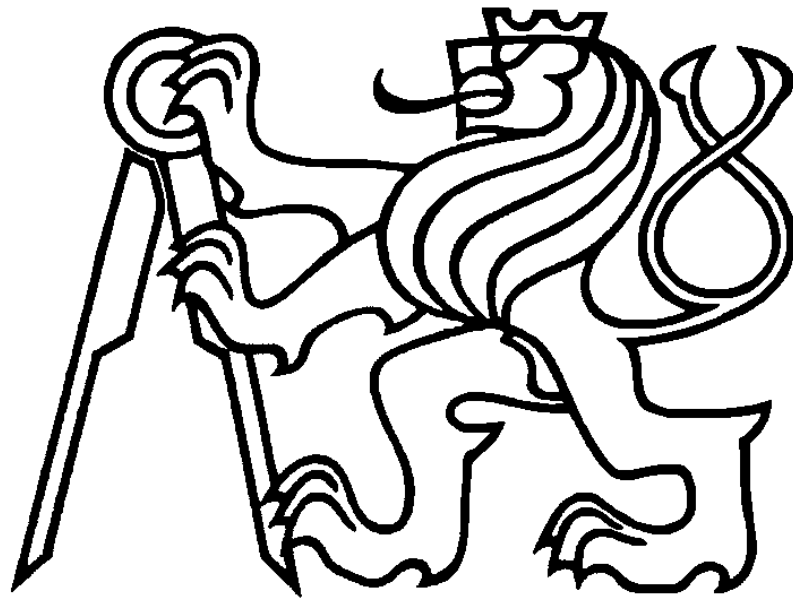


ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

FAKULTA STAVEBNÍ

Katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví



Bakalářská práce



ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Kalenda** Jméno: **Jakub** Osobní číslo: **458695**
Fakulta/ústav: **Fakulta stavební**
Zadávající katedra/ústav: **Katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví**
Studijní program: **Stavební inženýrství**
Studijní obor: **Management a ekonomika ve stavebnictví**

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

Finanční analýza stavební společnosti DEK a.s.

Název bakalářské práce anglicky:

The Financial Analysis of the Construction Company DEK a.s.

Pokyny pro vypracování:

1. Teoretická část
- Úvodní informace o finanční analýze a metody finanční analýzy a jejich popis
2. Praktická část
- Seznámení s vybraným stavebním podnikem, provedení finanční analýzy, porovnání výsledků v rámci odvětví. Vyhodnocení finanční analýzy a závěr

Seznam doporučené literatury:

Růžičková P., Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. vyd. ISBN: 978-80-271-2633-0 Praha: Grada Publishing, a.s., 2019
Knápková A., Pavelková D., Remeš D., Šteker K., Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. vyd. ISBN: 978-80-271-0910-4 Praha: Grada Publishing, a.s., 2017
Pavlíková A., Chudý A., Dvořák P., Chytil T., Svoboda M., Vacková K., Vacková P., Finanční řízení v praxi. 1. vyd. ISBN: 80-238-4305-2 Praha: A. Pavlíková, 3x3, 1998

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

Ing. Vladimíra Nováková, Ph.D., katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví FSv

Jméno a pracoviště druhé(ho) vedoucí(ho) nebo konzultanta(ky) bakalářské práce:

Datum zadání bakalářské práce: **16.02.2021** Termín odevzdání bakalářské práce: **16.05.2021**

Platnost zadání bakalářské práce: _____

Ing. Vladimíra Nováková, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) práce

prof. Ing. Renáta Schneiderová Heralová, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry

prof. Ing. Jiří Máca, CSc.
podpis děkana(ky)

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

Student bere na vědomí, že je povinen vypracovat bakalářskou práci samostatně, bez cizí pomoci, s výjimkou poskytnutých konzultací. Seznam použité literatury, jiných pramenů a jmen konzultantů je třeba uvést v bakalářské práci.

23.2.2021

Datum převzetí zadání

Podpis studenta

Prohlašuji, že jsem tuto bakalářskou práci vypracoval samostatně, pouze za odborného vedení vedoucí bakalářské práce Ing. Vladimíry Novákové, Ph.D.

Dále prohlašuji, že veškeré podklady, ze kterých jsem čerpal, jsou uvedeny v seznamu zdrojů nebo v přílohách.

16.5.2021

Jakub Kalenda

**Finanční analýza
stavební společnosti
DEK a.s.**

The Financial Analysis of
the Construction
Company DEK a.s.

ANOTACE

Tématem této bakalářské práce je teoretický přehled základních metod finanční analýzy a jejich následná aplikace na vybranou stavební společnost. První (teoretická) část práce obsahuje obecné informace o finanční analýze a podkladech, které jsou zdrojem ke zpracování samotné analýzy. Dále je obsahem první části popis jednotlivých metod finanční analýzy. Druhá (praktická) část obsahuje nejprve představení vybrané stavební společnosti a následné zpracování finanční analýzy dle veřejně dostupných finančních podkladů. Výsledky této finanční analýzy jsou následně porovnány s výsledky z finanční analýzy celého odvětví. Závěr práce obsahuje celkové vyhodnocení výsledků finanční analýzy.

ANNOTATION:

The topic of this bachelor thesis is a theoretical overview of basic methods of the financial analysis and their application on a chosen construction company. The first (theoretical) part contains general information about the financial analysis and the documentation, that are the source of information to process the analysis. Furthermore, the first part contains the description of each method of the financial analysis. The second (practical) part contains the description of the chosen construction company and then the process of the financial analysis itself from available financial public resources. The results of this financial analysis are then compared with the results of the financial analysis for the whole construction industry. The conclusion of thesis contains an evaluation of the results from the financial analysis.

Klíčová slova

finanční analýza, ukazatele, horizontální analýza, vertikální analýza, likvidita, rentabilita, zadluženost, účetní výkazy, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, zisk, stavební podnik, stavebnictví

Key words

financial analysis, indicators, horizontal analysis, vertical analysis, liquidity, profitability, indebtedness, financial statements, balance sheet, profit and loss statement, profit, construction company, construction industry

Obsah

ÚVOD	1
Teoretická část.....	2
1. Finanční analýza.....	2
1.1 Historie finanční analýzy	2
1.2 Podklady finanční analýzy.....	3
1.2.1 Rozvaha	3
1.2.1.1. Aktiva.....	4
1.2.1.2. Pasiva	5
1.2.2. Výkaz zisku a ztrát	7
1.2.3. Výkaz cash flow.....	8
1.2.4. Vzájemná provázanost rozvahy, výsledovky a výkazu cash flow	9
2. Metody finanční analýzy	9
2.1. Ukazatele finanční analýzy [1, 2].....	10
2.1.1. Absolutní ukazatele [1, 2]	10
2.1.1.1. Horizontální analýza	11
2.1.1.2. Vertikální analýza.....	11
2.1.2. Poměrové ukazatele.....	12
2.1.2.1. Ukazatele rentability.....	12
2.1.2.2. Ukazatele likvidity	14
2.1.2.4. Ukazatele zadluženosti	17
Praktická část.....	19
3. Výběr zkoumané stavební společnosti	19
3.1. DEK a.s. [7].....	19
3.1.1. Historie společnosti DEK a.s.	21
4. Finanční analýza DEK a.s.....	22

4.1. Analýza absolutních ukazatelů DEK a.s.....	22
4.1.1. Horizontální analýza DEK a.s.....	24
4.1.1.1. Horizontální analýza aktiv DEK a.s.....	24
4.1.1.2. Horizontální analýza pasiv DEK a.s.....	25
4.1.2. Vertikální analýza DEK a.s.....	26
4.1.2.1. Vertikální analýza aktiv DEK a.s.....	26
4.1.2.2. Vertikální analýza pasiv DEK a.s.....	28
4.2. Analýza poměrových ukazatelů DEK a.s.	29
4.2.1. Úrovně zisku DEK a.s.....	29
GRAF 4 – ÚROVNĚ ZISKU DEK A.S., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ	30
4.2.2. Ukazatele rentability DEK a.s.....	30
4.2.3. Ukazatele likvidity	32
4.2.4. Ukazatele aktivity DEK a.s.	33
4.2.4. Ukazatele zadluženosti DEK a.s.	34
5. Porovnání výsledků v rámci odvětví	35
6. Závěrečné zhodnocení analýzy firmy DEK a.s.	37
Seznam zdrojů	40
Seznam grafů.....	41
Seznam tabulek	42
Seznam obrázků	43
Seznam příloh.....	43

ÚVOD

Téma finanční analýza jsem si pro bakalářskou práci vybral, protože mě vždy bavila práce s čísly. To byl také důvod, proč jsem nastoupil na stavební fakultu na ČVUT. Dalším důvodem je průběh mého studia, kdy mě stavební inženýrství začalo čím dál více zajímat spíše po stránce finanční než stavební. Posledním důvodem je fakt, že v dnešní době je dobré rozumět finančním výkazům jednotlivých společností, jak z důvodu výběru budoucího zaměstnavatele, tak z důvodu řízení a kontroly stability společnosti.

Cílem této práce je představení základních postupů finanční analýzy pro potřeby vnitropodnikového finančního řízení a následné použití těchto postupů pro zpracování finanční analýzy stavební firmy. Celá analýza vychází z účetních výkazů z období 2014 až 2019.

Práce je rozdělena na 2 části.

V první (teoretické) části je vysvětlen význam finanční analýzy, její historie, využití v praxi, seznámení s dokumenty, ze kterých finanční analýza vychází a popis jednotlivých metod, které je možné pro finanční analýzu použít.

Druhá část práce je praktickou částí, kde je vybrána společnost DEK a.s. jako subjekt pro zpracování finanční analýzy. Podklady pro finanční analýzu jsou účetní závěrky společnosti z let 2015, 2017 a 2019, které byly získány z Veřejného rejstříku a Sbírký listin, které spravuje Ministerstvo spravedlnosti České republiky. Pak je, na základě podkladů a metod z teoretické části, zpracována samotná finanční analýza.

Po zpracování analýzy je provedeno srovnání vypočtených koeficientů s průměrnými koeficienty stavebního odvětví za rok 2019, které byly získány z dokumentu: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019, kterou vytvořilo Ministerstvo průmyslu a obchodu.

Na závěr je provedeno vyhodnocení a shrnutí výsledků finanční analýzy společnosti.

Teoretická část

1. Finanční analýza

Finanční analýza je nástroj, který se používá jako součást finančního řízení. Firmy používají finanční analýzu k systematickému rozboru dat z účetních výkazů. To následně vede k celkovému zhodnocení finanční situace podniku. Odhalí ziskovost podniku, jak podnik využívá svá aktiva, podnikovou likviditu, kapitálovou strukturu, a mnoho dalších klíčových faktorů výkonnosti podniku. Těchto informací využívají firemní manažeři k zajištění finanční stability podniku a správnému rozhodování při nakládání s volnými peněžními prostředky, při rozdělení zisku apod. [1, 2].

Uvnitř podniku slouží finanční analýza také jako zpětná vnitropodniková kontrola. Řekne nám, kam podnik v jednotlivých oblastech postoupil, zda v dané oblasti splnil předpoklady, nebo zda nastala v průběhu nenadálá situace, která vedla k nesplnění předpokladů. Z těchto informací se může podnik poučit a použít je jako podklad u budoucích zakázek k předejití chyb [2].

Pro potenciální investory, obchodní partnery, státní instituce zahraniční instituce, auditory, konkurenty, burzovní makléře a mnoho dalších, slouží výsledky finanční analýzy k posouzení finanční pozice podniku na trhu a lze k nim přihlížet při projednávání investičních záměrů do zkoumané společnosti [2].

1.1 Historie finanční analýzy

Podle odborné literatury je stáří finanční analýzy pravděpodobně stejné jako vznik peněz, kdy se za její kolébkou považují Spojené státy americké. V praxi se však nejednalo o analýzu, kterou známe dnes, ale jen o teoretické práce, které s praktickou analýzou neměly nic společného, ale důvod a princip jejího sestavování se v průběhu let nezměnil [1].

Prakticky se finanční analýza využívá už několik desetiletí. V průběhu let docházelo k jejímu postupnému vývoji a změně struktury až do podoby, ve které ji známe dnes. Zpočátku to však bylo pouze porovnávání změn v účetních výsledcích. V dalších letech se u podniků začala zkoumat jejich

úvěrová schopnost, kdy se jednalo v první řadě o schopnost podniku přežít, tedy o jeho zachování likvidity [1].

Na našem území se za počátek finanční analýzy považuje počátek 21. století, kdy se ve spise Bilance akciových společností od prof. dr. Pazourka objevuje pojem „bilanční analýza“, který přetrval až do konce druhé světové války. V některých státech, jako je například Německo, se tento výraz používá dodnes. Po druhé světové válce se u nás objevuje pojem finanční analýza v souvislosti s rozbořením finanční situace podniku, odvětví nebo státu [1].

1.2 Podklady finanční analýzy

Hlavním podkladem pro finanční analýzu jsou firemní účetní závěrky za uplynulá období, ze kterých se pro účely finanční analýzy využívají dokumenty [1, 2]:

- **Rozvaha**
- **Výkaz zisku a ztrát (výsledovka)**
- **Výkaz cashflow** [1, 2]

Účetní závěrka je veřejně dostupný dokument, který je k dispozici prostřednictvím obchodního rejstříku. Obsahově mají data účetní závěrky charakter daňových a účetních informací, tudíž nemusí vždy obsahovat data, která věrohodně vypovídají o ekonomické realitě podniku, tudíž se vypovídací schopnost účetních výkazů dá považovat za slabší stránku finanční analýzy. [1, 2]

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je dokument, který nám poskytuje náhled na majetkovou a finanční strukturu podniku. Vždy se dělí na 2 části: na stranu aktiv a na stranu pasiv. [1, 2, 8]

Strana aktiv zachycuje data o výši a struktuře firemního majetku. Strana pasiv zachycuje data o způsobu financování majetku, který je na straně aktiv. Z toho tedy vyplývá, že mezi stranou aktiv a stranou pasiv musí vždy být rovnováha, tedy aktiva se musí rovnat pasivům (tzv. bilanční princip). [1, 2, 8]

OBRÁZEK 1 – SESKUPENÁ PODOBA ROZVAHY [2, 7 – PŘÍLOHY]

Aktiva		Pasiva	
Stálá aktiva		Vlastní kapitál	
I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	I.	Základní kapitál
II.	Dlouhodobý hmotný majetek	II.	Ážio a kapitálové fondy
III.	Dlouhodobý finanční majetek	III.	Fondy ze zisků
Oběžná aktiva		IV.	Výsledek hospodaření minulých let
I.	Zásoby	V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
	- Materiál	Cizí zdroje	
	- Výrobky	I.	Rezervy
	- Zboží	II.	Závazky
II.	Pohledávky		- Dlouhodobé závazky
	- Dlouhodobé pohledávky		- Krátkodobé závazky
	- Krátkodobé pohledávky	III.	
III.	Krátkodobý finanční majetek		Časové rozlišení pasiv
IV.	Peněžní prostředky		
V.	Časové rozlišení aktiv		

Pokud se podíváme na rozvahu podrobněji, tak její základní dělení můžeme vidět na obrázku.

1.2.1.1. Aktiva

- Dlouhodobý nehmotný majetek – jeho pořizovací cena je vyšší než 60000 Kč a jeho doba používání je delší než 1 rok. Příkladem může být například software, nehmotné výsledky vývoje, goodwill apod. [1, 2, 6].

- Dlouhodobý hmotný majetek – jeho doba používání je delší než 1 rok. Příkladem mohou být například pozemky, stavby, stroje apod. [1, 2, 6].

- Dlouhodobý finanční majetek – zahrnuje majetek, jehož splatnost je delší než 1 rok. Příkladem mohou být například podíly, poskytnuté půjčky, úvěry, dluhopisy, termínované vklady apod. [1, 2, 6].

- Zásoby – skladovaný materiál, u kterého je předpoklad, že dojde k jeho přeměnění v průběhu 1 roku na peněžní prostředky. Příkladem mohou být například polotovary, nedokončená výroba, finální výrobky připravené k prodeji apod. [1, 2, 6].

- Krátkodobý finanční majetek – cenné papíry, se kterými lze obchodovat na peněžním trhu. Umožňuje krátkodobě investovat za účelem získání vyšších výnosů a zabezpečit podniku rychlou likviditu. Příkladem mohou být například podíly, vlastní akcie, dluhopisy apod. [1, 2, 8].

- Peněžní prostředky – peníze v hotovosti nebo peníze na běžném účtu [1, 2, 8].

- Pohledávky – za firmou prodanou službu nebo výrobek vzniká povinnost kupujícího zaplatit smlouvenou finanční částku. U dlouhodobé pohledávky je doba splatnosti delší než 1 rok. U krátkodobé pohledávky je splatnost do 1 roku [1, 2].

- Časové rozlišení aktiv – zachycuje zůstatky nákladů a příjmů příštích období (provedené a dosud nevyúčtované práce apod.) [1, 2].

U dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku vynakládáme při pořízení jednorázový výdaj, ale jelikož víme, že majetek budeme využívat více než 1 rok, musíme počítat s jeho opotřebením. Opotřebením výrobku v čase, které je vyjádřené v penězích, se označuje jako odpisy. Odpisy jsou velice významná nákladová položka, která snižuje zisk podniku a slouží jako vnitřní zdroj financování. V rozvaze jsou odpisy dlouhodobého majetku k nalezení ve sloupci korekce, kde je uvedena suma všech odpisů od pořízení dlouhodobého majetku. [2]

1.2.1.2. Pasiva

Rozdělení pasiv je patrné z obrázku 1, tedy na vlastní a cizí zdroje [2, 7 – přílohy, 8].

Vlastními zdroji se rozumí finance, které buď byly do podniku vloženy při jeho založení, nebo s sebou nenesou žádný závazek o zaplacení jinému subjektu [1, 2, 8].

- Základní kapitál – souhrn všech peněžních prostředků a nepeněžních vkladů, které byly vloženy vlastníky do podniku při jeho založení. K jeho vytváření dochází dle obchodního zákoníku a jeho výše se zapisuje do obchodního rejstříku [1, 2, 6].

- Ážio a kapitálové fondy – do této skupiny spadá rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akcií (tzv. emisní ážio). Také sem spadají ostatní vklady společníků, které nezvyšují základní kapitál, dary, dotace, státní příspěvky apod. [1, 2, 8]

- Fondy ze zisků – účet rozvahy, který neurčuje legislativní rámec, ale je určen společenskou smlouvou samotné obchodní korporace. Spadají sem rezervní fondy, které slouží ke krytí ztrát společnosti a ostatní fondy, které slouží ve společnosti k vnitřnímu využití (příspěvky pro zaměstnance na sport, vzdělávání, kulturu, dary apod.) [1, 2, 6]

- Výsledek hospodaření minulých let – zdroje po zdanění z uplynulých let, které nebyly převedeny do fondů nebo jinak rozděleny a zůstávají dále k využití dle rozhodnutí vedení společnosti. [1, 2]

- Výsledek hospodaření běžného účetního období – rozdíl všech nákladů a výnosů z období, pro které byla rozvaha vytvořena. Udává, zda je podnik za sledované účetní období v zisku, nebo ve ztrátě. Tato hodnota se musí shodovat se stejnojmennou hodnotou z výkazu zisku a ztrát (viz dále) [1, 2].

- Rezervy – slouží ke krytí při nenadálých nebo ojedinělých situacích, které v podniku mohou vzniknout, ale hlavně jako budoucí závazky (například pro opravy majetku, restrukturalizaci společnosti apod.). Proto mají rezervy neznámou dobu splatnosti. Každý podnik si rozhoduje sám, jak velké rezervy si bude vytvářet. Tvorba rezerv zároveň snižuje hospodářský výsledek podniku [2].

- Závazky – při firemním nákupu jakéhokoliv produktu nebo služby vzniká firmě závazek uhradit smlouvenou částku. Dlouhodobé závazky mají dobu splatnosti delší než 1 rok, krátkodobé závazky mají dobu splatnosti do 1 roku. Příkladem může být například bankovní úvěr, závazky vůči zaměstnancům (mzdy), závazky vůči státu (daně), půjčky apod. [2, 6, 8]

- Časové rozlišení pasiv – zachycuje zůstatky výdajů a výnosů příštích období (předplácené nebo pozdě splácené nájemné apod.) [1, 2].

1.2.2. Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztráty (zkráceně také výsledovka) je účetní výkaz, který zaznamenává vynaložené náklady a výnosy, které podnik vyprodukuje za určité období v jednotlivých činnostech [1, 2, 8].

Výnosy se v tomto případě rozumí peníze, které podnik svou činností za sledované období získal. Do výnosů se započítávají i peníze, které nebyly ve sledovaném období inkasovány. Pokud by se například jednalo o dlouhodobé splácení produktu nebo služby nakupujícím, tak se do výnosů započítává celková částka za produkt nebo službu, a nejen celkový součet zaplacených splátek za sledované období [1, 2].

Náklady se v tomto případě rozumí peníze, které byly vynaloženy v daném období k získání výnosů. Do nákladů se započítávají i peníze, které nebyly ve sledovaném období zaplacený. Pokud by se například jednalo o dlouhodobé splácení půjčky bance společností, do nákladů se započítává celková smlouvaná splatná částka, a nejen zaplacené částky ve sledovaném období [1, 2].

Výsledkem výkazu zisku a ztrát je **hospodářský výsledek**, který se vypočítá jako rozdíl všech výnosů a všech nákladů. Podle znaménka hospodářského výsledku můžeme v daném období hovořit o zisku nebo ztrátě [1, 2, 8].

Jednotlivé náklady a výnosy jsou vždy rozděleny na **provozní** a **finanční**.

Výkaz zisku a ztráty může být sestaven buď v **druhovém**, nebo v **účelovém** členění [2].

Druhá výsledková	
Výnosy:	
Provozní:	Finanční:
Tržby z prodaných výrobků a služeb	Přijaté dividendy
Změna stavu zásob	Přijaté úroky
Vnitropodnikové služby	Přijaté nájemné
Náklady:	
Provozní:	Finanční:
Materiál	Úroky
Mzdy	Pojistné
Energie	Bankovní poplatky
Cestovné	Rezervy
Daně a poplatky	
Odpisy	

OBRÁZEK 2 – VÝSLEDOVKA: DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

Účelová výsledková	
Výnosy:	
Provozní:	Finanční:
Tržby z prodeje výrobků	Přijaté dividendy
Tržby z prodeje služeb	Přijaté úroky
Tržby z prodeje zboží	Přijaté nájemné
Jiné	
Náklady:	
Provozní:	Finanční:
Náklady prodeje	Úroky
Odbytové náklady	Pojistné
Správní režie	Bankovní poplatky
Jiné	Rezervy

OBRÁZEK 3 – VÝSLEDOVKA: ÚČELOVÉ ČLENĚNÍ

Druhové členění se používá, pokud chce podnik sledovat, jaké druhy nákladů byly vynaloženy (mzdové náklady, majetkové odpisy, spotřeba materiálu apod.). Náklady se u tohoto typu členění promítají do výkazu zisku a ztrát v okamžiku, kdy byly vynaloženy, bez ohledu na to, za jakým účelem byly vynaloženy [2].

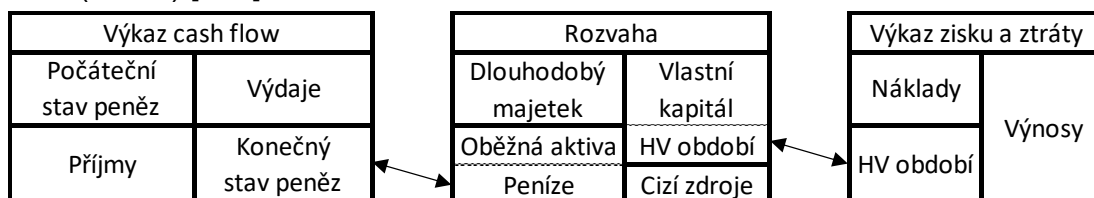
Účelové členění se používá, pokud chce podnik sledovat za jakým účelem byly náklady vynaloženy (odbyt, správa apod.). Náklady se u tohoto typu členění promítají do výkazu zisku a ztrát v okamžiku vykazání výnosu, který pomohly uskutečnit [2].

1.2.3. Výkaz cash flow

Výkaz cash flow (neboli výkaz peněžních toků) je účetní výkaz, který sleduje a porovnává firemní příjmy a výdaje, tedy sleduje skutečnou finanční situaci podniku. Zároveň vysvětluje, proč došlo k daným přírůstkům nebo úbytkům peněžních prostředků podle předem definovaných kritérií. Hodně se uplatňuje u malých a středních firem, které pro své každodenní přežití potřebují mít vysoký stav peněžních prostředků, a hlavně přehled o jejich každodenním nakládání [1, 2, 8].

1.2.4. Vzájemná provázanost rozvahy, výsledovky a výkazu cash flow

Jak již bylo zmíněno v odstavci o pasivech, že rozvaha a výsledovka jsou mezi sebou provázané, tak i výkaz cash flow je s těmito účetními výkazy provázaný. Vzájemná provázanost jednotlivých výkazů je vidět na obrázku níže (obr. 4) [1, 2].



OBRÁZEK 4 – PROVÁZANOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ [1, 2]

Jak je z obrázku 4 patrné, tak centrem celého systému provázanosti účetních výkazů je rozvaha, ostatní bilance jsou odvozené. Rozvaha sleduje stav zdrojů financování a strukturu firemního majetku, který je potřeba k provozu společnosti. Výkaz zisku a ztráty vysvětluje proces tvorby zisku ve zkoumaném období, který se objevuje na straně pasiv ve vlastním kapitálu. Výkaz cash flow vysvětluje, jak se ve zkoumaném období změnily peněžní prostředky, které se objevují na straně aktiv v oběžných aktivech. Na závěr se však vždy musí dojít k zachování bilančního principu v rozvaze, kdy se aktiva musí rovnat pasivům [1, 2].

2. Metody finanční analýzy

Díky rozvoji ekonomických, matematických a statistických věd vznikla celá řada metod finanční analýzy, které se v současnosti aplikují. Díky tomu se musí brát při volbě metody ohled na [1]:

- Účelnost – zvolená metoda musí plnit svůj účel, tedy odpovídat předem zadanému cíli. Je důležité brát v úvahu, že každá společnost funguje trochu jinak, tudíž bude mít odlišné položky v účetních výkazech. Z toho důvodu se nedá pro všechny společnosti používat jedna metoda, nebo nelze použít pro danou společnost jinou metodu než jednu konkrétní [1].
- Nákladnost – jelikož je analýza časově náročná a potřebuje k vypracování kvalifikované lidi, tak je potřeba vynaložit nějaké náklady k jejímu zpracování. Je tedy potřeba zvolit hloubku analýzy tak, aby

odpovídala firemním rizikům spojeným s rozhodováním. Od toho se odráží vynaložené náklady na analýzu. Také se od toho odráží návratnost nákladů v případě správného rozhodování na základě informací z analýzy [1].

- Spolehlivost – tady hrají roli vstupní informace finanční analýzy. Společnost by měla své účetní výkazy zpracovávat co nejspolehlivěji. Pokud tomu tak je, tak budou spolehlivé i výsledky finanční analýzy [1].

Obvykle se rozlišují dva typy finanční analýzy:

- Fundamentální analýza – založena na znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a neekonomickými procesy. Její závěry jsou odvozovány bez matematických výpočtů, tedy pomocí odhadu [1].
- Technická analýza – využívá matematických a statistických postupů pro kvalitní zpracování dat a posouzení výsledků [1].

Oba typy analýzy se vzájemně prolínají, protože není možné hodnotit výsledky technické analýzy bez základních znalostí ekonomických procesů. Tudíž je skoro vždy vhodná jejich kombinace [1].

2.1. Ukazatele finanční analýzy [1, 2]

Finanční ukazatele jsou údaje z účetních výkazů, které lze interpretovat jako výsledky finanční analýzy. Základními skupinami ukazatelů jsou:

- **Absolutní ukazatele**
- **Rozdílové ukazatele**
- **Poměrové ukazatele**

2.1.1. Absolutní ukazatele [1, 2, 8]

Absolutní ukazatele vycházejí z posuzování hodnot jednotlivých položek účetních výkazů v čase. Pro jejich porovnání se používají 2 metody analýzy:

- **Horizontální analýza**
- **Vertikální analýza**

2.1.1.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn absolutních ukazatelů v čase [1, 8]. Je zde potřeba zvolit dostatečně dlouhou časovou řadu pro správnou interpretaci výsledků. Počítají se zde 2 druhy změn [2]:

- Absolutní změna – počítá se jako rozdíl hodnot absolutního ukazatele ze současného účetního období a z minulého účetního období [2].

Př.: Absolutní změna zásob pro roky 2016/2017:

Absolutní změna (2016/2017) = zásoby (2017) – zásoby (2016) [2]

- Procentuální změna – počítá se jako podíl absolutní změny a hodnoty absolutního ukazatele z minulého účetního období, a to celé x 100.

Př.: Procentuální změna zásob pro roky 2016/2017:

$$\% \text{ změna zásob (2016/2017)} = \frac{\text{Absolutní změna zásob (2016/2017)}}{\text{zásoby (2016)}} \times 100 [2]$$

2.1.1.2. Vertikální analýza

U vertikální analýzy (nebo jinak také procentního rozboru) se jednotlivé absolutní ukazatele procentuálně vyjadřují jako podíl ze zvolené základny pro jednotlivá účetní období [1, 2, 8]. Pokud budeme provádět vertikální analýzu například u rozvahy za rok 2016, tak může být zvolenou základnou celková suma aktiv (pasiv) v roce 2016, což bude našich 100 %. Ostatní vybrané položky rozvahy za rok 2016 následně vydělíme celkovou sumou aktiv (pasiv) a vynásobíme 100. Tím nám vyjde, z kolika procent se jednotlivé položky podílejí na skladbě aktiv (pasiv) v roce 2016.

Př.: Procentuální zastoupení zásob v aktivech za rok 2016:

$$\% \text{ zastoupení zásob 2016} = \frac{\text{Zásoby (2016)}}{\Sigma \text{aktiva (2016)}} \times 100 [2]$$

2.1.2. Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou základní a nejčastěji používaný nástroj finanční analýzy. Umožňují získat velmi rychlý přehled o finanční situaci podniku. Tyto ukazatele se počítají tak, že dávají do poměru různé položky jednotlivých účetních výkazů. Díky tomu se dá vyhotovit velké množství ukazatelů. Nejvíce se však osvědčily tyto základní skupiny ukazatelů:

- **Ukazatele rentability**
- **Ukazatele likvidity**
- **Ukazatele aktivity**
- **Ukazatele zadluženosti [1, 2]**

2.1.2.1. Ukazatele rentability

Rentabilita, nebo jinak také výnosnost, je schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku za použití investovaného kapitálu. Obecně se tedy dá říct, že je to poměr zisku a vloženého kapitálu. Pokud to upřesníme, tak se jedná o poměr hodnot, kdy v čitateli je hodnota, která odpovídá výsledku hospodaření, a ve jmenovateli je určitý druh kapitálu nebo tržeb. Kombinací tedy může být velké množství, proto teď uvedu jedny z nejpoužívanějších ukazatelů [1, 2, 3]:

2.1.2.1.1. Ukazatel rentability vlastního kapitálu

Pro tento ukazatel se používá zkratka ROE (z anglického „Return on Equity“). Pomocí tohoto ukazatele se vyjadřuje rentabilita vlastního kapitálu, který byl vlastníky do podniku vložen. Je zde tedy dán do poměru čistý zisk neboli zisk po zdanění (zkr. EAT – „Earnings after Taxes“), který v účetních výkazech odpovídá položce výsledku hospodaření za běžné účetní období, a vlastní kapitál. Jde tedy o vyjádření, kolik dokáže jedna vložená koruna vlastního kapitálu vygenerovat zisku [1, 2, 3].

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}} [1, 2, 3]$$

2.1.2.1.2. Ukazatel rentability celkového kapitálu

Pro tento ukazatel se používá zkratka ROA (z anglického „Return on Assets“). Pomocí tohoto ukazatele se vyjadřuje celková výdělečná schopnost společnosti, její celková efektivnost a produkční síla. Je zde tedy v poměru zisk před zdaněním a úhradou úroků (zkr. EBIT – „Earnings Before Interest and Taxes“), který v účetních výkazech odpovídá položce provoznímu výsledku hospodaření, a celková aktiva [1, 2, 3]

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} [1, 2]$$

2.1.2.1.3. Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu

Pro tento ukazatel se používá zkratka ROCE (z anglického „Return on Capital Employed“). Ukazuje nám, do jaké míry se zhodnocují veškerá firemní aktiva, ať jsou financována vlastním, nebo cizím dlouhodobým kapitálem. V poměru se zde tedy nachází EBIT proti vlastnímu kapitálu, dlouhodobým dluhům (dlouhodobé závazky, dlouhodobé bankovní úvěry apod.) [1, 2, 3].

$$ROCE = \frac{EBIT}{Vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy} [1, 2, 3]$$

2.1.2.1.4. Ukazatel rentability tržeb

Pro tento ukazatel se používá zkratka ROS (z anglického „Return on Sales“). Tento ukazatel nám říká, jaký podíl z tržeb nám zaujímá zisk. Je zde v poměru výsledek hospodaření, který může být v podobě EAT, zisku před zdaněním (EBT – „Earnings before Taxes“), nebo EBIT, a tržeb. Jde tedy o vyjádření, kolik zisku dokáže podnik vyprodukovat na jednu korunu tržby [1, 2, 3].

$$ROS = \frac{EAT (EBT, EBIT)}{Tržby} [1, 2]$$

Dále lze zahrnout ukazatel nákladovosti jako doplňkový ukazatel rentability tržeb. Nákladovost, zkratkou ROC (z anglického „Return on Costs“). Ukazuje nám, jaké množství tržeb je pohlceno náklady [1].

$$Nákladovost = 1 - ROS [1]$$

2.1.2.2. Ukazatele likvidity

Likvidita nám u podniku vyjadřuje jeho schopnost uhrazovat své krátkodobé závazky. Dá se tedy obecně říct, že jde o poměr toho, čím může firma své krátkodobé závazky uhradit a samotných závazků, které jsou potřeba zaplatit. Tyto ukazatele jsou pro společnost velice důležité, neboť nízká likvidita vede k nehrazení svých závazků, vzniku dluhů a v nejhorším případě k firemnímu bankrotu. Naopak vysoká likvidita má za následek pozastavení finančních prostředků a jejich ztrátu hodnoty v důsledku inflace, protože společnost není schopna využívat ziskové nabídky. Jinými slovy tedy nevkládá dostupné likvidní prostředky do nových zakázek a tyto prostředky nic nedělají, jen v důsledku inflace ztrácí svou hodnotu. Je tedy dobré hledat likviditu takovou, aby se daly zaplatit veškeré krátkodobé závazky a zároveň nepozastavovat finanční prostředky, nebo jen minimálně v podobě rezerv [1, 2, 8].

V literatuře jsou 3 stupně ukazatelů likvidity [1, 2]:

- **Běžná likvidita** – likvidita 3. stupně, které nám udává, v jakém množství pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti. Říká nám tedy, jakým způsobem by byl podnik schopen plnit si své závazky u věřitelů, kdyby byla všechna jeho oběžná aktiva v jednom okamžiku přeměněna na hotovost. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je vyšší schopnost zachování platební schopnosti společnosti. Výsledná hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 1,5–2,5. Pokud je hodnota v rozmezí 1–1,5, je likvidita riziková, protože při nárůstu závazků nám oběžná aktiva nemusí stačit k jejich uhrazení. Nevýhoda ukazatele 3. stupně je, že bere oběžná aktiva jako celek a blíže do nich nenahlíží [1, 2, 3].

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} [1, 2, 3]$$

- **Pohotová likvidita** – likvidita 2. stupně, která nám blíže specifikuje oběžná aktiva z běžné likvidity. Od celkových oběžných aktiv jsou odečteny zásoby společnosti, zůstávají tedy pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1-1,5. V tom případě by podnik byl schopen uhradit své závazky bez prodeje zásob. Pro vedení společnosti je dobrý ukazatel udržovat blízko 1. Pro věřitele je lepší vyšší hodnota ukazatele, je tedy opět dobré najít nějaký kompromis [1, 2, 3].

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{Krátkodobé závazky}} [1, 2, 3]$$

- **Okamžitá likvidita** – likvidita 1. stupně, která nám ještě blíže specifikuje oběžná aktiva. V čitateli nám zůstávají jen ty nejlikvidnější položky, jinými slovy tedy krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Co se týká hodnot, které by měl ukazatel 1. stupně nabývat, tak je více názorů. Podle americké literatury je rozmezí 0,9-1,1. V české literatuře je značné rozšíření dolní meze intervalu, kdy ministerstvo průmyslu a obchodu uvádí hodnotu 0,2, která je ale kritická. U tohoto ukazatele hraje hodně roli strategie firmy, protože s klesající hodnotou ukazatele vzniká větší riziko. Jak jsem již uvedl, je nutné, aby společnost udělala nějaký kompromis, aby mohla dát důvěru jak věřitelům, tak aby zároveň neměla velké množství pohotových finančních prostředků [1, 2, 3]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý fin.majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} [1, 2, 3]$$

2.1.2.3. Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele nám říkají, jak je podnik schopný využívat svůj majetek. Ukazují, jak podnik hospodaří s aktivy a jaký má toto hospodaření vliv na likviditu a výnosnost. Lze tyto ukazatele vyjádřit formou obrátu (počtem obrátek aktiv za sledované období). Ukazatelů je opět velké množství, proto uvedu jen ty základní [1, 2, 3]:

- **Ukazatel obratu aktiv** – udává podíl tržeb a celkových aktiv. Vyjadřuje počet obrátů, pomocí kterých by tržby byly schopné obnovit celková aktiva ve sledovaném období. Minimální doporučená hodnota je 1 a platí, že čím je hodnota vyšší, tím lépe. Nízká hodnota ukazatele značí neefektivní využívání majetkové vybavenosti a její neúměrnost [1, 2].

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} [2, 3]$$

- **Ukazatel obratu zásob** – udává podíl tržeb a stavu zásob. Udává nám, kolika přeměn finančních prostředků na zásoby a zpět je možné dosáhnout za sledované období [1, 2].

$$\text{Ukazatel obratu zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrný stav zásob}} [2]$$

Velice úzce souvisí s tímto ukazatelem **ukazatel doby obratu zásob**, který nám říká dobu, kterou stráví oběžná aktiva ve formě zásob [1, 2].

$$\text{Ukazatel doby obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 360 [2]$$

- **Ukazatel doby obratu pohledávek** – udává dobu, jakou kapitál stráví ve formě pohledávek. Vypočítá se jako podíl průměrného stavu pohledávek a tržeb [1, 2].

$$\text{Ukazatel doby obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360 [2, 3]$$

- **Ukazatel doby splatnosti závazků** – udává dobu od vzniku krátkodobého závazku po jeho úhradu. Vypočítá se jako podíl závazků a tržeb [1, 2].

$$\text{Ukazatel doby obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 360 [2, 3]$$

Obecně by mělo platit, že by měl být ukazatel doby splatnosti závazků větší než ukazatel doby obratu pohledávek. Je totiž pro podnik výhodné dříve přijímat peníze za pohledávky, než je vydávat za závazky [2].

2.1.2.4. Ukazatele zadluženosti

Zadluženost podniku nám říká, že podnik využívá pro financování vlastních aktiv kromě svých vlastních zdrojů i zdroje cizí. V dnešní ekonomice to je naprosto normální fungování společností, protože cizí kapitál je ve většině případů levnější než ten vlastní, tudíž je výhodné ho používat. Nelze však veškeré výdaje hradit cizím kapitálem, protože se začnou vyskytovat problémy s jeho získáváním a může to vést k celkové destabilizaci společnosti. Ukazatele zadluženosti tedy hledají rovnováhu mezi vlastním a cizím kapitálem. V praxi existuje ukazatelů zadluženosti celá řada, proto teď uvedu jen ty základní [1, 2]:

- **Koeficient celkové zadluženosti** – také se mu říká ukazatel věřitelského rizika. Udává nám podíl mezi cizími zdroji a celkovými aktivy. Doporučené rozmezí hodnot je 0,3-0,6. Věřitelé u tohoto ukazatele preferují nižší hodnoty, protože s rostoucí hodnotou koeficientu roste riziko při poskytování finančních prostředků [1, 2, 3].

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} [1, 2, 3]$$

- **Koeficient samofinancování** – používá se jako doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti, jelikož dává do poměru vlastní kapitál a celková aktiva. Součet koeficientu celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování by měl dát přibližně 1 [1, 3].

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} [1, 3]$$

- **Koeficient míry zadluženosti** – udává nám podíl mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Přesně nám tedy říká, jaké množství kapitálu je ve vlastnictví firmy a jaké množství kapitálu je cizí. Je nutné ho však pozorovat v čase, zda u něj docházelo k velkým výkyvům a zda se podíl vlastního kapitálu zvyšuje nebo snižuje. Pro banky je to z tohoto důvodu významný ukazatel při rozhodování o poskytnutí úvěru. Pro finanční zdraví společnosti je dobré se držet pod hodnotou 1,0, tedy aby vždy vlastní kapitál převyšoval cizí zdroje [2, 3].

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} [2, 3]$$

- **Ukazatel úrokového krytí** – udává nám, jakým způsobem zisk převyšuje úroky. Pro věřitele slouží tento ukazatel jako bezpečnostní rezerva. Pro firmu slouží ke zjištění, zda je schopna zvládnout unést míru zatížení dluhy. V zahraniční literatuře je uvedena jako doporučená hodnota 3 a více [1, 2].

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} [1, 2]$$

Ukazatel úrokového krytí je posledním ukazatelem, kterým se budeme v teoretické části zabývat. Všechny základní ukazatele a metody, které jsou potřebné pro zpracování praktické části, jsme tímto shrnuli. Tento rozsah je plně dostačující pro vypracování praktické části, která bude zpracována na stavební podnik mého výběru, který je dále podrobněji popsán.

Praktická část

3. Výběr zkoumané stavební společnosti

Pro praktickou část této bakalářské práce jsem si vybral stavební společnost DEK a.s. Zaprvé jsem u této stavební společnosti v létě 2019, v jedné z jejich divizí, absolvoval odbornou praxi, tudíž mám částečný přehled o tom, jak společnost funguje. Zadruhé je sídlo zmiňované divize blízko mého bydliště, což byl druhý argument, proč si k finanční analýze zvolit právě tuto společnost. Díky těmto dvěma argumentům jsem si zvolil právě tuto společnost pro zpracování finanční analýzy.

3.1. DEK a.s. [7]

<u>Název společnosti:</u>	DEK a.s.
<u>Sídlo společnosti:</u>	Tiskařská 10/257, Budova TTC 108 00 Praha 10, Malešice
<u>Datum vzniku:</u>	18.12.2006
<u>Identifikační číslo:</u>	276 36 801
<u>Spisová značka:</u>	B 11400 vedená z Městského soudu v Praze
<u>Správní rada:</u>	
Předseda:	Ing. VÍT KUTNAR, dat. nar. 2. prosince 1969 Jeníkovická 383, Klánovice, 190 14 Praha 9 Den vzniku funkce: 10. května 2016 Den vzniku členství: 10. května 2016
Člen:	Ing. PETRA KUTNAROVÁ, dat. nar. 9. prosince 1973 Mašatova 1707/10a, Kunratice, 148 00 Praha 4 Den vzniku členství: 10. května 2016

Člen:	Doc. Ing. ZDENĚK KUTNAR, CSc. dat. nar. 27. listopadu 1942 Na Kocínce 1740/8, Dejvice, 160 00 Praha 6 Den vzniku členství: 10. května 2016
<u>Předmět podnikání:</u>	činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
<u>Předmět činnosti:</u>	pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor bez poskytování jiných než základních služeb zajišťujících řádný provoz nemovitostí bytů a nebytových prostor.
<u>Akcie:</u>	275 100 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 20 000,- Kč Akcie jsou převoditelné pouze se souhlasem valné hromady.
<u>Hodnota aktiv na konci posledního období (2019):</u>	4 344 644 000 Kč
<u>Roční obrat za poslední období (2019):</u>	1 474 937 000 Kč [7]
<u>Počet zaměstnanců:</u>	3 014 [5]

Stavební společnost DEK a.s. je holdingová společnost, která se skládá z několika divizí: DEKWOOD s.r.o., DEKPROJEKT a.s., Stavebniny DEK a.s. a dalších. Firma má velké spektrum činností, které provádí, protože každá divize, která je součástí holdingu DEK a.s. se specializuje na jiné odvětví stavebních činností. Největší pole působnosti je v dnešní době pro firmu prodej stavebních materiálů a pronájem stavebních strojů. Dále se zabývá konzultací na stavbách pro firmy i řemeslníky, kontrolou kvality a použitelnosti, poskytuje specializované projekty, posudky, studie, technické dozory, certifikace staveb atd. Firma má také svůj Znalecký ústav a Akreditovanou zkušební laboratoř [5].

3.1.1. Historie společnosti DEK a.s.

První zmínka o společnosti skupiny DEK je už z roku 1993, kdy Vít Kutnar (dnes předseda správní rady) se svými spolužáky začínají prodávat asfaltové pásy [5].

1994 - vzniká první pobočka v Ostravě a na trh se uvádějí vlastní značky modifikovaných asfaltových pásů ELASTEK a GLASTEK [5].

1995 – společnost se postupně stává komplexním dodavatelem stavebně izolačních materiálů [5].

1998 - vzniká samostatné středisko Ateliér stavebních izolací, které přebralo veškeré konzultační a poradenské služby [5].

2003 - rozšíření společnosti o nový výrobní závod DEKMETAL [5].

2006 – firma se stává největším dodavatelem stavebních materiálů v České republice [5].

2013 - výstavba první moderní prodejny ve Vestci u Prahy a na prodejnách začalo zřizování půjčoven strojů a nářadí [5].

2015 – vydání prvního katalogu Stavebnin DEK. Zároveň došlo k nárůstu prodejen u nás na 59 a dalších 16 na Slovensku [5].

2016 – společnost vstupuje na trh s elektroinstalačním materiálem, kdy získává jako součást holdingu společnost ARGOS ELEKTRO, a.s. [5].

2017 - společnost se stala jedničkou na trhu v půjčování stavebního nářadí a techniky [5].

2018 - novým členem holdingu společnosti se stala společnost ÚRS CZ a.s. [5].

2019 - na prodejnách Praha Hostivař a v Trutnově se spustil expresní prodej pro řemeslníky DEK Expres [5].

2020 – zavedení bezkontaktního nakupování a bezkontaktního půjčování strojů a nářadí [9]

Duben 2021 – otevření nové prodejny v Chrášťanech u Českého Brodu [9]

4. Finanční analýza DEK a.s.

Nyní začneme s aplikací metod finanční analýzy uvedených v teoretické části této práce na mnou vybranou stavební firmu. Účetní výkazy společnosti máme pro období 2014–2019, tudíž naše sledované období bude 6 let.

4.1. Analýza absolutních ukazatelů DEK a.s.

Pro zjednodušení a lepší pochopení analýzy jsem nejprve provedl zjednodušení účetních výkazů, kdy jsem vybral jen sledované položky jednotlivých účetních výkazů v jednotlivých letech (viz tabulky níže). Ostatní položky se dají dohledat v účetních výkazech, které jsou součástí přílohy bakalářské práce.

SESKUPENÉ POLOŽKY ROZVAHY - AKTIVA						
[hodnoty uvedeny v tis. Kč]	2014	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	1 733 083	2 298 922	2 414 409	4 828 289	4 591 797	4 344 644
Dlouhodobý majetek	1 606 878	2 277 918	2 173 072	2 808 691	3 201 360	3 057 698
DNM	4 507	4 490	2 091	1 454	3 941	5 157
DHM	2 745	252 112	232 638	261 367	346 079	365 819
DFM	1 599 626	2 021 316	1 938 343	2 545 870	2 851 340	2 686 722
Oběžná aktiva	120 743	16 882	232 725	2 014 370	1 384 691	1 280 715
Zásoby	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	5 213	0	1 278	1 637 705	741 220	611 792
Krátkodobé pohledávky	115 222	16 629	227 432	373 419	642 412	660 342
Krátkodobý finanční majetek	308	253	0	0	0	0
Peněžní prostředky	242	52	4 015	3 246	1 059	8 581
Časové rozlišení	5 462	4 122	8 612	5 228	5 746	6 231

TABULKA 1 – SESKUPENÁ AKTIVA DEK A.S., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ

SESKUPENÉ POLOŽKY ROZVAHY - PASIVA						
[hodnoty uvedeny v tis. Kč]	2014	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	1 733 083	2 298 922	2 414 409	4 828 289	4 591 797	4 344 644
Vlastní kapitál	1 580 073	1 860 459	2 035 517	2 419 787	2 699 337	2 857 782
Základní kapitál	5 472 000	5 383 000	5 333 000	5 502 000	5 391 960	5 336 940
Ážio a kapitálové fondy	-4 340 243	-4 087 771	-5 164 278	-4 966 202	743 588	317 173
Rezervní fondy, fondy ze zisku	26 193	29 903	29 903	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	347 915	418 412	535 327	1 866 795	1 883 989	-3 436 211
Výsledek hospodaření běžného účetního období	74 208	116 915	1 301 565	17 194	-5 320 200	639 880
Cizí zdroje	153 010	438 463	378 892	2 408 412	1 892 460	1 486 862
Rezervy	0	0	3 095	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	18 782	84 017	85 147	110 526	153 790
Krátkodobé závazky	146 338	354 681	291 780	2 323 265	1 781 934	1 333 072
Bankovní úvěry	6 672	65 000	0	0	0	0
Časové rozlišení	0	0	0	90	0	0

TABULKA 2 – SESKUPENÁ PASIVA DEK a.s., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ

SESKUPENÉ POLOŽKY VÝSLEDOKY						
[hodnoty uvedeny v tis. Kč]	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Provozní výsledek hospodaření	5 196	6 237	11 656	27 230	21 165	31 683
Provozní výnosy	106 493	138 036	349 093	416 491	519 434	561 476
Provozní náklady	101 297	131 799	337 437	389 261	498 269	529 793
Finanční výsledek hospodaření	70 856	125 322	1 278 080	-3 045	-5 338 813	612 780
Finanční výnosy	71 221	154 635	1 303 177	292 037	220 986	913 461
Finanční náklady	365	29 313	25 097	295 082	5 559 799	300 681
Výnosy celkem	177 714	292 671	1 652 270	708 528	740 420	1 474 937
Náklady celkem	101 662	161 112	362 534	684 343	6 058 068	830 474
Výsledek hospodaření před zdaněním	76 052	131 559	1 289 736	24 185	-5 317 648	644 463
Daň z příjmu	1 844	14 644	-11 829	6 991	2 552	4 583
Výsledek hospodaření za účetní období	74 208	116 915	1 301 565	17 194	-5 320 200	639 880

TABULKA 3 – SESKUPENÁ VÝSLEDOVKA DEK a.s., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ

4.1.1. Horizontální analýza DEK a.s.

4.1.1.1. Horizontální analýza aktiv DEK a.s.

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA						
AKTIVA (v tis. Kč, %)	Δ 2014/2015		Δ 2015/2016		Δ 2016/2017	
	absolutně	%	absolutně	%	absolutně	%
AKTIVA CELKEM	565 839	32,65%	115 487	5,02%	2 413 880	99,98%
Dlouhodobý majetek	671 040	41,76%	-104 846	-4,60%	635 619	29,25%
DNM	-17	-0,38%	-2 399	-53,43%	-637	-30,46%
DHM	249 367	9084,41%	-19 474	-7,72%	28 729	12,35%
DFM	421 690	26,36%	-82 973	-4,10%	607 527	31,34%
Oběžná aktiva	-103 861	-86,02%	215 843	1278,54%	1 781 645	765,56%
Zásoby	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé pohledávky	-5 213	-100,00%	1 278	0,00%	1 636 427	128045,93%
Krátkodobé pohledávky	-98 593	-85,57%	210 803	1267,68%	145 987	64,19%
Krátkodobý finanční majetek	-55	-17,86%	-253	-100,00%	0	0,00%
Peněžní prostředky	-190	-78,51%	3 963	7621,15%	-769	-19,15%
Časové rozlišení	-1 340	-24,53%	4 490	108,93%	-3 384	-39,29%

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA				
AKTIVA (v tis. Kč, %)	Δ 2017/2018		Δ 2018/2019	
	absolutně	%	absolutně	%
AKTIVA CELKEM	-236492	-0,0489805	-247153	-0,0538249
Dlouhodobý majetek	392669	0,139805	-143662	-0,0448753
DNM	2487	1,7104539	1216	0,3085511
DHM	84712	0,3241113	19740	0,057039
DFM	305470	0,1199865	-164618	-0,0577336
Oběžná aktiva	-629679	-0,3125935	-103976	-0,0750897
Zásoby	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	-896485	-0,5474032	-129428	-0,1746148
Krátkodobé pohledávky	268993	0,7203517	17930	0,0279104
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
Peněžní prostředky	-2187	-0,6737523	7522	7,1029273
Časové rozlišení	518	0,0990819	485	0,0844065

TABULKA 4A A 4B – HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV DEK a.s., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ

Z horizontální analýzy můžeme vyčíst odlišnost v celkových aktivech společnosti DEK a.s. Celková aktiva měla do roku 2017 stoupající tendenci. Od roku 2018 nám začínají aktiva nabírat tendenci klesající. Největší nárůst v celkových aktivech můžeme vidět mezi lety 2016/2017, kdy celková aktiva společnosti vzrostla o 99,98 % z původních 2 414 409 tis. Kč na 4 828 289 tis. Kč. Mezi lety 2016/2017 nastal tento nárůst u většiny sledovaných položek, avšak největší nárůst nastal u oběžných aktiv, a to konkrétně u dlouhodobých pohledávek o 128045,93 %. Z toho můžeme vyvodit, že společnost v tomto období musela získat dlouhodobé projekty většího charakteru, aby byl nárůst takto extrémní.

4.1.1.2. Horizontální analýza pasiv DEK a.s.

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA						
PASIVA (v tis. Kč, %)	Δ 2014/2015		Δ 2015/2016		Δ 2016/2017	
	absolutně	%	absolutně	%	absolutně	%
PASIVA CELKEM	565 839	32,65%	115 487	5,02%	2 413 880	99,98%
Vlastní kapitál	280 386	17,75%	175 058	9,41%	384 270	18,88%
Základní kapitál	-89 000	-1,63%	-50 000	-0,93%	169 000	3,17%
Ážio a kapitálové fondy	252 472	-5,82%	-1 076 507	26,33%	198 076	-3,84%
Rezervní fondy, fondy ze zisku	3 710	14,16%	0	0,00%	-29 903	-100,00%
Výsledek hospodaření minulých let	70 497	20,26%	116 915	27,94%	1 331 468	248,72%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	42 707	57,55%	1 184 650	1013,26%	-1 284 371	-98,68%
Cizí zdroje	285 453	186,56%	-59 571	-13,59%	2 029 520	535,65%
Rezervy	0	0,00%	3 095	0,00%	-3 095	-100,00%
Dlouhodobé závazky	18 782	0,00%	65 235	347,33%	1 130	1,34%
Krátkodobé závazky	208 343	142,37%	-62 901	-17,73%	2 031 485	696,24%
Bankovní úvěry	58 328	874,22%	-65 000	-100,00%	0	0,00%
Časové rozlišení	0	0,00%	0	0,00%	90	0,00%

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA				
PASIVA (v tis. Kč, %)	Δ 2017/2018		Δ 2018/2019	
	absolutně	%	absolutně	%
PASIVA CELKEM	-236 492	-4,90%	-247 153	-5,38%
Vlastní kapitál	279 550	11,55%	158 445	5,87%
Základní kapitál	-110 040	-2,00%	-55 020	-1,02%
Ážio a kapitálové fondy	5 709 790	-114,97%	-426 415	-57,35%
Rezervní fondy, fondy ze zisku	0	0,00%	0	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	17 194	0,92%	-5 320 200	-282,39%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-5 337 394	-31042,19%	5 960 080	-112,03%
Cizí zdroje	-515 952	-21,42%	-405 598	-21,43%
Rezervy	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé závazky	25 379	29,81%	43 264	39,14%
Krátkodobé závazky	-541 331	-23,30%	-448 862	-25,19%
Bankovní úvěry	0	0,00%	0	0,00%
Časové rozlišení	-90	-1	0	0,00%

TABULKA 5A A 5B – HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV DEK A.S., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ

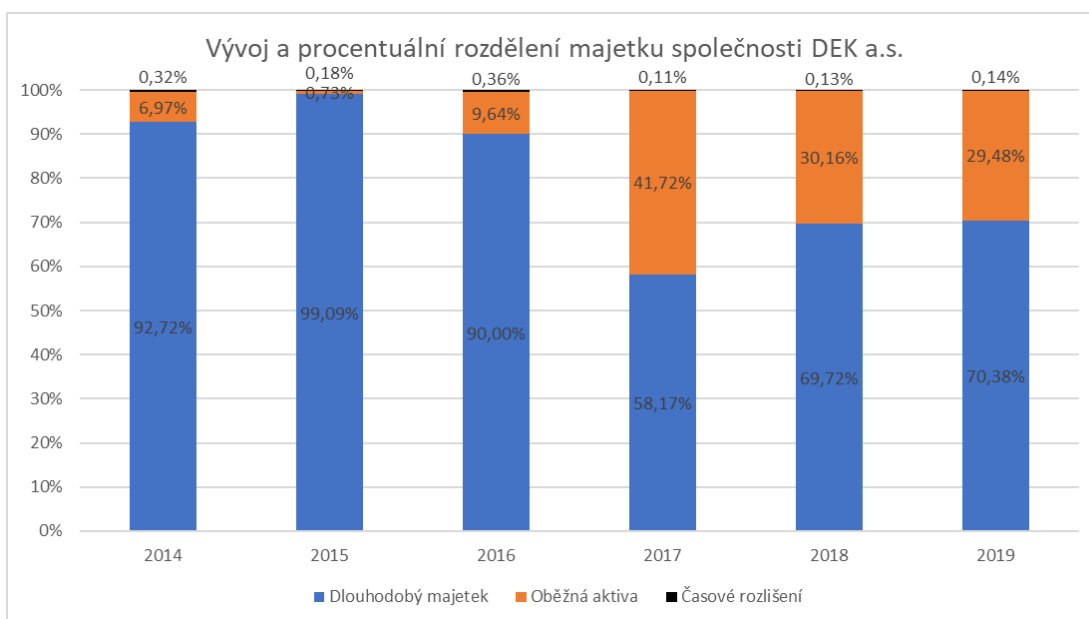
Z horizontální analýzy pasiv lze vyčíst stejný trend jako v analýze aktiv. Vlastní kapitál permanentně v průběhu let narůstá i přesto, že v každém roce dochází k poklesu alespoň jedné z položek vlastního kapitálu. Největší pokles je vidět mezi lety 2017 a 2018, kdy nám klesl výsledek hospodaření běžného účetního období o 5 337 394 tis. Kč, což se odrazilo i v poklesu celkových pasiv mezi uvedenými roky. Naopak, mezi roky 2018 a 2019 došlo k velkému nárůstu výsledku hospodaření běžného účetního období o 5 960 080 tis. Kč. I přesto, že byl tento nárůst takto vysoký, tak nebyl dostatečný, protože i tak došlo k poklesu celkových aktiv.

4.1.2. Vertikální analýza DEK a.s.

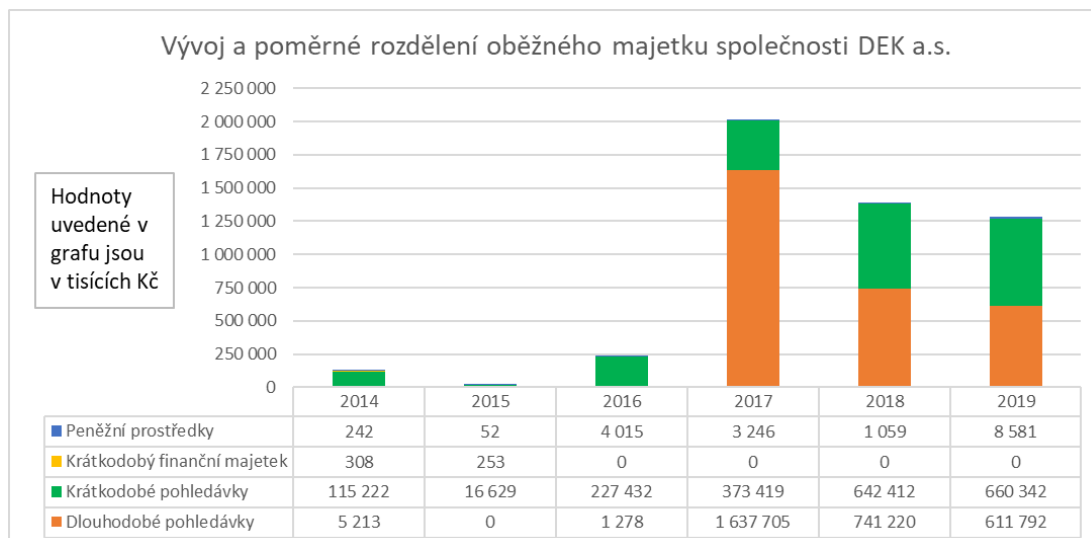
4.1.2.1. Vertikální analýza aktiv DEK a.s.

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA						
AKTIVA [%]	2014	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	92,72%	99,09%	90,00%	58,17%	69,72%	70,38%
DNM	0,26%	0,20%	0,09%	0,03%	0,09%	0,12%
DHM	0,16%	10,97%	9,64%	5,41%	7,54%	8,42%
DFM	92,30%	87,92%	80,28%	52,73%	62,10%	61,84%
Oběžná aktiva	6,97%	0,73%	9,64%	41,72%	30,16%	29,48%
Zásoby	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé pohledávky	0,30%	0,00%	0,05%	33,92%	16,14%	14,08%
Krátkodobé pohledávky	6,65%	0,72%	9,42%	7,73%	13,99%	15,20%
Krátkodobý finanční majetek	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Peněžní prostředky	0,01%	0,00%	0,17%	0,07%	0,02%	0,20%
Časové rozlišení	0,32%	0,18%	0,36%	0,11%	0,13%	0,14%

TABULKA 6 – VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV DEK a.s., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ



GRAF 1 – VÝVOJ A PRCENTUÁLNÍ ROZDĚLENÍ MAJETKU DEK a.s., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ



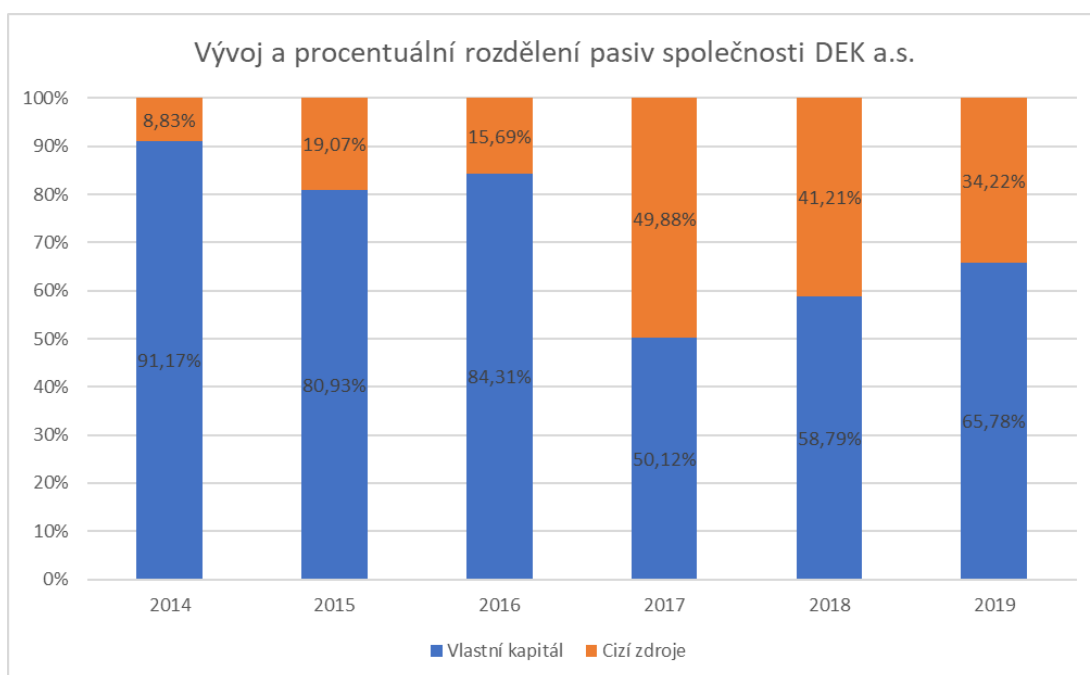
GRAF 2 – VÝVOJ A POMĚRNÉ ROZDĚLENÍ MAJETKU DEK A.S., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ

Z vertikální analýzy aktiv můžeme vyčíst, že největší podíl aktiv má firma v dlouhodobém majetku, přesněji v dlouhodobém finančním majetku. Mezi roky 2014, 2015 a 2016 u něj došlo k malému poklesu. V roce 2017 byl pokles dlouhodobého finančního majetku velký, z 80,28 % na 52,73 %. V závislosti na to došlo k nárůstu podílu dlouhodobých pohledávek z 0,05 % na 33,92 %. Od té doby dochází znovu k postupnému podílovému navyšování dlouhodobého finančního majetku.

4.1.2.2. Vertikální analýza pasiv DEK a.s.

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA						
PASIVA [%]	2014	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	91,17%	80,93%	84,31%	50,12%	58,79%	65,78%
Základní kapitál	315,74%	234,15%	220,88%	113,95%	117,43%	122,84%
Ážio a kapitálové fondy	-250,43%	-177,81%	-213,89%	-102,86%	16,19%	7,30%
Rezervní fondy, fondy ze zisku	1,51%	1,30%	1,24%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	20,07%	18,20%	22,17%	38,66%	41,03%	-79,09%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	4,28%	5,09%	53,91%	0,36%	-115,86%	14,73%
Cizí zdroje	8,83%	19,07%	15,69%	49,88%	41,21%	34,22%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,13%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	0,00%	0,82%	3,48%	1,76%	2,41%	3,54%
Krátkodobé závazky	8,44%	15,43%	12,08%	48,12%	38,81%	30,68%
Bankovní úvěry	0,38%	2,83%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

TABULKA 7 – VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV DEK a.s., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ



GRAF 3 – VÝVOJ A PROCENTUÁLNÍ ROZDĚLENÍ PASIV DEK a.s., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ

Z vertikální analýzy pasiv můžeme vyčíst, že největší podíl pasiv má firma ve vlastním kapitálu, konkrétněji v základním kapitálu, což vypovídá o tom, že firma disponuje svým vlastním majetkem z více jak poloviny v průběhu všech let. U základního kapitálu došlo v letech 2014/2015 k malému poklesu. V roce 2016 došlo k malému nárůstu vlastního kapitálu. V roce 2017 došlo k prudkému poklesu vlastního kapitálu z 84,31 % na 50,12 %. V závislosti na to došlo k navýšení cizích zdrojů z 15,69 % na 49,88 %.

Od té doby dochází opět k postupnému navyšování vlastního kapitálu na úkor cizích zdrojů.

4.2. Analýza poměrových ukazatelů DEK a.s.

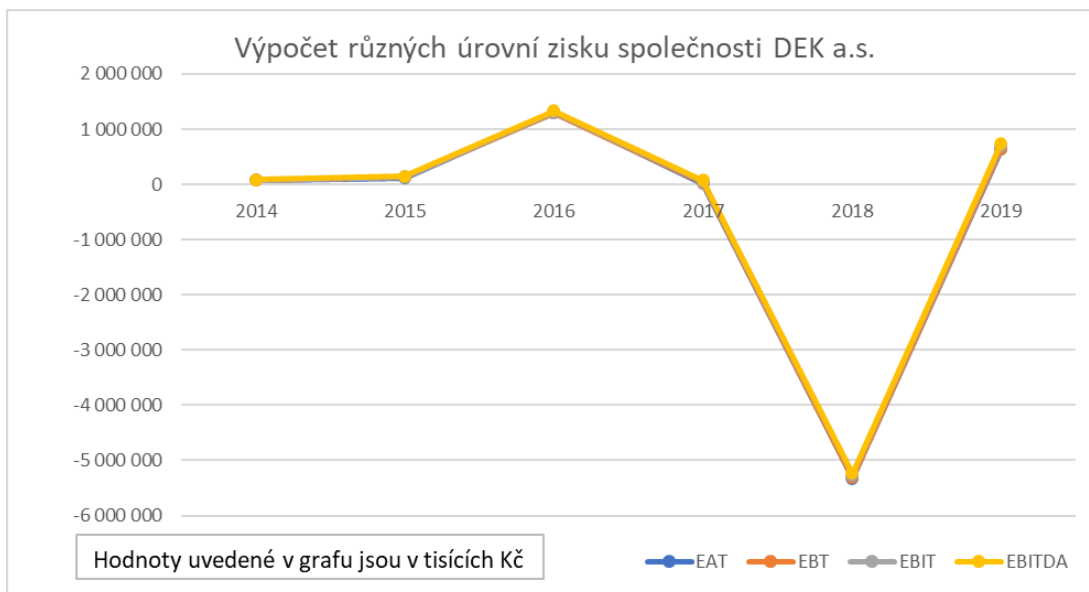
4.2.1. Úrovně zisku DEK a.s.

Pro zjednodušení výpočtů jsem provedl výpočet jednotlivých úrovní zisku, které budou potřebné k dalším výpočtům. Názvy jednotlivých úrovní zisku jsou vysvětleny v teoretické části této práce (kapitoly 2.1.2.1.1., 2.1.2.1.2., 2.1.2.1.4.).

Jediný pojem, který nebyl zmíněn výše a je obsažen v tabulce 8 je pojem EBITDA (z anglického „Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization“), což je zisk před úroky, zdaněním a odpisy. V rozvaze a výsledovce obsažen není, ale pokud vezmeme EBIT a přičteme k němu majetkové odpisy za dané období, vyjde nám EBITDA.

Zisk (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018	2019
EAT	74 208	116 915	1 301 565	17 194	-5 320 200	639 880
Daň z příjmu	1 844	14 644	-11 829	6 991	2 552	4 583
EBT	76 052	131 559	1 289 736	24 185	-5 317 648	644 463
Nákladové úroky	154	1 016	17 756	25 618	48 583	55 965
EBIT	76 206	132 575	1 307 492	49 803	-5 269 065	700 428
Odpisy DM	10 841	11 462	24 468	30 636	34 085	40 306
EBITDA	87 047	144 037	1 331 960	80 439	-5 234 980	740 734

TABULKA 8 – ÚROVNĚ ZISKU DEK A.S., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ.



GRAF 4 – ÚROVNĚ ZISKU DEK A.S., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ

Z porovnání modifikací výnosnosti společnosti DEK a.s. můžeme opět vyčíst, že v letech 2014, 2015 a 2016 došlo k nárůstu zisku. V následujících letech došlo k razantnímu poklesu zisku. Největší pokles nastal v letech 2017/2018, kdy se firma dostala do vysoké ztráty. Tu se v roce 2019 podařilo vyrovnat a tím přenést zisk opět do kladných čísel.

4.2.2. Ukazatele rentability DEK a.s.

UKAZATELE RENTABILITY						
(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018	2019
EAT	74 208	116 915	1 301 565	17 194	-5 320 200	639 880
Vlastní kapitál	1 580 073	1 860 459	2 035 517	2 419 787	2 699 337	2 857 782
EBIT	76 206	132 575	1 307 492	49 803	-5 269 065	700 428
AKTIVA CELKEM	1 733 083	2 298 922	2 414 409	4 828 289	4 591 797	4 344 644
Tržby z prodeje výrobků a služeb	322 381	278 913	385 855	324 624	521 163	485 349
Dlouhodobé závazky	0	18 782	84 017	85 147	110 526	153 790
ROE	4,70%	6,28%	63,94%	0,71%	-197,09%	22,39%
ROA	4,40%	5,77%	54,15%	1,03%	-114,75%	16,12%
ROCE	4,82%	7,05%	61,69%	1,99%	-187,52%	23,26%
ROS	23,02%	41,92%	337,32%	5,30%	-1020,83%	131,84%
Nákladovost	76,98%	58,08%	-237,32%	94,70%	1120,83%	-31,84%

TABULKA 9 – UKAZATELE RENTABILITY DEK A.S., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ

Pokud se podíváme na ukazatele rentability, tak prvním v pořadí je ukazatel ROE, který nám říká, kolik dokáže jedna vložená koruna vlastního kapitálu vygenerovat zisku. Jak je vidět v tabulce 9, tak největší hodnotu měl vlastní kapitál v roce 2016, kdy byla hodnota ROE 63,94 %. V roce 2018 měl naopak hodnotu nejmenší, protože se podnik dostal do ztráty, tudíž každá vložená koruna vlastního kapitálu vygenerovala ztrátu skoro 2 koruny. V roce 2019 došlo opět k vygenerování zisku.

Dalším ukazatelem je ukazatel ROA, který nám říká, kolik zisku dokáže vyprodukovat jedna koruna aktiv. Průběh je velice podobný ukazateli ROE, jelikož v roce 2016 byla hodnota ROA 54,15 %, tedy nejvyšší za sledované období. Naopak v roce 2018 došlo k velké ztrátě, kdy hodnota ukazatele ROA byla -114,75 %. V roce 2019 došlo opět k vygenerování zisku.

Následujícím ukazatelem je ukazatel ROCE, který nám ukazuje, do jaké míry se zhodnocují veškerá firemní aktiva, ať jsou financována vlastním, nebo cizím dlouhodobým kapitálem. Průběh je opět velice podobný dvěma předchozím ukazatelům, největší zhodnocení nastalo v roce 2016. Ztráta nastala opět v roce 2018. V roce 2019 dochází opět k vygenerování zisku.

Dalším ukazatelem je ukazatel ROS, který nám říká, kolik zisku dokáže podnik vyprodukovat na jednu korunu tržby. Opět je zde vidět podobnost s předešlými ukazateli, kdy je v roce 2016 hodnota ukazatele ROS nejvyšší a to 337,32 %. V roce 2018 můžeme opět vidět ztrátu, kdy ukazatel ROS nabývá hodnoty -1020,83 %. V roce 2019 dochází opět k vygenerování zisku.

4.2.3. Ukazatele likvidity

UKAZATELE LIKVIDITY						
(v tis. Kč, %)	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	120 743	16 882	232 725	2 014 370	1 384 691	1 280 715
Krátkodobé závazky	146 338	354 681	291 780	2 323 265	1 781 934	1 333 072
Zásoby	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	5 213	0	1 278	1 637 705	741 220	611 792
Krátkodobé pohledávky	115 222	16 629	227 432	373 419	642 412	660 342
Krátkodobý finanční majetek	308	253	0	0	0	0
Peněžní prostředky	242	52	4 015	3 246	1 059	8 581
Běžná likvidita	0,8251	0,0476	0,7976	0,8670	0,7771	0,9607
Pohotová likvidita	0,8251	0,0476	0,7976	0,8670	0,7771	0,9607
Okamžitá likvidita	0,0038	0,0009	0,0138	0,0014	0,0006	0,0064

TABULKA 10 – UKAZATELE LIKVIDITY DEK a.s., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ

Na první pohled je z tabulky 10 patrné, že běžná a pohotová likvidita nabývá identických hodnot, což je způsobeno tím, že podnik nevlastní žádné zásoby. Z tohoto důvodu ukazatel běžné likvidity vynecháme a začneme ukazatelem pohotové likvidity.

Hodnota ukazatele pohotové likvidity by v ideálním případě měla nabývat hodnot v rozmezí 1 – 1,5. Do tohoto rozmezí jsme se ani v jednom ze sledovaných let nedostali. Největší přiblížení k rozmezí bylo v roce 2019, kdy dosahoval ukazatel pohotové likvidity 0,9617. Nejhorší pohotová likvidita byla zaznamenána v roce 2015, kdy její hodnota byla 0,0476.

I kdybychom jsme se řídili kritickou dolní mezí uváděnou ministerstvem průmyslu a obchodu, která je 0,2, tak ji stejně ani v jednom ze sledovaných let nepřesáhneme.

Z analýzy ukazatelů likvidity lze tedy vyvodit, že má společnost velice nízkou a velice rizikovou likviditu, kdy nebere ohled na věřitele a snaží se co nejvíce zhodnocovat vlastní finance pomocí této velmi rizikové strategie.

4.2.4. Ukazatele aktivity DEK a.s.

UKAZATELE AKTIVITY						
(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	322 381	278 913	385 855	324 624	521 163	485 349
AKTIVA CELKEM	1 733 083	2 298 922	2 414 409	4 828 289	4 591 797	4 344 644
Zásoby	0	0	0	0	0	0
Pohledávky celkem	120 435	16 629	228 710	2 011 124	1 383 632	1 272 134
Krátkodobé závazky	146 338	354 681	291 780	2 323 265	1 781 934	1 333 072
Ukazatel obratu aktiv	0,19	0,12	0,16	0,07	0,11	0,11
Ukazatel obratu zásob	-	-	-	-	-	-
Ukazatel doby obratu zásob	-	-	-	-	-	-
Ukazatel doby obratu pohledávek	134,49	21,46	213,38	2230,29	955,76	943,59
Ukazatel doby splatnosti závazků	163,41	457,80	272,23	2576,44	1230,89	988,79

TABULKA 11 – UKAZATELE AKTIVITY DEK A.S., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ

Z tabulky 11 je patrné, že výpočet ukazatele obratu zásob a ukazatele doby obratu zásob nebyl proveden, jelikož společnost nedisponuje žádnými zásobami, tudíž tyto dva ukazatele vynecháme.

Pokud se podíváme na ukazatel obratu aktiv, tak ten by měl, jak je již uvedeno v teoretické části, nabývat minimálně hodnoty 1. Tato podmínka není ani v jednom ze sledovaných let splněna. Jak již bylo zmíněno v teoretické části, tak nízká hodnota ukazatele značí neefektivní využívání majetkové vybavenosti a její neúměrnost, což v tomto případě nastalo díky velice agresivní strategii, kterou si firma nastavila a která je již patrná z ukazatelů likvidity.

Dále je uveden ukazatel doby obratu pohledávek, který udává dobu, jakou kapitál stráví ve formě pohledávek. Zde se ukazuje, že společnost měla v letech 2014, 2015 a 2016 převahu krátkodobých pohledávek, protože doba nepřesahovala 1 rok, tudíž se v této době zaměřovala na krátkodobé projekty. V letech 2017, 2018 a 2019 se doba prodloužila nad 1 rok, konkrétně v roce 2017 je to něco přes 6 let a v letech 2018 a 2019 jsou to skoro 3 roky. Z toho vyplývá, že se firma začala zaměřovat na projekty dlouhodobějšího charakteru.

Co se týče ukazatele doby splatnosti závazků, který udává dobu od vzniku krátkodobého závazku po jeho úhradu, tak by mělo obecně platit, že ukazatel doby splatnosti závazků by měl být vyšší než ukazatel doby obratu pohledávek, což je zde ve všech sledovaných obdobích splněno. Společnost tedy dříve peníze přijímá, než vyplácí, což je pro ni výhodné.

4.2.4. Ukazatele zadluženosti DEK a.s.

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI						
(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Cizí zdroje	153 010	438 463	378 892	2 408 412	1 892 460	1 486 862
Vlastní kapitál	1 580 073	1 860 459	2 035 517	2 419 787	2 699 337	2 857 782
Celková aktiva	1 733 083	2 298 922	2 414 409	4 828 289	4 591 797	4 344 644
EBIT	76 206	132 575	1 307 492	49 803	-5 269 065	700 428
Nákladové úroky	154	1 016	17 756	25 618	48 583	55 965
Celková zadluženost	0,09	0,19	0,16	0,50	0,41	0,34
Koeficient samofinancování	0,91	0,81	0,84	0,50	0,59	0,66
Míra zadluženosti	0,10	0,24	0,19	1,00	0,70	0,52
Ukazatel úrokového krytí	494,84	130,49	73,64	1,94	-108,45	12,52

TABULKA 12 – UKAZATELE ZADLUŽENOSTI DEK a.s., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ

Pokud se podíváme na celkovou zadluženost a koeficient samofinancování, tak doporučené rozmezí hodnot pro celkovou zadluženost je 0,3-0,6. Věřitelé u tohoto ukazatele preferují nižší hodnoty, protože s rostoucí hodnotou koeficientu roste riziko při poskytování finančních prostředků. V letech 2014, 2015 a 2016 celková zadluženost nespadá do rozmezí hodnot, což vypovídá o tom, že v tomto období měla společnost velmi málo financí z cizích zdrojů a z více jak 80 % disponovala vlastním majetkem, což je zřejmé z hodnot koeficientu samofinancování. V roce 2017 nastal zvrát, kdy došlo skoro k poměrovému vyrovnání vlastních a cizích zdrojů, ale společnost se dostala do doporučeného rozmezí hodnot. Od té doby se společnost udržuje v rozmezí doporučených hodnot a snaží se postupně snižovat cizí zdroje a navyšovat vlastní kapitál.

Míra zadluženosti tady potvrzuje oba předešlé ukazatele, kdy nám ukazuje, že ve společnosti vždy převažoval vlastní kapitál nad cizími zdroji. Koeficient si firma ve všech sledovaných obdobích udržela pod 1,0 (rok 2017 je zaokrouhlený, ale pokud se podíváme na hodnoty cizích zdrojů a vlastního kapitálu, tak je vidět, že hodnota vlastního kapitálu je vyšší, tudíž je podmínka také splněna), což vypovídá o dobrém finančním zdraví společnosti.

Ukazatel úrokového krytí by měl převyšovat hodnotu 3 a více, což se nepodařilo pouze v letech 2017 a 2018. V roce 2017 je to způsobeno malým ziskem a jelikož v roce 2018 došlo k velké ztrátě, tak tomu i odpovídá ukazatel úrokového krytí. V roce 2019 je hodnota opět v pořádku, tudíž se dá říct, že společnost zvládá unést míru zadlužení dluhy.

5. Porovnání výsledků v rámci odvětví

Závěrečnou částí finanční analýzy je porovnání výsledků s výsledky celého odvětví, ve kterém společnost podniká, což je v našem případě odvětví stavební. Většinou se provádí konkurenční srovnání s jinou společností, která má stejný předmět podnikání a ve stejných finančních rádech. To však může vést ke zkresleným informacím v případě, že se druhý podnik například nachází ve finanční krizi, nebo řídí finance jiným způsobem než sledovaný podnik. V tomto případě těmto zkreslením předejdeme a získáme pohled na to, jak si podnik stojí oproti průměrným výsledkům konkurence v celém odvětví.

Porovnávané hodnoty jsou uvedeny v tabulce 13 (viz níže). Jelikož průměrné hodnoty odvětví zveřejňuje Ministerstvo průmyslu a obchodu v jeho pravidelných finančních analýzách jednotlivých podnikových sfér, je díky tomu omezen i výběr hodnot pro srovnání. Hodnoty budou porovnané za poslední sledovaný rok v daném období, tedy rok 2019.

Srovnání za rok 2019 se stavebním odvětvím		
Hodnoty jsou z % převedeny na desetinná čísla	DEK a.s.	Stavebnictví celkem
ROE	22,39%	10,06%
ROA	16,12%	6,05%
ROS	131,84%	8,06%
Ukazatel obratu aktiv	11,17%	75,00%
Koeficient samofinancování	65,78%	45,51%

TABULKA 13 – SROVNÁNÍ S ODVĚTVÍM 2019 [4]

Prvním srovnávaným koeficientem je koeficient ROE neboli ukazatel rentability vlastního kapitálu, což je vyjádření, kolik dokáže jedna vložená koruna vlastního kapitálu vygenerovat zisku. V tomto případě můžeme vidět, že hodnota koeficientu sledované společnosti dosahuje hodnoty 22,39 % a průměrná hodnota koeficientu odvětví je 10,06 % [4]. Námi sledovaná společnost je na tom tedy podstatně lépe než průměr odvětví, což znamená, že je schopna generovat více zisku na jednu korunu vlastního kapitálu než průměr.

Dalším sledovaným ukazatelem je ukazatel ROA neboli ukazatel rentability celkového kapitálu, který nám říká, kolik zisku dokáže vyprodukovat jedna koruna aktiv. Zde můžeme vidět, že hodnota koeficientu sledované společnosti dosahuje hodnoty 16,12 % a průměrná hodnota odvětví je 6,05 % [4]. Společnost je na tom tedy opět lépe než průměrná hodnota odvětví. Dokáže tedy generovat více zisku na jednu korunu aktiv než průměr.

Třetím sledovaným ukazatelem je ukazatel ROS neboli ukazatel rentability tržeb. Tento ukazatel nám říká, jaký podíl z tržeb nám zaujímá zisk. Zde porovnááme hodnotu koeficientu naší společnosti 131,84 % a průměrnou hodnotu stavebního odvětví 8,06 % [4]. Jak je vidět, tak hodnota námi sledované firmy hodně přesahuje průměrnou hodnotu odvětví. Z toho se dá usoudit, že společnost použila jinou finanční strategii než ostatní. Jelikož byla v roce 2018 společnost ve velké ztrátě, tak se není čemu divit, že došlo k použití jiné strategie, protože zde vznikla potřeba vytvořenou ztrátu zpět vyrovnat a začít generovat zisk.

Předposledním ukazatelem je ukazatel obratu aktiv. V tomto případě byla společnost hodně pod doporučenou hodnotou. Hodnota průměru odvětví, která je 75,00 % [4], je taktéž pod doporučenou hodnotou, ale i tak naše společnost ani dalece nekonkuruje průměru odvětví s hodnotou 11,17 %. Jak již bylo uvedeno v samotné analýze u tohoto koeficientu, tak nízká hodnota ukazatele značí neefektivní využívání majetkové vybavenosti a její neúměrnost, což je zde zřejmé na první pohled.

Posledním ukazatelem je koeficient samofinancování. Jelikož by měl s koeficientem celkové zadluženosti dát v součtu přibližně 100 %, tak zde by měl koeficient dosahovat rozmezí 40 % – 70 %, což obě hodnoty splňují. Pro

věřitele je lepší, když má tento koeficient spíše vyšší hodnotu. V tomto případě máme hodnotu koeficientu společnosti 65,78 % a průměrnou hodnotu koeficientu odvětví 45,51 % [4]. Naše společnost je na tom tedy podstatně lépe než průměr a díky tomu má i vyšší věřitelskou důvěru než průměr.

6. Závěrečné zhodnocení analýzy firmy DEK a.s.

Provedená finanční analýza společnosti DEK a.s. nám vytvořila pohled na finanční situaci podniku a řekla nám, v jaké finanční situaci se společnost nachází.

Pokud se nejprve podíváme na celkové srovnání společnosti s průměrem stavebního odvětví, tak lze konstatovat, že společnost je svým finančním řízením nad průměrem stavebního odvětví. Jediným nedostatkem, který firma má, je neefektivní nakládání s aktivy. Podle výpočtů by společnost měla zrychlit obrát aktiv. Jelikož však většinu aktiv tvoří dlouhodobý finanční majetek, tak je pochopitelné, že rotace aktiv nedosahuje ani okrajově doporučených hodnot. Protože si firma takto nastavila své finanční řízení, tak bych tento nedostatek nepovažoval za závažný.

Když se následně podíváme na samotnou analýzu za sledovaných 6 let, tak lze vyvodit, že společnost je finančně zdravá. V aktivech má firma nejvíce dlouhodobého finančního majetku, v pasivech vždy převažuje vlastní kapitál nad cizími zdroji. Kromě roku 2018 společnost ve všech letech vykázala zisk. Pokud se blíže podíváme na rok 2018 a na historii společnosti, tak ztráta, která vznikla v daném roce je způsobena nákupem společnosti ÚRS CZ a.s. a jejím začleněním do holdingu DEK a.s [5]. Jak je ale patrné z vývoje v roce 2019, tak se nákup a začlenění vyplatilo, protože společnost opět začala vykazovat zisk a uvedený nákup se jí tím pádem daří splácet. Pokud bude společnost vykazovala podobný zisk v následujících letech jako v roce 2019, tak k návratnosti investice dojde přibližně za 8 let. Jelikož však nastala ve světě koronavirová krize, pravděpodobně dojde k prodloužení doby návratnosti o pár let díky sníženým ziskům.

Jediný problém, který společnost má, je tedy její likvidita. Díky skladbě aktiv, která je v této společnosti, nepovažuji jako problém nízký obrat aktiv. Pokud se podíváme na pohotovou likviditu (díky absenci zásob je pohotová likvidita stejná jako běžná), tak nám ani v jednom ze sledovaných let nedosáhla doporučených hodnot. To ale souvisí s agresivní strategií firmy, kdy společnost nebere v tomto případě ohled na věřitele a využívá své finanční prostředky efektivně, tedy je investuje a nenechává zbytečně ležet na účtech. Kromě roku 2015, kdy byl ukazatel pohotové likvidity extrémně nízký, si společnost udržuje pohotovou likviditu v rozmezí 0,8 – 1,0, což je pro její strategii ideální. Problémem je však v okamžité likviditě, která je ve všech sledovaných letech pod kritickou hodnotou ukazatele. Při náhlých výdajích tedy společnost nebude schopna splácet své finanční závazky, což je docela problematické. Jelikož je však společnost na trhu už delší dobu, má hodně zkušeností a projektů za sebou, takže v rámci její agresivní až rizikové strategie si tohle jednání může pravděpodobně dovolit. Dle mého názoru jsou však tyto hodnoty extrémně nízké a jistota uhrazení nenadálých nákladů může být velmi problematická, tudíž by nebylo na škodu okamžitou likviditu navýšit.

Pokud se podíváme na ukazatele rentability, všechny ukazatele měly v letech 2014 a 2015 lineární průběh. V roce 2016 došlo k velkému navýšení zisku a z toho důvodu došlo k nárůstu u všech koeficientů. V letech 2017 a 2018 došlo k poklesu, protože (jak jsem již zmínil výše) společnost kupovala a začlenila v této době do svého holdingu společnost ÚRS CZ a.s [5]. V roce 2019 došlo opět k nárůstu.

Z ukazatelů aktivity je viditelná změna firemní strategie, kdy se společnost v letech 2014, 2015 a 2016 zaměřovala spíše na krátkodobé projekty a v roce 2017 se začala zaměřovat na projekty dlouhodobějšího charakteru, což přetrvává dodnes.

Dále se podíváme na ukazatele zadluženosti. Celková zadluženost, koeficient samofinancování a míra zadluženosti jsou ve všech sledovaných letech v pořádku. To souvisí s tím, co už jsem začátkem této kapitoly uvedl, což je, že společnost měla ve všech sledovaných obdobích vždy převahu vlastního kapitálu nad cizími zdroji. Výkyv nastal v roce 2017 díky již výše zmíněnému novému začlenění do holdingu, kdy je patrné, že si společnost na nákup firmy ÚRS CZ a.s. [5] musela nějaké finance půjčit. Z průběhu koeficientů v letech 2018 a 2019 je však vidět, že se jí daří své závazky splácet a navyšovat svůj vlastní kapitál na úkor cizích zdrojů.

Celkový závěr tedy je, že společnost provozuje velmi riskantní styl finančního řízení a hospodaření. I přesto se však tento riskantní typ řízení společnosti vyplácí. Dá se tedy říct, že společnost jako taková je finančně zdravá.

Seznam zdrojů

- [1] Růčková P., Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. vydání, ISBN: 978-80-271-2633-0 Praha: Grada Publishing, a.s., 2019
- [2] Knápková A., Pavelková D., Remeš D, Šteker K., Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady, 3. vydání, ISBN: 978-80-271-0910-4 Praha: Grada Publishing, a.s., 2017
- [3] Pavlíková A., Chudý A., Dvořák P., Chytil T., Svoboda M., Vacková K., Vacková P., Finanční řízení v praxi, 1. vydání, ISBN: 80-238-4305-2 Praha: A. Pavlíková, 3x3, 1998
- [4] Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019. MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU [online], publikováno: 24.6.2020, 2021 [cit. 2021-05-11] Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/>
- [5] Historie stavební firmy DEK a.s. [online], 2021 [cit. 2021-05-11], dostupné z: <https://skupina-dek.cz/o-nas>
- [6] § 18 odst. 1 zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví
- [7] Výpis z obchodního rejstříku, Veřejný rejstřík a Sběrka listin, Ministerstvo spravedlnosti České republiky, [online], 2021 [cit. 2021-05-11], dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=327712&typ=PLATNY>
- [8] Business encyklopedie ManagementMania.com, [online], 2021 [cit. 2021-05-11], dostupné z: <https://managementmania.com/cs>
- [9] Aktuality v dění společnosti DEK a.s., [online], 2021 [cit. 2021-05-11] dostupné z: <https://www.dek.cz/akce/udalosti/>

Seznam grafů

GRAF 1 – VÝVOJ A PRCENTUÁLNÍ ROZDĚLENÍ MAJETKU DEK A.S., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ

GRAF 2 – VÝVOJ A POMĚRNÉ ROZDĚLENÍ MAJETKU DEK A.S., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ

GRAF 3 – VÝVOJ A PROCENTUÁLNÍ ROZDĚLENÍ PASIV DEK A.S., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ

GRAF 4 – ÚROVNĚ ZISKU DEK A.S., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ

Seznam tabulek

TABULKA 1 – SESKUPENÁ AKTIVA DEK A.S., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ

TABULKA 2 – SESKUPENÁ PASIVA DEK A.S., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ

TABULKA 3 – SESKUPENÁ VÝSLEDOVKA DEK A.S., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ

TABULKA 4A A 4B – HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV DEK A.S., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ

TABULKA 5 – HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV DEK A.S., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ

TABULKA 6 – VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV DEK A.S., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ

TABULKA 7 – VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV DEK A.S., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ

TABULKA 8 – ÚROVNĚ ZISKU DEK A.S., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ

TABULKA 9 – UKAZATELE RENTABILITY DEK A.S., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ

TABULKA 10 – UKAZATELE LIKVIDITY DEK A.S., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ

TABULKA 11 – UKAZATELE AKTIVITY DEK A.S., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ

TABULKA 12 – UKAZATELE ZADLUŽENOSTI DEK A.S., ZDROJ: VLASTNÍ, ZRPACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ ÚČETNÍCH VÝKAZŮ SPOLEČNOSTÍ

TABULKA 13 – SROVNÁNÍ S ODVĚTVÍM 2019 [4]

Seznam obrázků

OBRÁZEK 1 – SESKUPENÁ PODOBA ROZVAHY [2, 7 – PŘÍLOHY]

OBRÁZEK 2 – VÝSLEDOVKA: DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

OBRÁZEK 3 – VÝSLEDOVKA: ÚČELOVÉ ČLENĚNÍ

OBRÁZEK 4 – PROVÁZANOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ [1]

Seznam příloh

Příloha 1 – DEK a.s. účetní závěrka 2015 [7]

Příloha 2 – DEK a.s. účetní závěrka 2017 [7]

Příloha 3 – DEK a.s. účetní závěrka 2019 [7]