na začátku a konci transakcí, které podnik uskuteční a jejichž pohyb přímo ovlivňuje peněžní toky. Záchytným bodem při přeměně aktiv v peníze jsou pohledávky. Pohledávky také vážou peněžní prostředky. Závkazy pak odkládají skutečný úbytek peněz. Při změnách to tedy vypadá takto:

<i>„Změna stavu</i>		<i>Vliv na cash flow</i>
<i>Zvýšení pohledávek</i>	→	<i>úbytek</i>
<i>Snížení pohledávek</i>	→	<i>přírůstek</i>
<i>Zvýšení závazku</i>	→	<i>přírůstek</i>
<i>Snížení závazků</i>	→	<i>úbytek“</i> (Sedláček, 2010, s. 49)

Pro sestavení cash flow se používají dvě metody. Přímá a nepřímá.

### **1.3.3.1 Přímá metoda**

U přímé metody se přehled toků sestavuje ze skutečných plateb, které byly provedeny. Příjmy a výdaje jsou seskupeny do vymezených položek. Jelikož podvojně účetnictví neseleduje platby dost podrobně, je potřeba je dohledat a třídit. Nejdůležitější u přímé metody je fakt, že ukazuje nejdůležitější kategorie peněžních příjmů a výdajů. Nevýhodou jsou neznámé zdroje a využití peněz. Pro přímou metodu platí toto schéma.

Počáteční stav peněžních prostředků

+ Příjmy za určité období

- Výdaji za určité období

= Konečný stav peněžních prostředků (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 49)

### **1.3.3.2 Nepřímá metoda**

Pro tuto metodu využíváme výsledek hospodaření, který transformujeme na tok peněz, což znamená na rozdíl příjmů a výdajů. O níže uvedené položky musíme výsledek hospodaření upravit.

U této transformace se vychází z toho, že každý náklad nemusí být i výdajem (nemusí dojít k úbytku peněz). Dále pak, že každý výdaj nemusí být nákladem, výnos nemusí být příjmem (nemusí dojít k inkasu) a každý příjem nemusí být výnosem.

Nepřímou metodu lze znázornit takto:

Tabulka 3 Cash flow nepřímá metoda (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 52)

<b>Počáteční stav peněžních prostředků</b>
<b>Výsledek hospodaření běžného období</b>
+ odpisy
+ tvorba dlouhodobých rezerv
- snížení dlouhodobých rezerv
+ zvýšení závazků, krátkodobých bankovních úvěrů, časového rozlišení pasiv
- snížení závazků, krátkodobých bankovních úvěrů, časového rozlišení pasiv
- zvýšení pohledávek, časové rozlišení aktiv
+ snížení pohledávek, časové rozlišení aktiv
- zvýšení zásob
+ snížení zásob
<b>= Cash flow z provozní činnosti</b>
- výdaje na pořízení dlouhodobého majetku
+ příjmy z prodeje dlouhodobého majetku
<b>= Cash flow z investiční činnosti</b>
+/- dlouhodobé závazky, popřípadě krátkodobé závazky
+/- dopady změn vlastního kapitálu
<b>= Cash flow z finanční činnosti</b>
<b>Konečný stav peněžních prostředků</b>

Pro posouzení změn postupujeme takto.

- U změny stavu aktivních položek platí, že pokud je konečný stav vyšší než počáteční, změna je záporná.
- U změny stavu pasivních položek platí, že pokud je konečný stav vyšší, změna je kladná.
- Vyloučení výnosů se promítá záporně
- Vyloučení nákladů se promítá kladně (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 51)

Peněžní toky dělíme také podle činnosti na provozní, investiční a finanční:

a) Provozní činnosti – je fundamentální výdělečná činností podniku. Peněžní tok z této činnosti jsou rozdílem mezi příjmy a výdaji. Tyto rozdíly jsou spojeny s běžnou činností. Transformace výsledku hospodaření se upraví o nepeněžní operace, změnu potřeby pracovního kapitálu, krátkodobých závazků, zásob, přijaté a zaplacené úroky, minus zaplacená daň z příjmu.

b) Investiční činnost – pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku z prodeje, činnost související s poskytnutím úvěrů, půjček a výpomocí, které nejsou provozní činností. Peněžní toky jsou hlavně výdaje spojené s pořízením dlouhodobých aktiv, příjmy z prodeje těchto aktiv, půjčky a úvěry.

c) Finanční činnost – Mění výši a strukturu vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Peněžní toky jsou hlavně přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu (závazků, změn vlastního kapitálu, dividendy).

Stav peněžních prostředků a jejich ekvivalentů na konci období se rovná součtu peněžních prostředků na začátku a peněžních toků z provozní, finanční a investiční činnosti. (Holečková, 2008, s. 37-38)

## 2 METODY, POSTUPY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

### 2.1 Fundamentální a technická analýza

Finanční analýza se skládá ze dvou propojených částí. Těmito částmi jsou kvalitativní (fundamentální) analýza a kvantitativní (technická) analýza.

#### Fundamentální analýza

Tato analýza vychází z rozsáhlých znalostí vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mikroekonomickými jevy, zkušeností, subjektivním odhadu a na trendech. Vychází ze zpracování kvalitativních údajů a v případě, že používá kvantitativní informaci, odvozuje závěry bez algoritmizovaných postupů. Slouží tedy hlavně k identifikaci prostředí podniku. Hlavně je to analýza vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku, fáze života podniku a charakteru podnikových cílů. (Sedláček, 2007, s. 7)

Mezi tuto analýzu řadíme komparativní analýzu složenou z verbálního hodnocení. Je to například SWOT analýza, metoda kritických faktorů úspěšnosti, metoda portfolia dvou dimenzí, atd.

#### Technická analýza

Používá matematické, statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat a poté porovnává výsledky. Postup je obvykle takový:

1. Charakteristika prostřední a zdrojů dat
2. Výběr metody a základní zpracování dat
3. Pokročilé zpracování dat
4. Návrhy na dosažení cílového stavu

Podle účelu použití a použitých dat analýzy se rozlišuje:

1. Analýza absolutních dat (horizontální a vertikální analýza)
2. Analýza rozdílových ukazatelů
3. Analýza poměrových ukazatelů (rentabilita, aktivita, zadluženost, likvidita, atd.)
4. Analýza soustav ukazatelů (Sedláček, 2007, s. 9-10)

## 2.2 Postup finanční analýzy

Analýza interní a externí jsou různé. Při externím zjišťujeme z výročních zpráv informace o samotné společnosti, její činnosti, strategii, atd. Pokud nemáme k dispozici výroční zprávy, použijeme jiné veřejně dostupné materiály.

Analýza vývoje odvětví podniku je shodná pro interního i externího analytika. V této části zkoumáme stávající situaci a budoucí perspektivu odvětví. Důležitým zdrojem informací je web Ministerstva průmyslu a obchodu.

Dalším krokem je analýza účetních výkazů, tedy rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. V této analýze srovnáváme položky výkazů s ostatními podniky.

Důležité je po analýze účetních výkazů zhodnotit složky finanční rovnováhy, tedy likviditu, zadluženost, rentabilitu, aktivitu, ukazatele kapitálového trhu, atd.

Výsledky finanční analýzy porovnáváme a hodnotíme třemi různými způsoby. Můžeme srovnávat v čase, s jinými podniky v odvětví nebo srovnávat s žádoucí veličinou danou normou nebo plánem. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 61-65)

## 2.3 Ukazatele finanční analýzy

Existují absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. Absolutní využívají údaje z účetních výkazů. Rozvaha obsahuje údaje o stavu k určitému datu (stavový ukazatel), výkaz zisku a ztrát zobrazuje údaje za určitý časový úsek (tokový ukazatel). Z rozdílu stavových ukazatelů získáme rozdílové ukazatele. Poměrový ukazatel pak vzniká, pokud již získané údaje porovnáváme s jiným údajem. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 66)

### 2.3.1 Absolutní ukazatele

Využívají se k analýze vývojových trendů. Pokud budeme srovnávat vývoj v čase, jedná se o horizontální analýzu. Pokud budeme dělat procentuální rozbor, jedná se o vertikální analýzu.

#### 2.3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza pracuje s daty, která získáváme z účetních výkazů. Jak už bylo řečeno, tak mezi tyto výkazy patří rozvaha a výkaz zisku a ztrát. Analýza sleduje změny absolutní hodnoty vykázaných dat v čase a jejich relativní neboli procentní změny. K této části využíváme techniku procentního rozboru.

Horizontální analýza dostala svůj název podle toho, že změny jednotlivých položek výkazů se sledují v řádcích, tedy horizontálně. (Sedláček, 2007, s. 14)

Výpočet pro horizontální analýzu je následující:

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{Ukazatel}_{t-1}$$

$$\% \text{ změna} = (\text{Absolutní změna} \times 100) / \text{Ukazatel}_{t-1} \quad (\text{Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 68})$$

### 2.3.1.2 Vertikální analýza

Tato analýza posuzuje jednotlivé části majetku a kapitálu. Jedná se o strukturu pasiv. Ze složení lze vyčíst složení hospodářských prostředků, které jsou potřebné pro výrobní a obchodní aktivity a jejich financování neboli zdroje pořízení. Podnik se snaží být stále ekonomicky stabilní, takže je pro něj velmi důležité udržovat rovnováhu mezi majetkem a kapitálem.

Vertikální analýza je ve své podstatě procentním rozbohem. Jde o vyjádření jednotlivých položek výkazů jako procentního podílu k určité základně, která má hodnotu 100%. (Sedláček, 2005, s. 173)

### 2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele chápeme jako shrnutí určitých stavových ukazatelů, které vyjadřují aktiva nebo pasiva. Můžeme také říct, že jsou to rozdíly mezi souhrny položek krátkodobých aktiv a položek krátkodobých pasiv. (Sedláček, 2005, s. 175)

#### Čistý pracovní kapitál

Je to nejčastějším ukazatelem, který je definován takto:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Tyto krátkodobé zdroje mohou mít splatnost od tří měsíců do jednoho roku. Toto nám pomáhá rozlišit finanční prostředky, které jsou určeny na úhradu dluhů a prostředky, jež jsou volné. Je to tzv. finanční fond. Tento fond je pro manažery součástí oběžného majetku financovaných dlouhodobým kapitálem.

Rozdíl mezi OA a kr. cizími dluhy je velmi důležitý pro solventnosti společnosti. Pokud má společnost přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými dluhy, znamená to, že je podnik dobře finančně zabezpečen, tedy je likvidní. Můžeme říct, že si společnost vytváří



finanční polštář, který slouží jako rezerva pro případ problémů, jež by souvisely s velkým výdajem peněžních prostředků. Pro velikost finančního polštáře je důležité mít dobrou obratovost krátkodobých aktiv. Záleží ovšem i na dalších okolnostech (konkurence, stabilita trhu (Sedláček, 2005, s. 176)

### **Čisté pohotové prostředky**

Používají se k určení okamžité likvidity právě splatných krátkodobých závazků. Definují se takto:

$$\text{ČPP} = \text{pohotov\acute{e} pen\acute{e}\text{žn\acute{i} prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Jelikož se mohou oběžná aktiva skládat i z málo likvidních až nelikvidních položek, nedobytných pohledávek a podobně, musíme čistý pracovní kapitál používat opatrně. Neexistuje totiž identita mezi ním a likviditou.

Proto pracujeme s čistými pohotovými prostředky, které sledují okamžitou likviditu. Nejvyšším stupeň likvidity vyjadřují prostředky, do kterých patří jen hotovost a peníze na běžných účtech. Mezi pohotové peněžní prostředky patří i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, jelikož jsou v podmínkách ideálního kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze.

### **Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond**

Při výpočtu očišťujeme oběžná aktiva o zásoby a nelikvidní pohledávky a poté odečteme krátkodobé závazky.

$$\text{ČPPF} = \text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky}$$

Tento fond je střední cestou mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 84; Sedláček, 2005, s. 176)

### **2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů**

Poměrové ukazatele se zabývají vztahem mezi absolutními ukazateli. Charakterizují vztah pomocí jejich podílu. Hlavním zdroje jsou účetní data. Data, která získáme z rozvahy, jsou stavové ekonomické veličiny. Data z výkazu zisku a ztrát ukazují výsledky činnosti za určité období.

Tyto ukazatele jsou také nejoblíbenější metodou finanční analýzy. Hlavním důvodem je rychlý zisk a nenákladný obraz o finanční stránce podniku. Jejich výpočty však nejsou konečnou interpretací. Díky těmto informacím můžeme poté zahájit hlubší analýzu.

K rozšíření poměrových ukazatelů vedl i fakt, že umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace podniku. Dále jsou vhodným nástrojem prostorové analýzy, kdy jde o porovnávání podniků. Mohou být také používány jako vstupní údaje matematických modelů. (Sedláček, 2007, s. 55)

### 2.3.3.1 Analýza rentability

Rentabilitu lze charakterizovat jako výnosnost vloženého kapitálu, zkráceně jen výnosnost. Je měřítkem schopnosti podniku dosáhnouti zisku použitím investovaného kapitálu neboli jak podnik vytváří nové zdroje. Je to forma vyjádření míry zisku.

V praxi jde o nejsledovanější ukazatel kvůli efektu, který způsobí vložený kapitál.

Nejzákladnějším vztahem je tento:

$$\text{Rentabilita} = \text{výnos} / \text{vložený kapitál}$$

Důležité je zmínit, že ukazatelé rentability udávají, kolik zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. Ukazatelé rentability zajímají hlavně akcionáře a investory, protože lze rozpoznat efektivnost dané činnosti. (Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 31)

#### **Rentabilita tržeb (ROS – Return On Sales)**

Vypočítáme ji podle vzorce:

$$ROS = \text{Zisk} / \text{Tržby}$$

Nutno dodat, že tento vzorec lze různě upravovat. Do čitatele tohoto zlomku můžeme dosazovat zisk po zdanění, zisk před zdaněním nebo EBIT (zisk před zdaněním a úroky).

Rentabilita tržeb nám ukazuje ziskovou marži. Zisk vztahujeme k tržbám, jelikož jsou nejdůležitější položkou výnosů. Je také doporučeno porovnávat ziskovou marži s podniky, které jsou podobné našemu. Při porovnávání podniků je poté doporučeno použít v čitateli EBIT. Hodnocení poté není ovlivněno různou kapitálovou strukturou a daní.

Ve jmenovateli můžeme použít výnosy, které pak říkají, kolik čistého zisku získáme na 1 Kč výnosů podniku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 98)

#### **Rentabilita aktiv (Return On Assets – ROA)**

Vypočítáme ji podle vzorce:

$$ROA = \text{EBIT} / \text{AKTIVA} \text{ nebo}$$

$$ROA = EBIT(1 - t)/AKTIVA$$

Helfert pak udává vzorec:

$$ROA = \text{Čistý zisk}/\text{Aktiva} \text{ (Helfert, 2001, s. 112)}$$

Rentabilita aktiv měří výkonnost (produkční sílu) podniku. Jelikož lze v čitateli použít EBIT, měříme výkonnost bez vlivu daní a zadlužení. Poměříme tedy zisk s celkovými aktivy, které podnik investoval do podniku. (Sedláček, 2005, s. 179)

### **Rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity – ROE)**

Vypočítáme ji podle vzorce:

$$ROE = \text{Čistý zisk}/\text{Vlastní kapitál}$$

Tento ukazatel je důležitý pro vlastníky, kdy zjišťuje, jestli přináší kapitál dostatečný výnos, a zda je výše rizika odpovídající výnosnosti.

Pro investory je důležité, aby ROE byl vyšší než úroky, které by mohl získat při jiné formě investice svého kapitálu.

Výsledek ROE by měl být aspoň o několik procent vyšší než dlouhodobý průměr úročení dlouhodobých vkladů. Pokud bude však hodnota ROE dlouhodobě nižší než je například výnosnost cenných státních papírů, nebude investor riziko podstupovat a přenesení svůj kapitál jinde.

### **Rentabilita investovaného kapitálu (Return On Investment – ROI)**

Nejčastěji se používá jako ukazatel výnosnosti dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku podniku.

### **Rentabilita úplatného kapitálu (Return On Capital Employed – ROCE)**

Úplatný kapitál je kapitál podniku, jenž nese náklad. Jsou to tedy vlastní kapitál, krátkodobé a dlouhodobé cizí zdroje, které nesou úrok. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 100-101)

#### **2.3.3.2 Analýza likvidity**

Likvidita je schopnost podniku hradit své závazky. Je to jedna z nejdůležitějších podmínek pro prosperující podnik. V podstatě jde o přeměnu aktiv na peníze. V souvislosti s tímto tématem se setkáváme pojmy solventnost, likvidita a likvidnost. Likvidita už je popsána výše.

Solventnost je schopnost podniku získat prostředky na úhradu závazků neboli relativní přebytek hodnoty aktiv nad hodnotou závazků.

Likvidnost zobrazuje složitost přeměny majetku na hotovost. V rozvaze jsou aktiva zobrazena dle stupně své likvidnosti, tedy podle rychlosti přeměny na peníze.

Dle likvidnosti můžeme rozdělit aktiva na nejlikvidnější, středně likvidní a málo likvidní (Valach, 2003, s. 108)

Likviditu dělíme na tři druhy: běžnou, pohotovou a hotovostní.

### **Běžná likvidita (likvidita III. stupně)**

Vypočítá se podle vzorce:

$$BL = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé cizí zdroje}$$

Doporučená hodnota je v rozmezí 1,5 – 2,5

Vzorec nám udává, kolikrát kryjí oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje. To znamená, že nám ukazuje, kolikrát jsme schopni uspokojit věřitele, pokud bychom museli oběžná aktiva přeměnit na hotovost. Musíme zvážit i strukturu zásob a jejich ocenění k prodeji. Ty zásoby, jež jsou neprodejné, by měly být pro výpočet vyřazeny. Stejně tak by měl být zvážen stav pohledávek po lhůtě splatnosti a pohledávek nedobytných.

### **Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)**

Vypočítá se podle vzorce:

$$PL = (\text{krátkodobé pohledávky} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Doporučená hodnota je v rozmezí 1 – 1,5

Tento ukazatel vyjadřuje kolika korunami našich pohledávek a hotovosti je pokryta jedna koruna našich krátkodobých závazků. Pohotová likvidita je očištěna o zásoby, které nejsou velmi likvidní. Pohotová V potaz se tedy berou jen pohotové prostředky. Stejně jako u běžné likvidity je potřeba upravit výpočet o nedobytné pohledávky a pohledávky po lhůtě splatnosti. Pokud se hodnota dostane pod jedna, musí se podnik spoléhat na prodej zásob. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 92; Dluhošová, 2010, s. 83)

### **Hotovostní likvidita (likvidita I. stupně)**

Vypočítá se podle vzorce:

$$HL = \text{krátkodobý finanční majetek} / \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Doporučená hodnota je v rozmezí 0,2 – 0,5

Velmi významný ukazatel z krátkodobého hlediska. Zobrazuje schopnost uhradit své krátkodobé závazky ihned, tedy za pomoci hotovosti, peněz na bankovním účtu, šeky nebo krátkodobými cennými papíry. Pokud je hodnota vysoká, znamená to, že nevyužíváme efektivně své finanční prostředky. (Dluhošová, 2010, s. 83; Král, 2010, s.56)

### **Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech**

Vypočítá se podle vzorce:

$$\text{Podíl \u010dpk} = \text{ob\u011bz\u0161n\u00e1 aktiva} - \text{kr\u00e1tkodob\u00e9 ciz\u00ed zdroje} / \text{ob\u011bz\u0161n\u00e1 aktiva}$$

Tento ukazatel n\u00e1m ukazuje finan\u010dn\u00ed stabilitu podniku. Pod\u00edl pracovního kapit\u00e1lu na ob\u011bz\u0161n\u00e1ch aktivech by se m\u011bl pohybovat mezi 30-50%. (Kn\u00e1pkov\u00e1, Pavelkov\u00e1 a \u0160teker, 2013, s. 92)

### **2.3.3.3 Anal\u00fdza aktivity**

Tento ukazatel n\u00e1m m\u011br\u00ed schopnost podniku využ\u00edt vlo\u017een\u00e9 finan\u010dn\u00ed prostředky. D\u00e1le m\u011br\u00ed v\u00e1zanost slo\u017cek kapit\u00e1lu v aktivech a pasivech. Pro vyj\u00e1d\u0159en\u00ed aktivity se nej\u010dast\u011bj\u00ed pou\u017e\u00edv\u00e1 hodnota doby obratu, s \u010d\u00edm\u017e souvis\u00ed i po\u010det obr\u00e1tek.

Tyto ukazatele jsou propojen\u00e9 s ukazateli rentability. Nejv\u00edce je to patrn\u00e9 u obratu celkových aktiv. Ten m\u00f9\u017ee b\u00fdt tak\u00e9 naz\u00fdv\u00e1n jako v\u00e1zanost celkov\u00e9ho vlo\u017een\u00e9ho kapit\u00e1lu.

### **Obrat aktiv**

Vypo\u010d\u00edt\u00e1 se podle vzorce:

$$\text{Obrat aktiv} = \text{Tr\u017eby} / \text{Aktiva}$$

Ud\u00e1v\u00e1, kolikr\u00e1t se aktiva obr\u00e1t\u00ed za jeden rok. Minim\u00e1ln\u00ed doporu\u010den\u00e1 hodnota tohoto ukazatele je 1. Plat\u00ed v\u0161ak, \u010d\u00edm v\u00fd\u0161\u00ed hodnota, t\u00edm l\u00e9pe. Nutno dodat, \u017ee hodnotu ovliv\u0148uje i odv\u011btv\u00ed, ve kter\u00e9m podnik figuruje. Pokud nab\u00fdv\u00e1 ukazatel n\u00edzk\u00fdch hodnot, znamen\u00e1 to, \u017ee podnik vyu\u017e\u00edv\u00e1 sv\u00e1 aktiva neefektivn\u011b. (Kn\u00e1pkov\u00e1, Pavelkov\u00e1 a \u0160teker, 2013, s. 103-104)

### **Doba obratu z\u00e1sob**

Vypo\u010d\u00edt\u00e1 se podle vzorce:

$$\text{Doba obratu z\u00e1sob} = (\text{z\u00e1soby} / \text{tr\u017eby}) \times 360$$

Udává nám průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Můžeme říct, že čím vyšší je obrat zásob, tím lépe. Naopak čím je doba obratu delší, tím hůře.

### **Doba obratu pohledávek**

Vypočítá se podle vzorce:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = (\text{pohledávky/tržby}) \times 360$$

Říká nám, jak dlouho máme kapitál držen ve formě pohledávek. Vyjadřuje tedy časové období od prodeje na úvěr, po které musí společnost čekat, než obdrží platbu od svých zákazníků. Toto období nazýváme inkasním obdobím. Čím delší doba inkasa pohledávek, tím hůře pro společnost. Je totiž potřeba mít více úvěrů a společnosti rostou náklady. (Sedláček, 2005, s. 183)

### **Doba obratu závazků**

Vypočítá se podle vzorce:

$$\text{Doba obratu závazků} = (\text{krátkodobé závazky/tržby}) \times 360$$

Tento ukazatel zobrazuje dobu od vzniku závazku do doby jeho uhrazení. Měl by dosáhnout aspoň stejné hodnoty jako doba obratu pohledávek. Obecně však platí, že by měl být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha společnosti. Ukazatel může být také důležitý pro věřitele, kdy vidí, jakou má podnik úvěrovou politiku.

Ukazatele doby obratu závazků a pohledávek jsou důležité pro posuzování časového nesouladu vzniku pohledávky do jejího inkasa a od vzniku závazku k jeho úhradě. V případě, že je doba obratu závazků větší než součet obratu zásob a pohledávek, znamená to, úvěry financují pohledávky i zásoby. To je pro podnik výhodné. Přímou tak ovlivňují likviditu podniku.

#### **2.3.3.4 Analýza zadluženosti**

Tento ukazatel sleduje vztah cizích a vlastních zdrojů. Znázorňuje tedy, jaké riziko podnik podstupuje při určité struktuře vlastní kapitálu a cizích zdrojů. Čím vyšší je zadluženost, tím vyšší riziko podnik podstupuje. I když je podniková zadluženost vysoká, nemusí to nutně znamenat špatné hospodaření. Pokud má prosperující podnik vysokou finanční páku, může to pozitivně ovlivňovat jeho rentabilitu. To potvrzuje i fakt, že cizí kapitál je levnější než vlastní, díky snížení daňového zatížení.

Cena kapitálu je ovlivněna i stupněm rizika, které podstupuje investor. Čím vyšší riziko, tím vyšší výnosnost (cenu za vložený kapitál) požaduje. Stejně tak platí, že čím delší je doba splatnosti kapitálu, tím vyšší cenu za něj podnik zaplatí.

Analýza zadluženosti zobrazuje zdroje financování aktiv nebo srovnává položky ve výkazu zisku a ztrát. (Kislingerová, 2008, s. 34; Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 85)

### **Celková zadluženost**

Vypočítá se podle vzorce:

$$\text{Celková zadluženost} = \text{Cizí zdroje} / \text{Aktiva}$$

Doporučená hodnota je 30-60%. U zadluženosti hraje velkou roli odvětví, ve kterém podnik operuje. Věřitelé preferují u tohoto ukazatele nižší hodnoty. Je to kvůli finančnímu polštáři. Chtějí tedy větší podíl vlastního kapitálu, aby byly z větší části kryty v případě likvidace podniku. Majitelé se naopak snaží mít větší finanční páku pro vyšší výnosy. (Sedláček, 2005, s. 183)

### **Míra zadluženosti**

Vypočítá se podle vzorce:

$$\text{Míra zadluženosti} = \text{Cizí zdroje} / \text{Vlastní kapitál}$$

Stejně jako celková zadluženost roste stejně jako dluhy ve finanční struktuře. Je důležitý pro rozhodování banky při žádosti o úvěr. Banka se zaměřuje na to, zda li se poměr cizích zdrojů zvyšuje nebo snižuje.

Není důležité jenom rozložení vlastních a cizích zdrojů, ale i struktuře zdrojů z hlediska splatnosti. Krátkodobé zdroje představují daleko větší riziko než dlouhodobé. Krátkodobé, jak už napovídá název, musí být brzy splaceny. Dlouhodobé jsou pro podnik však dražší díky sníženému riziku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 86; Sedláček, 2011, s. 184)

### **Úrokové krytí**

Vypočítá se podle vzorce:

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}$$

Sedláček (2005, s. 184-185) uvádí, úrokové krytí ukazuje kolikrát je zisk větší než placené úroky. Dále říká, že část zisku, kterou vyprodukovaly cizí zdroje, by měla stačit na krytí

nákladů na cizí kapitál. Optimální minimální hodnota krytí se udává vyšší než 5. Platí, že čím vyšší je hodnota krytí, tím lépe. Pokud je však hodnota rovna 1, musí podnik použít celý zisk na placení úroků a pro věřitele nezbude nic.

### **Finanční páka**

Je důležité zmínit se o finanční páce. Jde o efekt zvyšování rentability vlastního kapitálu za použití cizího kapitálu. Při nižší úrokové míře k výnosnosti aktiv, poté cizí kapitál zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu.

### **Doba splácení dluhů**

Vypočítá se podle vzorce:

$$\text{Doba splácení dluhů} = (\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}) / \text{provozní cash flow}$$

Ukazatel zobrazuje dobu, za kterou by byl podnik schopný splatit dluhy ze svého provozního cash flow. Za ideální se považuje klesající hodnota. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 87)

### **2.3.4 Analýza soustav ukazatelů**

Pro analýzu a predikci finanční stránky podniku se využívá velké množství výběrových soustav ukazatelů. Rozdílové a poměrové ukazatele mají slabou vypovídací schopnost. Proto vznikají analytické systémy finanční analýzy.

Pro naši analýzu si vybereme:

- a) Pyramidové rozklady – Du pontův rozklad rentability vlastního kapitálu
- b) Účelový výběr ukazatelů – Altmanova formule bankrotu, Index IN, Ekonomicky přidaná hodnota (EVA)

#### **2.3.4.1 Pyramidové rozklady**

Patří sem Du Pontův rozklad, což je rozklad ROA nebo ROE.

#### **Du Pontův rozklad**

Rozklad ROE byl vyvinut v chemické společnosti Du Pont de Nomeurs. V diagramu se na levé straně odvozuje zisková marže. Odspodu se sečítají náklady a po jejich odečtení od tržeb získáme čistý zisk. Ziskovou marži získáme po vydělení zisku tržbami. Pravá strana zkoumá rozvahové položky a vyčísluje aktiva a jejich obrat. Zisková marže, kterou vyná-



sobíme celkovým obratem aktiv, se rovná výnosnosti aktiva (ROA). (Sedláček, 2005, s. 196)

#### 2.3.4.2 Účelový výběr ukazatelů

Patří sem Altmanova formule bankrotu a indexy IN.

##### **Altmanova formule bankrotu**

Nazývá se také Z-skóre. Vychází z diskriminační analýzy několika zbankrotovaných a nezbankrotovaných podniků. Profesor Altman stanovil diskriminační funkci, která slouží k výpočtu Z-skóre diferencovaně pro firmy s akciemi veřejně obchodovatelnými a zvláště pro předpověď vývoje ostatních společností. (Mrkvička, 2006, s. 97)

Pro společnosti s veřejně obchodovatelnými akciemi platí vztah:

$$Z_i = 1,2 \times A + 1,4 \times B + 3,3 \times C + 0,6 \times D + 1,0 \times E$$

Kde:

A = pracovní kapitál / celková aktiva

B = zisk po zdanění / celkové aktiva

C = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva

D = tržní hodnota vlastního kapitálu / celkové dluhy

E = celkové tržby / celková aktiva

Z-skóre zobrazuje finanční situaci podniku a doplňuje finanční analýzu.

Podniky, které jsou v uspokojivé situaci, mají hodnotu větší než 2,99.

Podniky s nevyhraněnou situací se pohybují mezi hodnotami 1,81 až 2,99.

Podniky se silnými finančními problémy mají hodnotu pod 1,81.

Pro ostatní společnosti platí vztah:

$$Z_i = 0,717 \times A + 0,847 \times B + 3,107 \times C + 0,420 \times D + 0,998 \times E$$

Kde:

A, B, C, E jsou stejné jako v předchozím vztahu

D = základní kapitál / celkové dluhy

Podnik, který má hodnotu vyšší než 2,9 – lze předvídat uspokojivou finanční situaci.

Podnik, který se pohybuje mezi hodnotami 1,2 – 2,9 má nevyhraněné výsledky.

Podniky s hodnotou menší než 1,2 je ohrožen finančními problémy. (Kalouda, 2009, s. 201)

### **Index IN**

V této části se definuje Index IN95 a IN05.

**Index IN95** – vznikl z modelů ratingů a zkušeností z finančních analýz podniků. Obsahuje ukazatel aktivity, výnosnosti, zadluženosti a likvidity.

Platí vztah:

$$IN = V1 \times A + V2 \times B + V3 \times C + V4 \times D + V5 \times E - V6 \times F$$

Kde:

A = aktiva / cizí kapitál

B = EBIT / nákladové úroky

C = EBIT / aktiva

D = tržby / aktiva

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

F = závazky po lhůtě splatnosti / tržby

V1-V6 = váhy jednotlivých ukazatelů

Pokud je  $IN > 2$  podnik předpokládá uspokojivou finanční situaci

Pokud je  $1 < IN \leq 2$  podnik očekává nevyhraněné výsledky

Pokud je  $IN \leq 1$  podnik je finančně ohrožen

### **Index IN05**

Nejnovější aktualizace indexu.

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

Pokud je  $IN > 1,6$  podnik předpokládá uspokojivou finanční situaci

Pokud je  $0,9 < IN \leq 1,6$  podnik očekává nevyhraněné výsledky

Pokud je  $IN \leq 0,9$  podnik je finančně ohrožen.

### **Ekonomicky přidaná hodnota (EVA)**

Tento ukazatel je důležitý kvůli zobrazení rozdílu mezi ekonomickým ziskem a ziskem vykázaným v účetnictví. V účetním zisku jsou sice obsaženy náklady na cizí kapitál, ale nejsou obsaženy náklady na vlastní kapitál.

EVA je rozdíl mezi operativním ziskem po zdanění a náklady na použitý kapitál. Neboli zisk, který nám zůstane po odečtení oportunitních nákladů na úplatný kapitál.

EVA dále měří, jak společnost přispěla svými aktivitami ke zvýšení/snížení hodnoty pro své věřitele. Může také sloužit jako kritérium výkonnosti podniku.

Pokud je pak  $EVA > 0$  hodnotíme podnik pozitivně, protože výnos z kapitálu je vyšší než cena. Pokud  $EVA = 0$  tak se výnos rovná nákladu. Pokud je  $EVA < 0$  je výnos nižší než náklad.

Existuje několik vzorců pro výpočet:

$$EVA = NOPAT - WACC \times C$$

Kde:

NOPAT = Net Operating Profit After Taxes, zisk z hlavní činnosti po zdanění

C = kapitál vázaný v aktivech

WACC = Weighted Average Costs of Capital, průměrné vážené náklady na kapitál

Dalšími vzorci jsou:

$$EVA = EBIT \times (1 - t) - WACC \times C$$

$$EVA = (r_e - r_a) \times C$$

$$NOPAT = EBIT \times (1 - t)$$

Kde:

$r_e$  = rentabilita vlastního kapitálu

$r_a$  = průměrné náklady kapitálu

t = sazba daně

C = investovaný kapitál

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

### 3 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI XY

V této kapitole je charakterizována společnost z pohledu všeobecných informací, zaměstnanců, postavení na trhu a zákazníků.

#### 3.1 Všeobecné informace

Společnost byla založena na jaře 1993 v Praze, kde má také sídlo. Provozuje síť stavebnin s více než 40 pobočkami v České a Slovenské republice. Nabídka stavebnin se skládá jen z kvalitních materiálů, které byly schváleny specialisty společnosti před uvedením do prodeje. Současně také poskytuje i technickou podporu a doporučuje správnou aplikaci.

#### Historie společnosti

Jak už bylo řečeno výše, společnost byla založena na jaře 1993 v Praze. Ve svých začátcích se zaměřuje na distribuci a poradenství v oblasti stavebních izolací. Pořádá také odborné semináře týkající se tohoto tématu, vydává katalogy technických řešení izolačních konstrukcí. Na konci roku 1993 má společnost tři zaměstnance. V roce 1994 byla založena první pobočka v Ostravě. V dalších letech se ze společnosti stává komplexní dodavatel stavebně izolačních materiálů. V roce 1999 se stává největším distributorem stavebně izolačních materiálů v České republice. V roce 2004 se společnost rozrůstá i na Slovensko. Společnost se postupně se rozrůstá a postupně se dělí na mateřskou a dceřinou část, k čemuž dochází v průlomovém roce 2007. Mateřská společnost je poté 100% vlastníkem několika podniků. V praktické části se zaměříme na jednu z těchto dceřiných společností.

V posledních letech se podnik stále rozrůstá a řadí se mezi 100 nejvýznamnějších společností v České republice.

#### Strategie společnosti

Společnost dodává široké spektrum tradičních i netradičních kvalitních materiálů pro střechy, fasády a izolace. Vsází na konkurenční ceny, výhodné ceny a také vysokou odbornost a poradenský servis při dodávkách stavebních materiálů. Jelikož vykazuje společnost každoročně nárůst obrátu i počtu zákazníků, strategie je správná.

#### Předmět podnikání dle živnostenského zákona:

- projektová činnost ve výstavbě
- zpracování kamene

- poskytování služeb v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci
- technickoorganizační činnost v oblasti požární ochrany
- silniční motorová doprava – nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5tuny včetně, nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny, nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny
- obráběčství
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

**Podle CZ-NACE řadíme společnost:**

- velkoobchod se dřevem, stavebními materiály a sanitárním vybavením
- výroba cementu, vápna a sádry
- řezání, tvarování a konečná úprava kamenů
- výroba brusiv a ostatních nekovových minerálních výrobků
- zprostředkování velkoobchodu a velkoobchod v zastoupení
- velkoobchod s pevnými, kapalnými a plynnými palivy a příbuznými výrobky
- maloobchod v nespíralizovaných prodejnách
- silniční nákladní doprava
- vydávání knih, period, publikací a ostatní vydavatelské činnosti
- poradenství v oblasti řízení
- architektonické a inženýrské činnosti a související technické poradenství
- zastupování médií při prodeji reklamního času a prostoru
- pronájem a leasing výrobků pro osobní potřebu a převážně pro domácnost

### Vývoj počtu zaměstnanců společnosti

Následující tabulka nám zobrazuje vývoj celkového počtu zaměstnanců v letech 2009 až 2013. Vývoj počtu zaměstnanců odpovídá tomu, jak je společnost produktivní a jak se rozrůstá. Znárodnuje také informace o složení zaměstnanců společnosti. Tedy kolik zaměstnanců se nachází na řídicích pozicích a také počet řadových zaměstnanců.

Tabulka 4 Vývoj počtu zaměstnanců (vlastní zpracování)

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Počet zaměstnanců	715	686	713	761	819
*řídicí zaměstnanci	15	15	13	13	13
*řadoví zaměstnanci	700	671	700	748	806

Jak můžeme vidět v tabulce, vývoj zaměstnanců má kromě roku 2010 rostoucí charakter. Za pět let vzrostl počet zaměstnanců o 104, což je nárůst o téměř 15%. Největší nárůst znamenala v mezi lety 2012-2013, kdy počet zaměstnanců vzrostl meziročně o 58, tedy o 7,6%. Tento nárůst byl způsoben rozšířením sítě prodejen. Konkrétně byly otevřeny pobočky v Blansku, Frýdku-Místku, Jičíně a Lovosicích.

### 3.2 Postavení společnosti na trhu

Společnost je největším distributorem stavebních materiálů v České republice. Každým rokem se společnost rozrůstá a rozšiřuje svou působnost. V roce 2013 například otevřela nové pobočky na několika výše zmíněných místech. V současné době už má společnost své pobočky jak na území České, tak i Slovenské republiky. Celkem je v České republice přes 50 poboček.

Společnost dosahuje stálého ročního obrátu nad 5 miliard Kč a to i v době, kdy odvětví stavebnictví bylo v hlubokém propadu. Roste také její dlouhodobý tržní podíl. S bilanční sumou přes 2 miliardy Kč je společnost dobře kapitálově vybavena.

V roce 2010 byla společnost vyhlášena 77. nejvýznamnější firmou v ČR v žebříčku CZECH TOP 100. V současnosti z této stovky firem vypadla.

## Konkurence

- **Pro-doma, a.s.** – společnost, která byla založena v roce 1990. Původně byla založena jako síť maloobchodů stavebního materiálu a potřeb pro řemeslníky. Postupně se rozrostla až na úroveň velkoobchodu. V ČR má stejně jako naše společnost přes 50 poboček. Je jedním ze tří hlavních podniků v ČR v tomto odvětví, kdy obrat společnosti činil v roce 2013 přes 3,2 mld. Kč
- **Raab Karcher** – Společnost, která vznikla v Německu a v ČR patří mezi 3 největší podniky se stavebními materiály. V České republice působí pod společností Saint-Gobain Building Distribution CZ, s.r.o. Stejně jako obě předchozí společnosti má na našem území přes 50 poboček.

Pro krátké srovnání můžeme v následujících tabulkách vidět rentabilitu aktiv a běžnou likviditu všech tří společností v letech 2011-2013. Lze vidět, že naše společnost dosahuje v rentabilitě nejlepších hodnot, což je velmi příznivé. Běžná likvidita se pohybuje také v doporučených hodnotách, takže opět kladné hodnocení.

Tabulka 5 Srovnání rentability aktiv

Společnost	2011	2012	2013
<b>XY</b>	7,91%	7,85%	10,14%
<b>Pro-doma</b>	5,4%	6,54%	5,12%
<b>Raab Karcher</b>	-3,1%	-11,52%	-3,39%

Následující tabulka znázorňuje srovnání běžné likvidity společností.

Tabulka 6 Srovnání běžné likvidity

Společnost	2011	2012	2013
<b>XY</b>	1,55	1,58	1,73
<b>Pro-doma</b>	1,51	1,71	1,91
<b>Raab Karcher</b>	0,91	0,76	0,42

Všechny tyto společnosti dokážou na trhu fungovat spolu. Největší hrozbou pro společnost je společnost Pro-doma. Pozice naší společnosti je však i vůči Pro-doma výborná.



### 3.3 SWOT analýza společnosti

SWOT analýza zkoumá silné a slabé stránky společnosti, příležitosti a hrozby za přispění ekonomických faktorů.

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Silný řetězec založený na dlouhodobých vztazích</li> <li>▪ Dobrá obchodní strategie s pobočkami po celé České republice</li> <li>▪ Pozice silné společnosti na trhu</li> <li>▪ Rozdělení činnosti</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Závislost na vztazích s bankovním sektorem</li> <li>▪ Velké riziko při způsobu řízení pohledávek a závazků</li> </ul>
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Růst tržní podílu na trhu</li> <li>▪ Široká nabídka materiálů</li> <li>▪ Malá možnost substituce produktu</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Citlivost odvětví na vývoj hospodářství</li> <li>▪ Současný stav odvětví</li> </ul>

Obrázek 1 SWOT analýza společnosti

Mezi silné stránky patří to, že společnost má silný řetězec založený na dlouhodobých vztazích. Cílovou skupinou jsou totiž realizační společnosti, se kterými vytváří dlouhodobé vztahy. Dobrá obchodní strategie je zaměřena tak, aby byla společnost zákazníkovi, co nejbližší, proto má více než 50 poboček, které může zákazník navštívit. Dále je jednou z nejsilnějších společností na trhu se stavebním materiálem a své postavení si udržuje. Diverzifikuje svou činnost nejen na prodej stavebních materiálů. Prodej doplňuje také poradenstvím, doplňujícím zbožím, atd.

Do slabých stránek řadíme závislost na bankovním sektoru. Společnost je silně zadlužená a používá velké množství úvěrů. Riziko zvyšuje také řízení pohledávek a závazků, které společnost vede.

Příležitostí je určitě růst tržního podílu, kdy se společnost stále rozrůstá, a nevíme, kde může být její vrchol. Toho růstu dosahuje také díky široké nabídce materiálů. Operuje na velmi specializovaném trhu, kde je velmi malá možnost náhrady. To znamená, že v tomto odvětví se vždy bude obchodovat.

Společnost se řadí dle CZ nace jako velkoobchod. Přímou je však ovlivněna odvětvím stavebnictví, z kterého plynou její tržby. Jako riziko musíme uvést současný stav odvětví stavebnictví, které stagnuje. Toto odvětví je velmi lehce ovlivnitelné hospodářstvím státu.

### 3.4 Zákazníci

Společnost se vydává cestou nabídky širokého spektra stavebních materiálů. Nabízí konkurenční ceny a výhodné dodací podmínky. Současně také nabízí vysokou odbornost a poradenský servis při dodávkách stavebních materiálů.

Hlavní cílovou skupinou jsou profesionální realizační společnosti, kterým se společnost snaží poskytovat maximální podporu. Rozložení zákazníků se poté odhaduje na 70% podíl společností a 30% soukromých osob.

Ke spokojenosti zákazníku by také měly přispět změny vybraných interních procesů a to v oblasti obchodu a logistiky.

Za své přednosti pro zákazníky společnosti považuje a nabízí:

- Stabilitu a seriózní přístup silného partnera – společnost je jedničkou na trhu stavebních materiálů
- Zkušený tým proškolených pracovníků – zaměstnanci se pravidelně školí, aby získávali nejnovější informace
- Prodejní sklady ve všech regionech ČR
- Okamžité nebo krátké dodací lhůty – většina nabízených materiálů se nachází ve skladech a zákazník si je může ihned odvézt
- Výborné cenové a platební podmínky
- Dopravu zboží vlastní autodopravou

### 3.5 Analýza odvětví

Hlavní činností společnosti obchod se stavebními materiály. Tuto činnost zařadíme podle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE do sekce G-Velkoobchod a maloobchod, opravy a údržba motorových vozidel. Konkrétněji do oddílu 46 – Velkoobchod, kromě motorových vozidel a skupiny 46.13 Zprostředkování velkoobchodu a velkoobchod v zastoupení se dřevem a stavebními materiály.

Následující tabulka zobrazuje průměrné mzdy a počet zaměstnanců v odvětví.

Tabulka 7 Průměrná mzda a počet zaměstnanců v odvětví (ČSÚ, 2015)

	2012	2013	2014
<b>Průměrný počet zaměstnanců (osob)</b>	208272	209216	214738
<b>Průměrná hrubá měsíční mzda (Kč)</b>	28219	27292	27866

Můžeme pozorovat růst počtu zaměstnanců v odvětví v každém předcházejícím roce. V roce 2014 pracovalo v odvětví nejvíce zaměstnanců. Průměrná mzda pak činí zhruba 28 000 Kč. Ve Zlínském kraji činí průměrná hrubá měsíční mzda 22683 Kč. Z toho vyplývá, že lidé zaměstnaní v tomto odvětví si vydělají zhruba o 5500 Kč více než je průměr v tomto kraji.

Tabulka 8 Ekonomické údaje v odvětví (ČSÚ, 2015)

V mil Kč	2012	2013	2014
<b>Tržby celkem</b>	2208755	2196980	2234544
<b>Tržby za zboží</b>	2051576	2025923	2042392
<b>Obchodní marže</b>	259797	245046	251016
<b>Obch marže v %</b>	12,70%	12,10%	12,30%
<b>Výkony</b>	422536	420219	449545
<b>Výkonová spotřeba</b>	247053	246500	265831
<b>Přidaná hodnota</b>	175483	173719	183714

Při podrobnějším zkoumání přijdeme k závěru, že CZ NACE 46 se podílí na celkových tržbách sekce G v roce 2014 z 62%. Tržby byly tedy nejvyšší v roce 2014. Od roku 2012 se celkové tržby v odvětví zvýšily o 1,17%, což je pomalejší růst. Současná hodnota se pohybuje kolem 2200000 mil. Kč. Nejvyšší marže dosáhlo odvětví v roce 2012, naopak v roce 2013 bylo na nejnižší hodnotě. Celkově se však tyto hodnoty liší jen minimálně. Odvětví se dále podílí na celkové obchodní marži více než 50%

V tabulce můžeme vidět i kolísavou hodnotu výkonů a výkonové spotřeby v porovnání s minulými lety. Stejně tak kolísala i velikost přidané hodnoty.

Přidaná hodnota odvětví tvoří 54% celkové přidané hodnoty celé sekce G a roste díky růstu HDP v České republice.

## 4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI

Finanční analýza je zaměřena na účetní období 2009-2013.

### 4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Využívají se k analýze vývojových trendů. Budeme srovnávat vývoj v čase, kdy se bude jednat o horizontální analýzu. Dále budeme dělat procentuální rozbor, kdy se jedná se o vertikální analýzu.

#### 4.1.1 Majetková a finanční struktura společnosti a odvětví

Následující tabulka znázorňuje procentuální rozbor majetkové a finanční struktury společnosti.

Tabulka 9 Procentuální rozbor majetkové a finanční struktury společnosti

	2009		2010		2011		2012		2013	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>A</b>	2 443 475	100	2 137 515	100	2 299 918	100	2 156 998	100	2 648 212	100
<b>DM</b>	216 358	8,85	196 046	9,17	212 736	6,95	229 857	10,66	183 981	6,95
<b>OA</b>	2 136 502	87,44	1 872 013	87,58	2 034 803	91,79	1 888 318	87,54	2 430 674	91,79
Zásoby	602 933	24,68	568 125	26,58	515 197	19,82	579 087	26,85	524 923	19,82
*Zboží	592 309	24,24	562 683	26,32	506 143	19,19	571 012	26,47	508 191	19,19
Kr. pohl.	1 461 212	59,8	1 244 121	58,2	1 471 215	69,9	1 217 567	56,45	1 835 212	69,30
<b>ČR</b>	90 615	3,71	69 456	3,25	52 379	1,27	38 823	1,8	33 557	1,27
<b>P</b>	2 443 475	100	2 137 515	100	2 299 918	100	2 156 998	100	2 648 212	100
<b>Vk</b>	786 613	32,19	877 927	41,07	908 602	42,44	922 255	42,76	1 123 799	42,44
<b>CZ</b>	1 656 862	67,81	1 259 588	58,93	1 391 316	57,56	1 234 743	57,24	1 524 413	57,56
*Kr. záv.	304 670	12,47	222 169	10,39	457 855	17,94	336 714	15,61	475 179	17,94
*B. úvěry	1 310 237	53,62	1 000 304	46,80	875 592	35,27	890 527	41,29	934 034	35,27

Následující tabulka znázorňuje procentuální rozbor majetkové a finanční struktury odvětví, do kterého společnost patří.

Tabulka 10 Procentuální rozbor majetkové a finanční struktury odvětví

	2009		2010		2011		2012		2013	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>A</b>	207 719 699	100	320 141 145	100	343 121 001	100	372 329 968	100	409 283 777	100
<b>DM</b>	67 925 120	32,7	97 005 272	30,3	104 594 472	30,48	121 975 502	32,76	135 869 444	33,2
<b>OA</b>	137 545 651	66,22	219 147 736	68,45	235 356 212	68,59	244 780 679	65,74	267 657 391	65,4
Zásoby	40 118 636	19,31	57 568 248	17,98	62 702 202	18,27	73 570 802	19,76	77 533 028	18,94
*Zboží	36 962 353	17,79	53 643 120	16,76	57 133 058	16,65	67 611 355	18,16	71 780 075	17,54
<b>ČR</b>	2 248 928	1,08	3 988 138	1,25	3 170 317	0,92	5 573 787	1,5	5 756 942	1,41
<b>P</b>	207 719 699	100	320 141 145	100	343 121 001	100	372 329 968	100	409 283 777	100
<b>Vk</b>	87 831 192	42,28	131 597 932	41,11	144 852 393	42,22	158 525 158	42,58	171 284 098	41,85
<b>CZ</b>	115 813 485	55,75	182 152 788	56,9	195 083 497	56,86	210 653 023	56,58	233 966 776	57,16
*Kr. záv.	64 575 896	31,09	114 154 173	35,66	124 418 701	36,26	135 098 853	36,28	150 680 389	36,82
*B. úvěry	35 909 164	17,29	41 672 249	13,02	39 816 887	11,6	46 037 461	12,36	47 096 654	11,51
<b>Os.pasiva</b>	4 075 022	1,96	6 390 429	2,00	3 185 111	0,93	3 151 787	0,85	4 032 902	0,99

Společnost provozuje síť stavebnin a struktura výkazu tomu odpovídá. Lze vidět, že v letech 2009-2013 podíl dlouhodobého majetku na aktivech nepřesáhne 11%. Většinu aktiv tvoří oběžná aktiva, jejichž podíl se pohyboval mezi 87-92%. Celková aktiva vzrostla od roku 2009 do roku 2013 o 8,3%. V odvětví tvoří DM daleko větší část aktiv a to kolem 32%. To může být zapříčiněno vyšším podílem pozemků, budov a strojů.

Největší položkou aktiv jsou krátkodobé pohledávky, které tvoří 69% celých aktiv. To značí, že řízení pohledávek a závazků společnosti, je velmi rizikové. Lze také vyčíst, že podíl krátkodobých pohledávek vzrostl od roku 2009 o téměř 26%. Důležité je také zmínit že společnost tvořila opravné položky k pohledávkám ve výši 282 823 tis. Kč.

V odvětví se podíl pohledávek pohybuje na 38%. Vůči společnosti je na tom odvětví lépe. Nutno dodat, že podíl pohledávek v odvětví se každoročně snižuje. U společnosti je tomu naopak. Skutečnost, že pohledávky jsou takto vysoké, můžeme přičíst dlouhodobému útlumu odvětví. Stále se ještě plně nevzpamatovalo z krize a to se projevuje na platební

schopnosti. Další položkou oběžných aktiv jsou zásoby, které tvoří v roce 2013 téměř 20% celých aktiv. Naprostou většinou zásob tvoří zboží, se kterým společnost obchoduje.

Dobrou zprávou pro společnost je, že se zvyšuje hodnota vlastního kapitálu. Nejvíce se hodnota VK zvýšila mezi lety 2009 a 2010 a to o 11,6%. Musíme však zmínit, že společnost jde cestou financování cizím kapitálem. Cizí kapitál je levnější než vlastní. Cizí zdroje společnosti však tvoří v každém roce 57-58%. Výjimkou byl rok 2009, kdy tvořil až 68%. Největšími položkami cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky a hlavně bankovní úvěry. Bankovní úvěry tvoří až 35% celkových pasiv. Nutno dodat, že naprostá většina úvěrů je krátkodobého charakteru. Postupně se však bankovní úvěry snižují, jelikož v roce 2009 tvořili až 53,6%.

V porovnání financování cizími zdroji s odvětvím je na tom velmi podobně. Cizí zdroje tvoří 57% pasiv a VK asi 42%. Velký rozdíl je však ve složení cizích zdrojů. V odvětví tvoří většinu cizích zdrojů krátkodobé závazky a bankovní úvěry nenabývají tak vysokých hodnot. Společnost také vydala záruky za úvěry poskytnuté společnosti. Poskytnuté provozní a kontokorentní úvěry jsou zčásti zajištěny pohledávkami společnosti. Výše zástavy se odvíjí od podmínek stanovených bankou a dle čerpání finančních prostředků

#### 4.1.2 Analýza výnosů a nákladů společnosti a odvětví

Následující tabulka zobrazuje procentuální rozbor výnosů a nákladů společnosti.

Tabulka 11 Procentuální rozbor výnosů a nákladů společnosti

	2009		2010		2011		2012		2013	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby za prodej zboží	5 337 639	95,02	5 552 540	95,90	6 592 362	96,55	6 162 607	95,84	7 120 145	92,58
Výkony	201 319	3,58	163 252	2,82	160 956	2,36	210 308	3,27	256 915	3,34
<b>Výnosy</b>	5 617 110	100	5 790 075	100	6 820 754	100	6 430 223	100	7 690 509	100
Náklady na prodané zboží	4 352 573	79,37	4 564 999	80,65	5 477 370	82,25	5 161 253	81,58	6 016 784	80,67
Výkonová spotřeba	581 505	10,6	506 769	8,95	519 639	7,80	559 947	8,85	631 666	8,47
Osobní náklady	349 221	6,37	345 464	6,10	412 471	6,19	438 904	6,94	418 903	5,62
<b>Náklady</b>	5 484 123	100	5 660 438	100	6 659 254	100	6 326 669	100	7 458 574	100

Následující tabulka zobrazuje procentuální rozbor výnosů a nákladů celého odvětví.

Tabulka 12 Procentuální rozbor výnosů a nákladu odvětví

	2009		2010		2011		2012		2013	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby za prodej zboží	493 332 356	95,28	714 522 142	94,43	754 732 353	94,77	766 042 989	94,76	759 058 150	95,37
Výkony	24 414 827	4,72	42 184 779	5,57	41 645 263	5,23	42 399 919	5,24	36 873 495	4,63
<b>Výnosy</b>	517 747 183	100	756 706 920	100	796 377 616	100	808 442 908	100	795 931 645	100
Náklady na prodané zboží	454 361 350	89,33	651 167 517	87,59	689 763 751	88,36	698 589 091	88,22	692 589 059	88,87
Výkonová spotřeba	36 934 129	7,26	59 304 874	7,98	62 507 880	8,01	64 003 679	8,08	59 385 145	7,62
Osobní náklady	14 847 770	2,92	21 584 822	2,90	22 453 869	2,88	25 080 362	3,17	24 531 075	3,15
ostatní nákl.	2 516 691	0,49	11 377 191	1,53	5 924 178	0,76	4 178 154	0,53	2 818 746	0,36
<b>Náklady</b>	508 659 940	100	743 434 404	100	780 649 678	100	791 851 286	100	779 324 024	100

Největší položkou výnosů tvoří jednoznačně tržby za prodané zboží. V roce 2013 to bylo celkem 92,6%. Výkony, které jsou tvořeny téměř 100% tržbami za výrobky a služby, pak tvoří 3,3%. Tržby za prodej zboží od roku 2009 vzrostly o 33,4%, což je velmi výrazný nárůst. Výnosy pak vzrostly o 37%. V celkovém kontextu to potvrzuje myšlenku růstu společnosti. Ve srovnání s odvětvím tvoří hlavní položku výnosů také výnosy za prodané zboží, kdy se tato hodnota pohybuje nad hranicí 95%. Výnosy vzrostly od roku 2009 o téměř 54%.

Stejně jako výnosy však rostou i náklady. Mezi lety 2009 a 2013 vzrostly o 36%. Jejich nejvýznamnější položkou jsou náklady na prodané zboží, které tvoří necelých 81% nákladů. Výkonová spotřeba pak tvoří 8,5%. V odvětví je tomu velmi podobně. Náklady na prodané zboží tvoří 89% celkových nákladů.

V roce 2013 měla podstatný vliv dlouhá zima, jež posunula začátek jarní sezóny, a poté pak způsobily výpadek tržeb povodně.

### 4.1.3 Vývoj hospodářského výsledku společnosti

V tabulce vidíme vývoj hospodářského výsledku společnosti mezi lety 2009-2013. Ve všech letech dosáhla společnost kladných hodnot. Průlomový byl pro společnost rok 2013, kdy se její VH zvýšil meziročně více než dvojnásobně. Nutno však dodat, že rok 2012 nebyl příznivý. Snížení VH bylo způsobeno také vysokou základnou roku 2011, kdy společnost dosáhla dynamického růstu.

Tabulka 13 Analýza výsledku hospodaření společnosti

V tis Kč	2009	2010	2011	2012	2013
Provozní VH	190 478	195 969	222 883	151 577	331 636
Finanční VH	-20 526	-32 762	-16 007	-17 787	-25 568
Mimořádný VH	-45	0	-132	-836	-159
<b>VH za účetní období</b>	132 987	129 637	161 500	103 554	231 935
VH před zdaněním	169 907	163 207	206 744	132 954	305 909
VH před zdaněním a úroky	214 970	195 152	230 330	151 634	320 876
Nákladové úroky	45 063	31 945	23 586	18 680	14 967

Graf 1 nám znázorňuje vývoj výsledku hospodaření. Lze krásně vyčíst rapidní pokles v roce 2012 a následný vzestup v roce 2013.

Graf 1 Vývoj výsledku hospodaření mezi lety 2009-2013





Tabulka 15 znázorňuje přehled EBIT a jeho části.

Tabulka 14 Dělení VH před zdaněním a úroky

V tis Kč	2009	2010	2011	2012	2013
EBIT	214 970	195 152	230 330	151 634	320 876
Věřitel (nákladové úroky)	45 063	31 945	23 586	18 680	14 967
Stát (daň)	36 920	33 570	45 244	29 400	73 974
Podnik (čistý zisk)	132 987	129 637	161 500	103 554	231 935

Stejně jako v předchozí části můžeme vidět, že společnost je stále v kladných hodnotách. Stejně tak lze vyčíst i rapidní růst ukazatele EBIT mezi lety 2012 a 2013. V předchozí části bylo zmíněno, že společnost pomalu snižuje podíl bankovních úvěrů, což můžeme tak vyčíst ze snižování nákladových úroků.

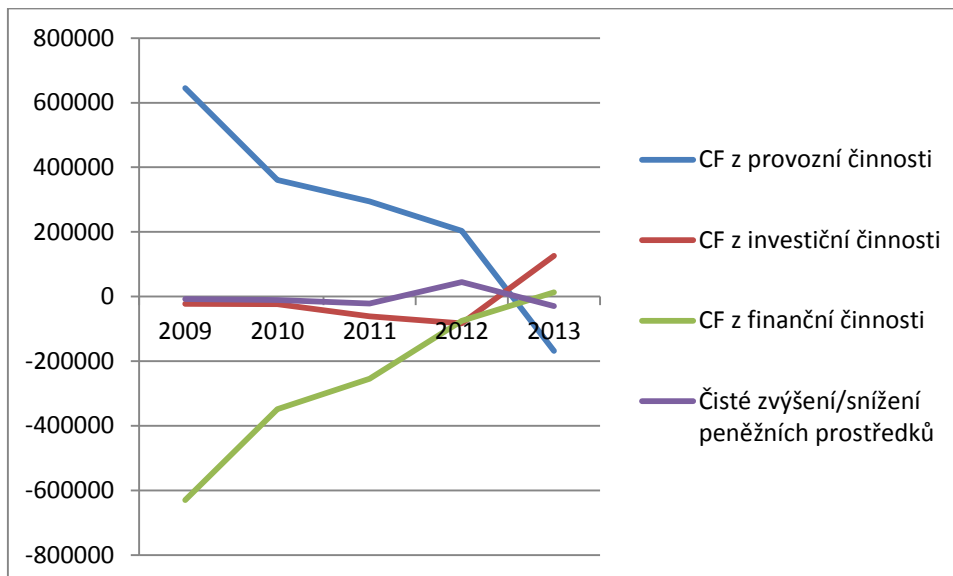
Tabulka 15 Vývoj toku peněžní hotovosti společnosti

V tis Kč	2009	2010	2011	2012	2013
Počáteční stav peněžních prostředků	60 901	52 703	41 807	20 389	65 671
CF z provozní činnosti	644 683	361 296	294 095	203 015	-168 452
CF z investiční činnosti	-22 945	-23 936	-60 801	-82 668	125 922
CF z finanční činnosti	-629 936	-348 256	-254 712	-75 065	13 507
Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků	-8 198	-10 896	-21 418	45 282	-29 023
Konečný stav peněžních prostředků	52 703	41 807	20 389	65 671	36 648

Tabulka 16 ukazuje vývoj CF v jednotlivých letech. CF se skládá z provozní, investiční a finanční činnosti. Lze vyčíst, že CF z provozní činnosti se rok od roku snižuje a v roce 2013 dokonce dosáhl záporných hodnot. Záporná hodnota cash flow z provozní činnosti v roce 2013 byla způsobena změnou stavu pohledávek z provozní činnosti. Co se týče in-

vestiční činnosti, tak její kladná hodnota v roce 2013 je způsobena prodejem stálých aktiv a příjmem z něj.

Graf 2 Vývoj cash flow společnosti v letech 2009-2013



## 4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

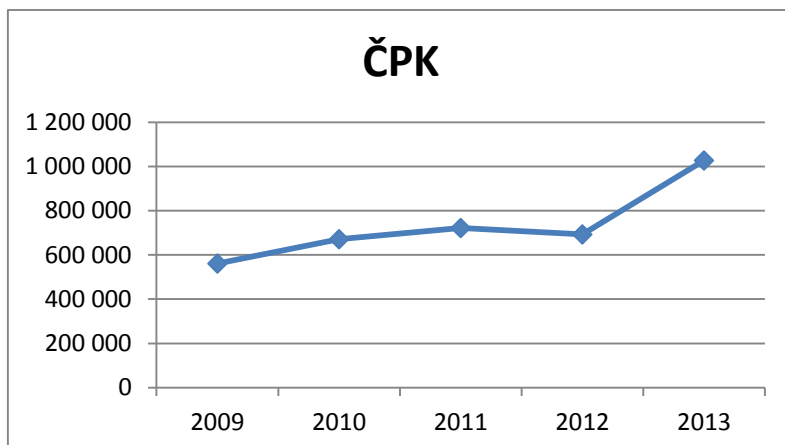
Jsou to rozdíly mezi souhrny položek krátkodobých aktiv a položek krátkodobých pasiv.

Tabulka 16 Vývoj hodnoty čistého pracovního kapitálu společnosti

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	561 701	671 766	721 762	693 634	1 028 122

Z tabulky 17 lze vyčíst, že hodnota čistého pracovního kapitálu rostla ve všech letech kromě roku 2012. Hodnoty ČPK jsou ve všech letech kladné. To znamená, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek financování. Společnost si tak vytváří finanční polštář.

Graf 3 Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti



### 4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří k nejzákladnějším nástrojům pro zjišťování finanční stability podniku. Patří sem rentabilita, aktivita, zadluženost a likvidita

#### 4.3.1 Analýza rentability

Rentabilita je asi základním z poměrových ukazatelů.

Tabulka 17 Ukazatele rentability společnosti

	2009	2010	2011	2012	2013
Rentabilita tržeb	3,35%	3%	2,69%	2,66%	3,64%
Rentabilita výnosů	3,31%	2,96%	2,67%	2,63%	3,49%
Rentabilita celkového kapitálu	7,60%	8,02%	7,91%	7,85%	10,14%
Rentabilita vlastního kapitálu	16,91%	14,77%	17,77%	11,23%	20,64%

V nejlepším případě by měla mít rostoucí charakter. Při porovnání odvětví i společnosti můžeme říct, že stálý rostoucí charakter nevykazují žádný z nich. Přesto jsou hodnoty společnosti vyšší než hodnoty odvětví.

Tabulka 18 Ukazatele rentability odvětví

	2009	2010	2011	2012	2013
Rentabilita tržeb	2,80%	2,13%	2,27%	1,74%	1,73%
Rentabilita celkového kapitálu	6,95%	5,00%	4,55%	3,77%	3,37%
Rentabilita vlastního kapitálu	10,35%	10,09%	9,20%	10,47%	9,70%

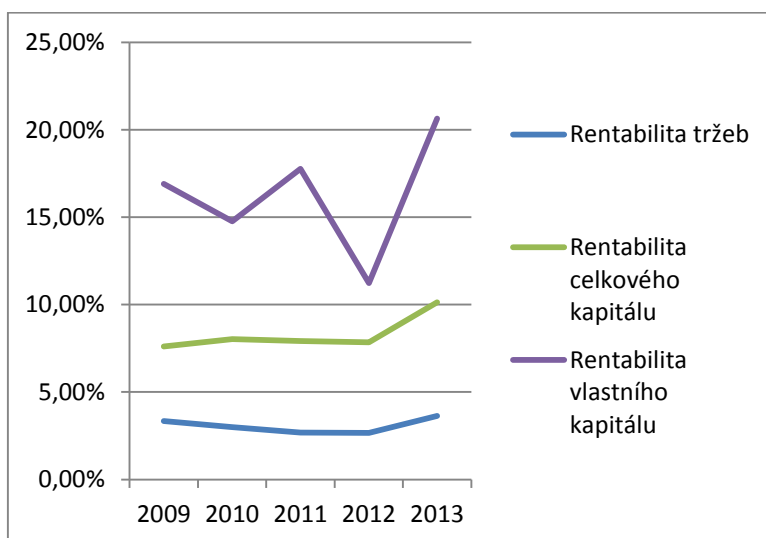
Mezi lety 2009-2012 došlo k poklesu rentability. Nejhuře pak společnost dopadla v roce 2009, kdy za to mohl snížený výsledek hospodaření.

Rentabilita celkového kapitálu ROA má kolísavou hodnotu. Měří výkonnost podniku. Mezi lety 2009-2012 se hodnoty pohybovaly mezi 7-8%. V roce 2013 se však vyšplhala přes 10%. Stále tak společnost vytváří zisk u aktiv lépe než odvětví.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je důležitý pro vlastníky, kdy zjišťuje, jestli přináší kapitál dostatečný výnos, a zda je výše rizika odpovídající výnosnosti. V roce 2013 dosáhla rentabilita VK 20%, což je o více než 10% lepší výsledek proti odvětví.

Následující graf znázorňuje vývoj rentability, kde můžeme vidět, že v roce 2013 byl pro společnost velmi úspěšný rok.

Graf 4 Vývoj rentability společnosti v letech 2009-2013



### 4.3.2 Analýza aktivity

Pokud srovnáme obrat aktiv, tak je na tom společnost lépe, kdy se hodnota obratu pohybuje těsně pod hranicí 3, kdežto u odvětví je to hranice 2. Minimální doporučená hodnota je 1. Dobrou zprávou pro společnost je, že má klesající dobu obratu zásob. Výjimku tvoří rok 2012.

Velkým problémem společnosti je hodnota doby obratu pohledávek, která se pohybuje v letech mezi 83 až 105 dny. Doba obratu pohledávek je několika násobně vyšší než doba obratu závazků. Prodlužuje tak finanční cyklus a dochází k úvěrování odběratelů. Jak už bylo zmíněno na začátku, společnost je zastáncem rizikového řízení pohledávek. Z části za to může i jejich myšlenka, kdy stálým zákazníkům, poskytují nákupy na faktury. Pro srovnání s odvětvím musíme říci, že zvyšování doby obratu zásob není dobrým znamením. Dále pak stejně jako u společnosti je doba obratu pohledávek delší než doba obratu zásob. Společnost pak pro své financování musí brát nové úvěry, což stojí další peníze.

Tabulka 19 Ukazatele aktivity společnosti

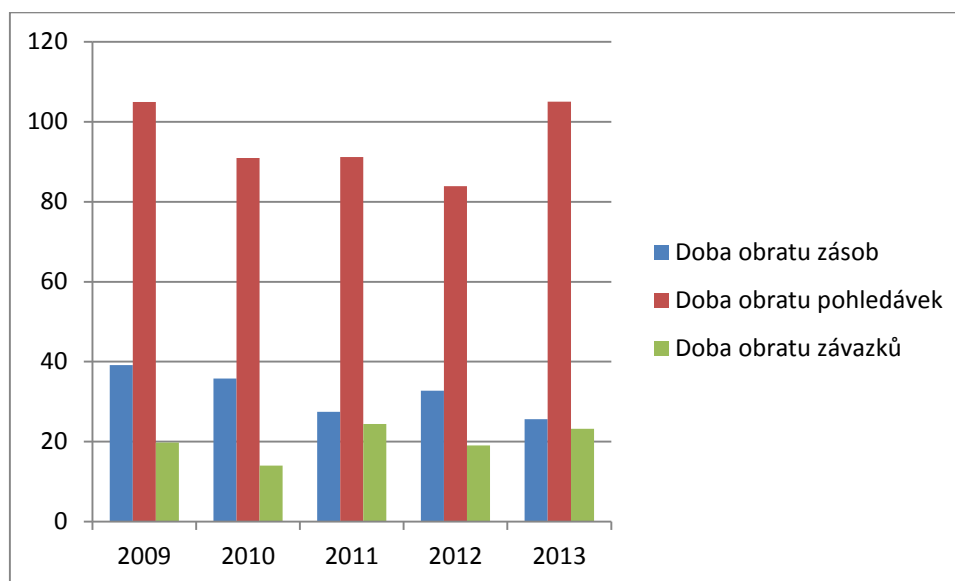
	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat aktiv z tržeb	2,27	2,67	2,94	2,95	2,79
Obrat aktiv z výnosů	2,3	2,71	2,97	2,98	2,9
Doba obratu zásob	39,16	35,78	27,46	32,71	25,62
Doba obratu pohledávek	104,98	90,92	91,23	83,89	105,02
Doba obratu závazků	19,79	13,99	24,41	19,02	23,19

Další tabulka zobrazuje ukazatele odvětví.

Tabulka 20 Ukazatele aktivity odvětví

	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat aktiv z tržeb	2,49	2,35	2,32	2,17	1,94
Obrat aktiv z výnosů	2,49	2,36	2,32	2,17	1,94
Doba obratu zásob	27,96	27,53	28,39	32,83	35,11
Doba obratu pohledávek	58,94	66,89	68,20	65,46	70,75
Doba obratu závazků	45,00	54,59	56,34	60,28	68,23

Graf 5 Vývoj ukazatelů aktivity společnosti v letech 2009-2010



#### 4.3.3 Analýza zadluženosti

Tento ukazatel sleduje vtaž cizích a vlastních zdrojů. Znárodnuje tedy, jaké riziko podnik podstupuje při určité struktuře vlastní kapitálu a cizích zdrojů.

Tabulka 21 Ukazatele zadluženosti společnosti

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	67,81%	58,93%	60,49%	57,24%	57,56%
Míra zadluženosti	2,11	1,43	1,53	1,34	1,36
Dlouhodobé CZ/Cizí zdroje	2,42%	1,79%	1,47%	2,96%	0,70%
Dlouhodobé CZ/Dlouh. kapitál	4,85%	2,50%	2,20%	3,81%	0,94%
Krytí dl. majetku vl. kapitálem	3,64	4,48	4,27	4,01	6,11
Krytí dl. majetku dlouh. zdroji	3,82	4,59	4,37	4,17	6,17
Úrokové krytí	4,12	5,37	7,71	9,06	17,95

Celková zadluženost společnosti se pohybuje mezi 58-68%. Je to poměrně vysoké procento, ale pokud vezmeme v úvahu, že podnik má stále kladný výsledek hospodaření, můžeme předpokládat úspěšné využití cizího kapitálu. Ve srovnání s odvětvím jsou poslední čísla celkové zadluženosti velmi podobná. Pohybuje se na hranici doporučených hodnot. Míra zadluženosti se u společnosti pomalu snižuje. V roce 2009 to bylo 211%, což bylo maximum. Na konci roku 2013 už je tomu jen 136%.

Důležité pro společnost je, že má dlouhodobý majetek pokryt vlastním kapitálem a to několika násobně. Odvětví také dokáže pokrýt svůj DM vlastním kapitálem, má však lehce klesající charakter.

Ukazatel úrokového krytí je na velmi dobré úrovni jak v odvětví, tak především ve společnosti, která své úroky dokáže pokrýt téměř 18x.

Tabulka 22 Ukazatele zadluženosti odvětví

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	55,75%	56,90%	56,86%	56,58%	57,16%
Míra zadluženosti	1,32	1,38	1,35	1,33	1,37
Dlouhodobé CZ/Cizí zdroje	16,82%	16,22%	17,90%	16,29%	17,04%
Dlouhodobé CZ/Dlouh. kapitál	18,15%	18,33%	19,42%	17,80%	18,88%
Krytí dl. majetku vl. kapitálem	1,29	1,36	1,38	1,30	1,26
Krytí dl. majetku dlouh. zdroji	1,58	1,66	1,72	1,58	1,55
Úrokové krytí	7,86	7,55	8,16	7,94	7,48

#### 4.3.4 Analýza likvidity

Jak můžeme vidět z tabulek níže, tak běžná likvidita společnosti se pohybuje opravdu v doporučených hodnotách. Naproti tomu běžná likvidita odvětví se pohybuje lehce pod doporučenou hodnotou. Nejedná se však o velký rozptyl. Ukazatel nám říká, kolikrát kryjí OA krátkodobé cizí zdroje. Kolikrát jsme tedy schopni uspokojit věřitele. Běžná likvidita se pohybuje kolem svých doporučených hodnot, takže by pro společnost neměl být problém uspokojit věřitele, pokud bychom přeměnili oběžná aktiva na hotovost.

Horší je to už s pohotovou likviditou u společnosti, která nedosahuje doporučených hodnot. Udává kolika korunami našich pohledávek a hotovosti je pokryta jedna koruna našich krátkodobých závazků. Pokud se hodnota dostane pod jedna, musí se podnik spoléhat na prodej zásob. V případě společnosti je to tedy krytí krátkodobých závazků 0,93 haléři na 1kč.

Okamžitá likvidita se pohybuje pod doporučenými hodnotami celkem výrazně, což znamená, že v případě potřeba finančního majetku na peníze, by společnost nemusela mít jejich dostatek na úhradu závazků. Znamená to tedy, že nevyužívá své finanční prostředky dostatečně efektivně.

Tabulka 23 Ukazatele likvidity společnosti

Rok	2009	2010	2011	2012	2013	Dop. hodnoty
Běžná likvidita	1,36	1,56	1,55	1,58	1,73	1,5 – 2
Pohotová likvidita	0,55	0,56	0,73	0,53	0,93	1 – 1,5
Okamžitá likvidita	0,03	0,03	0,02	0,05	0,03	0,2 – 0,5
ČPK/OA	26,39%	35,88%	35,47%	36,73%	42,30%	
ČPK/A	22,99%	31,43%	31,38%	32,16%	38,82%	

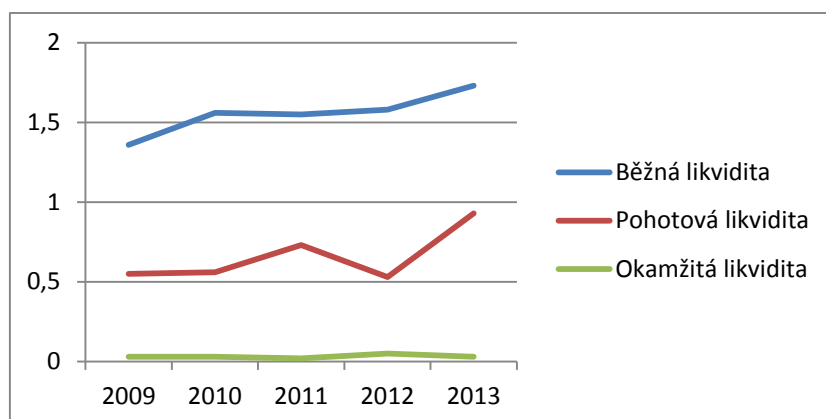
Podíl ČPK/OA a ČPK/A by se měl pohybovat mezi 30-50% a zobrazuje krátkodobou finanční stabilitu. Společnost se nachází bez problému v doporučených hodnotách. Odvětví se bohužel nachází pod těmito hodnotami. V případě ČPK/A už je tato hodnota nezanedbatelná.

Tabulka 24 Ukazatele likvidity odvětví

Rok	2009	2010	2011	2012	2013	Dop. hodnoty
Běžná likvidita	1,47	1,48	1,51	1,43	1,41	1,5 - 2
Pohotová likvidita	1,04	1,09	1,11	1	1	1 – 1,5
Okamžitá likvidita	0,14	0,15	0,14	0,14	0,18	0,2 – 0,5
ČPK/OA	31,81%	32,62%	33,86%	29,83%	29,06%	
ČPK/A	21,06%	22,33%	23,23%	19,61%	19,01%	



Graf 6 Vývoj likvidity společnosti v letech 2009-2013



#### 4.4 Spider analýza

V následující tabulce vidíme poměrové ukazatele společnosti a odvětví.

Tabulka 25 Poměrové ukazatele společnosti a odvětví v letech 2011-2013

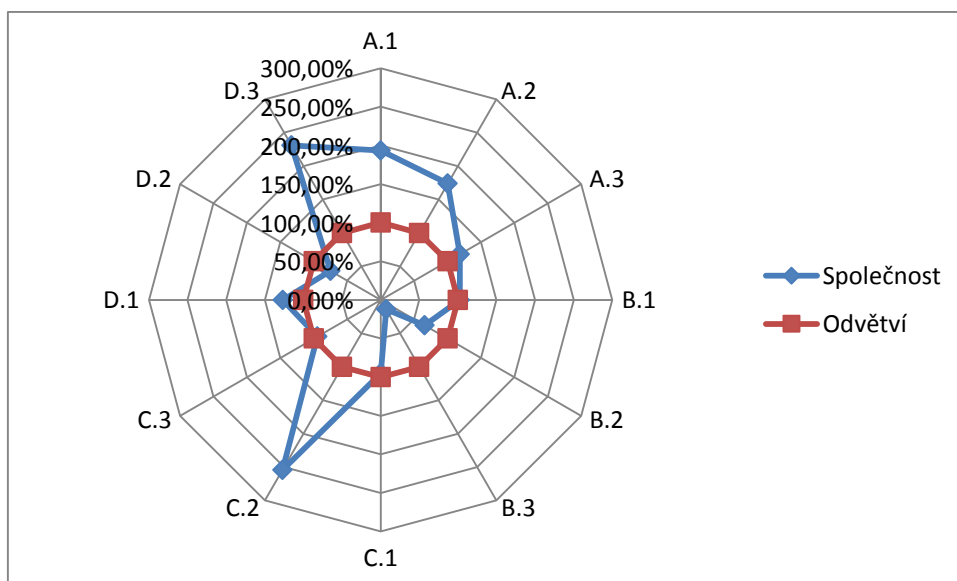
Ukazatel	Označení a ukazatel		2011	2011	2012	2012	2013	2013
			Spol.	Odv.	Spol.	Odv.	Spol.	Odv.
Rentabilita	A1	Rentabilita výnosů	17,77%	9,2%	11,23%	10,47%	20,64%	9,7%
	A2	Rentabilita aktiv	7,91%	4,55%	7,85%	3,77%	10,14%	3,37%
	A3	Rentabilita tržeb	2,69%	2,27%	2,66%	1,74%	3,64%	1,73%
Likvidita	B1	Běžná likvidita	1,55	1,51	1,58	1,43	1,73	1,41
	B2	Pohotová likvidita	0,73	1,11	0,53	1	0,93	1
	B3	Okamžitá likvidita	0,02	0,14	0,05	0,14	0,03	0,18
Zadluženost	C1	VK/A	0,4	0,42	0,43	0,43	0,42	0,42
	C2	Krytí DM dlouh. kapitálem	4,37	1,72	4,17	1,58	6,17	1,55
	C3	Úrokové krytí	7,71	8,16	9,06	7,94	17,95	7,48
Obratovost	D1	Obratovost aktiv	2,94	2,32	2,95	2,17	2,79	1,94
	D2	Obratovost pohl.	3,95	5,28	4,29	5,5	3,43	5,09
	D3	Obratovost závazků	14,75	6,39	18,93	5,97	15,52	5,28

Spider analýza porovnává poměrové ukazatele podniku s odvětvím. Lze z ní vyčíst finanční situaci podniku, tak i odvětví. Ukazatele odvětví dostanou výchozí hodnotu 100% a podnikové ukazatele jsou zobrazeny v poměru k nim.

Pro naše srovnání byly zvoleny roky 2011-2013. Ukazatele rentability dosahují u společnosti daleko lepších výsledků než celkové odvětví. Nejvýraznější rozdíl mezi odvětvím a společností byl zaznamenán v roce 2013. Při porovnání likvidity je vidět, že je na tom společnost lépe jen u běžné likvidity. U pohotové a okamžité je na tom naopak lépe odvětví. Nutno říci, že ani společnost ani odvětví na tom nejsou u pohotové a okamžité likvidity moc dobře.

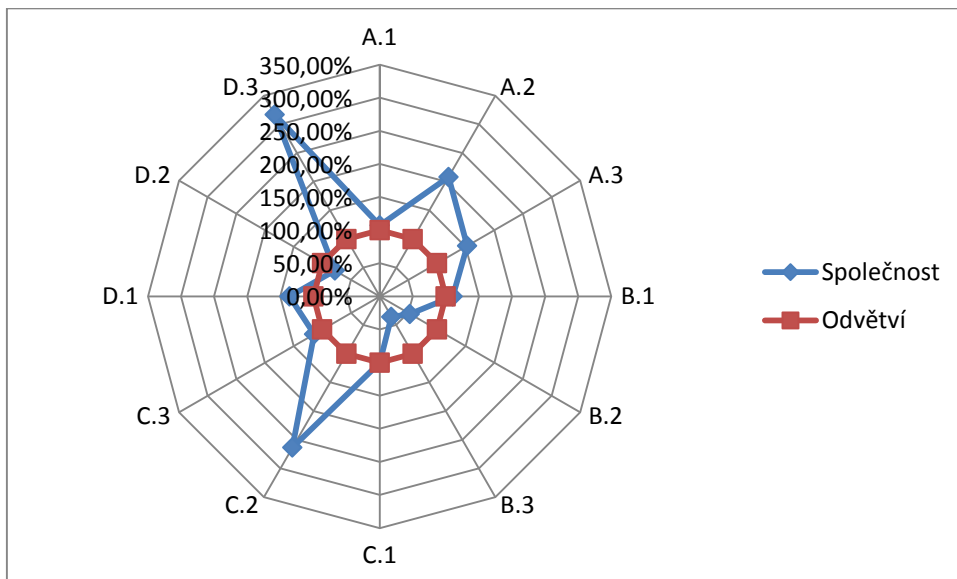
U obratovosti pohledávek a závazků je na tom lépe odvětví. Jak už bylo zmíněno dřív, tak společnost má rizikové řízení pohledávek a závazků. Naopak obrat aktiv je u společnosti na lepší úrovni.

Graf 7 Poměrové ukazatele společnosti a odvětví za rok 2011



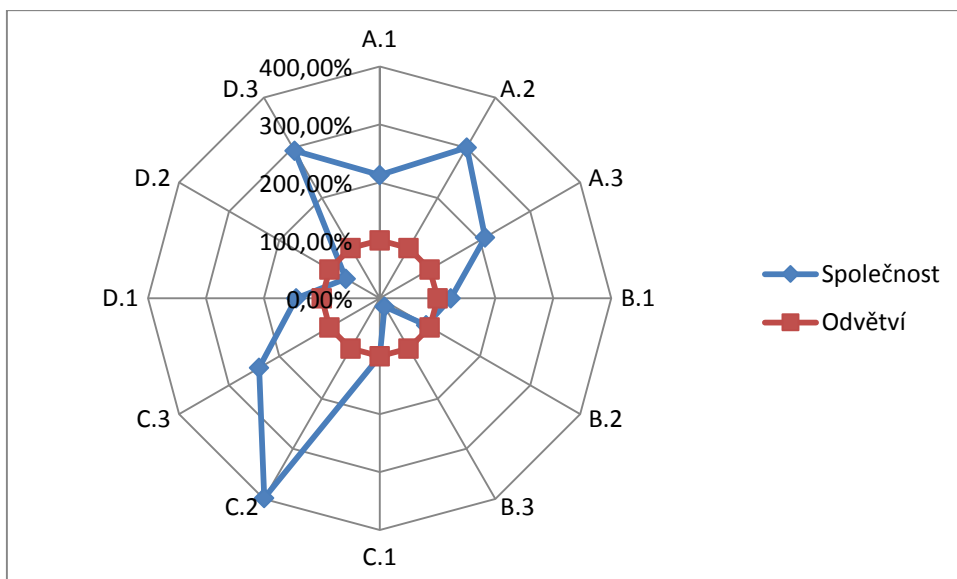
Další graf znázorňuje ukazatele za rok 2012.

Graf 8 Poměrové ukazatele společnosti a odvětví za rok 2012



Graf znázorňuje ukazatele za rok 2013.

Graf 9 Poměrové ukazatele společnosti a odvětví za rok 2013

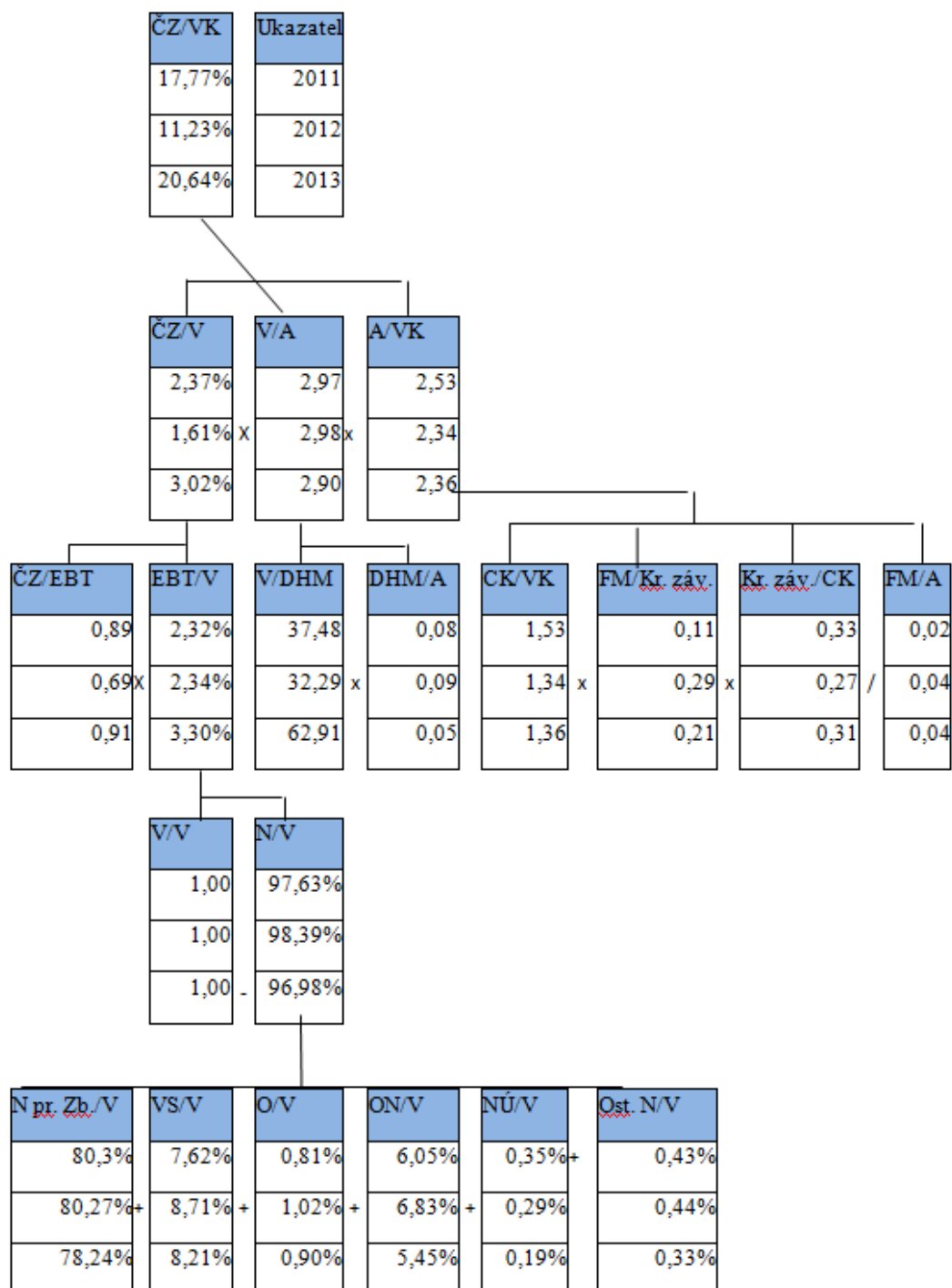


#### 4.5 Systavy poměrových ukazatelů

Slouží pro pochopení souvislostí mezi ukazateli, jenž se využívají ve finanční analýze.

## 4.5.1 Du Pontův rozklad ROE

Na obrázku vidíme rozklad ROE.



Obrázek 2 Rozklad ROE

Rentabilita vlastního kapitál je ovlivněna třemi dalšími ukazateli. Prvním ukazatelem je ČZ/V. Tento ukazatel byl ve všech letech kladný, ale nevykazoval vysoké hodnoty. Náklady mají snižující se hodnotu na výnosech, což je pro společnost dobře. Největší podíl nákladů tvoří náklady na prodané zboží.

Část V/A má sice klesající charakter, ale jelikož přesahují hodnotu 1 v každém roce, můžeme říci, že společnost využívá dobře hmotný majetek.

Poslední část je finanční páka, která se každým rokem lehce mění. Není to však velký rozdíl. Je to díky snižování podílu cizích zdrojů na celkovém kapitálu.

## 5 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY ZLEPŠENÍ

Společnost XY, která byla charakterizována, se zabývá prodejem stavebních materiálů. Ve své činnosti je velmi vytrvalá a podařilo se jí získat velmi silné postavení na trhu. Můžeme říci, že je nejsilnějším hráčem na trhu se stavebním materiálem v České republice. Z ekonomických údajů lze vyčíst, že společnost se každým rokem rozrůstá a navyšuje svůj tržní podíl.

Analýza absolutních ukazatelů nám ukazuje, že dlouhodobý majetek má na aktivech podíl jen zhruba 7%. Lze to přičíst tomu, že hlavní činností společnosti je prodej zboží. K tomuto prodeji potřebuje z dlouhodobého majetku jen sklady a kamenné pobočky pro prodej. Oběžná aktiva naopak tvoří téměř 92% celkových aktiv, což odpovídá společnosti, která se zabývá obchodní činností.

Hodnota zásob se pohybuje na hranici 20% podílu aktiv, kdy drtivou většinu těchto zásob tvoří zboží. Doba jejich obratu u společnosti byla v roce 2013 rovna 26 dnům. Je na tom tedy lépe než odvětví, kde se tato hodnota pohybuje u 35 dnů. Společnost si zakládá na tom, že doba dodání objednaného zboží je buď okamžitá, nebo velmi rychlá. Proto drží hodnotu zásob na celkem 20% aktiv.

Největší položkou aktiv společnosti jsou krátkodobé pohledávky, které tvoří v roce 2013 téměř 70% celkových aktiv. Při srovnání s odvětvím dojdeme k tomu, že hodnota pohledávek v odvětví se pohybuje kolem 38%. Společnost se drží strategie bonity klienta. Cíleným zákazníkem jsou realizační podniky, se kterými se snaží dlouhodobě spolupracovat a vyjít jim, co nejvíce vstříc. Tyto podniky poté odebírají zboží na odběratelské faktury, jejichž splatnost se může lišit u každého zákazníka.

Při struktuře pasiv je hned na první pohled jasné, že společnost využívá více cizí zdroje než vlastní kapitál. Cizí zdroje tvoří celkem 57% celkových pasiv. Většinu cizích zdrojů pak tvoří bankovní úvěry a to především krátkodobého charakteru. Tato položka přímo souvisí s velikostí pohledávek. Pohledávky jsou velmi vysoké a doba jejich obratu se pohybuje nad hranicí 100 dnů, zatímco doba obratu závazků se pohybuje u hodnoty 23 dnů. Společnost poté nemá dostatečné finanční prostředek pro fungování a musí financovat svou aktivitu krátkodobými bankovními úvěry.

Jak můžeme vidět, tak rok 2013 byl pro společnost průlomový z hlediska tržeb za zboží, které se meziročně zvýšily o téměř 15%. Tržby za prodej zboží tvořily téměř 93% celkových výnosů. Je tedy logické, největší položkou nákladů jsou náklady na prodané zboží. Ty tvoří asi 81% celkových nákladů.

Výkonová spotřeba se pak podílí zhruba 8,5%. Nutné je dodat, že společnost dosáhla výborných výsledků i přesto, že dlouhá zima velmi ovlivnila začátek sezóny, který byl posunut z března až na květen. Při srovnání s odvětvím vidíme, že je na tom společnost velmi podobně. U odvětví tvoří tržby za prodané zboží 95% a náklady na prodané zboží 89%. Výnosy společnosti vzrostly od roku 2009 o téměř 54%, což je velmi výrazný nárůst. Odvětví je na tom velmi podobně a nárůst zaznamenalo 53%.

Z analýzy výsledku hospodaření nám vychází, že výsledek hospodaření má kromě roku 2012 rostoucí charakter. Rok 2012 znamenal pro společnost snížení hospodářského výsledku. Bylo to také tím, že v roce 2011 si vytvořil vysokou základnu a dynamicky rostla.

Naprostou většinu výsledku hospodaření tvoří provozní výsledek hospodaření. Finanční výsledek hospodaření je každým rokem záporný díky vysokým nákladovým úrokům, které plynou z množství úvěrů, která si společnost nabrala.

Při pohledu na cashflow společnosti vidíme, že cashflow z provozní činnosti bylo ve všech letech kladné. Výjimku tvoří rok 2013, kdy došlo ke změně pohledávek z provozní činnosti o hruba 730 000 tis. Kč. Opakem pak je cashflow z investiční činnosti, které bylo v každém roku v záporných hodnotách. Opět tvoří výjimku rok 2013 a to díky příjmům z prodeje stálých aktiv.

Podle rentability zjišťujeme, že společnost je stále v kladných hodnotách. A to i přes snižující se rentabilitu mezi lety 2009-2012. Rentabilita aktiv se pohybuje mezi 7-8%, což znamená, že společnost vytváří zisk lépe než odvětví. Rentabilita vlastního kapitálu byla v roce 2013 na hodnotě 20%, což je o 10% lepší výsledek než odvětví. Tento ukazatel je důležitý pro vlastníky, zda společnost vytváří dostatečný zisk při odpovídajícím riziku.

Celková zadluženost společnosti se pohybuje nad hranicí 57%, kdy je tomu stejně i odvětví. Co můžeme hodnotit jako kladnou skutečnost, je ta, že míra zadlužení společnosti klesá. V roce 2009 byla tato míra na hodnotě 211%. Dnes je tomu 136%. Celková zadluženost se může zdát vysokou, ale při efektivním využití těchto zdrojů se stávají levnějším kapitálem. Společnost pokrývá dlouhodobý majetek vlastním kapitálem několikanásobně, což je

také velmi důležité. Kladně můžeme hodnotit úrokové krytí, kdy společnost dokáže krýt nákladové úroky z úvěrů téměř 18 krát.

Při hodnocení likvidity dojdeme k závěru, že běžná likvidita je v pořádku jak u společnosti, tak u odvětví. Pohotová likvidita, která značí, kolika korunami pohledávek a hotovosti je kryta koruna závazků, nedosahovala doporučených hodnot. V roce 2013 se situace zlepšila, ale v minulých letech by se při finančních problémech musela spoléhat na prodej zásob.

Okamžitá likvidita společnosti je na velmi špatné úrovni. Značí to špatné využití finanční prostředků. Pokud by tedy společnost potřebovala finanční majetek přeměnit, nemusela by mít dostatek hotovosti na úhradu závazků.

Z finanční analýzy vyplývá, že zadluženost společnosti se pohybuje nad hranicí 55%, což se může zdát hodně, ale jelikož tyto zdroje společnost využívá efektivně, je to pro společnost prospěšné. Nutno je zmínit obrovský podíl krátkodobých pohledávek na aktivech a jejich vysokou dobu obratu. Na první pohled se může zdát, že společnost nemůže s takovými hodnotami prosperovat. Opak je však pravdou. Společnost si zakládá na dlouhodobé spolupráci se zákazníky, kterým poskytuje odběratelské faktury. Kvůli dlouhé době splatnosti těchto faktur si společnost musí vzít úvěry na financování. Společnost má však uzavřené smlouvy s bankami o poskytnutí kontokorentů a jiných úvěrů. Využívá je chytře a splácí tyto úvěry včas, aby úroky nenabývaly velkých hodnot. Pokud bych měl navrhnout nějaká opatření, bylo by to jednoznačně snížit pohledávky. Společnost by si měla lépe vybírat zákazníky, kterým bude poskytovat zboží na fakturu. Na druhou stranu společnost má tak silné postavení na trhu, že i přes tyto problémy je velmi prosperujícím podnikem. Jelikož se v roce 2014 očekává další nárůst tržeb, který by ještě měl zvýšit hodnotu a výkonnost podniku, neočekávám změnu, ani potřebu měnit chod společnosti.



## ZÁVĚR

Tématem mé bakalářské práce byla finanční analýza společnosti za použití nástrojů finanční analýzy. Určil jsem si cíle, díky kterým jsem byl schopen tuto analýzu provést. Dalším cílem bylo vymezit postavení společnost na trhu a jejich zákazníky, k čemuž došlo teoretickým způsobem.

Prvním krokem bylo seznámení se společností a způsobem jejího chodu. Společnost mi byla nápomocna a poskytla mi informace pro uskutečnění finanční analýzy. Velkou výhodou je přehledné zhotovení výročních zpráv společnosti, ze kterých jsem čerpal data pro svou finanční analýzu.

V první části práce byla teoreticky vymezena finanční analýza a informace, které se jí týkají. Teoretická část obsahuje vymezených pojmů, které se finanční analýzy úzce dotýkají.

Ve druhé části pak byla provedena samotná finanční analýza, kdy byly teoretické znalosti převedeny do praxe.

Došlo k představení společnosti a jejích ekonomických údajů, které byly ve finanční analýze využity.

Dále byla provedena analýza absolutních ukazatelů za použité rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Poté analýza rozdílových ukazatelů a poměrových ukazatelů

Z výsledku finanční analýzy můžeme říct, že společnost je silně prosperující. Vůči odvětví ve kterém společnost působí je na tom společnost lépe. Každým rokem zvětšuje svůj podíl na trhu svého působení. V současné době je nejsilnější společností na tomto trhu. Velkou výhodou je široká nabídka, která předčí konkurenci.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 1. vyd. Praha: EKOPRESS, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
- HELFERT, Erich A. *Financial analysis: tools and techniques: a guide for managers*. 1st ed. New York: McGraw-Hill, 2001, 485 s., ISBN 0-07-137834-0
- HOLEČKOVÁ, Jana. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI – Wolters Kluwer, 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- KALOUDA, František, 2009. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Plzeň, Aleš Čeněk, 279 s. ISBN 978-80-7380-174-8
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 970-80-247-4456-8
- MRKVIČKA, Josef, KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. přepracované vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- PASEKOVÁ, Marie. *Účetní výkazy v praxi*. Praha: Kernberg Publishing, 2007, 210 s. ISBN 978-80-903962-6-5
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualizované vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Cash flow*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2010, 191 s. ISBN 978-80-251-3130-5.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetnictví pro manažery*. 1. vyd. Praha: Grada, 2005. 226 s. ISBN 80-247-1195-8
- VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. vyd. 2. Praha: Ekopress, 2003, 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

Obchod, pohostinství, ubytování: časové řady: Základní finanční ukazatele: čtvrtletní - Klasifikace NACE Rev. 2 (CZ-NACE). 2015. *Český statistický úřad | ČSÚ* [online]. [cit. 2015-03-10]. Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/1-malzfu\\_b](https://www.czso.cz/csu/czso/1-malzfu_b)

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
BÚ	Bankovní úvěr
C	Kapitál
CF	Cash flow
CZ, KCZ, DCZ	Cizí zdroje, krátkodobé cizí zdroje, dlouhodobé cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
DM, DNM, DHM, DFM	Dlouhodobý majetek, dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý finanční majetek
DPS	Dividenda na akcii
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
fin.	finanční
FM	Finanční majetek
KFM	Krátkodobý finanční majetek
KrZ	Krátkodobé zdroje
mat.	materiál
N	Náklady
NOPAT	Zisk z operační činnosti podniku po zdanění
OA	Oběžná aktiva
P/BV	Poměr tržní a účetní hodnoty
P/E	Price-earnings ratio
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
spol.	společnost
UZ	Úplatné zdroje
VK, CK	Vlastní kapitál, cizí kapitál

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 SWOT analýza společnosti .....	41
Obrázek 2 Rozklad ROE.....	60

**SEZNAM TABULEK**

Tabulka 1 Rozvaha .....	14
Tabulka 2 Výkaz zisku a ztrát (Holečková, 2008, s. 33-34).....	17
Tabulka 3 Cash flow nepřímá metoda (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 52).....	20
Tabulka 4 Vývoj počtu zaměstnanců (vlastní zpracování).....	39
Tabulka 5 Srovnání rentability aktiv .....	40
Tabulka 6 Srovnání běžné likvidity .....	40
Tabulka 7 Průměrná mzda a počet zaměstnanců v odvětví (ČSÚ, 2015).....	43
Tabulka 8 Ekonomické údaje v odvětví (ČSÚ, 2015).....	43
Tabulka 9 Procentuální rozbor majetkové a finanční struktury společnosti.....	44
Tabulka 10 Procentuální rozbor majetkové a finanční struktury odvětví.....	45
Tabulka 11 Procentuální rozbor výnosů a nákladů společnosti.....	46
Tabulka 12 Procentuální rozbor výnosů a nákladu odvětví.....	47
Tabulka 13 Analýza výsledku hospodaření společnosti .....	48
Tabulka 15 Dělení VH před zdaněním a úroky .....	49
Tabulka 16 Vývoj toku peněžní hotovosti společnosti .....	49
Tabulka 17 Vývoj hodnoty čistého pracovního kapitálu společnosti .....	50
Tabulka 18 Ukazatele rentability společnosti .....	51
Tabulka 19 Ukazatele rentability odvětví .....	52
Tabulka 20 Ukazatele aktivity společnosti .....	53
Tabulka 21 Ukazatele aktivity odvětví .....	53
Tabulka 22 Ukazatele zadluženosti společnosti .....	54
Tabulka 23 Ukazatele zadluženosti odvětví .....	55
Tabulka 24 Ukazatele likvidity společnosti.....	56
Tabulka 25 Ukazatele likvidity odvětví.....	56
Tabulka 26 Poměrové ukazatele společnosti a odvětví v letech 2011-2013 .....	57

**SEZNAM GRAFŮ**

Graf 1 Vývoj výsledku hospodaření mezi lety 2009-2013 .....	48
Graf 2 Vývoj cash flow společnosti v letech 2009-2013 .....	50
Graf 3 Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti .....	51
Graf 4 Vývoj rentability společnosti v letech 2009-2013 .....	52
Graf 5 Vývoj ukazatelů aktivity společnosti v letech 2009-2010 .....	54
Graf 6 Vývoj likvidity společnosti v letech 2009-2013 .....	57
Graf 7 Poměrové ukazatele společnosti a odvětví za rok 2011 .....	58
Graf 8 Poměrové ukazatele společnosti a odvětví za rok 2012 .....	59
Graf 9 Poměrové ukazatele společnosti a odvětví za rok 2013 .....	59

## **SEZNAM PŘÍLOH**

PŘÍLOHA P I: AKTIVA SPOLEČNOSTI

PŘÍLOHA P II: PASIVA SPOLEČNOSTI

PŘÍLOHA P III: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT

PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ PENĚŽNÍCH TOKŮ SPOLEČNOSTI



PŘÍLOHA P I: AKTIVA SPOLEČNOSTI

	Položka	2009	2010	2011	2012	2013
	<b>AKTIVA</b>	<b>2443475</b>	<b>2137515</b>	<b>2299918</b>	<b>2156998</b>	<b>2648212</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>216358</b>	<b>196046</b>	<b>212736</b>	<b>229857</b>	<b>183981</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	120	38	0	0	0
B.I.3	Software	120	38	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	216238	196008	182008	199129	122253
B.II.1	Pozemky	38993	39543	40669	40669	404
B.II.2	Stavby	111916	88033	72902	65890	21379
B.II.3	Samostatné movité věci	65213	65710	68437	92228	100222
B.II.7	Nedokončený dhm	116	2722	0	342	248
B.III	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	30728	30728	61728
B.III.1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	30728	30728	61728
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>2136502</b>	<b>1872013</b>	<b>2034803</b>	<b>1888318</b>	<b>2430574</b>
C.I.	Zásoby	602933	568125	515197	579087	524923
C.I.1.	Materiál	5296	1413	1429	212	101
C.I.3	Výrobky	2053	2140	1545	1912	5691
C.I.5.	Zboží	592309	562683	506143	571012	508191
C.I.6	Poskytnuté zálohy na zásoby	3275	1889	6080	5951	13940
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	19654	17960	28002	25993	33891
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	19654	17960	28002	25993	33891
C.III.	Krátkodobé pohledávky	1461212	1244121	1471215	1217567	1835212
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	917416	986975	1064565	981886	1152889
C.III.2.	Pohledávky- ovl. a řídicí osoba	376444	83811	111725	25436	512314
C.III.4.	Pohl. Společníci, členy druž., účast. Sdruž.	0	10522	32249	0	0
C.III.6.	Stát- daňové pohledávky	27461	29051	13373	0	0
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	6727	5665	6290	10028	15128
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	133164	128097	243013	200217	234482
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	52703	41807	20389	65671	38648
C.IV.1	Peníze	21133	2000	3222	2791	2538
C.IV.2	Účty v bankách	31570	39807	17167	62880	34110
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>90615</b>	<b>69456</b>	<b>52379</b>	<b>38823</b>	<b>33557</b>
D.I.1	Náklady příštích období	88484	68391	52379	38823	33557
D.I.2	Komplexní náklady příštích období	2131	1065	0	0	0

PŘÍLOHA P II: PASIVA SPOLEČNOSTI

	položka	2009	2010	2011	2012	2013
	<b>PASIVA</b>	2443475	2137515	2299918	2156998	2648212
<b>A.</b>	<b>VK</b>	786613	877927	908602	922255	1123799
A.I.	ZK	100000	100000	100000	100000	100000
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	
A.III.	Rezervní fondy, fondy ze zisku	20000	20000	20000	20000	20000
A.III.1	Zákonný rezervní fond	20000	20000	20000	20000	20000
A.IV.	VH minulých let	533626	628290	627102	698701	771864
A.IV.1	Nerozděleny zisk minulých let	533626	628290	627102	698701	771864
A.IV.2	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
A.V.	VH běžné účetní období	132987	129637	161500	103554	231935
<b>B.</b>	<b>CZ</b>	1656862	1259588	1391316	1234743	1524413
B.I.	Rezervy	41955	36835	57869	3502	111200
B.I.1.	Rezervy podle zvl. Předpisů	0	0	0	0	0
B.I.3	Rezerva na daň z příjmů	41955	36835	54036	0	66912
B.I.4	Ostatní rezervy	0	0	3833	3052	44288
B.II	Dlouhodobé závazky	0	280	0	4000	4000
B.II.6	Vydane dluhopisy	0	0	0	4000	4000
B.II.9	Jiné závazky	0	280	0	0	0
B.III	Krátkodobé závazky	304670	222169	457855	336714	475179
B.III.1	Závazky z obch. Vztahů	248840	171631	352251	245873	358936
B.III.5	Závazky k zaměstnancům	7320	6435	9693	11841	18197
B. III.6	Závazky soc. a zdrav.	7198	7822	9235	8434	9909
B. III.7	Stát – daňové závazky a dotace	0	0	0	8033	34277
B. III.8	Krátkodobé přijaté zálohy	10897	11917	14542	19403	14251
B. III.10	Dohadné účty pasivní	30415	24364	72134	42379	39129
B. III.11	Jiné závazky	0	0	0	751	486
B.IV	Bankovní úvěry a výpomoci	1310237	1000304	875592	890527	934034
B.IV.1	BÚ dlouhodobé	40106	22226	20406	32557	6661
B.IV.2	BÚ krátkodobé	1270131	978078	855186	584970	927373
<b>C.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

PŘÍLOHA P III: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT

I		Položka	2009	2010	2011	2012	2013
	A	Tržby za prodej zboží	5337639	5552540	6592362	6162607	7120145
+		Náklady na prodané zboží	4352573	4564999	5477370	5161253	6016784
II		<b>Obchodní marže</b>	<b>985066</b>	<b>987541</b>	<b>1114992</b>	<b>1001354</b>	<b>1103361</b>
	1	Výkony	201319	163252	160956	210308	256915
	2	Tržby za výrobky a služby	205251	163032	161420	209879	256466
	3	Změna stavu zásob vl. Čin	-1653	244	-464	441	449
	B	Aktivace	-2279	-24	0	0	-12
	B.1	Výkonová spotřeba	581505	506769	519639	559847	631666
	B.2	Služby	508872	426493	408030	443966	518628
+		<b>Přidaná hodnota</b>	<b>604880</b>	<b>644024</b>	<b>756309</b>	<b>651715</b>	<b>728610</b>
	C	Osobní náklady	349221	345464	412471	438904	418903
	C.1	Mzdové náklady	254917	250008	303847	320070	296415
	C.3	Náklady na soc. a zdrav.	80899	81666	92284	100423	102004
	C.4	Sociální náklady	13405	13790	16340	18411	20484
	D	Daně a poplatky	5562	6835	6540	6429	6532
	E	Odpisy DNM a DHM	57916	52369	55333	65276	68809
III		Tržby z prodeje dm a mat.	12857	6541	3076	4051	227518
	F	Zůstatková cena prodaného DM	4348	1107	40	1757	77394
	G	Změna rezerv a opravných položek	23775	47397	77889	4953	103802
IV		Ostatní provozní výnosy	30754	43598	44927	41160	76706
	H	Ostatní provozní náklady	17191	45022	29156	28030	25660
*		<b>Provozní VH</b>	<b>190478</b>	<b>195969</b>	<b>222833</b>	<b>151577</b>	<b>331636</b>
X		Výnosové úroky	19581	10333	3397	4207	3436
	N	Nákladové úroky	45063	31945	23586	18680	14967
XI		Ostatní fin. Výnosy	14960	13811	16036	7890	5787
	O	Ostatní fin. Náklady	10004	24961	11854	11204	19824
*		<b>Finanční VH</b>	<b>-20526</b>	<b>-32762</b>	<b>-16007</b>	<b>-17787</b>	<b>-25568</b>
	Q	Daň z příjmu za běžnou činnost	36920	33570	45244	29400	73974
	Q.1	Splatná	40297	31876	55286	27391	81872
	Q.2	Odložená	-3377	1694	-10042	2009	-7898
**		<b>VH za běžnou činnost</b>	<b>133032</b>	<b>129637</b>	<b>161632</b>	<b>104390</b>	<b>232094</b>
XIII		Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
	R	Mimořádné náklady	45	0	132	836	159
	S	Daň z příjmu z mimořádné čin.	0	0	0	0	0
*		<b>Mimořádný VH</b>	<b>-45</b>	<b>0</b>	<b>-132</b>	<b>-836</b>	<b>-159</b>
***		<b>Výsledek hospodaření za účet. ob</b>	<b>132987</b>	<b>129637</b>	<b>161500</b>	<b>103554</b>	<b>231935</b>
		<b>Výsledek hosp. před zdaněním</b>	<b>169907</b>	<b>163207</b>	<b>206744</b>	<b>132954</b>	<b>305909</b>

PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ PENĚŽNÍCH TOKŮ SPOLEČNOSTI

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Stav peněžních prostředků na počátku období</b>	60 901	52 703	41807	20389	65671
<b>PENĚŽNÍ TOK Z BĚŽNÉ A MIMORÁDNÉ ČINNOSTI</b>					
<b>Účetní VH</b>	169907	163207	206744	132954	305909
Úpravy o nepeněžní operace	93344	73347	93520	25834	93162
Odpisy stálých aktiv	57916	52369	55333	65276	68909
Změna stavu rezerv a opravných položek	24999	4800	21034	-54367	168213
Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv	-8509	-5434	-3036	-2294	-150124
Vyúčtované výnosové a nákladové úroky	25482	21612	20189	14473	-1247
Ostatní nepeněžní operace	-6544	0	0	0	0
<b>Úpravy oběžných aktiv</b>	381432	124742	-6169	44211	
Změna stavu pohledávek a aktivních účtů čas. Rozlišení	311943	249427	-237154	305083	-731821
Změna stavu krátk. závazků a pasivních účtů čas. rozlišení	58950	-79168	231096	-117402	138455
Změna stavu zásob	108268	34031	52928	-63890	34934
Vyplacené úroky	-42243	-27374	-21478	-17122	-12781
Přijaté úroky	11	22	77	15	3
Daň a doměrky	-55497	-52196	-31638	-624557	3836
<b>Peněžní tok z provozní činnosti celkem</b>	<b>644683</b>	<b>361296</b>	<b>294095</b>	<b>203015</b>	<b>-168452</b>
<b>INVESTIČNÍ ČINNOST</b>					
Nabytí dlouhodobého majetku	-34740	-30477	-63877	-86540	-100427
Výnosy z prodeje DHM a DNM	11795	6541	3076	3872	226349
<b>Peněžní tok z investiční činnosti celkem</b>	<b>-22945</b>	<b>-23936</b>	<b>-60801</b>	<b>-82668</b>	<b>125922</b>
<b>FINANČNÍ ČINNOST</b>					
Změna stavu dlouhodobých závazků a úvěrů	-479936	-309933	-124712	14935	43507
Výplata dividend a podílů ze zisku	-150000	-38323	-130000	-90000	-30000
<b>Peněžní tok z finanční činnosti celkem</b>	<b>-629936</b>	<b>-348256</b>	<b>-254712</b>	<b>-75065</b>	<b>13507</b>
<b>PENĚŽNÍ TOK CELKEM</b>	<b>-8198</b>	<b>-10896</b>	<b>-21418</b>	<b>45282</b>	<b>-29023</b>
<b>Stav peněžních prostředků na konci období</b>	<b>52703</b>	<b>41807</b>	<b>20398</b>	<b>65671</b>	<b>36648</b>

