

Finanční analýza vybraného podniku

Michal Klotzmann

Bakalářská práce
2020



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví

Akademický rok: 2019/2020

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE
(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Michal Klotzmann**
Osobní číslo: **M17132**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Účetnictví a daně**
Forma studia: **Prezenční**
Téma práce: **Finanční analýza vybraného podniku**

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Proveďte průzkum literárních pramenů a zpracujte teoretické poznatky z oblasti finanční analýzy.

II. Praktická část

- Charakterizujte analyzovanou společnost.
- Zpracujte finanční analýzu vybrané společnosti a proveďte srovnání s odvětvím a vybraným konkurentem.
- Na základě provedených analýz zhodnoťte finanční situaci společnosti a navrhněte opatření, která by mohla vést ke zlepšení současné finanční situace podniku.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran
Forma zpracování bakalářské práce: Tištěná/elektronická

Seznam doporučené literatury:

- BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Principles of Corporate Finance*. Twelfth edition. New York: McGraw-Hill Education, 2017, 896 s. ISBN 9781259253331.
- KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017, 328 s. ISBN 9788073806460.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 228 s. ISBN 9788027105632.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. Praha: C.H. Beck, 2015, 342 s. ISBN 9788074005381.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2019, 152 s. ISBN 9788027120284.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Michaela Blahová, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **6. ledna 2020**
Termín odevzdání bakalářské práce: **19. května 2020**

L.S.

doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitelka ústavu

Ve Zlíně dne 6. ledna 2020

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 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,

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

Ve Zlíně

Jméno a příjmení:

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Cílem této bakalářské práce je finanční analýza hospodaření společnosti Decasport za období 2014-2018. Bakalářská práce je rozdělena na dvě části, teoretickou a praktickou. Teoretická část se zabývá popisem finanční analýzy, cílů finanční analýzy, uživateli, zdroji, metodami a ukazateli potřebnými ke správnému zhodnocení finančního zdraví podniku. V praktické části je společnost představena a je provedena finanční analýza. V závěru bakalářské práce je obsaženo zhodnocení finanční situace a doporučení do budoucna.

Klíčová slova: finanční analýza, poměrové ukazatele, souhrnné ukazatele, likvidita, rentabilita, zadluženost, spider analýza, rozklad ROE

ABSTRACT

The aim of this Bachelor's thesis is a financial analysis of the company Decasport related to the period between 2014-2018. The Bachelor's thesis is divided into two parts, theoretical and practical. The theoretical part deals with a description of the financial analysis, objectives of the financial analysis, users, resources, methods and indicators needed to properly assess the financial health of the company. In the practical part, the company is introduced and the financial analysis is performed. The conclusion of the Bachelor's thesis contains an evaluation of the financial situation and recommendations for the future.

Keywords: Financial Analysis, Ratio Indicators, Summary Indicators, Liquidity, Profitability, Indebtedness, Spider Analysis, Decomposition of ROE

Tímto bych rád poděkoval vedoucí bakalářské práce paní Ing. Michaelae Blahové, PhD. za odborné vedení, cenné rady a připomínky v průběhu psaní této bakalářské práce.

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

OBSAH

ÚVOD	10
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	11
I TEORETICKÁ ČÁST	12
1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	14
1.2.1 Interní uživatelé.....	14
1.2.2 Externí uživatelé.....	15
1.3 ZDROJE DAT PRO FINANČNÍ ANALÝZU	15
1.3.1 Rozvaha.....	16
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty	17
1.3.3 Přehled o peněžních tocích.....	18
1.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu.....	19
1.3.5 Příloha k účetní závěrce	19
1.3.6 Výroční zpráva	20
1.3.7 Vzájemná provázanost účetních výkazů	21
1.4 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY	22
2 VYBRANÉ METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	23
2.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	24
2.1.1 Horizontální analýza	24
2.1.2 Vertikální analýza	24
2.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	25
2.2.1 Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital)	25
2.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	26
2.3.1 Ukazatele rentability (Profitability Ratios)	27
2.3.2 Ukazatele aktivity (Activity Ratios).....	28
2.3.3 Ukazatele zadluženosti (Debt Ratios)	30
2.3.4 Ukazatele likvidity (Liquidity Ratios).....	32
2.4 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ.....	34
2.4.1 Pyramidová soustava ukazatelů	35
2.4.2 Bankrotní a bonitní modely.....	35
2.4.3 Spider analýza	39
2.5 MEZIPODNIKOVÉ SROVNÁNÍ.....	39
3 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI	41
II PRAKTICKÁ ČÁST	42
4 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI	43
4.1 DECATHLON VE SVĚTĚ	43
4.2 DECATHLON V ČESKÉ REPUBLICCE	44

4.2.1	Vývoj počtu zaměstnanců	45
4.3	PŘEHLED ZNAČEK.....	46
4.4	SWOT ANALÝZA.....	48
5	CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ	49
5.1	CHARAKTERISTIKA TŘÍDY 47.64	49
6	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	51
6.1	ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY	51
6.1.1	Analýza majetkové struktury společnosti	51
6.1.2	Analýza majetkové struktury odvětví	53
6.2	ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY	53
6.2.1	Analýza finanční struktury společnosti	53
6.2.2	Analýza finanční struktury odvětví	55
7	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	60
7.1	ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	60
8	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	61
8.1	ANALÝZA RENTABILITY	61
8.2	ANALÝZA AKTIVITY	62
8.3	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI	63
8.4	ANALÝZA LIKVIDITY	64
9	ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	66
9.1	PYRAMIDOVÝ ROZKLAD ROE	66
9.2	ALTMANŮV MODEL (Z-SKÓRE).....	68
9.3	INDEX IN05.....	68
9.4	KRALICKŮV QUICK TEST.....	70
9.5	SPIDER ANALÝZA	71
10	SROVNÁNÍ S KONKURENČNÍM PODNIKEM	77
10.1	SPOLEČNOST XY	77
10.2	SROVNÁNÍ SPOLEČNOSTI XY S VYBRANÝM PODNIKEM	77
10.3	ANALÝZA ČPK	78
10.4	POMĚROVÉ UKAZATELE	79
10.4.1	Analýza rentability	79
10.4.2	Analýza aktivity	79
10.4.3	Analýza zadluženosti.....	80
10.4.4	Analýza likvidity	80
10.5	ALTMANŮV MODEL (Z-SKÓRE).....	81
11	SHRNUTÍ PRAKTICKÉ ČÁSTI	82
12	DOPORUČENÍ PRO VYBRANOU SPOLEČNOST	85

ZÁVĚR	86
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	87
SEZNAM INTERNETOVÝCH ZDROJŮ	89
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	90
SEZNAM OBRÁZKŮ	91
SEZNAM TABULEK.....	92
SEZNAM PŘÍLOH.....	94

ÚVOD

V současnosti se neustále mění ekonomické prostředí a spolu s těmito změnami dochází ke změnám ve firmách, které jsou součástí tohoto prostředí. Úspěšná firma se dnes neobejde bez rozboru své finanční situace. K tomu nám slouží finanční analýza, která má za úkol zhodnotit dosavadní vývoj podniku a dát podněty ke zlepšení finančního zdraví podniku do budoucna.

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční zdraví vybraného podniku a porovnat jej s výsledky odvětví.

Tato práce se zabývá finanční analýzou společnosti Decasport, odvětvím, do kterého patří a konkurenční společnosti. Práce se skládá se ze dvou částí, a to části teoretické a části praktické.

V teoretické části se práce zabývá popisem finanční analýzy, jejích cílů, pro koho je analýza určena, vstupními daty, metodami a ukazateli potřebnými ke správnému zhodnocení finančního zdraví podniku. V teoretické části jsou také zmíněny slabé stránky finanční analýzy, které je potřeba brát v potaz při vyhodnocování jednotlivých ukazatelů.

V praktické části je nejprve charakterizována vybraná společnost, přehled jejich značek a SWOT analýza samotné společnosti. Poté je charakterizováno odvětví společně s třídou, do které analyzovaný podnik spadá. Dále následuje provedení analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty, poté analýzy rozdílových a poměrových ukazatelů, které jsou porovnány s výsledky odvětví. Předposlední kapitola je zaměřena na pyramidový rozklad ukazatele ROE, bonitní a bankrotní modely a spider analýzu. V poslední kapitole je vybrána konkurenční společnost a její vybrané finanční ukazatele jsou srovnány s již analyzovanou společností.

Pro analýzu vybrané společnosti a konkurenčního podniku byly použity údaje z výročních zpráv a pro odvětví byla použita databáze Ministerstva průmyslu a obchodu.

V závěru je provedeno shrnutí a zhodnocení finanční situace vybrané společnosti, na což navazují doporučení a návrhy opatření, které mohou být pro podnik do budoucna užitečné.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu společnosti Decasport za období 2014-2018 společně s odvětvím, ve kterém se nachází a konkurenční společnosti. Cílem teoretické části je rešerše literárních zdrojů, které se zabývají problematikou finanční analýzy. Cílem praktické části je pomocí finančních ukazatelů analyzovat finanční situaci vybraného podniku a odvětví, ve kterém se nachází. Tato analýza je provedena prostřednictvím dat získaných z účetních výkazů vybraného a konkurenčního podniku a odvětví z databáze Ministerstva průmyslu a obchodu.

V práci vycházím z provedené literární rešerše, výročních zpráv společnosti a dále z interních zdrojů, které mi poskytla vybraná společnost.

V teoretické části je věnována pozornost charakteristice finanční analýzy, rozborem využívaných dat pro analýzu, uživatelů, pro které je analýza důležitým podkladem pro další rozhodování a slabými stránkami finanční analýzy, na které je potřeba brát ohled při vyhodnocování výsledků. Tyto problematiky jsou popsány prostřednictvím srovnání několika různých literárních zdrojů od různých autorů. Dále je teoretická část zaměřena na dílčí metody finanční analýzy, které se poté v praktické části přímo aplikují na danou společnost. Jedná se především o majetkovou a finanční strukturu, výnosovou a nákladovou složku společnosti, které budou srovnány s odvětvím a konkurenční společností. Analýza pokračuje dalšími ukazateli jako jsou ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity, které budou také porovnány s odvětvím a konkurenční společností.

V úvodu praktické části je představena analyzovaná společnost společně s odvětvím. Analýza vybrané společnosti je provedena prostřednictvím všech ukazatelů, zmíněných v teoretické části. Tyto ukazatele jsou pro svou přehlednost prezentovány v tabulkách a grafech a patřičně okomentovány. Výsledky ukazatelů jsou porovnány s doporučenými hodnotami uvedenými v odborných literaturách.

V závěru práce bude uvedeno shrnutí výsledků a následné doporučení a opatření do budoucna. V celkovém shrnutí jsou tedy využívány metody literární rešerše, analýzy, srovnání a syntézy.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY

V odborné literatuře můžeme najít spoustu definic finanční analýzy. Růčková (2019, s. 9) říká, že finanční analýza představuje uspořádaný rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 17) definují finanční analýzu jako „*podklad pro celkové posouzení finanční situace podniku, která je zdrojem dalšího rozhodování a řízení nejen pro interní, ale i externí uživatele.*“

Finanční analýza podniku je metodou hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, seskupují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají příčinné souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj neboli trend. (Sedláček, 2011, s. 3).

Finanční analýzu si můžeme představit jako rozbor činností, v souvislosti, s níž je možno uvažovat o čase a penězích. Tato analýza je pro podnik v dnešní době významně důležitá, jak pro management, akcionáře (vlastníky), věřitele a další externí či interní uživatele. (Růčková, 2019, s. 11).

1.1 Cíle a úlohy finanční analýzy

Hlavním cílem finanční analýzy je objasnit, respektive podat co nejrealističtější obraz o finanční situaci podniku, o jeho efektivnosti hospodaření a o jeho postavení na trhu. Takovýto cíl vede k trvalému udržování stabilní finanční situace tzn. vykazování přiměřené úrovně výsledků a ukazatelů hospodaření podniku. (Kotulič, Király, Rajčániová, 2018, s. 16).

Základní úlohy finanční analýzy lze shrnout podle Kovanicové (2005, s. 441) následujícím způsobem:

1. zhodnocení, zda a jak bylo hlavního cíle (nebo cílů) dosaženo;
2. posouzení výkonů podniku z hlediska výsledků ekonomicky srovnatelných podniků;
3. vysvětlení, které příčiny bránily dosažení lepších výsledků a naopak, které faktory napomáhaly úspěchům;
4. navrhnutí zásad finančního řízení potřebné pro optimalizaci současného využívání finančních zdrojů;
5. stanovení hranic udržitelného rozvoje podniku;
6. příprava základních údajů pro finanční plány budoucího období.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finančním zdraví podniku a situaci podniku na trhu jsou v dnešní době záměrem mnoha zájmových skupin. Tyto skupiny můžeme rozdělit dle Kaloudy (2019, s. 14) jako vlastníky podniku nebo konkurenty daného podniku. Kislíngrová a kol. (2010, s. 48) zase rozděluje uživatele finanční analýzy na externí na interní, jelikož jsou informace týkající se finančního zdraví podniku předmětem jak manažerů a vlastníků podniku, tak i subjektů, které jsou nebo budou v kontaktu s daným podnikem.



Obrázek 1 Uživatelé finanční analýzy (vlastní zpracování dle Kislíngrové a kol. 2010, s. 48)

1.2.1 Interní uživatelé

Vlastníci podniku (akcionáři, společníci) – tyto subjekty využívají finanční analýzu například pro posouzení míry zhodnocení vloženého kapitálu, prostředků, pro rozhodování o rozdělení a užití zisku, pro oceňování podniku. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 11).

Management podniku – manažeři využívají finanční analýzu pro operativní či strategické finanční řízení podniku. Díky přístupům k interním informacím podniku, které nejsou běžně dostupné pro externí uživatele, mají manažeři ty nejlepší předpoklady pro zpracování finanční analýzy. (Kotulič, Király, Rajčániová, 2018, s. 13).

Zaměstnanci podniku – mají přirozený zájem na prosperitě, finanční stabilitě a maximálním tržním zhodnocení podniku. Zaměstnancům jde především o jejich jistotu v zaměstnání, kariérní postup nebo možnost růst mezd. (Kotulič, Király, Rajčániová, 2018, s. 13).

1.2.2 Externí uživatelé

Investoři – jsou pro podnik poskytovateli kapitálu, využívají výsledků finanční analýzy pro rozhodování o případných investicích do daného podniku. Dle Kislíngerové a kol. (2010, s. 48) sledují investoři informace o finanční výkonnosti podniku ze dvou důvodů. Prvním důvodem je získání dostatečných informací o podniku, kvůli budoucím investicím do podniku. Druhým důvodem je získání informací, jak podnik nakládá se zdroji, které do podniku vložili investoři. Tento aspekt, je velice důležitý v akciových společnostech, kde vlastníci kontrolují, jak management hospodaří.

Banky a věřitelé – tyto subjekty využívají finanční analýzu pro závěry o finančním zdraví podniku, věřitel se totiž rozhoduje, zda poskytne nebo neposkytne úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. (Kislíngerová a kol. 2010, s. 48-49). Banka si také může vyhradit, že změní úvěrové podmínky, jakmile podnik přesáhne jistou hranici zadluženosti. Grünwald a Holečková (2008, s. 24) dále zmiňují, že banky jakožto vlastníci daného kapitálu mohou posoudit před povolením úvěru tzv. bonitu klienta – zda klient, má schopnost má schopnost poskytnutý úvěr splatit.

1.3 Zdroje dat pro finanční analýzu

Zdrojem informací pro finanční analýzu se zpravidla považuje účetní závěrka, která představuje tzv. soubor finančních výkazů, které účetní jednotka sestavuje za účetní období k rozvahovému dni. V českém účetnictví se můžeme se setkat se třemi typy účetních závěrek:

- řádnou;
- mimořádnou;
- mezitímní;
- konsolidovanou.

Řádná účetní závěrka, kterou upravuje §18, 19 Zákona o účetnictví je nejčastější typ účetní závěrky, která je zpracovávána k rozvahovému (poslednímu) dni nebo k jinému okamžiku, k němuž se vztahuje účetní závěrka. Tato závěrka rovněž slouží k výpočtu daně z příjmu za příslušný rok. (Kislíngerová a kol. 2010, s. 50).

Mimořádná účetní závěrka, kterou upravuje §18, 19 Zákona o účetnictví je podmnožinou účetní závěrky, ale v tomto případě, se neuzavírají účetní knihy. Je sestavována v případech,

kdy to vyžadují okolnosti, např. vstup společnosti do likvidace, konkurz, vyrovnání. (Kislíngrová a kol. 2010, s. 51).

Mezitímní účetní závěrka upravuje rovněž §18, 19 Zákona a účetnictví. Chápeme ji jako druh účetní závěrky, která je sestavována v průběhu účetního období dle zvláštních právních předpisů, kdy se také neuzavírají účetní knihy, ale provádí se pouze inventarizace. Mezi případy sestavení mezitímní účetní závěrky můžeme zařadit např. prodej obchodního podílu nebo přeměnu obchodní korporace. (Šteker, Otrusínová, 2016, s. 239).

Konsolidovanou účetní závěrka upravuje §22–23 Zákona o účetnictví a rozumí se jí jako účetní závěrka skupiny podniků, která slučuje stav majetku a závazků (dluhů) a dosažené hospodářské výsledky konsolidující účetní jednotky s jeho podílovou účastí v ostatních účetních jednotkách. (Hakalová, 2010, s. 37).

1.3.1 Rozvaha

Šteker a Otrusínová (2016, s. 240) charakterizují rozvahu nebo také bilanci jako výkaz, který podává přehled o stavu majetku a zdrojích jeho krytí k určitému datu. Hakalová (2010, s. 13) chápe rozvahu jako účetní výkaz, který vypovídá o finanční pozici účetní jednotky. Jedná se o statický výkaz, který zobrazuje konečné stavy aktiv a pasiv k určitému okamžiku.

Brealey, Myers a Allen (2017, s. 735) ve své publikaci uvádějí, že rozvaha nezahrnuje veškerá aktiva společnosti. Některé z těch nejcennějších jsou v nehmotné podobě, jako například značka, reputace, kvalifikovaný management nebo dobře vyškolená pracovní síla. Účetní se dle autorů obecně zdráhají zaznamenat tato aktiva v rozvaze, pokud je nelze snadno identifikovat a ocenit.

Růčková (2019, s. 23) rozděluje rozvahu do třech základní oblastí:

- **majetková situace podniku**, kde zjišťujeme, v jakých kruzích je majetek vázán, jak se oceněn, nakolik je opotřeben, jak rychle se obrací atd;
- **zdroje financování**, z nichž byl majetek pořízen, přitom se primárně zajímáme o výši vlastních a cizích zdrojů financování a jejich strukturu;
- **finanční situace podniku**, kde figurují informace, jakého zisku podnik dosáhl, jak jej rozdělil nebo také, zda je podnik schopen dostát svým závazkům.

V rámci rozvahy musí vždy platit bilanční princip, který říká, že každý podnik musí mít tolik majetku, kolik má zdrojů a opačně.

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto i zálohové výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
<i>C.II.1</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	B.	Rezervy
<i>C.II.2</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	C.	Závazky
C.III.	KFM	<i>C.I.</i>	<i>Dlouhodobé závazky</i>
C.IV.	Peněžní prostředky	<i>C.II.</i>	<i>Krátkodobé závazky</i>
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Obrázek 2 Rozvaha (vlastní zpracování dle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Štekera, 2017, s. 24)

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Pokud se rozvaha považuje jako snímek firmy v určitém časovém okamžiku, tak její výkaz zisku a ztráty bere Brealey, Myers a Allen (2017, s. 736) jako videonahrávku za uplynulé účetní období, která nám ukazuje, jak zisková byla společnost za poslední rok.

Výkaz zisku a ztráty nám podává jasný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Při analýze výkazu zisku a ztráty obvykle vyhledáváme odpověď na otázku, jak jednotlivé položky ovlivňovaly výsledek hospodaření. (Růčková, 2019, s. 32).

Z výše uvedených definic nám vyplývá důležitý závěr, nákladové a výnosové položky nejsou skutečnými peněžními toky, a proto ani výsledný čistý zisk nepředstavuje čistou reálnou hotovost získanou hospodařením podniku. (Kislingerová a kol., 2010, s. 66).

Při sestavování výkazu zisku a ztráty musíme myslet na uplatnění tzv. akruálního principu, který znamená, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, k němuž časově i věcně souvisí, nikoliv, zda došlo v daném období k jejich peněžnímu příjmu nebo výdaji. (Grünwald, Holečková, 2008, s. 11).

Výkaz zisku a ztráty může podnik sestavovat ve dvou členěních:

- **Druhové členění** sleduje povahu nákladů a můžeme je charakterizovat jako druhy nákladů, které byly podnikem při hospodářské činnosti vynaloženy. Během sledovaného období se jednotlivé druhy nákladů promítají do výkazu dle časového hlediska (kdy byly vynaloženy) bez ohledu na jejich věcné hledisko (na co byly vynaloženy);
- **Účelové členění** člení náklady podle toho, za jakým účelem vznikly (např. na odbytu, správu, výrobu apod.). Základním znakem účelově členěných nákladů je doložení konkrétního účelu, na který byly vynaloženy.

1.3.3 Přehled o peněžních tocích

Jak již bylo zmíněno, rozvaha zachycuje stav majetku podniku a zdrojích jeho krytí k určitému okamžiku, výkaz zisku a ztráty zaznamenává výnosy, náklady a zisk bez ohledu na to, zda došlo ke skutečným peněžním příjmům či výdajům. Z tohoto důvodu vzniká obsahová a časová nesrovnalost mezi výnosy a příjmy, náklady a výdaji, ziskem a stavem peněžních prostředků. Tuto problematiku pomáhá odstranit právě pozorování cash flow. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 51-52).

Přehled o peněžních tocích podává informace o peněžních tocích v průběhu účetního období. Pojem cash flow může být používán v několika významech. Jako statický ukazatel, což znamená volnou zásobu peněz, která je k dispozici (vnímáno především podniky). Na straně investora jde ale o dynamické pojetí a využití cash flow jako potencionální, budoucí, odlišitelný výnos, který může investor získat, kdyby investoval do podniku svůj kapitál. (Kislingerová a kol. 2010, s. 73).

Přehled o peněžních rozděluje §41 500/2002 Sb. do tří základních činností:

- provozní činnosti se rozumí hlavní a vedlejší činnosti účetní jednotky, které nelze zahrnout mezi investiční nebo finanční činnosti;
- investiční činnosti se rozumí pořízení a prodej dlouhodobého majetku, činnost související s poskytováním úvěru, zápůjčky a výpomoci, které se nedají považovat za finanční činnosti;
- finanční činnosti se rozumí činnost, která má za efekt změny ve velikosti a složení vlastního kapitálu, dlouhodobých nebo i krátkodobých závazků. (Šteker, Otrusínová, 2016, s. 241).

Dále nám §42 500/2002 Sb. říká, že účetní jednotka může peněžní toky z provozní činnosti vykázat dvěma metodami:

- přímou metodou, která je založena reálném pohybu peněžních prostředků, tj. příjmů a výdajů;
- nepřímou metodou, která vychází z výsledku hospodaření účetní jednotky, který upravuje na tok peněžních prostředků. Výsledek hospodaření představuje rozdíl mezi výnosy a náklady, tudíž nevyjadřuje přesně pohyb peněžních prostředků za sledované období. Proto je nutné výsledek upravit tak, aby znamenal rozdíl mezi příjmy a výdaji. (Šteker, Otrusinová, 2016, s. 241-242).

Volba metody sestavení přehledu o peněžních tocích je zcela v pravomoci účetní jednotky.

1.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Účetní výkaz, který nám podává informace o zvýšení či snížení jednotlivých položek vlastního kapitálu, a tudíž i jeho celkovou změnu za účetní období nazýváme přehled o změnách vlastního kapitálu. (Šteker, Otrusinová, 2016, s. 243).

V celkové změně vlastního kapitálu se v konečném důsledku promítají:

- změny vyplývající z transakcí s vlastníky (např. vklady do VK nebo výběry formou podílu na zisku apod.);
- změny vyplývající z ostatních operací.

Výkaz o změnách vlastního kapitálu má za úkol osvětlit u každé položky rozdíl mezi jejím počátečním stavem a stavem konečným. (Šteker, Otrusinová, 2016, s. 244).

1.3.5 Příloha k účetní závěrce

Dle Březinové (2019, s. 141) se jedná o tzv. komentář k účetním výkazům, který s nimi vytváří nedílný celek. Příloha se sestavuje proto, aby mohla vysvětlovat informace v účetních výkazech, dále je doplňovat a rozšiřovat.

Kislingerová a kol. (2010, s. 76) dále uvádí, že klíčový význam přílohy se nachází především v poskytnutí obrazu o majetku, závazcích a vlastním kapitálu, výnosech, nákladech a hospodářském výsledku. Příloha k účetní závěrce vychází ze zásady významnosti a užitečnosti údajů zejména pro externí uživatele.

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 64) jsou toho názoru, že důkladné prostudování přílohy k účetní závěrce je před tvorbou finanční analýzy nezbytným faktorem. Externí finanční analytik v ní může totiž nalézt celou řadu významných informací.

1.3.6 Výroční zpráva

Výroční zprávu vytvářejí účetní jednotky, které chtějí prezentovat veřejnosti nejen účetní informace, ale také svůj ekonomický a sociální vývoj do budoucnosti, zhodnocení dosavadní činnosti, péči o své zaměstnance, zásadní informace týkající se výzkumu a vývoje apod. Účetní jednotky, jejichž účetní závěrka podléhá povinnému ověření auditorem, případně i jiné, mají povinnost vytvořit výroční zprávu danou zákonem. (Březinová, 2019, s. 163).

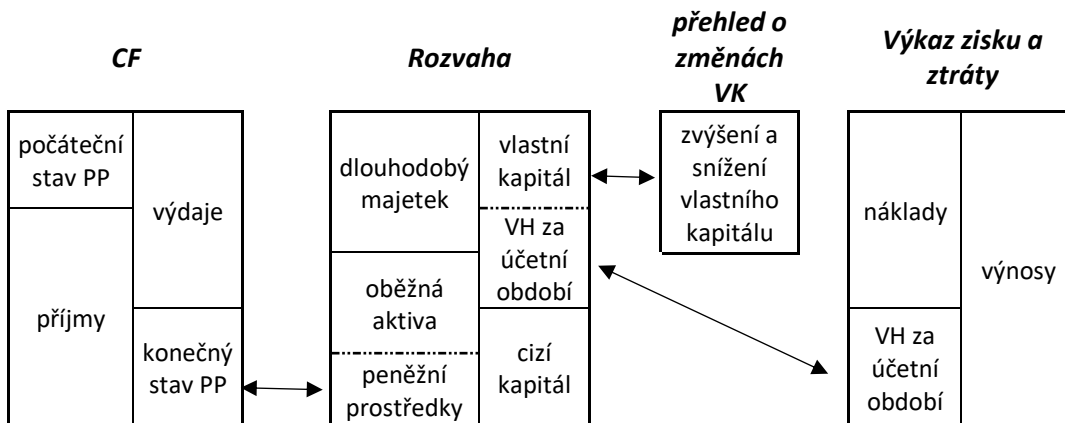
Zákon č. 563/1991 Sb. §21 odst. 1 charakterizuje výroční zprávu jako dokument o hospodářské a finanční situaci podniku za uplynulý rok jejímž účelem je „*uceleně, vyváženě a komplexně informovat o vývoji jejich, činnosti a stávajícím hospodářském postavení*“.

Výroční zpráva musí kromě informací nezbytných pro naplnění účelu výroční zprávy dále obsahovat nejméně finanční a nefinanční informace:

- a. *„o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy,*
- b. *o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky,*
- c. *o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje,*
- d. *o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích,*
- e. *o tom, zda účetní jednotka má organizační složku podniku v zahraničí,*
- f. *další údaje podle zvláštních právních předpisů a odvozené z charakteru činnosti.*“
(Zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, §21 odst. 2).

Výroční zprávu sestavují povinně účetní jednotky, které mají povinnost ověřit účetní závěrku auditorem dle §21 Zákona o účetnictví.

1.3.7 Vzájemná provázanost účetních výkazů



Obrázek 3 Provázanost účetních výkazů (vlastní zpracování dle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Štekera, 2017, s. 62)

Mezi výkazy existuje vzájemná provázanost, kterou demonstruje obrázek 3. Osou tohoto systému je rozvaha, která zobrazuje majetkovou a finanční strukturu. Výkaz zisku a ztráty objasňuje proces tvorby zisku jako přírůstku vlastního kapitálu tvořícího součást pasiv a současně sloužícího k hodnocení schopnosti zhodnocovat vložený kapitál. Výkaz cash flow udává rozdíl mezi stavem peněžních prostředků na začátku a na konci účetního období. (Růčková, 2019, s. 41).

V rámci těchto výkazů probíhají dle Růčkové (2019, s. 41) různé transakce:

- Transakce peněžně účinné – tyto transakce neovlivňují zisk a jsou součástí výkazu cash flow a strany aktiv v rozvaze.
- Transakce ziskově účinné – tyto transakce neovlivňují peněžní prostředky, jsou součástí výkazu cash flow a výkazu zisku a ztráty.
- Transakce ziskově i peněžně účinné – tyto transakce probíhají prostřednictvím rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow.
- Transakce neovlivňující zisk ani cash flow – tyto transakce probíhají v rozvaze – nejčastěji jde o změny v majetkové struktuře podniku.

1.4 Slabé stránky finanční analýzy

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 139) uvádí, že finanční analýza jako analytická metoda disponuje některými omezeními, kterým je potřeba věnovat větší pozornost, to se týká zejména těch, kteří s výsledky finanční analýzy pracují. Brát v zřetel by se mělo především na:

- vypovídací schopnost účetních výkazů a rozdílné užívání účetních praktik;
- působení mimořádných událostí a sezónních faktorů na výsledky hospodaření;
- závislost tradičních metod a postupů na účetních údajích;
- srovnávání výsledků ukazatelů tradiční finanční analýzy s jinými subjekty;
- opomíjení rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských činností

2 VYBRANÉ METODY A UKAZATELE FINAČNÍ ANALÝZY

V závislosti na konkrétních potřebách lze finanční analýzu provádět různými způsoby, v různé míře podrobnosti, pomocí různých forem i technik. I když dosud neexistuje oficiální metodika finanční analýzy, vyvinuly se obecně přijímané analytické postupy, které si kladou za cíl předložit stejně jako v účetnictví věrný a poctivý obraz majetkové a finanční situaci podniku interním i externím uživatelům. (Grünwald, Holečková, 2008, s. 53)

Růčková (2019, s. 43) ve své publikaci uvádí, že je potřeba si uvědomit, že sestavování finanční analýzy musíme dbát na přiměřenost volby metod analýzy. Dle autorky musí být volba metody učiněna s ohledem na:

- Účelnost – tím je myšleno, že finanční analýza musí odpovídat předem stanovenému cíli. Je nezbytné, aby při sestavování analýzy měla osoba za sestavení zodpovědná stále na paměti, že ne pro každý podnik se hodí stejná soustava ukazatelů či konkrétní metoda;
- Nákladnost – zde je dobré zmínit, že z účelnosti analýzy plynou i náklady, záleží na podniku, jak rozsáhlou analýzu si přeje sestavit. Hloubka a rozsah analýzy musí odpovídat očekávanému ohodnocení rizik spojených s rozhodováním;
- Spolehlivost – čím spolehlivější informace, tím spolehlivější výsledky plynoucí z analýzy. Je potřeba čerpat všechna kvalitní a dostupná data podniku, aby závěry z analýzy byly co nejkvalitnější.

V závislosti na časové dimenzi se finanční analýza dle Kraftové (2002, s. 27) člení na:

- Finanční analýzu ex post, zaměřenou retrospektivně, jejímž smyslem je analýza minulých let;
- Finanční analýzu ex ante, zaměřenou do budoucích období 1-3, max. 5 let. Analýzou ex ante tedy neprognózuje, i když jsou využívány exaktní, matematicko-statistické metody. Často se pracuje s bankrotními či bonitními modely.

Účetní výkazy jako rozvaha, výkaz zisku a ztráty obsahují údaje, které lze přímo použít k finanční analýze – **absolutní ukazatele**. Z rozdílu dvou ukazatelů absolutních získáme **rozdílové ukazatele**. Jestliže je ukazatel dáván do poměru s jiným ukazatelem, pracujeme s **poměrovými ukazateli**. Všechny tyto ukazatele jsou pro tvorbu finanční analýzy nezbytné. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 71.).

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Jak již bylo zmíněno, jako absolutní ukazatele jsou označována data obsažena v účetních výkazech. Tyto ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (horizontální analýza) a k analýze komponent (vertikální analýza). Tyto dvě analýzy jsou výchozím a základním bodem rozboru účetním výkazů. (Březinová, 2019, s. 170).

Kislingerová a kol. (2010, s. 79) dodává, že důležitým aspektem je, že se jedná o data v absolutním vyjádření, měřící rozměr určitých jevů, např. majetku, kapitálu nebo peněžního toku. Jestli tyto veličiny vyjadřují určitý stav – jedná se o veličiny stavové, jestli informují o údajích za určitý interval – jedná se o veličiny tokové. Toto rozlišení má pro finanční analýzu hlavní význam, neboť bychom měli dbát na srovnatelnost dat.

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza trendů je analýzou po řádcích, zabývá se porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Analýza si klade za cíl změřit pohyby jednotlivých položek, a to absolutně i relativně. Aby tato analýza měla dostatečnou vypovídací schopnost, je třeba mít k dispozici dostatek dokumentů – účetní výkazy za více účetních období. (Březinová, 2019, s. 170).

Dle Březinové (2019, s. 171) se technicky postupuje tak, že se:

- vypočte rozdíl z dvou po sobě jdoucích let jako,

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (1.)$$

- vyjádří procentem k hodnotě výchozího roku.

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota } t-1} \times 100 \text{ (\%)} \quad (2.)$$

Sedláček (2011, s. 13) ve své publikaci zmiňuje fakt, že aby měla finanční analýza dostatečnou vypovídací schopnost, měla by být tvořena 3 až 10 let dozadu. Toto tvrzení potvrzuje Růčková (2019, s. 44), která tvrdí, že je důležité vytváření dlouhých časových řad, neboť čím kratší je doba, za kterou firmu posuzujeme, tím více nepřesností se může při vyhodnocování výsledků objevit.

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli procentní rozbor tkví v tom, že zkoumá objem jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu ke zvolené základně dané jako 100 %. Při

rozboru rozvahy bývá základnou bilanční suma (aktiva celkem nebo pasiva celkem) a při rozboru výkazu zisku a ztráty se využívá velikost celkových výnosů a nákladů. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 71).

Dle Sedláčka (2011, s. 17) je výhodou vertikální analýzy, že nezávisí na meziroční inflaci, poskytuje tedy srovnatelnost výsledků z různých let. Vertikální analýza se proto využívá ke srovnání v čase (vývoj v podniku za více let) i v prostoru (mezipodnikové srovnání).

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

K analýze a řízení finanční situace podniku (zejména na jeho likviditu) nám slouží rozdílové ukazatele. Rozdílové ukazatele se vypočítají jako rozdíl určité položky aktiv a určité položky pasiv. K nejvýznamnějšímu rozdílovému ukazateli patří čistý pracovní kapitál (neboli ČPK), anglicky Net Working Capital. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 85).

Dle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 97) představují rozdílové ukazatele tzv. soubory disponibilních likvidních prostředků s různým stupněm likvidnosti, které jsou využívány zejména pro hodnocení likvidity, tedy schopnost hradit závazky. Autorky dále zmiňují, že nejčastěji používaným ukazatelem je čistý pracovní kapitál, ale jsou i další ukazatele, které lze rozlišit na třech úrovních:

- čistý provozní (pracovní) kapitál,
- čisté peněžně-pohledávkové fondy,
- čisté pohotové prostředky.

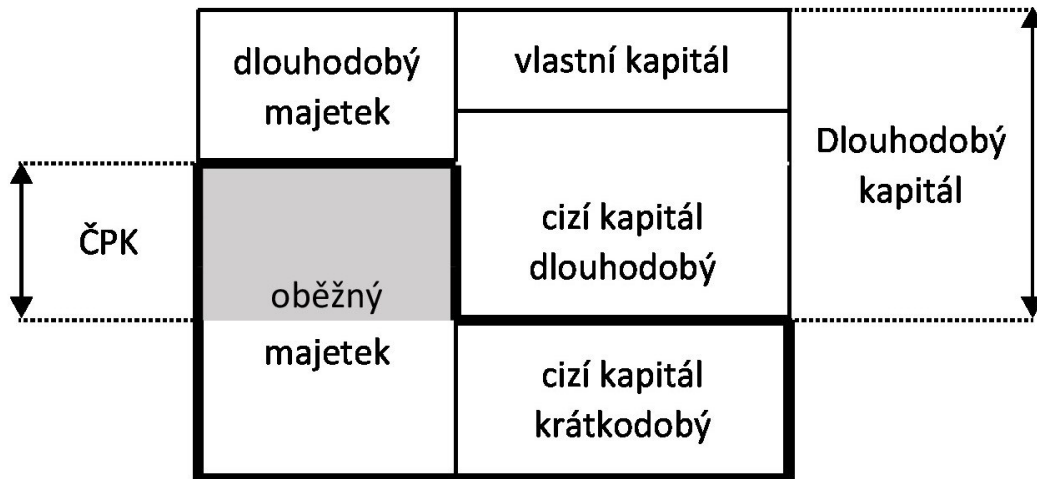
2.2.1 Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital)

Špička (2017, s. 43) ve své knize uvádí, že čistý pracovní kapitál je část krátkodobých oběžných aktiv, která je kryta dlouhodobými zdroji. Vysoký čistý pracovní kapitál je znakem konzervativního krátkodobého financování organizace. Současně uvádí, že rizikem může být neefektivní využití oběžných aktiv a nižší rentabilita.

Dle Růčkové (2019, s. 47) je možné využít čistý pracovní kapitál jako jeden z nástrojů při hledání vhodného způsobu financování oběžných aktiv.

Špička (2017, s. 43) dále uvádí vzorec pro vypočítání čistého pracovního kapitálu:

Čistý pracovní kapitál (*Net Working Capital*) = (C.I. Zásoby + C.II.2. Krátkodobé pohledávky + C.III. Krátkodobý finanční majetek + C.IV. Peněžní prostředky + D. Časové rozlišení aktiv krátkodobé) – (C.II. Krátkodobé závazky + D. Časové rozlišení pasiv krátkodobé)



Obrázek 4 Čistý pracovní kapitál (vlastní zpracování dle Knápkové, Pavelkové, Remeše, Štekera, 2017, s. 86)

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Jádro finanční analýzy. Takto nazývají poměrové ukazatele autorky Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 117). Tato analýza je nejčastěji používanou metodou pro hodnocení finanční stability a výkonnosti podniku, protože:

- je časově nenáročná,
- poskytuje poměrně spolehlivé informace, kde může podnik hledat příčiny finančních problémů,
- dá se snadno využít pro mezipodnikové srovnání nebo může zjistit silné a slabé stránky podniku,
- dle výsledků lze také predikovat cíle budoucího vývoje,
- dává podněty a směr k navazující hlubší analýze podnikových procesů.

Kislingerová a kol. (2010, s. 97) udává, že se lze v poměrové analýze setkat s bloky ukazatelů, kterými jsou rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita a kapitálový trh. Tyto ukazatele lze uspořádat do soustavy, paralelní nebo pyramidové. V paralelní soustavě jsou zapojeny skupiny ukazatelů, které hodnotí činnosti podniku (likvidita, zadluženost atd.), ale

pro finanční zdraví jsou všechny ukazatele chápány jako rovnocenné. Pro dlouhodobou existenci musí být podnik přiměřeně zadlužený a likvidní, a přitom musí být rentabilní. Pyramidové soustavy jsou určeny pro rozklad předem daného syntetického ukazatele. Např. Du Pond pyramida.

2.3.1 Ukazatele rentability (Profitability Ratios)

Růčková (2019, s. 60-61) popisuje rentabilitu neboli výnosnost vloženého kapitálu jako měřítko schopnosti podniku produkovat nové zdroje, docílit zisku využitím investovaného kapitálu. Ukazatele rentability poznáme tak, že se ve jmenovateli objevuje nějaký druh kapitálu (veličina stavová) a v čitateli se vyskytuje položka odpovídající výsledku hospodaření (veličina toková).

Autorka dále zdůrazňuje, že pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři kategorie zisku, které lze vyčíst přímo z výkazu zisku a ztráty. Jedná se o:

- EBIT (*Earnings Before Interest and Taxes*), zisk před odečtením úroku a daní,
- EBT (*Earnings Before Taxes*), zisk před zdaněním,
- EAT (*Earnings After Taxes*), zisk po zdanění.

Rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity – ROE)

C. Higgins, L. Koski a Mitton (2019, s. 38) ve své knize uvádějí, že rentabilita vlastního kapitálu je zdaleka nejpopulárnějším měřítkem finanční výkonnosti mezi investory a vrcholovými managery.

Dle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Štekera (2017, s. 103) lze měřením rentability vlastního kapitálu vyjádřit výnosnost kapitálu, který byl vložen vlastníky podniku. Výsledek by měl být vyšší, než činí úroky z dlouhodobých vkladů. Autoři současně uvádí tento vzorec pro výpočet ROE:

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} (x 100 = \%) \quad (3.)$$

Rentabilita tržeb (Return On Sales – ROS)

Ukazatel ziskového rozpětí a jádro efektivnosti podniku nám dle Kislingerové a kol. (2010, s. 99) určuje rentabilita tržeb a zisková marže. Autoři uvádějí, že jestli analytik najde problém u tohoto ukazatele, může se dále domnívat, že problémy budou ve všech dalších oblastech.

Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 127) ve své publikaci uvádějí, že rentabilita tržeb vyjadřuje a měří schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Rentabilita tržeb vykazuje, kolik zisku bylo vyprodukováno v jedné koruně tržeb. Základní vztah pro výpočet je dán vztahem:

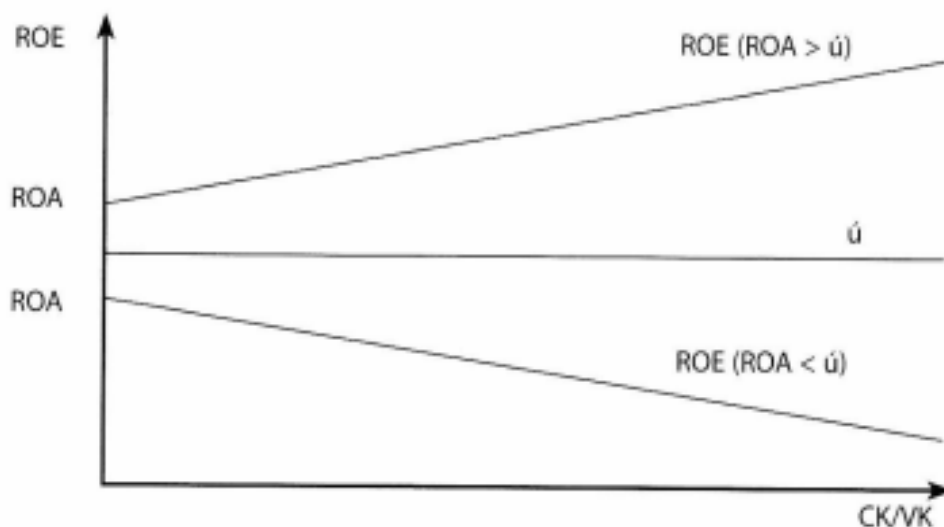
$$\text{rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{zisk (EBT, EAT)}}{\text{Tržby}} (x 100 = \%) \quad (4.)$$

Rentabilita celkového kapitálu (Return On Assets – ROA)

Rentabilita celkového kapitálu je dle Kislingerové a kol. (2010, s. 98) klíčovým měřítkem rentability, který poměruje zisk s celkovými aktivy, které byly investovány do podnikání, a to bez ohledu na to, zda byly hrazeny z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů. Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 101) ve své publikaci uvádějí tento vzorec pro výpočet ROA:

$$\text{rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} (x 100 = \%) \quad (5.)$$

Jestliže rentabilita celkového kapitálu (ROA) daného podniku je vyšší než úroková sazba (ú), je tedy splněna podmínka $ROA > ú$ a pro podnik je výhodné využít úvěr.



Obrázek 5 Vztah ROA a ú (zdroj: Sedláček, 2011, s. 58)

2.3.2 Ukazatele aktivity (Activity Ratios)

Růčková (2019, s. 70) ve své publikaci uvádí, že ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat investované finanční prostředky v dílčích druzích aktiv a pasiv.

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 107) uvádí, že s pomocí těchto ukazatelů můžeme zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v poměru k současným nebo budoucím ekonomickým aktivitám podniku odpovídající.

Sedláček (2011, s. 60) podotýká, že pokud má organizace více aktiv, než je účelné, mohou vznikat zbytečné náklady a tím nižší hospodářský výsledek. Pokud jich má podnik naopak málo, musí se vzdát potencionálních a výhodných příležitostí, které by mohly přinést zisk.

Dle Kislingerové a kol. (2010, s. 107) lze pracovat se dvěma typy ukazatelů, které jsou vyjádřeny buď počtem obrátů, nebo dobrou obratu.

Obrat aktiv (Total Assets Turnover Ratio)

Tento ukazatel je dle Kislingerové a kol. (2010, s. 108) komplexním ukazatelem měřícím efektivnost využívání celkových aktiv. Udává nám, kolikrát se za rok celková aktiva obrátí. Základní konstrukce je následující:

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (6.)$$

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 107) současně dodávají, že čím je hodnota větší, tím lépe. Minimální doporučená hodnota je však 1. To se ale liší napříč odvětvím.

Obrat dlouhodobého majetku (Fixed Assets Turnover Ratio)

Obrat dlouhodobého majetku má podobnou vypovídací schopnost jako ukazatel obrat aktiv, zde se ale omezuje pouze na dlouhodobý majetek podniku. Finanční analytik si musí být vědom toho, že ukazatel obratu aktiv a obratu dlouhodobého majetku bývá ovlivněn mírou odepsanosti majetku. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 108).

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (7.)$$

Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio)

Kalouda (2017, s. 74) ve své publikaci udává, že obrat zásob znázorňuje kolikrát se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku, až po finální produkci a její odbyt, ze kterého plynou organizaci tržby. Obrat zásob je následující:

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (8.)$$

Doba obratu zásob (Inventory Turnover Ratio in Days)

Doba obratu zásob udává počet dní, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby, než se spotřebují nebo prodají. U zásob výrobků a zboží je ukazatel současně ukazatelem likvidity, jelikož se udává počet dní, jak dlouho trvá, než se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku. (Sedláček, 2011, s. 62).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360 \text{ (9.)}$$

Doba obratu pohledávek (Accounts Receivable Turnover Ratio in Days)

Doba obratu pohledávek nám popisuje, jak rychle jsou pohledávky podniku přeměněny na peněžní prostředky plynoucí z tržeb. (Kalouda, 2017, s. 74).

Kubíčková, Jindřichovská (2015, s. 155) zmiňují, že čím menší hodnota ukazatele, tím je doba obratu kratší a tím rychleji podnik získává peněžní prostředky, které jsou vázané v pohledávkách. Tuto hotovost může podnik využít pro další nákup. Zjišťuje se ze vztahu:

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{prům. hodnota pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360 \text{ (10.)}$$

Doba obratu závazků (Accounts Payable Turnover Ratio in Days)

Ukazatel udává dobu ve dnech, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr. (Kislingerová a kol., 2010, s. 109).

Tento ukazatel může být dle Růčkové (2019, s. 71) velmi užitečný pro věřitele či potencionální věřitele, neboť z něj mohou vyčíst, jak podnik dodržuje obchodně-úvěrovou politiku. Zjišťuje se ze vztahu:

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{prům. hodnota závazků}}{\text{tržby}} \times 360 \text{ (11.)}$$

Pokud podnik splácí své závazky rychleji, než dostává peněžní prostředky z pohledávek zpět – nachází se v roli věřitele. Pokud ale podnik využívá tzv. bezplatného provozního úvěru – tedy splácí delší dobu svým dodavatelům – nachází se v roli dlužníka, což je pro podnik do jisté míry výhodné.

2.3.3 Ukazatele zadluženosti (Debt Ratios)

Pojem „zadluženost“ chápeme jako stav, kdy podnik využívá k financování svých aktivit cizí zdroje, tedy dluh. (Růčková. 2019, s. 67). Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017,

s. 87) ve své publikaci zmiňují, že ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, které na sebe podnik bere při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Jednoduše, čím vyšší zadluženost podnik má, tím větší riziko na sebe přenáší, protože musí být schopen splácet své závazky za jakékoliv situace. Nepleťme si to ovšem s tím, že zadluženost je pro podnik špatná, jelikož určitá výše zadlužení může být pro firmu užitečná z toho důvodu, že cizí kapitál je levnější než ten vlastní. Je to dáno tím, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože úrok jako součást nákladů snižuje zisk, ze kterého se platí daně. Mluvíme o tzv. daňovém efektu nebo daňovém štítu.

Celková zadluženost (Debt-to-Assets Ratio)

Celková zadluženost nebo také ukazatel věřitelského rizika je základním ukazatelem zadluženosti. Obecně zde platí, že čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je riziko věřitelů vyšší. (Růčková, 2019, s. 68).

Dle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 142) by při respektování zlatého bilančního pravidla měl činit podíl 50 %. Vysoký podíl cizích zdrojů však nelze ihned hodnotit jako stav finanční nestability, pokud je podnik schopen zhodnocovat kapitál ve vyšší míře, než je úroková míra z použití cizích zdrojů. Pokud ale podnik zhodnocuje kapitál v nižší míře, než je úroková míra, je vysoký podíl cizích zdrojů pro podnik stavem destabilizujícím.

Ukazatel je podílem cizích zdrojů na jejich celkovém objemu, výpočet je dán vztahem:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} (x 100 = \%) \quad (12.)$$

V publikaci Knápkové, Pavelkové, Remeše a Šteker (2017, s. 88) se doporučená hodnota pohybuje mezi 30 a 60 %.

Úrokové krytí (Interest Coverage Ratio)

Ukazatel informuje o tom, kolikrát je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu poté, co jsou uhrazeny všechny náklady, které souvisí s činností podniku. (Scholleová, 2017, s. 183). Pro výpočet ukazatele uvádí následující vzorec:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (13.)$$

Pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik má dostatečný zisk pro splacení úroků věřitelům, ale stát (daně) a na vlastníka (čistý zisk) již nic nezbylo. Doporučená hodnota by se měla pohybovat na úrovni 5 nebo vyšší. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 90).

Míra zadluženosti (Debt-to-Equity Ratio)

Dle Berka a DeMarza (2014, s. 39) je poměr dluhu k vlastnímu kapitálu (neboli míra zadluženosti) běžný ukazatel k posouzení pákového efektu společnosti. Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 89) dodávají, že tento ukazatel je velice významný např. při žádosti o nový úvěr, kdy banka rozhodne, jestli úvěr schválit či nikoliv. Pro toto posuzování je důležitý zejména časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů snižuje či zvyšuje. Berk a DeMarzo (2014, s. 39) ve své publikaci uvádí vzorec pro výpočet:

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} (x 100 = \%) (14.)$$

2.3.4 Ukazatele likvidity (Liquidity Ratios)

Sedláček (2011, s. 66) charakterizuje likviditu jako schopnost podniku dostát svým závazkům.

Kislingerová a kol. (2010, s. 103) mají za to, že pro dlouhodobou existenci podniku je likvidita nezbytnou podmínkou. Ve své publikaci zdůrazňují tři základní pojmy, které je potřeba znát při práci s danou problematikou. Tyto pojmy jsou:

- **Solventnost** je schopnost podniku hradit včas, v požadované výši a na požadovaném místě všechny splatné závazky.
- **Likvidita** je schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt všechny splatné závazky.
- **Likvidnost** vyjadřuje míru obtížnosti přeměny majetku na peněžní prostředky. Likvidnost se váže především k majetkovým složkám.

Růčková (2019, s. 57) dodává, že ukazatele likvidity mají obecný tvar podílu toho, čím lze platit, k tomu je nutno zaplatit. Z hlediska názvů a obsahu se zpravidla využívají tři základní ukazatele:

- běžná likvidita,
- pohotová likvidita,
- okamžitá (hotovostní likvidita).

Běžná likvidita – 3. stupně (Current Ratio)

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývá oběžná aktiva krátkodobé závazky. Je citlivá na strukturu zásob a jejich reálné oceňování. U zásob totiž může trvat velmi dlouho, než se přemění do hotovostní složky. Zásoby musí být nejprve spotřebovány, přeměněny na výrobky a pak prodány. Zde vystává ale problém, jelikož se poté často čeká i několik týdnů, ne-li měsíců na úhradu od odběratelů. (Sedláček, 2011, s. 66).

Synek (2011, s. 354) uvádí následující vzorec pro výpočet:

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (15.)$$

Sedláček (2011, s. 66) dodává, že ukazatel je budoucím měřítkem solventnosti podniku a jeho postačující hodnota je vyšší než 1,5.

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 95) ve své publikaci uvádí, že doporučená hodnota ukazatele by měla být v rozmezí 1,5–2,5.

Pohotová likvidita – 2. stupně (Quick Ratio)

Dle Špičky (2017, s. 36) lze ukazatel charakterizovat jako schopnost podniku splatit krátkodobé dluhy bez prodeje zásob. Jelikož v pohotové likviditě nejsou zahrnuty zásoby, které jsou nejméně likvidní složkou, můžeme pohotovou likviditu považovat za univerzální nástroj vhodný pro meziodvětvové srovnání.

Kislingerová a kol. (2010, s. 105) uvádí následující vzorec pro výpočet pohotové likvidity:

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (16.)$$

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 95) uvádí, že ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1–1,5.

Hotovostní likvidita – 1. stupně (Cash Ratio)

Hotovostní neboli okamžitá likvidita představuje to nejužší vymezení likvidity, jelikož obsahuje pouze ty nejlíkvinnější položky z rozvahy. (Růčková, 2019, s. 58).

Scholleová (2017, s. 179) uvádí následující výpočet hotovostní likvidity:

$$\text{hotovostní likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (17.)$$

Finančním majetkem se rozumí nejen peněžní prostředky na účtech a v pokladnách, ale i další krátkodobé obchodovatelné cenné papíry. Doporučená hodnota by měla být v rozmezí 0,2–0,5. Vysoké hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využití finančních prostředků (Scholleová, 2017, s. 179).

2.4 Analýza soustav ukazatelů

Sedláček (2011, s. 81) informuje o tom, že nevýhodou značného počtu rozdílových a poměrových ukazatelů je to, že charakterizují pouze určitý úsek činnosti podniku. Proto se k posouzení celkové finanční situace podniku vytváří soustavy ukazatelů označované jako analytické systémy nebo modely finanční analýzy. Pro vytváření soustav ukazatelů se rozlišují:

- a) **Soustavy hierarchických uspořádaných ukazatelů**, jejichž typickým ukazatelem je například pyramidová soustava.
- b) **Účelové výběry ukazatelů**, sestavované na bázi komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod. Podle účelu jejich použití se výběry člení na:
 - **Bonitní (diagnostické) modely**, které se snaží pomocí jednoho syntetického ukazatele vyjádřit finanční situaci. (např. Tamariho model, Kralickův Quicktest)
 - **Bankrotní (predikční) modely**, které představují tzv. systémy včasného varování, neboť dle vybraných ukazatelů indikují případné ohrožená finančního zdraví podniku. (např. Altmanovo Z-skóre, model IN, Tafflerův model).

Růčková (2019, s. 78) uvádí, že rostoucí počet ukazatelů umožňuje detailnější zobrazení situace podniku. Na druhé straně ale také příliš velký počet ukazatelů v soustavě může ztížit orientaci a tím může vést analytika ke zkreslenému pohledu na podnik. Podstatou konstrukce soustavy poměrových ukazatelů je sestavení jednoduchého modelu, který má tři základní funkce:

- vysvětlit vliv změny jednoho nebo více ukazatelů na celé hospodaření firmy,
- ulehčit a zpřehlednit analýzu dosavadního vývoje podniku,
- poskytnout podklady pro rozhodnutí z hlediska firemních či externích cílů.

2.4.1 Pyramidová soustava ukazatelů

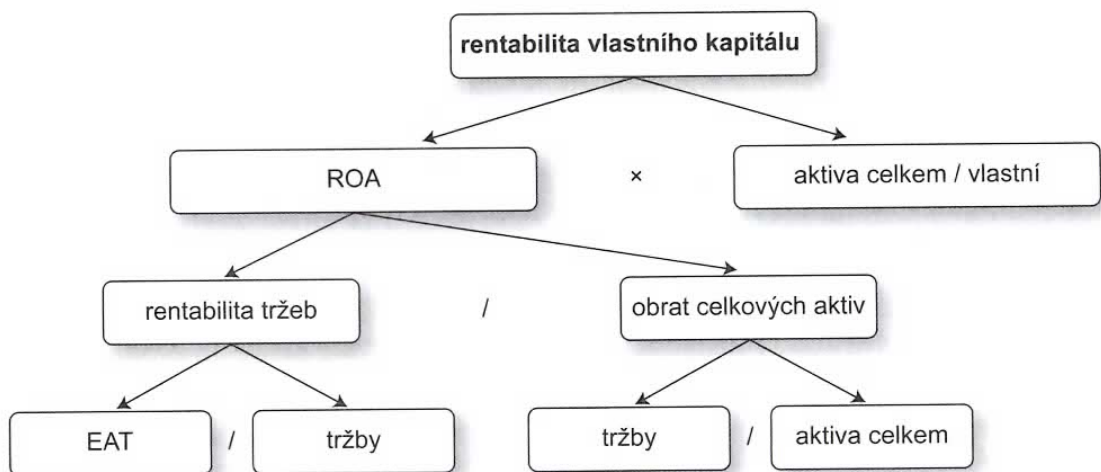
Synek (2011, s. 367) uvádí, že pyramidová soustava finančních ukazatelů spočívá v postupném rozkladu vrcholového ukazatele (obvykle se jedná o rentabilitu vlastního kapitálu) na ukazatele dílčí, které vrcholový ukazatel ovlivňují.

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 130) dodávají, že se při rozkládání ukazatelů využívají dva základní postupy, které jsou:

- aditivní – jedná se o součet nebo rozdíl dvou ukazatelů,
- multiplikativní – jedná se o součin nebo podíl dvou ukazatelů.

Pyramidový rozklad ukazatele ROE

Pyramidový rozklad nebo Du Pontův diagram je model, při kterém se vrcholový ukazatel postupně rozkládá na dílčí analytické ukazatele. Mezi těmito jednotlivými ukazatele existují pevné a matematické vztahy (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 129).



Obrázek 6 Du Pont rozklad ROE (zdroj: Růčková, 2019, s. 79)

2.4.2 Bankrotní a bonitní modely

Růčková (2019, s. 80) ve své publikaci uvádí, že bankrotní modely mají informovat o tom, jestli je v dohledné době podnik ohrožen bankrotem či ne. Vychází se z toho, že každá firma, která je bankrotem ohrožena, již určitý čas vykazuje symptomy, které bývají pro bankrot typické, jako jsou například problémy s běžnou likviditou, výší čistého pracovního kapitálu nebo rentabilitou celkového vloženého kapitálu.

Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy za pomoci bodového hodnocení za jednotlivé hodnocené oblasti hospodaření a následně je možné zařadit firmu do určité kategorie dle dosažených bodů. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 132).

Altmanův model (Z-skóre)

Altmanova formule bankrotu, nazývána také Z-skóre, vyjadřuje finanční situaci podniku a je určitým doplňujícím faktorem při finanční analýze. (Sedláček, 2011, s. 110).

Scholleová (2017, s. 192) dodává, že tento model je složen z pěti ukazatelů, mezi kterými jsou rentabilita, zadluženost, likvidita a struktura kapitálu.

Růčková (2019, s. 81) ve své publikaci uvádí dvě rovnice pro Altmanův model. Tím prvním je model pro společnosti, které patří do skupiny firem veřejně obchodovatelných na burze (a.s.) a tím druhým je model pro společnosti, které nejsou veřejně obchodovatelné (např. s.r.o.).

Rovnice pro a.s.:

$$Z\text{-skóre} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + X_5 \text{ (18.)}$$

Rovnice pro s.r.o.:

$$Z\text{-skóre} = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5 \text{ (19.)}$$

Z obou rovnic můžeme vidět, že rozdíl v rovnicích pro veřejně obchodovatelnou a veřejně neobchodovatelnou společnost je pouze v hodnotách jednotlivých vah poměrových ukazatelů.

Co znamenají jednotlivá X?

X_1 = pracovního kapitál / aktiva,

X_2 = nerozdělené zisky / aktiva,

X_3 = EBIT / aktiva,

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje,

X_5 = tržby / aktiva. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 132).

Tabulka 1 Interpretace výsledků Altmanova Z-scóre (vlastní zpracování dle Kubíčkové, Jindřichovské, 2015, s. 209)

Z < 1,8	Při této hodnotě můžeme očekávat vážné finanční problémy.
1,81 – 2,9	Tzv. šedá zóna, která signalizuje možné problémy, je nutná větší obezřetnost. Záleží, zda hodnota je blíže spodní hranici nebo horní.
Z > 2,9	Při této hodnotě je podnik považován na finančně zdravý a stabilní.

Index IN

Index IN neboli index důvěryhodnosti byl sestaven manžely Neumaierovými za účelem vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Jde o výsledek 24 matematicko-statistických modelů podnikové hodnocení. Stejně jako Altmanův model je i tento vyjádřen rovnicí, v níž jsou začleněny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Na rozdíl od Altmanova modelu, Index IN přihlíží ke specifickým jednotlivých odvětví. (Růčková, 2019, s. 82).

Sedláček (2011, s. 111) ve své publikaci uvádí následující Indexy IN:

- Index IN95 (index věřitele),
- Index IN99 (index vlastníka),
- Index IN01 (komplexní varianta),
- Index IN05 (modifikovaná komplexní varianta).

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 134) ve své publikaci uvádí následující vzorec pro výpočet Index IN05:

$$\text{Index IN05} = 0,13 \times \text{aktiva/cizí zdroje} + 0,04 \times \text{EBIT/nákladové úroky} + 3,97 \times \text{EBIT/aktiva} + 0,21 \times \text{výnosy/aktiva} + 0,09 \times \text{oběžná aktiva/krátkodobé závazky} \quad (20.)$$

Hodnocení výsledků IN:

Index IN > 1,6 = jedná se o podnik, který tvoří hodnotu,

Index IN v rozmezí 0,9 – 1,6 = jedná se o tzv. šedou zónu,

Index IN < 0,9 = jedná se o podnik, který ničí svou hodnotu.

Kralickův Quicktest

Rychlý test, který navrhl P. Kralicek tím, že vybral z jednotlivých skupin ukazatelů čtyři ukazatele, nám umožňuje rychlou možnost, s docela dobrou vypovídací schopností „oznámkovat“ analyzovaný podnik. (Kislingerová, Hnilica, 2008, s. 74).

Kalouda (2017, s. 90) ve své publikaci uvádí jednotlivé vzorce pro výpočet testu. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu podniku, druhé dvě hodnotí výnosovou situaci podniku:

$$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (21.) \qquad \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}} \quad (22.)$$

$$\frac{\text{čistý zisk po zdanění} + \text{úroky z CK}}{\text{aktiva}} \quad (23.) \qquad \frac{\text{cizí kapitál} - \text{likvidační prostředky}}{\text{roční cash flow}} \quad (24.)$$

Tabulka 2 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu (vlastní zpracování dle Kaloudy, 2017, s. 90)

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
VK/A kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	< 10 %	negativní
(CF/T)*100 CF v % podnikového výkonu	> 10 %	> 8 %	> 5 %	< 5 %	negativní
ROA (s úroky) rentabilita celkového kapitálu	> 15 %	> 12 %	> 8 %	< 8 %	negativní
doba splácení dluhu v letech	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let

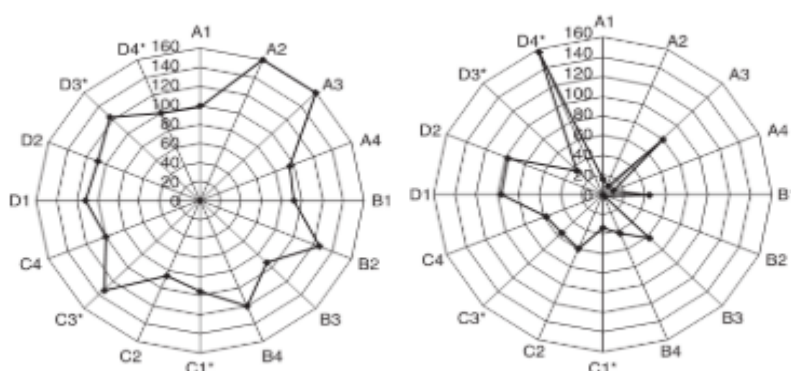
Hodnocení podniku je poté následující. Nejprve zhodnotíme finanční stabilitu (součet bodové hodnoty kvóty VK a doby splácení dluhu dělený 2), následně zhodnotíme výnosovou situaci (součet bodové hodnoty ROA a cash flow % podnikového výkonu dělený 2) a nakonec hodnotíme situaci jako celek (součet finanční stability a výnosové situace vydělený 2). (Růčková, 2019, s. 89).

Pokud vyjde výsledná známka větší než 2, tak se dá podnik považovat za bonitní neboli ziskový. Podnik s dosaženou známkou 1–2 nazýváme bonitní, pokud je známka v rozmezí 2–3 podnik se nachází v šedé zóně, a pokud se výsledná známka nachází nad hodnotou 3, podnik může mít jisté bankrotní problémy. (Kislingerová, Hnilica. 2008, s. 75).

2.4.3 Spider analýza

Spider analýza si v poslední době získala velkou oblibu, zejména proto, že umožňuje rychle a přehledně vyhodnotit postavení daného podniku v řadě ukazatelů vzhledem k odvětvovému průměru. Srovnání je však možné i s konkurenčním podnikem. (Synek, 2011, s. 369).

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 121) uvádí zcela jasnou interpretaci. Můžeme říci, že čím je křivka podniku položena dále od středu grafu, tím je na tom podnik lépe. Ovšem nesmíme zapomínat na to, že všechno má svá omezení. To se týká především likvidity, kde příliš vysoké hodnoty mohou znamenat neefektivní umrtvování peněz.



Obrázek 7 Spider graf nadprůměrného a podprůměrného podniku (zdroj: Synek, 2011, s. 370)

2.5 Mezipodnikové srovnání

O mezipodnikovém srovnávání hovoříme tehdy, pokud chceme jeden podnik srovnat s druhým. Těmi druhými podniky by zpravidla měly být podniky, které figurují ve stejném odvětví nebo výrobním oboru, podniky vyrábějící nebo prodávající stejné druhy výrobku nebo poskytující stejné služby. Pokud chceme srovnat dva stejné podniky, podnikající ve stejném odvětví, musíme kromě finančních ukazatelů srovnat i výrobky a služby, produktivitu práce, náklady, použité technologie atp. Pokud se podnik srovnává s průměrnými hodnotami v odvětví, doporučenými hodnotami nebo třeba s nejlepším podnikem, používají se různé moderní přístupy jako jsou např. SWOT analýza, benchmarking nebo také sektorová analýza. (Synek, 2011, s. 369).

Kubíčková, Jindřichovská (2015, s. 269) se shodují se Synkem a také uvádí, že pokud chceme, aby dosahovaný výsledek srovnání byl smysluplný, měly by být porovnány

podniky, které si jsou podobné. Nelze srovnávat podniky ve zcela jiném oboru jejich činností, velké podniky s těmi drobnými nebo podnik, který představuje špičku na trhu s průměrným podnikem.

3 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

Finanční analýza nám slouží k podrobnějšímu zkoumání finančního zdraví podniku a je velmi důležitou součástí finančního řízení a plánování podniku. Jakékoliv finanční rozhodování musí být něčím podloženo – nejčastěji se jedná právě o finanční analýzu. Jejím hlavním úkolem je poskytovat informace analytikům o finanční stabilitě podniku.

Pro zpracování finanční analýzy využíváme účetní výkazy, které jsou nejčastěji k sehnání ve výroční zprávě podniku. Výroční zpráva obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohy. Tyto jednotlivé výkazy jsou stěžejní pro sestavení účetní závěrky, ale pro jednoduchou finanční analýzu bohatě postačí rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. Není na škodu zmínit, že v přílohách k účetní závěrce můžeme najít spoustu informací, které nám pomůžou lépe pochopit výkazy. Mezi základní nezbytné metody finanční analýzy patří: metoda absolutních, rozdílových, poměrových a soustav ukazatelů. Absolutní ukazatele se využívají k tzv. „vývojových trendů“ – horizontální analýza sleduje vývoj jednotlivých položek v čase a vertikální analýza nám vyčísluje procentuální podíl položek na celku. Rozdílové ukazatele slouží zejména pro hodnocení likvidity – tedy schopnosti hradit závazky, kde nejpoužívanějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál. Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používanou metodou pro hodnocení finanční stability a výkonnosti, někteří autoři nazývají tuto metodu jako „jádro“ finanční analýzy“. Nejpoužívanějšími ukazateli jsou likvidita, rentabilita, aktivita a zadluženost. Analýza soustav ukazatelů je soubor ukazatelů, mezi kterými existuje jistá závislost a provázanost. Řadíme zde například Du Pont pyramidový rozklad, bonitní nebo bankrotní modely.

Při vyhodnocení výsledků je pro podnik vhodné využít tzv. odvětvového nebo mezipodnikového srovnání, kdy se analyzované výsledky podniku srovnají se odvětvím, kde firma figuruje anebo srovná své dosažené výsledky s konkurenční firmou ve svém odvětví. Na základě těchto porovnání zhodnotí celkovou finanční situaci a navrhne doporučení do budoucna, která mohou podniku pomoci dosahovat lepších výsledků.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

Základní informace společnosti:

Obchodní jméno: DECASPORT, s. r. o. (dále také „Decathlon“)

IČO: 28972350

Sídlo společnosti: Türkova 1272/7, Chodov, 149 00 Praha

Právní forma: Společnost s r. o.

Předmět podnikání: výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor, poskytování nebo zprostředkování spotřebitelského úvěru

Datum vzniku: 14. říjen 2009

Základní kapitál: 25 200 000 Kč

Počet zaměstnanců: 1644 (prosinec 2019)

Počet prodejen: 25 (2020)



Obrázek 8 Logo společnosti Decathlon (interní zdroje společnosti)

4.1 Decathlon ve světě

Historie Decathlonu sahá do roku 1976, kdy byla ve Francii v malém městě Englos nedaleko Lille pod značkou Decathlon otevřena první prodejna s originálním konceptem „Všechny sporty pod jednou střechou“. Úspěch konceptu Decathlonu umožnil v roce 1976 zahájit navrhování a výrobu vlastních výrobků v tzn. Decathlon Production. V tomto roce navíc Decathlon otevřel svou první zahraniční prodejnu, a to v německém Dortmundu. O dvacet let později, tedy v roce 1996 vznikly první značky Decathlonu, tzv. Passion brands. Quechua pro outdoorové aktivity v horách a Tribord pro vodní sporty. Obě značky začaly s navrhováním a vytvářením výrobků přesně podle potřeb zákazníka. V roce 2001 se Decathlon dostává i za oceán, konkrétně do brazilského Sao Paula. O dva roky později, společnost Decathlon vstupuje na asijský trh, kde otvírá první prodejnu v Číně, v Šanghaji.

V současné době má společnost Decathlon United 1600 prodejen v 56 zemích světa, kde zaměstnává 91 950 zaměstnanců a může se pyšnit titulem největšího světového prodejce sportovního vybavení.

V každé zemi, ve které Decathlon působí, sdílí stejnou firemní kulturu založenou na dvou základních hodnotách: chuti do života, zodpovědnosti. **Chut' do života** znamená energii, proaktivitu, nadšení a životní sílu. Zaměstnanci jsou nadšenými sportovci, kteří mají chuť do života – jsou pozitivně naladěni a plní energie. **Zodpovědnost** spočívá v přijímání rozhodnutí a v jejich následné realizaci. Všichni zaměstnanci mají zodpovědnost vůči svému týmu i zákazníkům. Být zodpovědný znamená také umět postavit se čelem k nejrůznějším úkolům a společenským výzvám a podporovat trvale udržitelný rozvoj.

4.2 Decathlon v České republice

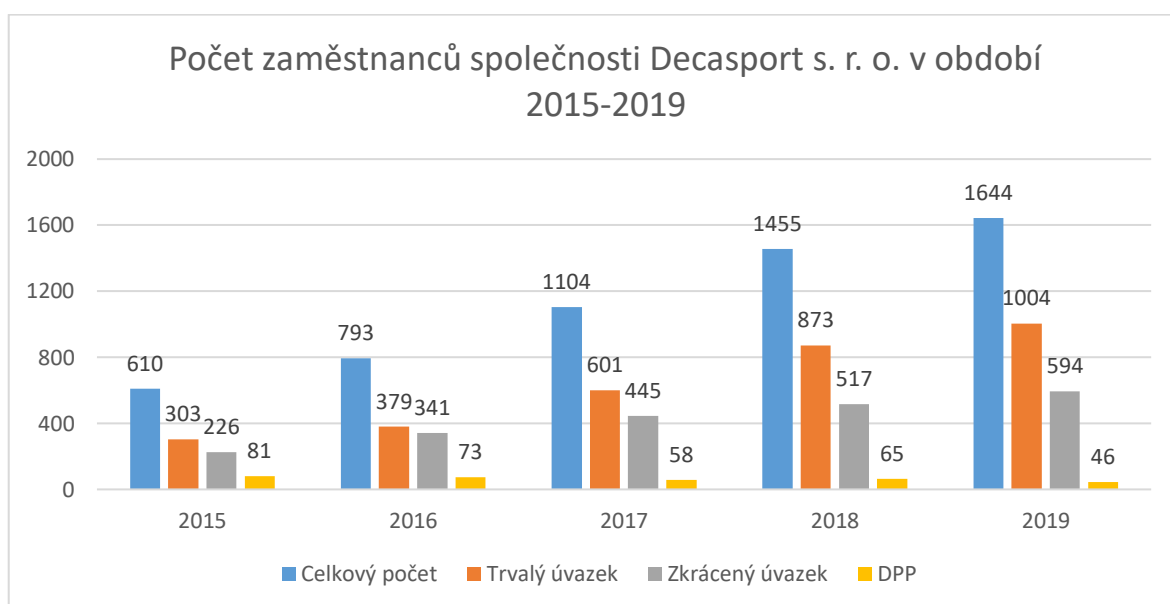
Decathlon působí v České republice od 14. října 2009, kdy byla společnost zapsána do obchodního rejstříku. Od roku 2010 společnost začala otevírat nové prodejny.

- 2010 – otevřena první prodejna v Liberci.
- 2011 – otevřena prodejna v Ostravě.
- 2013 – se otevírá hned pět nových prodejen, a to v Praze, Olomouci, Plzni, Hradci Králové a Českých Budějovicích.
- 2014 – byl otevřen první obchod v Brně a druhý v Praze.
- 2015 – společnost Decathlon spustila e-shop.
- 2016 – byla otevřena druhá prodejna v Ostravě a třetí prodejna v Praze.
- 2017 – byly otevřeny tři nové prodejny, a to v Mladé Boleslavi, Jihlavě a druhá prodejna v Brně.
- 2018 – byl druhým rokem, kdy bylo otevřeno pět prodejen. Jednalo se o Zlín, Třebíč, Opavu, Teplice a v pořadí již čtvrtý obchod v Praze.
- 2019 – byly otevřeny čtyři nové prodejny, které se nachází ve Frýdku-Místku, Kladně, Pardubicích a v Táboře.
- 2020 – Decathlon otevírá již pátou prodejnu v Praze a první prodejnu v Karlovarském kraji (Karlovy Vary).

V současné době může zákazník navštívit 25 prodejen v České republice, které se nacházejí ve všech krajích republiky.

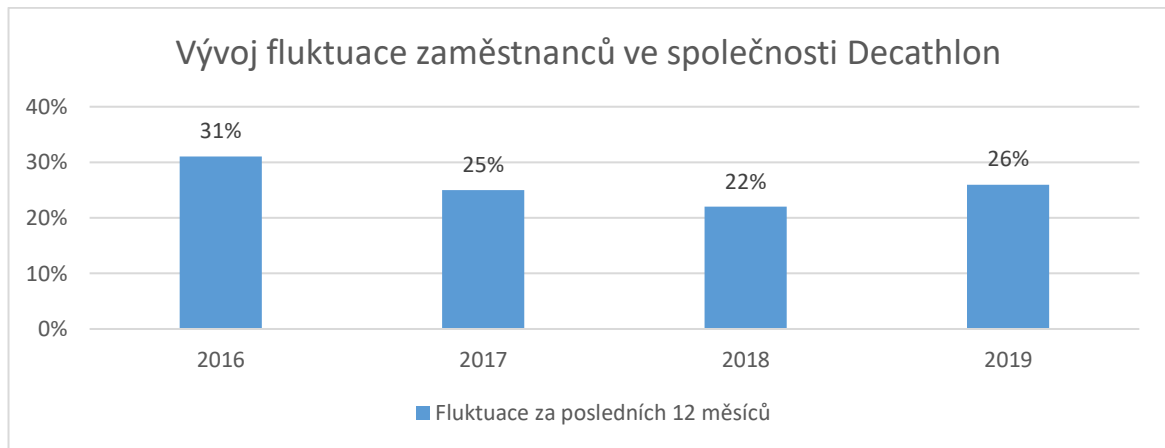
4.2.1 Vývoj počtu zaměstnanců

Z obrázku č. 9 lze vidět rostoucí trend počtu zaměstnanců. Tomuto trendu nejvíce odpovídá otevírání nových prodejen, kterých bylo ve sledovaných letech 14. V grafu je podrobněji rozebráno rozložení úvazků ve společnosti. V roce 2019 bylo zaměstnáno 61 % zaměstnanců na trvalý úvazek, 36 % na zkrácený úvazek a 3 % tvořili zaměstnanci s DPP. Zkrácené úvazky a dohody o provedení práce tvoří tedy až skoro 40 %. Tyto pracovní poměry zastávají především studenti.



Obrázek 9 Vývoj počtu zaměstnanců společnosti (vlastní zpracování)

Problémem společnosti je příliš velká fluktuace zaměstnanců. Doporučená míra fluktuace je v rozmezí 5-10 % a nyní se pohybuje průměrná míra fluktuace v ČR mezi 14-16 %. Z obrázku č. 10 lze vidět, že fluktuace ve společnosti Decathlon od roku 2016, kdy zaznamenala hodnotu 31 %, klesala až do roku 2018 na hodnotu 22 %. V roce 2019 se ale hodnota znovu navýšila na současných 26 %. Vysoká fluktuace kromě zvýšených nákladů na nábor a zacvičení nových zaměstnanců škodí i hospodářskému výsledku podniku.



Obrázek 10 Vývoj fluktuace zaměstnanců společnosti (vlastní zpracování)

4.3 Přehled značek

Jak již bylo zmíněno, společnost Decathlon se zabývá prodejem sportovního vybavení. Drtivou většinu produktů tvoří vlastní značky tzv. passion brands. Passion brands tvoří valnou většinu produktů prodávaných na prodejnách Decathlon, ostatní značky jako Adidas, Nike, Puma, Asics, Salomon apod. zastávají funkci ostatních doplňkových značek. Mezi passion brands Decathlonu patří značky:

- Aptonia – doplňky stravy, výživa a triatlo
- Artengo – tenis
- B'Twin – cyklistická značka poskytující vybavení pro horská, silniční či městská kola
- Caperlan – vybavení pro rybolov
- Domyos – vybavení pro fitness, posilovnu, jógu a tanec
- Forclaz – vybavení pro náročnou turistiku
- Fouganza – vybavení pro jezdeckví
- Geologic – vybavení pro lukostřelbu, šipky či pétanque
- Geonaute – značka poskytující sport testery, kamery a další elektronická zařízení
- Inesis – vybavení pro golf
- Itiwit – vybavení pro pádlování a veslování
- Kalenji – značka pro běh, která zaštiťuje kompletní vybavení nutné k běhu

- Kipsta – značka orientovaná na týmové sporty jako jsou fotbal, baseball, americký fotbal a rugby
- Nabaiji – vybavení pro plavání
- Newfeel – vybavení pro sportovní chůzi
- Olaian – vybavení pro surfing
- Outshock – bojové sporty
- Oxelo – značka pro in-line a lední bruslení, skateboardy a longboardy
- Oroks – značka navržená za účelem vybavení pro lední hokej
- Perfly – badminton
- Quechua – vybavení pro camping a nenáročnou turistiku
- Rockrider – značka zaměřující se pouze na horská kola
- Simond – vybavení pro horolezectví
- Solognac – vybavení pro lov a kynologii¹
- Subea – vybavení pro potápění
- Tarmak – vybavení pro basketbal
- Triban – cyklistická značka, zaměřující se na silniční komfortně orientovanou cyklistiku
- Tribord – vybavení pro plachtění
- Van Rysel – značka zaměřující se na závodní cyklistiku
- Wed'Ze – značka pro zimní sporty jako je lyžování a snowboarding

Společnost Decathlon skutečně ke každému sportu nabízí jinou značku. Je to dáno tím, že jednotlivé značky se mohou lépe soustředit na svůj daný segment, mohou nezávisle vyvíjet produkty, přesně dle požadavků zákazníka.

¹ Kynologie je nauka o psech. (HOROVÁ, Eva. *Kynologický výkladový slovník*. Praha: CanisTR, 2012, 352 s. ISBN 978-80-213-2283-7).

4.4 SWOT analýza

Z výsledné SWOT analýzy můžeme říci, že silné stránky společnosti Decathlon s jistotou převyšují ty slabé. Tou nejsilnější stránkou je bezpochyby nabídka vybavení pro až 70 sportů. K tomuto můžeme zařadit další silnou stránku, kterou je nízké ceny. Díky tomu, že Decathlon ovládá výrobu od samého počátku až do konce a vlastní dopravu, tak zde plyne, že výrobní náklady na produkt jsou daleko nižší než u jiných výrobců, kteří tyto atributy nemají zcela ve své kompetenci. Tento fakt jednoduše dovoluje Decathlonu prodávat výrobky za nízké ceny. Mezi slabé stránky patří nízký počet prodejen a s tím souvisí i nízký tržní podíl, společnost je na českém trhu zatím jen 10 let. Za zmínku stojí také poměrně vysoká fluktuace zaměstnanců, která může být dána tím, že společnost zaměstnává hodně studentů. Mezi příležitosti rozhodně stojí za zmínku aktuální trend zdravého životního stylu, kdy se lidí snaží více sportovat a dělat něco pro své zdraví. Hrozbou pro Decathlon může být získání špatné reputace v povědomí zákazníků, například nekvalitními produkty, špatným zákaznickým přístupem nebo nedostatečně zaškolený personál.

Tabulka 3 SWOT analýza společnosti (vlastní zpracování)

	POMOCNÉ (k dosažení cíle)	ŠKODLIVÉ (k dosažení cíle)
VNITŘNÍ (atributy organizace)	STRENGTHS (silné stránky) <ul style="list-style-type: none"> • Postavení na trhu • Zákaznický servis • Široký sortiment zboží • Široký výběr sportovních odvětví • Vlastní vývoj a výroba produktů • Nízké ceny • Možnost testování produktů 	WEAKNESSES (slabé stránky) <ul style="list-style-type: none"> • Nízký počet prodejen v ČR • Nízký tržní podíl • Nízké povědomí o nabízených značkách a tím i nedůvěra k nim • 36 % zaměstnanců na zkrácený úvazek • Poměrně vysoká fluktuace zaměstnanců
VNĚJŠÍ (atributy prostředí)	OPPORTUNITIES (příležitosti) <ul style="list-style-type: none"> • Rozvoj informačních technologií • Aktuální trend zdravého životního stylu • Vývoje a patenty vlastních výrobků • Otevírání nových prodejen 	THREATS (hrozby) <ul style="list-style-type: none"> • Pokles zájmu o produkty • Ekonomická krize • Konkurence v odvětví • Získání špatné reputace v povědomí zákazníků

5 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ

Společnost Decasport se zabývá maloobchodním prodejem sportovního vybavení, dle CZ – NACE je tato společnost zařazena do činností: G – Velkoobchod a maloobchod; opravy a údržba motorových vozidel, do oblasti 47 – Maloobchod kromě motorových vozidel a konkrétně do oblasti 4764 – maloobchod se sportovním vybavením, který zahrnuje specializovaný maloobchod se sportovními, kempinkovými a rybářskými potřebami, čluny a jízdními koly. Pro účely finanční analýzy bude srovnání provedeno s údaji CZ-NACE 47 Maloobchod, kromě motorových vozidel, které byly získány ze stránek Ministerstva průmyslu a obchodu (MPO).

5.1 Charakteristika třídy 47.64

Pro lepší srovnatelnost společnosti s trhem, na kterém figuruje již 10 let, jsem vybral několik údajů z portálu českého statistického úřadu, který každý rok vydává finanční ukazatele v maloobchodě.

Z tabulky č. 4 můžeme vidět, že počet podniků na trhu maloobchodu se sportovním vybavením se od roku 2014 snížil o 339 podniků. Je to zapříčiněno především velkou konkurencí na trhu maloobchodu, kde menší podniky zanikají pro nedostatek zákazníků, kteří směřují do větších obchodů, kde naleznou větší výběr a zaplatí méně peněz. Můžeme soudit, že se větším obchodům daří, jelikož počet zaměstnanců se od roku 2014 postupně zvyšuje až do roku 2018, kde nastal pokles.

Tabulka 4 Počet podniků a zaměstnanců na trhu maloobchodu se sportovním vybavením (vlastní zpracování dle údajů z ČSÚ)

Třída 47.64	2014	2015	2016	2017	2018
Počet podniků	2 081	1 975	1 882	1 780	1 742
Počet zaměstnanců	8 089	8 016	8 286	8 705	8 531

Z údajů v tabulce č. 5 můžeme vidět, že celkové tržby v daném odvětví rostou pozvolným tempem, zatímco tržby společnosti Decasport rostou mnohem rychleji. Díky rychle rostoucím tržbám dochází k růstu tržního podílu, který se od roku 2014 zvedl o skoro 10 %, což je pro společnost působící pouze 10 let na trhu velký úspěch. Růst tržeb na trhu si můžeme vysvětlit pozitivním vývojem české ekonomiky a růst tržeb Decathlonu v České

republiky je dán především otevřením nových prodejen v krajích, kde do nynějška nebyly a tím mohou uspokojit větší procento zákazníků a zajistit si větší tržní podíl.

Tabulka 5 Podíl společnosti Decasport na trhu (vlastní zpracování dle údajů z ČSÚ a výročních zpráv společnosti)

<i>(v tis. Kč)</i>	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby třída 47.64	17 577 336	19 011 416	21 862 164	24 277 291	25 528 174
Tržby Decasport	751 432	1 259 301	1 765 026	2 499 688	3 340 756
Decasport - podíl na trhu	4,3%	6,6%	8,1%	10,3%	13,1%

Jak je z tabulky č. 6 patrné vidět, obchodní marže ve třídě maloobchodu se sportovním vybavením spíše klesá, kdy v roce 2014 vykazovala hodnotu 2 409 012 tis. Kč a v roce 2018 pouze 1 993 060 tis. Kč. Byly zde i světlejší momenty, kdy se v letech 2016 a 2017 obchodní marže zvyšovala, ovšem v roce 2018 nastal největší propad o skoro 366 mil. Kč.

Vybraný podnik vykazuje každoroční zvyšující se hodnotu obchodní marže. Od roku 2014 do roku 2018 se obchodní marže analyzované společnosti zvedla o 872 mil. Kč (440 %).

Tabulka 6 Vývoj obchodní marže společnosti a třídy 47.64 (vlastní zpracování dle údajů ČSÚ a výročních zpráv)

<i>(v tis. Kč)</i>	2014	2015	2016	2017	2018
Třída 47.64	2 409 012	2 306 376	2 344 506	2 359 528	1 993 060
Decasport	198 714	366 155	555 295	808 404	1 071 265

6 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

6.1 Analýza majetkové struktury

6.1.1 Analýza majetkové struktury společnosti

Celková výše aktiv v analyzovaném období vykazuje rostoucí tendenci. Největší nárůst přišel mezi lety 2015-2016 (konkrétně 45 %) a 2016-2017 (konkrétně 53 %). V roce 2018 se růst zpomalil na 33 %. Celková aktiva se tedy od roku 2014 zvedla cca 767 mil. Kč. Co se týče dlouhodobého majetku, analyzovaná společnost disponuje především dlouhodobým hmotným majetkem, který tvoří zejména stavby. Jedná se o prodejny, které jsou samostatné, nenachází se tedy přímo v obchodních centrech, ale například na jejich pozemcích. Pouze v roce 2015 se částka DHM zmenšila oproti minulému roku, ovšem od roku se celkový podíl i nárůst zvyšuje, což svědčí o pozitivní investiční politice. Dlouhodobý finanční majetek společnosti se skládá zejména z licencí a práv k použití.

Z pohledu rozložení majetku společnosti za celé sledované období převládají oběžná aktiva, které se podílejí v průměru 70 % na celkových aktivách, což je identické pro společnost podnikající v maloobchodním odvětví. Největší podíl na oběžných aktivech zastávala položka zásoby (konkrétně zboží), ale to se v roce 2016 změnilo a došlo k výraznému nárůstu krátkodobých pohledávek, které se skládají především z prodeje zboží a dále z poskytování služeb. Dle rozvah společnosti, Decasport nevlastní žádný krátkodobý finanční majetek, tudíž nevlastní žádné cenné papíry, které jsou určeny pro krátkodobé držení. Poslední významnou položkou majetkové struktury společnosti jsou peněžní prostředky, které k roku 2018 tvořily 10 % z celkových aktiv. Zde došlo v poslední dvou letech k zvláště velkému růstu díky růstu tržeb.

Tabulka 7 Majetková struktura společnosti (vlastní zpracování)

Ozn.	(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
	AKTIVA CELKEM	305 464	363 402	528 288	806 869	1 073 294
B.	Dlouhodobý majetek	116 417	106 616	138 898	189 344	315 798
B.I.	DNM	71	368	549	1 243	1 564
B.I.2.1.	Software	71	368	549	1 243	1 564
B.II.	DHM	116 346	106 248	138 349	188 101	314 234
B.II.1.	Pozemky a stavby	69 219	60 560	78 321	110 555	219 073
B.II.1.2	<i>Stavby</i>	<i>69 219</i>	<i>60 560</i>	<i>78 321</i>	<i>110 555</i>	<i>219 073</i>
B.II.2	Hmotné movité věci	47 127	45 332	59 317	72 256	91 493
B.II.5.2	Nedokončený DHM	0	356	711	5 290	3 668
B.III.	DFM	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	185 570	253 161	384 410	609 657	747 743
C.I.	Zásoby	123 858	113 603	148 123	191 679	266 573
C.I.3.2.	<i>Zboží</i>	<i>123 858</i>	<i>113 603</i>	<i>148 123</i>	<i>191 679</i>	<i>266 573</i>
C.II.	Pohledávky	42 665	107 419	208 176	354 854	372 482
C.II.1.	<i>- dlouhodobé</i>	<i>0</i>	<i>337</i>	<i>5 391</i>	<i>14 181</i>	<i>21 559</i>
C.II.2.	<i>- krátkodobé</i>	<i>42 665</i>	<i>107 082</i>	<i>202 785</i>	<i>340 673</i>	<i>350 923</i>
C.III.	KFM	0	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	19 047	32 139	28 111	63 124	108 688
C.IV.1.	<i>Peněžní prostředky v pokladně</i>	<i>1 408</i>	<i>1 781</i>	<i>2 555</i>	<i>3 308</i>	<i>5 709</i>
C.IV.2.	<i>Peněžní prostředky na účtech</i>	<i>17 639</i>	<i>30 358</i>	<i>25 556</i>	<i>59 816</i>	<i>102 979</i>
D.	Časové rozlišení aktiv	3 477	3 625	4 980	7 868	9 753
D.1.	<i>Náklady příštích období</i>	<i>3 477</i>	<i>3 625</i>	<i>4 980</i>	<i>7 868</i>	<i>9 753</i>

Tabulka 8 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury společnosti (vlastní zpracování)

Ozn.		2014	2015	2016	2017	2018	15/14	16/15	17/16	18/17
	AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%	19%	45%	53%	33%
B.	Dlouhodobý majetek	38%	29%	26%	24%	30%	-8%	30%	36%	67%
B.I.	DNM	0%	0%	0%	0%	1%	418%	49%	126%	26%
B.I.2.1.	Software	0%	0%	0%	0%	1%	418%	49%	126%	26%
B.II.	DHM	38%	29%	26%	23%	29%	-9%	30%	36%	67%
B.II.1.	Pozemky a stavby	23%	17%	15%	14%	20%	-13%	29%	41%	98%
B.II.1.2	<i>Stavby</i>	<i>23%</i>	<i>17%</i>	<i>15%</i>	<i>14%</i>	<i>20%</i>	<i>-13%</i>	<i>29%</i>	<i>41%</i>	<i>98%</i>
B.II.2	Hmotné movité věci	15%	12%	11%	9%	9%	-4%	31%	22%	27%
B.II.5.2	Nedokončený DHM	0%	0%	0%	1%	0%	0%	100%	644%	-31%
B.III.	DFM	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
C.	Oběžná aktiva	61%	70%	73%	76%	70%	36%	52%	59%	23%
C.I.	Zásoby	41%	31%	28%	24%	25%	-8%	30%	29%	39%
C.I.3.2.	<i>Zboží</i>	<i>41%</i>	<i>31%</i>	<i>28%</i>	<i>24%</i>	<i>25%</i>	<i>-8%</i>	<i>30%</i>	<i>29%</i>	<i>39%</i>
C.II.	Pohledávky	14%	30%	39%	44%	35%	152%	94%	70%	5%
C.II.1.	<i>- dlouhodobé</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>1%</i>	<i>2%</i>	<i>2%</i>	<i>0%</i>	<i>1500%</i>	<i>163%</i>	<i>52%</i>
C.II.2.	<i>- krátkodobé</i>	<i>14%</i>	<i>29%</i>	<i>38%</i>	<i>42%</i>	<i>33%</i>	<i>151%</i>	<i>89%</i>	<i>68%</i>	<i>3%</i>
C.III.	KFM	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
C.IV.	Peněžní prostředky	6%	9%	5%	8%	10%	69%	-13%	125%	72%
C.IV.1.	<i>PP v pokladně</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>1%</i>	<i>26%</i>	<i>43%</i>	<i>29%</i>	<i>73%</i>
C.IV.2.	<i>PP na účtech</i>	<i>6%</i>	<i>8%</i>	<i>5%</i>	<i>7%</i>	<i>10%</i>	<i>72%</i>	<i>-16%</i>	<i>134%</i>	<i>72%</i>
D.	Časové rozlišení aktiv	1%	1%	1%	1%	1%	4%	37%	58%	24%
D.1.	<i>Náklady příštích období</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>	<i>4%</i>	<i>37%</i>	<i>58%</i>	<i>24%</i>

6.1.2 Analýza majetkové struktury odvětví

Co se týká analýzy majetkové struktury odvětví, je zde vidět, že u společnosti tvoří větší část aktiv oběžný majetek, u odvětví je to naopak a tvoří jej právě dlouhodobý majetek, který zastává v průměru 52 %. U odvětví dochází také k růstu objemu aktiv, ovšem tendence růstu jde zde znatelně pomalejší než u analyzované společnosti. Je zde vidět, stejně jako u analyzovaného podniku, že podíl zásob na oběžném majetku se zmenšuje a pohledávky naopak zvyšují. Celkově můžeme říci, že společnost Decasport vykazuje za celé sledované období lepší údaje než odvětví, především z pohledu růstu jednotlivých položek majetkové struktury.

Tabulka 9 Majetková struktura odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA	218 746 237	218 044 092	224 327 542	231 363 508	235 564 889
Dlouhodobý majetek	119 985 268	112 861 840	112 207 579	115 357 840	122 319 712
DNM + DHM	117 944 046	109 007 192	108 941 073	111 991 278	120 059 948
DFM	2 041 221	3 854 647	3 854 647	3 366 561	2 259 764
Oběžná aktiva	96 271 735	102 977 394	109 724 261	113 731 817	111 159 478
Zásoby	39 405 818	40 115 606	46 521 949	41 749 829	41 480 249
Pohledávky	27 845 671	27 325 099	31 723 396	34 020 791	38 791 548
KFM a peněžní prostředky	29 020 245	35 536 689	31 478 916	37 961 196	30 887 681
Časové rozlišení aktiv	2 489 235	2 204 858	2 395 703	2 273 852	2 085 700

Tabulka 10 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

	2014	2015	2016	2017	2018	15/14	16/15	17/16	18/17
AKTIVA	100%	100%	100%	100%	100%	-0,32%	2,88%	3,14%	1,82%
Dlouhodobý majetek	54,9%	51,8%	50,3%	49,9%	51,9%	-5,94%	-0,58%	2,81%	6,04%
DNM + DHM	53,9%	50,0%	48,6%	48,4%	51,0%	-7,58%	-0,06%	2,80%	7,20%
DFM	0,9%	1,8%	1,7%	1,5%	1,0%	88,84%	0,00%	-12,66%	-32,88%
Oběžná aktiva	44,0%	47,2%	48,9%	49,2%	47,2%	6,97%	6,55%	3,65%	-2,26%
Zásoby	18,0%	18,4%	20,7%	18,0%	17,6%	1,80%	15,97%	-10,26%	-0,65%
Pohledávky	12,7%	12,5%	14,1%	14,7%	16,5%	-1,87%	16,10%	7,24%	14,02%
KFM a peněžní prostředky	13,3%	16,3%	14,0%	16,4%	13,1%	22,45%	-11,42%	20,59%	-18,63%
Časové rozlišení aktiv	1,1%	1,0%	1,1%	1,0%	0,9%	-11,42%	8,66%	-5,09%	-8,27%

6.2 Analýza finanční struktury

6.2.1 Analýza finanční struktury společnosti

Za celé sledované období se zvyšuje podíl vlastního kapitálu vůči cizím zdrojům, což při zachování stejné výše základního kapitálu znamená, že společnost je zisková. Za zmínku stojí, že společnost zadržuje vydělané zisky ve společnosti, které může nadále použít pro svůj rozvoj, což můžeme vidět ze stále rostoucího výsledku hospodaření minulých let.

Výraznější investice společnost v plánu nemá, ovšem každoročně investuje do rozvoje informačních technologií, které dokáží zefektivnit práci se zásobami nebo finančními výsledky. Nicméně část čistého zisku, ke kterému se společnost zaváže při predikování finančního plánu na nadcházející rok, putuje mateřské společnosti Decathlon S.A. do Francie. V letech 2014, 2015 a 2016 byl vytvořený zisk běžného účetního období použit na krytí záporného výsledků hospodaření minulých let. Zvýšenou finanční stabilitu podniku přináší zejména stálý nárůst vlastního kapitálu, který vzrostl od roku 2014 o necelých 290 mil. Kč. Mezi roky 2014 až 2017 došlo ke zvýšení položky výsledek hospodaření běžného účetního období o 108 %.

Podíl cizích zdrojů na bilanční sumě podniku se v analyzovaných letech na úkor vlastního kapitálu postupně snižuje. Za celé sledované období dochází k výraznému nárůstu položky rezervy, od roku 2014 konkrétně o 76 mil. Kč. Zde každý rok dochází k rozpouštění rezerv např. na nevybranou dovolenou nebo bonusy. Jediná rezerva, která se ovšem každoročně zvyšuje, je rezerva na vrácení budov do původního stavu, kdyby se např. rušila prodejna, která se nachází v obchodním centru. Nejvyšší položkou v cizích zdrojích zastávají krátkodobé závazky, z nichž nejvyšší podíl zastupují závazky z obchodních vztahů, kdy v roce 2018 tvořily podíl na bilanční sumě společnosti 44,5 %. Od roku 2015 společnost nečerpá žádný bankovní úvěr.

Tabulka 11 Finanční struktura společnosti (vlastní zpracování)

Ozn.	(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
	PASIVA CELKEM	305 464	363 402	528 288	806 869	1 073 294
A.	Vlastní kapitál	78 960	92 798	145 331	252 766	363 649
A.I.	Základní kapitál	25 200	25 200	25 200	25 200	25 200
A.II.	Ážio a kapitalové fondy	90 000	90 000	90 000	90 000	90 000
A.III.	Fondy ze zisku	0	1 260	1 952	2 520	2 520
A.IV.	VH minulých let	-92 770	-37 500	-24 354	27 611	128 064
A.V.	VH běžného účetního období	56 530	13 838	52 533	107 435	117 865
B. + C.	Cizí zdroje	225 304	269 773	382 495	551 216	702 195
B.	Rezervy	7 692	9 894	54 365	55 617	83 767
C.	Závazky	217 612	259 879	328 130	495 599	618 428
C.I.	- Dlouhodobé závazky	188	0	0	0	0
C.II.	- Krátkodobé závazky	217 424	259 879	328 130	495 599	618 428
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	6	6	6	6	6
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	173 186	190 247	252 293	384 208	477 910
C.II.8.	Závazky ostatní	44 232	69 626	75 831	111 385	140 512
D.	Časové rozlišení pasiv	1 200	831	462	2 887	7 450
D.2.	Výnosy příštích období	1 200	831	462	2 887	7 450

Tabulka 12 Horizontální a vertikální analýza společnosti (vlastní zpracování)

Ozn.		2014	2015	2016	2017	2018	15/14	16/15	17/16	18/17
	PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%	19%	45%	53%	33%
A.	Vlastní kapitál	25,8%	25,5%	27,5%	31,3%	33,9%	18%	57%	74%	44%
A.I.	Základní kapitál	8,2%	6,9%	4,8%	3,1%	2,3%	0%	0%	0%	0%
A.II.	Ážio a kapitalové fondy	29,5%	24,8%	17,0%	11,2%	8,4%	0%	0%	0%	0%
A.III.	Fondy ze zisku	0,0%	0,3%	0,4%	0,3%	0,2%	0%	55%	29%	0%
A.IV.	VH minulých let	-30,4%	-10,3%	-4,6%	3,4%	11,9%	-60%	-35%	-213%	364%
A.V.	VH běžného období	18,5%	3,8%	9,9%	13,3%	11,0%	-76%	280%	105%	10%
B. + C.	Cizí zdroje	73,8%	74,2%	72,4%	68,3%	65,4%	20%	42%	44%	27%
B.	Rezervy	2,5%	2,7%	10,3%	6,9%	7,8%	29%	449%	2%	51%
C.	Závazky	71,2%	71,5%	62,1%	61,4%	57,6%	19%	26%	51%	25%
C.I.	- Dlouhodobé závazky	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-100%	0%	0%	0%
C.II.	- Krátkodobé závazky	71,2%	71,5%	62,1%	61,4%	57,6%	20%	26%	51%	25%
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%	0%
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	56,7%	52,4%	47,8%	47,6%	44,5%	10%	33%	52%	24%
C.II.8.	Závazky ostatní	14,5%	19,2%	14,4%	13,8%	13,1%	57%	9%	47%	26%
D.	Časové rozlišení pasiv	0,4%	0,2%	0,1%	0,4%	0,7%	-31%	-44%	525%	158%
D.2.	Výnosy příštích období	0,4%	0,2%	0,1%	0,4%	0,7%	-31%	-44%	525%	158%

6.2.2 Analýza finanční struktury odvětví

Ve finanční struktuře odvětví můžeme vidět, že stejně jako u analyzované společnosti platí, že cizí zdroje se podílí většinou bilanční sumy pasiv. Ovšem i zde podíl cizích zdrojů v průběhu jednotlivých let klesá a podíl vlastního kapitálu se naopak zvyšuje. Stejně jako u analyzované společnosti, i odvětví využívá vytvořených zisků běžného účetního období k financování svých aktivit, tudíž je podíl výsledku hospodaření minulých let každoročně vyšší. Co se týče závazků, tak ve sledovaných letech dochází k zmenšování podílu dlouhodobých závazků na celkové bilanční sumě, podíl krátkodobých závazků se v průběhu let nějak zásadně nemění, v průměru zde dosahuje hodnot 38 %.

Tabulka 13 Finanční struktura odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM	218 746 237	218 044 092	224 327 542	231 363 508	235 564 889
Vlastní kapitál	85 507 277	87 960 245	90 029 424	98 409 605	104 672 522
Základní kapitál	56 857 656	53 733 977	44 375 072	41 662 510	41 208 551
VH minulých let + fondy ze zisku	26 436 346	26 623 834	35 551 945	41 666 614	46 232 680
VH běžného účetního období	2 213 275	7 602 434	10 102 408	15 080 481	17 231 291
Cizí zdroje	131 822 203	128 507 508	132 457 290	130 830 870	128 664 072
Rezervy	3 812 848	3 763 348	4 569 275	5 553 231	5 841 565
Závazky	128 009 355	124 744 160	127 888 015	125 277 640	122 822 507
- Dlouhodobé závazky	42 659 845	42 359 769	51 282 505	36 177 440	33 721 880
- Krátkodobé závazky	85 349 510	82 384 391	76 605 510	89 100 200	89 100 627
Časové rozlišení pasiv	1 416 757	1 576 339	1 840 828	2 123 032	2 228 295

Tabulka 14 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018	15/14	16/15	17/16	18/17
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%	-0,3%	2,9%	3,1%	1,8%
Vlastní kapitál	39%	40%	40%	43%	44%	2,9%	2,4%	9,3%	6,4%
Základní kapitál	26%	25%	20%	18%	17%	-5,5%	-17,4%	-6,1%	-1,1%
VH minulých let + fondy ze zisku	12%	12%	16%	18%	20%	0,7%	33,5%	17,2%	11,0%
VH běžného účetního období	1%	3%	5%	7%	7%	243,5%	32,9%	49,3%	14,3%
Cizí zdroje	60%	59%	59%	57%	55%	-2,5%	3,1%	-1,2%	-1,7%
Rezervy	2%	2%	2%	2%	2%	-1,3%	21,4%	21,5%	5,2%
Závazky	59%	57%	57%	54%	52%	-2,6%	2,5%	-2,0%	-2,0%
- Dlouhodobé závazky	20%	19%	23%	16%	14%	-0,7%	21,1%	-29,5%	-6,8%
- Krátkodobé závazky	39%	38%	34%	39%	38%	-3,5%	-7,0%	16,3%	0,0%
Časové rozlišení pasiv	1%	1%	1%	1%	1%	11,3%	16,8%	15,3%	5,0%

6.3 Analýza výnosů

Z hlediska dosahovaných výnosů společnosti, nám vyplývá že Decasport je společností nevýrobního charakteru. Převládají totiž tržby za prodej zboží, které dosahuje v analyzovaných letech průměrně 98 %. Co se týče tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, zde se jedná především o poskytnuté služby vysokých manažerů pro zahraniční dceřiné společnosti, které patří do Decathlon S.A. Celkově se tržby za prodej zboží za sledované období zvýšily z hodnoty 745 931 tis. Kč v roce 2014, na hodnotu 3 326 266 tis. Kč v roce 2018, což je obrovský nárůst tržeb, ovšem když bereme v potaz, že v roce 2014 bylo otevřeno pouze 9 prodejen a v roce 2018 již tři roky byl v provozu e-shop a bylo otevřeno celkem 19 prodejen, tak je tento nárůst dle mého názoru více než očekávaný. Růst tržeb společnosti se pomalu zpomaluje, není to, co by nekorespondovalo s plány společnosti, jelikož již není v plánu otevírat tolik nových prodejen jako v letech minulých.

Co se týče odvětví, platí zde stejný podíl tržeb za prodej zboží na celkových tržbách jako v analyzované společnosti. Zde dosahují tržby za prodej zboží v průměru 97 %. Odvětví zaznamenává pokles tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a za sledované období se pouze v roce 2016 uskutečnil pokles růstu celkových tržeb o 2,16 %. V roce 2014 můžeme vidět, že výnosy činily 765 854 tis. Kč a náklady činily 826 324 tis. Kč. Společnost tedy byla ve ztrátě -60 470 tis. Kč. Ovšem mateřská společnost Decathlon S.A. prominula závazky v celkové sumě 120 000 tis. Kč, což pro společnost Decasport představovalo mimořádný výnos, a proto neskončili v již zmíněné ztrátě.

Tabulka 15 Analýza výnosů společnosti (vlastní zpracování)

Ozn.	v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby za prodej vlastní výroby a služeb	5 501	15 648	15 857	13 515	14 490
II.	Tržby za prodej zboží	745 931	1 243 653	1 749 169	2 486 173	3 326 266
III.	Ostatní provozní výnosy	5 219	5 142	7 031	5 691	9 638
III.1.	Tržby z prodaného DM	276	0	56	427	1 123
III.3.	Jiné provozní výnosy	4 943	5 142	6 975	5 264	8 515
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	1 486
VII.	Ostatní finanční výnosy	9 203	4 814	1 045	14 668	13 616
VÝNOSY celkem		765 854	1 269 257	1 773 102	2 520 047	3 365 496

Tabulka 16 Horizontální a vertikální analýza výnosů společnosti (vlastní zpracování)

Ozn.	v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018	15/14	16/15	17/16	18/17
I.	Tržby za prodej vlastní výroby a služeb	0,7%	1,2%	0,9%	0,5%	0,4%	184%	1%	-15%	7%
II.	Tržby za prodej zboží	97,4%	98,0%	98,7%	98,7%	98,8%	67%	41%	42%	34%
III.	Ostatní provozní výnosy	0,7%	0,4%	0,4%	0,2%	0,3%	-1%	37%	-19%	69%
III.1.	Tržby z prodaného DM	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-100%	0%	663%	163%
III.3.	Jiné provozní výnosy	0,6%	0,4%	0,4%	0,2%	0,3%	4%	36%	-25%	62%
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0%	0%	0%	0%
VII.	Ostatní finanční výnosy	1,2%	0,4%	0,1%	0,6%	0,4%	-48%	-78%	1304%	-7%
VÝNOSY celkem		100%	100%	100%	100%	100%	66%	40%	42%	34%

Tabulka 17 Vybrané položky výnosů v odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	4 434 185	24 557 651	18 122 948	16 656 564	15 804 488
Tržby za prodej a zboží	456 978 139	473 797 932	469 459 184	515 804 477	548 041 338
TRŽBY	461 412 324	498 355 583	487 582 132	532 461 041	563 845 826

Tabulka 18 Podíl vybraných položek výnosů na celkových výnosech v odvětví a jejich změny (vlastní zpracování dle MPO)

	2014	2015	2016	2017	2018	15/14	16/15	17/16	18/17
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1%	5%	4%	3%	3%	453,83%	-26,20%	-8,09%	-5,12%
Tržby za prodej a zboží	99%	95%	96%	97%	97%	3,68%	-0,92%	9,87%	6,25%
TRŽBY	100%	100%	100%	100%	100%	8,01%	-2,16%	9,20%	5,89%

6.4 Analýza nákladů

Výše celkových nákladů za sledované období stoupá, ovšem při celkovém pohledu, kdy se v období 2014 a 2015 náklady zvýšily o 51 %, tak v období 2017 a 2018 se růst snížil na 35 %. Při pohledu na tabulky analýzy výnosů a nákladů, můžeme vidět, že růst výnosů se snižuje stejně jako růst nákladů. Nejvyšší podíl na celkových nákladech má výkonová spotřeba. Její podíl na celkových nákladech se pohybuje v rozmezí 82–85 %. Nejvýrazněji

se na výkonové spotřebě podílí náklady vynaložené na prodané zboží, což je vzhledem k odvětví typické, následují služby a nejmenší podíl zastupuje spotřeba materiálu a energie, kde je dle činností společnosti spíše zastoupení spotřeby energie než spotřeby materiálu. V tabulce analýzy odvětví můžeme vidět, že výkonová spotřeba zastává stejně jako u analyzované společnosti největší podíl, a to v rozmezí 85–88 %. Osobní náklady vykazují jako ostatní náklady rostoucí tendencí a v roce 2018 se podílejí na celkových nákladech 11,7 %, což je způsobeno vyšším počtem nových zaměstnanců a celkovým zvyšováním platů ve společnosti. Hodnota odpisů se meziročně zvyšuje, ale procentuální podíl zůstává okolo 1,5 %.

Tabulka 19 Analýza nákladu společnosti (vlastní zpracování)

Ozn.	v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
A.	Výkonová spotřeba	693 540	1 069 674	1 428 823	1 996 765	2 668 076
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	547 217	877 498	1 193 874	1 677 769	2 255 001
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	13 635	18 240	21 133	28 464	41 803
A.3.	Služby	132 688	173 936	213 816	290 532	371 272
D.	Osobní náklady	62 222	111 274	150 956	266 828	381 134
D.1.	Mzdové náklady	45 720	82 390	110 579	197 299	280 507
D.2.	Náklady na soc. zabezpečení, zdrav. pojištění a ostatní náklady	16 502	28 884	40 377	69 529	100 627
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	17 889	18 546	25 920	33 368	48 694
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	17 889	22 438	26 459	33 550	48 441
E.2.	Úpravy hodnot zásob		-3 892	-539	-182	253
F.	Ostatní provozní náklady	37 740	32 956	85 992	43 770	71 115
F.1.	Zůstatková cena prodaného DM	4 154	0	388	628	1 095
F.3.	Daně a poplatky	13	22	147	181	272
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	4 103	1 873	37 928	-1 870	21 659
F.5.	Jiné provozní náklady	29 470	31 061	47 529	44 831	48 089
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	1 438	4	7	35	0
K.	Ostatní finanční náklady	10 811	14 538	14 314	40 753	42 792
L.	Daň z příjmů	5 684	8 427	14 557	31 093	35 820
	NÁKLADY celkem	829 324	1 255 419	1 720 569	2 412 612	3 247 631

Tabulka 20 Horizontální s vertikální analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování)

Ozn.	v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018	15/14	16/15	17/16	18/17
A.	Výkonová spotřeba	83,6%	85,2%	83,0%	82,8%	82,2%	54%	34%	40%	34%
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	66,0%	69,9%	69,4%	69,5%	69,4%	60%	36%	41%	34%
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	1,6%	1,5%	1,2%	1,2%	1,3%	34%	16%	35%	47%
A.3.	Služby	16,0%	13,9%	12,4%	12,0%	11,4%	31%	23%	36%	28%
D.	Osobní náklady	7,5%	8,9%	8,8%	11,1%	11,7%	79%	36%	77%	43%
D.1.	Mzdové náklady	5,5%	6,6%	6,4%	8,2%	8,6%	80%	34%	78%	42%
D.2.	Náklady na soc. zabezpečení, zdrav. pojištění a ostatní náklady	2,0%	2,3%	2,3%	2,9%	3,1%	75%	40%	72%	45%
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	2,2%	1,5%	1,5%	1,4%	1,5%	4%	40%	29%	46%
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2,2%	1,8%	1,5%	1,4%	1,5%	25%	18%	27%	44%
E.2.	Úpravy hodnot zásob	0,0%	-0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0%	-86%	-66%	-239%
F.	Ostatní provozní náklady	4,6%	2,6%	5,0%	1,8%	2,2%	-13%	161%	-49%	62%
F.1.	Zůstatková cena prodaného DM	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-100%	0%	62%	74%
F.3.	Daně a poplatky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	69%	568%	23%	50%
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0,5%	0,1%	2,2%	-0,1%	0,7%	-54%	1925%	-105%	-1258%
F.5.	Jiné provozní náklady	3,6%	2,5%	2,8%	1,9%	1,5%	5%	53%	-6%	7%
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-100%	75%	400%	-100%
K.	Ostatní finanční náklady	1,3%	1,2%	0,8%	1,7%	1,3%	34%	-2%	185%	5%
L.	Daň z příjmů	0,7%	0,7%	0,8%	1,3%	1,1%	48%	73%	114%	15%
NÁKLADY celkem		100%	100%	100%	100%	100%	51%	37%	40%	35%

Tabulka 21 Vybrané položky nákladů v odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Výkonová spotřeba	421 600 303	435 535 276	423 351 696	456 515 087	482 839 284
Osobní náklady	34 284 718	35 967 440	38 591 018	43 330 228	47 713 804
Ostatní náklady	1 475 834	1 613 465	1 834 355	1 965 181	1 872 551
Daň z příjmu	2 684 357	3 327 017	3 319 087	4 040 107	4 391 116

Tabulka 22 Podíl vybraných položek nákladů na celkových nákladech v odvětví a jejich změny (vlastní zpracování dle údajů MPO)

	2014	2015	2016	2017	2018	15/14	16/17	17/16	18/17
Výkonová spotřeba	88,0%	87,4%	86,8%	85,7%	85,6%	3,3%	-2,8%	7,8%	5,8%
Osobní náklady	7,2%	7,2%	7,9%	8,1%	8,5%	4,9%	7,3%	12,3%	10,1%
Ostatní náklady	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%	0,3%	9,3%	13,7%	7,1%	-4,7%
Daň z příjmu	0,6%	0,7%	0,7%	0,8%	0,8%	23,9%	-0,2%	21,7%	8,7%

7 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

V kapitole analýze rozdílových ukazatelů se budeme zabývat vývojem čistého pracovního kapitálu analyzované společnosti a odvětví.

7.1 Čistý pracovní kapitál

V letech 2014 a 2015 nabývá čistý pracovní kapitál záporných hodnot, tudíž krátkodobé závazky byly vyšší než oběžná aktiva, která jsou zdrojem pro splacení těchto závazků. Od roku 2016 nabývá ČPK kladných hodnot a v roce 2018 dosahuje ČPK až 129 mil. Kč. Společnost Decasport tedy od roku 2016, kdy se dostala ze záporných hodnot ukazatele, dosahuje výrazných finančních rezerv.

Tabulka 23 Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	185 570	253 161	384 410	609 657	747 743
Krátkodobé závazky	217 424	259 879	328 130	495 599	618 428
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	-31 854	-6 718	56 280	114 058	129 315

Tabulka 24 Vývoj čistého pracovního kapitálu v odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	96 271 735	102 977 394	109 724 261	113 731 817	111 159 478
Krátkodobé závazky	85 349 510	82 384 391	76 605 510	89 100 200	89 100 627
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	10 922 225	20 593 003	33 118 751	24 631 617	22 058 851

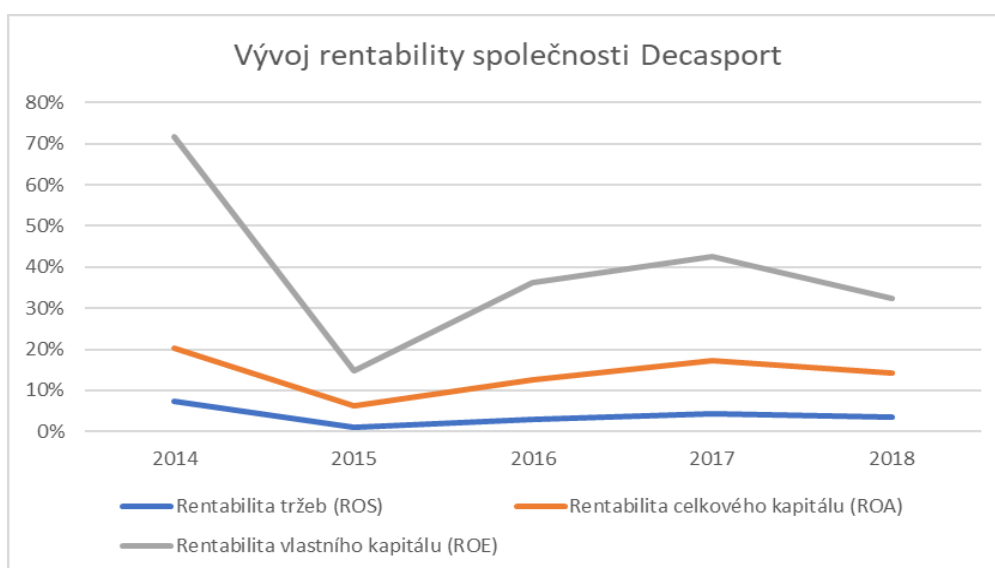
8 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

8.1 Analýza rentability

Ukazatele rentability nám ukazují, že společnost Decasport je za celé sledované období zisková. Rentabilita tržeb se v roce 2015 snížila na pouhé 1 %, ale od již zmíněného roku se rentabilita zvyšuje. V porovnání s odvětvím je rentabilita tržeb vyšší, pouze v roce 2015 bylo rentabilita tržeb v odvětví vyšší o 0,5 %. Rentabilita celkového kapitálu u analyzované společnosti dosahuje vyšších hodnot, než je dosahováno v odvětví, to samé platí i pro rentabilitu vlastního kapitálu. Z tabulky č. 25 můžeme ovšem vidět, že ukazatele v odvětví vykazují rostoucí tendenci, u analyzované společnosti dochází k růstu i poklesu mezi sledovanými roky. Rok 2014 vykazuje vysoké hodnoty kvůli mimořádnému výnosu, který poskytla mateřská společnost Decathlon S.A. Tento výnos zvýšil čistý zisk na 56 530 tis. Kč. V roce 2015 zaznamenala společnost snížení všech hodnot ukazatelů, kvůli snížení čistého zisku a zisku před zdaněním a úroky (EBIT).

Tabulka 25 Ukazatele rentability společnosti Decasport (vlastní zpracování)

	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilita tržeb (ROS)	7,4%	1,1%	3,0%	4,3%	3,5%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	20,4%	6,1%	12,7%	17,2%	14,3%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	71,6%	14,9%	36,1%	42,5%	32,4%



Obrázek 11 Vývoj rentability společnosti Decasport (vlastní zpracování)

Tabulka 26 Ukazatele rentability odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)

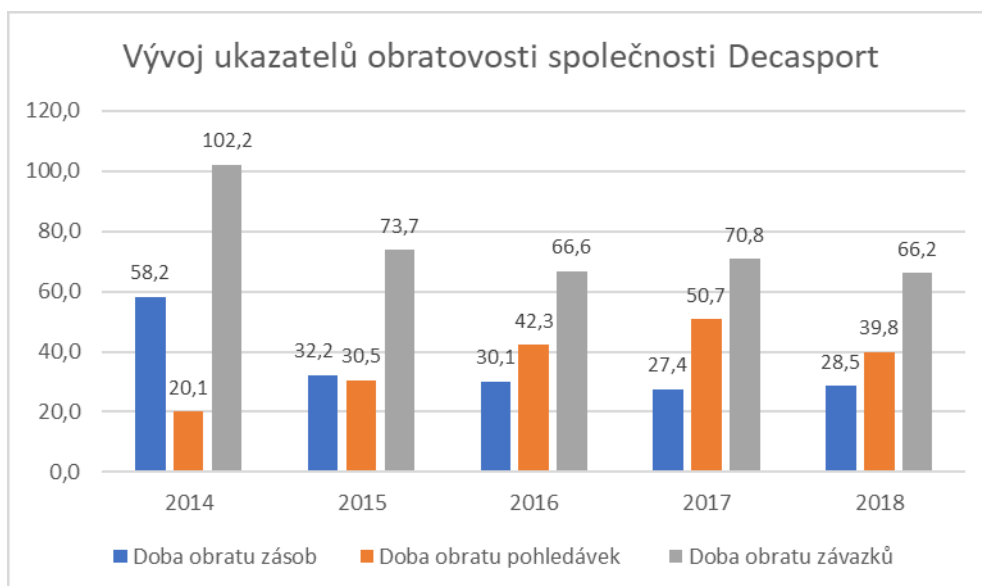
	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilita tržeb (ROS)	0,5%	1,5%	2,1%	2,8%	3,1%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	2,3%	6,6%	7,0%	9,1%	10,2%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	2,6%	8,6%	11,2%	15,3%	16,5%

8.2 Analýza aktivity

Obrat zásob je pro tento druh podnikání, ve kterém figuruje vybraná společnost, velice důležitým ukazatelem. Z tabulek 27. a 28. vidíme, že odvětví dosahuje lepších hodnot obratu zásob. Pokud by společnost vykazovala příliš nízké hodnoty obratu zásob, mohli bychom tušit, že v prodejnách společnosti jsou zásoby, které se neprodávají, což je velice neefektivní a ztrátové. Doba obratu zásob je oproti odvětví o málo vyšší, ovšem od roku 2014 do roku 2018 dokázala společnost snížit tuto hodnotu o 30 dní, což je velice pozitivní. Obrat celkových aktiv u podniku dosahuje hodnot v rozmezí 2,5 – 3,5, což je vyšší než v odvětví. Znamená to tedy, že společnost efektivněji hospodaří se svým majetkem. Doba obratu pohledávek se v analyzované společnosti od roku 2014 do roku 2017 zvyšuje, pouze v roce 2018 došlo ke snížení o 11 dní. V celém sledovaném období dosahují hodnoty vybraného podniku výrazně vyšších hodnot, než je tomu v odvětví. Doba obratu závazků vykazuje naopak snižující se charakter, stejně jak je tomu v odvětví. V obou případech, jak u vybraného podniku, tak i v odvětví vystupují společnosti v roli dlužníka. Pohledávky dostávají uhrazeny dříve, než zaplatí své závazky. Dalo by se říci, že to je výhodná role, ovšem musíme brát v potaz, že příliš velká hodnota doby obratu závazků je pro podnik jak výhodná – podnik má dostatek času, na to, aby získal zdroje na splacení svých závazků, tak i nevýhodná – výběr nových dodavatelů, kteří nesouhlasí se splacením svých pohledávek v řádu x týdnů. Podnik by proto měl najít balanc mezi politikou splacení závazků dodavatelům a vymáháním pohledávek od odběratelů.

Tabulka 27 Ukazatele aktivity společnosti Decasport (vlastní zpracování)

	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat zásob	6,2	11,2	12,0	13,1	12,6
Doba obratu zásob	58,2	32,2	30,1	27,4	28,5
Obrat celkových aktiv	2,5	3,5	3,4	3,1	3,1
Obrat dlouhodobého majetku	6,6	11,9	12,8	13,3	10,7
Doba obratu pohledávek	20,1	30,5	42,3	50,7	39,8
Doba obratu závazků	102,2	73,7	66,6	70,8	66,2



Obrázek 12 Vývoj ukazatelů obratovosti společnosti Decasport (vlastní zpracování)

Tabulka 28 Ukazatele aktivity odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

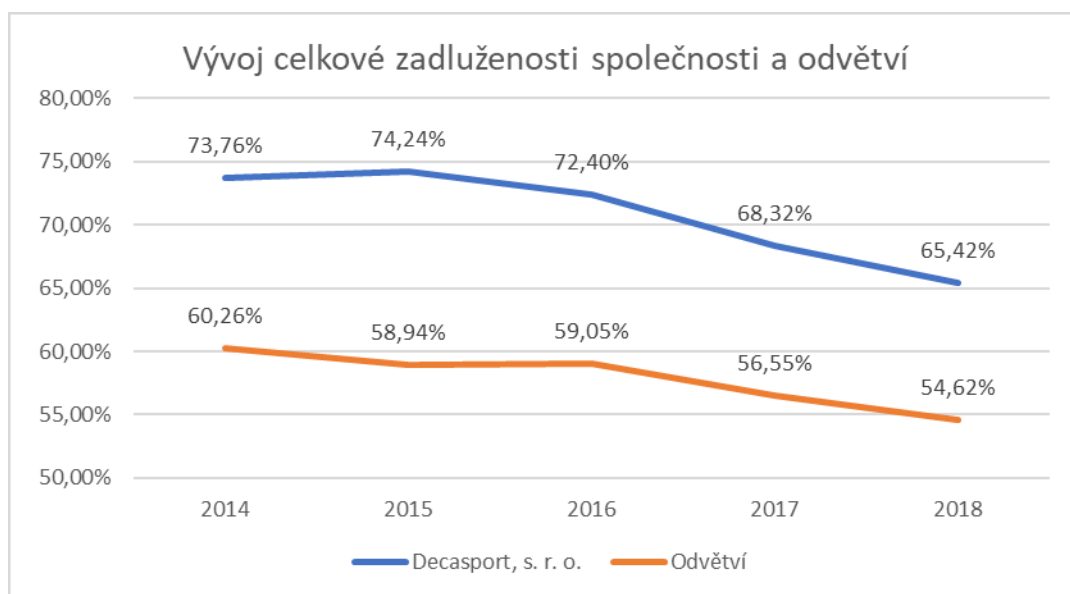
	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat zásob	11,7	12,4	10,5	12,8	13,6
Doba obratu zásob	30,7	29,0	34,3	28,2	26,5
Obrat celkových aktiv	2,1	2,3	2,2	2,3	2,4
Obrat dlouhodobého majetku	3,85	4,42	4,35	4,62	4,61
Doba obratu pohledávek	21,7	19,7	23,4	23,0	24,8
Doba obratu závazků	66,6	59,5	56,6	60,2	56,9

8.3 Analýza zadluženosti

Společnost Decasport vykazuje každoročně snižující se celkovou zadluženost, která činila v roce 2014 73,76 % a postupně se snižovala na hodnotu 65,42 % v roce 2018. Celková zadluženost v odvětví vykazuje stejně jako u analyzované společnosti každoročně snižující se hodnotu. Společnost Decasport je od roku 2016 schopna dlouhodobý majetek pokrýt vlastním kapitálem, což svědčí o vysoké finanční stabilitě, v odvětví to neplatí vůbec, jelikož hodnota ukazatele pro odvětví za analyzované roky nedovršila a ani nepřesáhla hodnotu 1. Z hlediska úrokového krytí, můžeme říct, že analyzovaný podnik dosahuje velice pozitivních hodnot, ovšem v letech 2015-2017 činily nákladové úroky pouze pár tisíc korun. V roce 2018 neměla společnost žádné nákladové úroky. Odvětví můžeme hodnotit rovněž pozitivně, jelikož vykazuje hodnoty nad úrovní 5. Můžeme tedy říci, že společnost financuje svůj majetek především cizím kapitálem, který je levnější, ale při příliš vysokém podílu cizího kapitálu hrozí riziko se splácením těchto zdrojů a úroků z nich plynoucí.

Tabulka 29 Ukazatelé zadluženosti společnosti (vlastní zpracování)

	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost	73,76%	74,24%	72,40%	68,32%	65,42%
Míra zadluženosti	2,85	2,91	2,63	2,18	1,93
Vlastní kapitál / DM	0,68	0,87	1,05	1,33	1,15
Úrokové krytí (počítáno z EBIT)	43,3	5567,3	9585,3	3958,9	0,0



Obrázek 13 Vývoj celkové zadluženosti společnosti a odvětví (vlastní zpracování dle údajů z výročních zpráv a MPO)

Tabulka 30 Ukazatele zadluženosti odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)

	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost	60,26%	58,94%	59,05%	56,55%	54,62%
Míra zadluženosti	1,54	1,46	1,47	1,33	1,23
Vlastní kapitál / DM	0,71	0,78	0,80	0,85	0,86
Úrokové krytí (počítáno z EBIT)	26,25	4,26	6,97	10,42	9,60

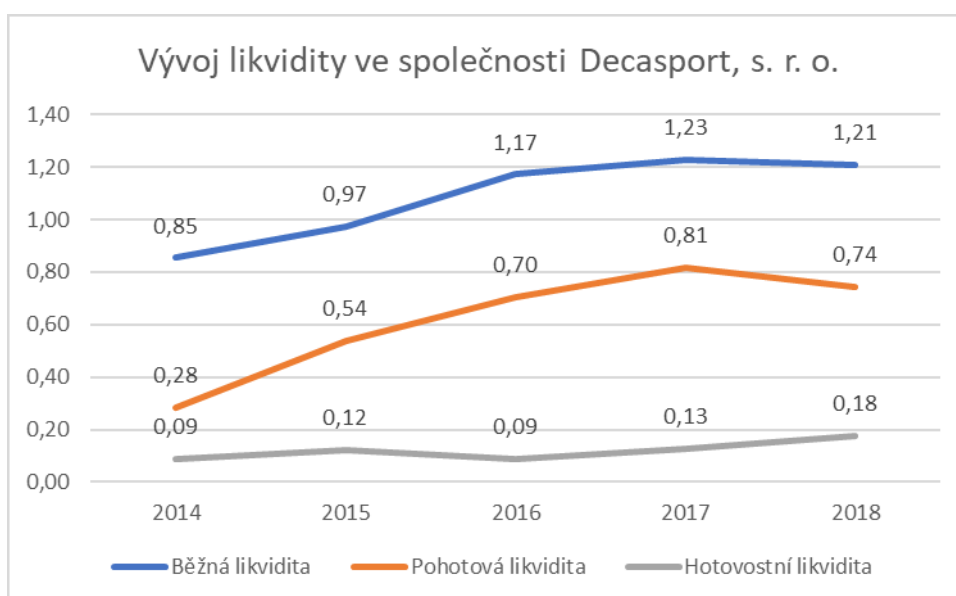
8.4 Analýza likvidity

Ukazatel běžné likvidity nám udává, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky, kde doporučené hodnoty by měly být v rozmezí 1,5 – 2,5, což společnost ani odvětví nesplňují. Toto svědčí o nízké hodnotě čistého pracovního kapitálu. Pohotová likvidita dosahuje rovněž nižších hodnot jak u společnosti, tak i v odvětví, než jsou hodnoty doporučené. Jelikož podnik i odvětví dosahují zmíněných nižších hodnot, měly by spoléhat na případný odprodej zásob, aby byly schopni splatit své závazky. V případě, kdy společnost vykazuje velmi nízké hodnoty likvidity, je zde riziko, že nejsou schopni splácet své závazky hned anebo vůbec. U hotovostní (okamžité) likvidity dosahuje odvětví ve všech sledovaných

letech doporučených hodnot, což značí efektivní využití finančních prostředků, u vybraného podniku se v analyzovaných letech hodnoty postupně zvyšují a v roce 2018 se nachází těsně pod hranicí hodnot doporučených, tudíž i zde můžeme říci, že podnik efektivně využívá své finanční prostředky.

Tabulka 31 Ukazatele likvidity společnosti (vlastní zpracování)

	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	0,85	0,97	1,17	1,23	1,21
Pohotová likvidita	0,28	0,54	0,70	0,81	0,74
Hotovostní likvidita	0,09	0,12	0,09	0,13	0,18



Obrázek 14 Vývoj likvidity společnosti (vlastní zpracování)

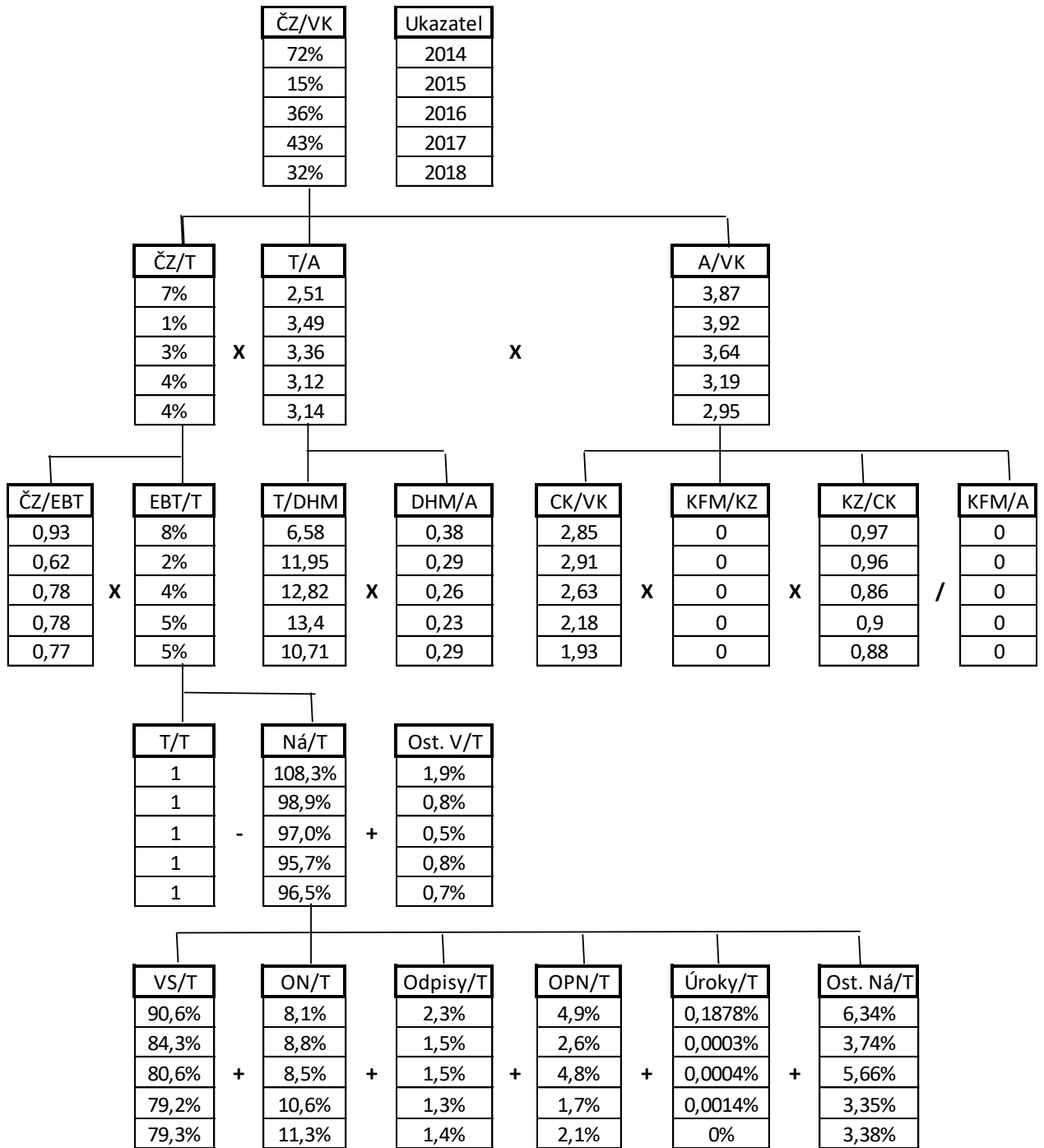
Tabulka 32 Ukazatele likvidity odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)

	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	1,13	1,25	1,43	1,28	1,25
Pohotová likvidita	0,67	0,76	0,83	0,81	0,78
Hotovostní likvidita	0,34	0,43	0,41	0,43	0,35

9 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ

9.1 Pyramidový rozklad ROE

Na níže uvedeném obrázku je uveden pyramidový rozklad ROE – rentabilita vlastního kapitálu. Zisková marže, která značně ovlivňuje rentabilitu vlastního kapitálu, byla kolísavá. Od roku 2016 se udržovala na hranici 3–4 %. Ukazatel obratu aktiv v roce 2014 činil 2,49 a od roku 2015 se zvýšil a udržuje stabilní výši v rozmezí 3,12–3,49. V průběhu sledovaných let se zvýšila obratovost dlouhodobého hmotného majetku, ale současně můžeme vidět, že podíl DHM na celkových aktivech se snižuje. Při této skutečnosti, můžeme naznačit, že společnost příliš neinvestuje. Největší vliv na ukazatel ROE měla finanční páka, která v průběhu sledovaných let ukazuje výrazné snížení. Společnost nevyužívá kladného působení finanční páky ke zvýšení ROE především kvůli zadržovaným ziskům. Na místě je určitě doporučení, pokračovat ve snižování zadluženosti podniku, např. splácením svých závazků nebo zvyšováním vlastního kapitálu, který se odvíjí zejména od hodnoty výsledků hospodaření.



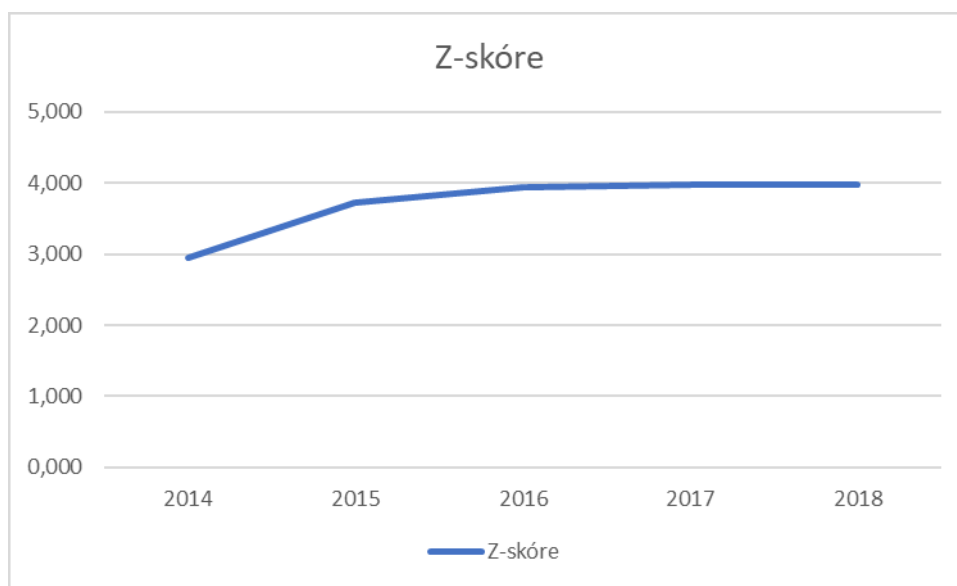
Obrázek 15 Pyramidový rozklad ROE společnosti (vlastní zpracování)

9.2 Altmanův model (Z–skóre)

Jelikož se ale hodnoty Z–skóre za celé sledované období trvale udržují nad hranicí 2,9, tak lze konstatovat, že analyzovaná společnost má dostatečnou finanční stabilitu. K takzvané šedé zóně, kdy má podnik určité potíže a má nejasný vývoj, se blížila v roce 2014, ovšem od roku 2015 se nachází vysoko nad hranicí šedé zóny. Velký podíl zde hraje dobrá hodnota obrátivosti aktiv a nízké zadlužení.

Tabulka 33 Výpočet Altmanova Z–skóre pro spol. s r. o. (vlastní zpracování)

	2014	2015	2016	2017	2018
0,717 x ČPK/A	-0,075	-0,013	0,076	0,101	0,086
0,847 x nerozdělené zisky/A	-0,257	-0,087	-0,039	0,029	0,101
3,107 x EBIT/A	0,633	0,190	0,395	0,534	0,445
0,42 x VK/CZ	0,147	0,144	0,160	0,193	0,218
0,998 x T/A	2,502	3,486	3,350	3,117	3,129
Z-skóre	2,950	3,720	3,941	3,973	3,979



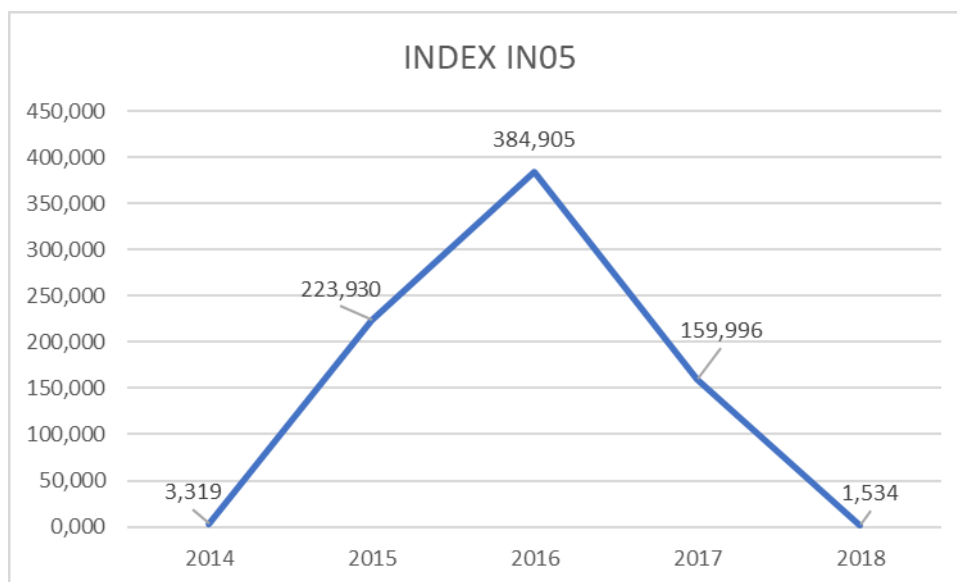
Obrázek 16 Z–skóre v období 2014–2018 (vlastní zpracování)

9.3 Index IN05

Dle indexu IN05 manželů Neumaierových se vybraný podnik nachází v letech 2014–2017 nad hranicí šedé zóny, což znamená, že podnik vytváří hodnotu a disponuje velmi dobrou finanční situací. Pouze v roce 2018 se podniku podařilo dostat se do šedé zóny, ale i tak se tato hodnota nachází u horní hranice šedé zóny. Problém nastává tehdy, kdy podnik má velice nízké nebo až skoro žádné nákladové úroky a vysoký EBIT. Proto ukazatel EBIT/nákladové úroky v letech 2015–2017 vykazují vysokou hodnotu.

Tabulka 34 Výpočet indexu IN společnosti (vlastní zpracování)

	2014	2015	2016	2017	2018
0,13 x A/cizí zdroje	0,176	0,175	0,180	0,190	0,199
0,04 x EBIT/nákladové úroky	1,731	222,690	383,411	158,358	0,000
3,97 x EBIT/A	0,809	0,243	0,504	0,682	0,568
0,21 x T/A	0,527	0,733	0,705	0,656	0,658
0,09 x OA/KZ	0,077	0,088	0,105	0,111	0,109
INDEX IN05	3,319	223,930	384,905	159,996	1,534

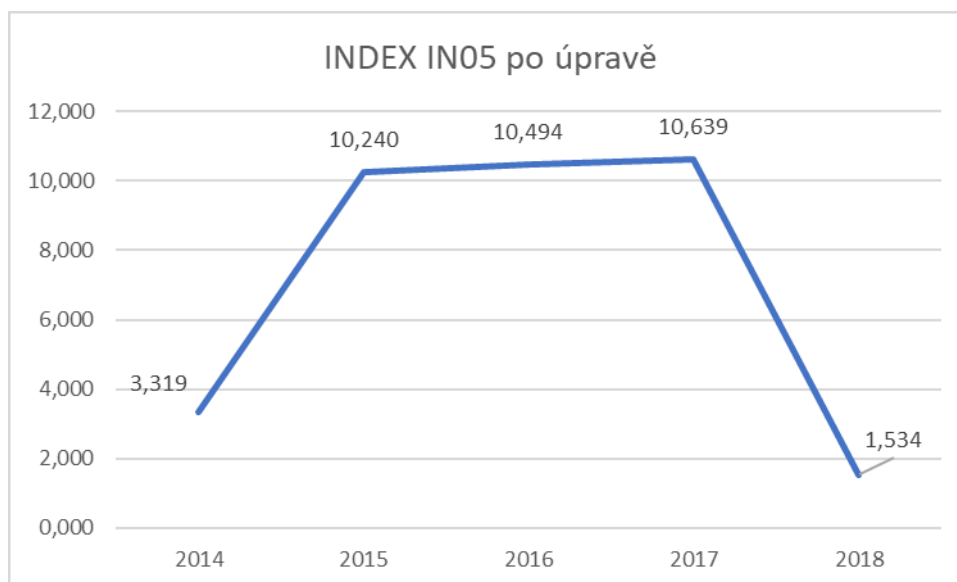


Obrázek 17 Index IN05 společnosti (vlastní zpracování)

Manželé Neumaierovi (2005, s. 143-148) ve své publikaci uvádí, že pokud jsou hodnoty koeficientu EBIT/nákladové úroky příliš vysoké, doporučují volit maximální hodnotu koeficientu 9. Proto jsem doplnil také tabulku č. 35 a graf č. 9 s omezenými hodnotami koeficientu. Vyplývá nám, že se vybraný podnik stále nachází nad hranicí šedé zóny.

Tabulka 35 Výpočet indexu IN05 po úpravě (vlastní zpracování)

	2014	2015	2016	2017	2018
0,13 x A/cizí zdroje	0,176	0,175	0,180	0,190	0,199
0,04 x EBIT/nákladové úroky	1,731	9,000	9,000	9,000	0,000
3,97 x EBIT/A	0,809	0,243	0,504	0,682	0,568
0,21 x T/A	0,527	0,733	0,705	0,656	0,658
0,09 x OA/KZ	0,077	0,088	0,105	0,111	0,109
INDEX IN05	3,319	10,240	10,494	10,639	1,534



Obrázek 18 Index IN05 po úpravě (vlastní zpracování)

9.4 Kralickův Quick test

Celkové hodnocení Kralickova Quick testu nám vyšla na hodnotící škále 2,5 – 3,25, což znamená, že se průměrně podnik pohybuje na hodnotě 2,7, což řadí podnik do šedé zóny. Nejhorší na to byl v roce 2015, kdy mohl mít jisté bankrotní problémy. Dle tabulky č. 36 vidíme, že finanční stabilitu si vybraný podnik trvale udržuje v rozmezí 2–2,5. Hůře je na tom výnosová situace, kde v roce 2015 podnik dosáhl známky 4, což znamená, že výnosová situace tohoto roku byla velmi špatná.

Tabulka 36 Výsledky Kralickova Quick testu a jeho hodnocení (vlastní zpracování)

	2014		2015		2016		2017		2018	
Kvóta VK	26%	2	26%	2	28%	2	31%	1	34%	1
Doba splácení dluhu	11,8	3	8,4	3	13,6	4	8,7	3	6,5	3
Rentabilita celk. kapitálu	20%	1	6%	4	13%	2	17%	1	14%	2
Cash flow v % podnikového výkonu	2%	4	3%	4	2%	4	3%	4	3%	4
Finanční stabilita		2,5		2,5		3		2		2
Výnosová situace		2,5		4		3		2,5		3
Celkové hodnocení		2,5		3,25		3		2,25		2,5

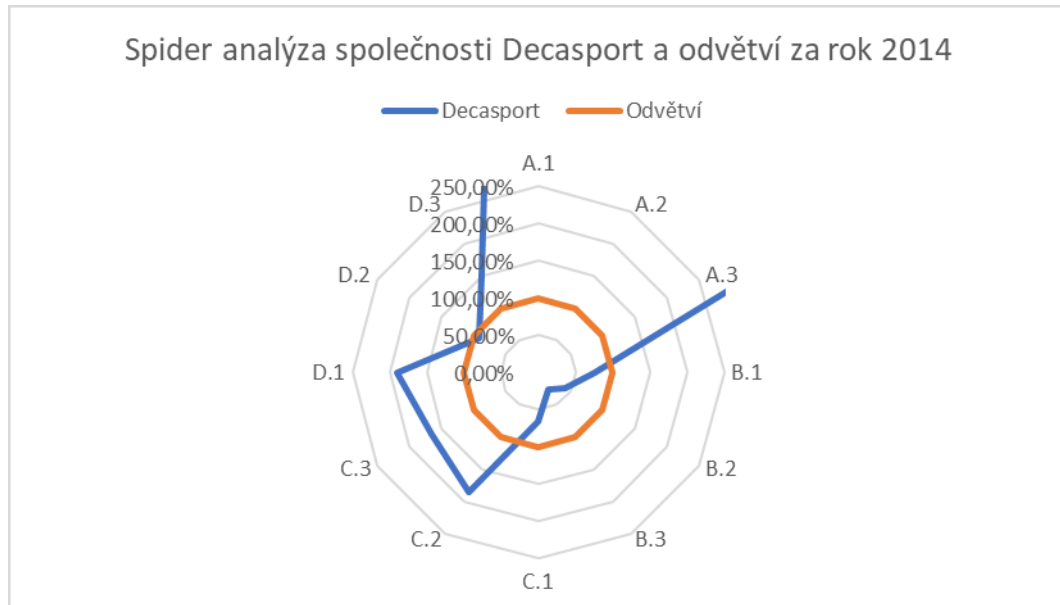
9.5 Spider analýza

V období 2015-2018 společnost Decasport vykazovala položku nákladové úroky ve výši několik tisíc korun a v roce 2018 ve výši nula. Tyto částky jsou zanedbatelné, a proto s nimi není počítáno. Současně v roce 2014 kvůli mimořádným výnosům poskytnuté mateřskou společností, se rentability společnosti pohybovaly vysoko nad úrovní odvětví. Proto byl graf omezen na max. 250 % pro lepší zhodnocení ostatních poměrových ukazatelů vůči odvětví.

Z tabulky a grafu za rok 2014 je zřejmé, že podnik dosahuje daleko vyšších hodnot ve všech ukazatelích rentability (A.1, A.2, A.3). Jak již bylo zmíněno, je to dáno tím, že společnost obdrželo mimořádný výnos od mateřské společnosti na pokrytí ztrát. Naopak u likvidity (B.1, B.2, B.3) dosahuje lepších výsledků odvětví. V oblasti zadluženosti vychází pro podnik lépe pouze ukazatel C.3 a zbylé ukazatele C.1 a C.2 jsou lepší pro odvětví. Co se týče ukazatelů aktivity (D.1, D.2, D.3) odvětví zde dosahuje lepších výsledků než analyzovaná společnost. Z daného srovnání za rok 2014 lze za největší slabinu označit výsledky ukazatele likvidity, které jsou v porovnání s odvětvím slabší.

Tabulka 37 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti a odvětví v roce 2014 (vlastní zpracování)

Ukazatel	2014	Decasport	Odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	71,6%	2,6%
	A.2 Rentabilita aktiv	20,4%	2,3%
	A.3 Rentabilita tržeb	7,4%	0,5%
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	0,85	1,13
	B.2 Pohotová likvidita	0,28	0,67
	B.3 Hotovostní likvidita	0,09	0,34
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál/Aktiva	0,26	0,39
	C.2 Míra zadluženosti	2,85	1,54
	C.3 Úrokové krytí	43,3	26,25
Aktivita	D.1 Doba obratu zásob	58,2	30,7
	D.2 Doba obratu pohledávek	20,1	21,7
	D.3 Doba obratu závazků	102,2	66,6

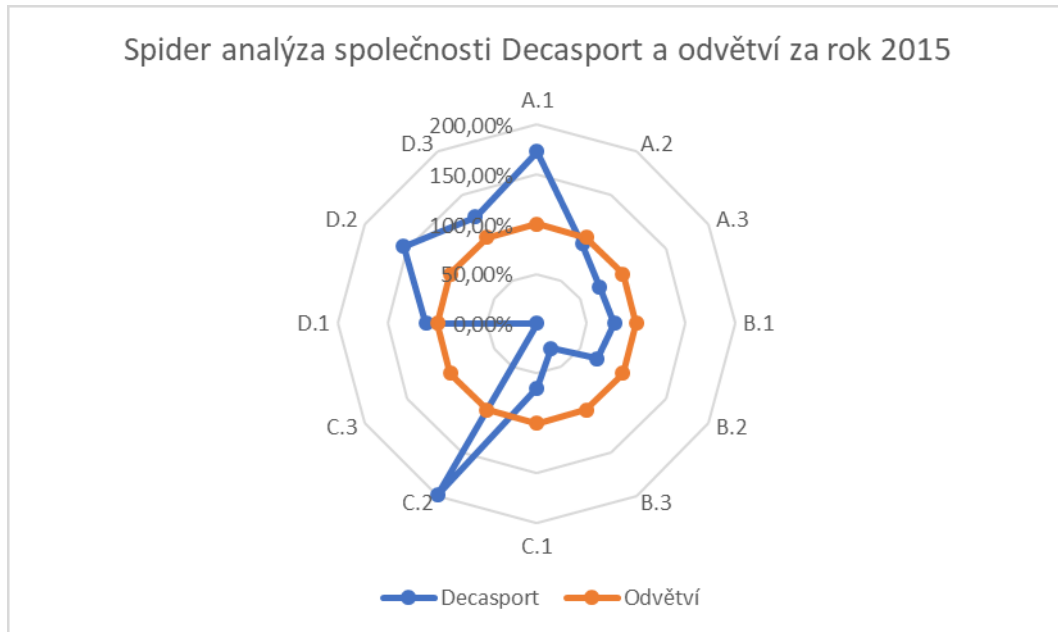


Obrázek 19 Spider analýza poměrových ukazatelů spol. Decasport a odvětví za rok 2014 (vlastní zpracování)

Z tabulky a grafu za rok 2015 je zřejmé, že podnik dosahuje vyšších hodnot pouze v ukazateli A.1. Ve zbylých ukazatelích A.2 a A.3 se nachází pod průměrem odvětví. U likvidity (B.1, B.2, B.3) dosahuje lepších výsledků odvětví. Ukazatelé zadluženosti C.1 a C.2 vykazují lepší hodnoty pro odvětví, ukazatel C.3 není brán v úvahu. V oblasti aktivity vykazuje lepší hodnoty odvětví, kdy jsou jejich hodnoty menší než u vybraného podniku.

Tabulka 38 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti a odvětví v roce 2015 (vlastní zpracování)

Ukazatel	2015	Decasport	Odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	14,9%	8,6%
	A.2 Rentabilita aktiv	6,1%	6,6%
	A.3 Rentabilita tržeb	1,1%	1,5%
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	0,97	1,25
	B.2 Pohotová likvidita	0,54	0,76
	B.3 Hotovostní likvidita	0,12	0,43
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál/Aktiva	0,26	0,40
	C.2 Míra zadluženosti	2,91	1,46
	C.3 Úrokové krytí	0,0	4,26
Aktivita	D.1 Doba obratu zásob	32,2	29
	D.2 Doba obratu pohledávek	30,5	19,7
	D.3 Doba obratu závazků	73,7	59,5

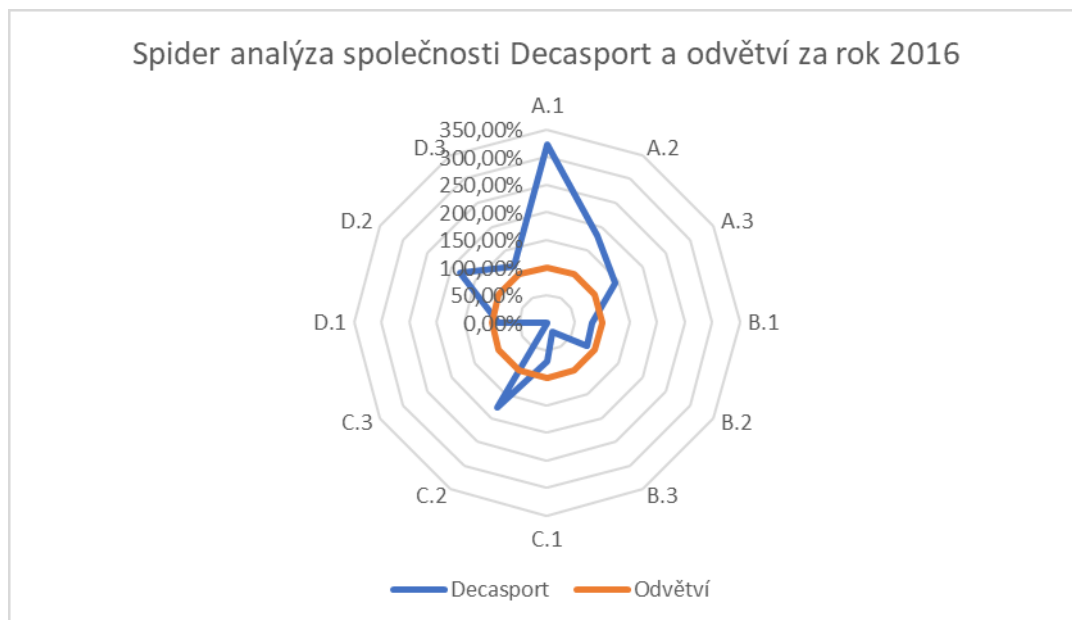


Obrázek 20 Spider analýza poměrových ukazatelů spol. Decasport a odvětví za rok 2015 (vlastní zpracování)

Z tabulky a grafu za rok 2016 je zřejmé, že vybraná společnost dosahuje lepších výsledků ve všech ukazatelích rentabilit (A.1, A.2, A.3). Naopak je to u ukazatelů likvidit (B.1, B.2, B.3), kde dosahuje odvětví lepších výsledků. V oblasti zadluženosti vychází ukazatele C.1 a C.2 lépe pro odvětví. Ukazatel C.3 není brán v úvahu. V oblasti aktivity se analyzovaný podnik dostal na lepší hodnotu u ukazatele D.1 než odvětví, ovšem u zbylých ukazatelů D.2 a D.3 dosahuje odvětví lepších výsledků.

Tabulka 39 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti a odvětví v roce 2016 (vlastní zpracování)

Ukazatel	2016	Decasport	Odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	36,1%	11,2%
	A.2 Rentabilita aktiv	12,7%	7,0%
	A.3 Rentabilita tržeb	3,0%	2,1%
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	1,17	1,43
	B.2 Pohotová likvidita	0,70	0,83
	B.3 Hotovostní likvidita	0,09	0,41
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál/Aktiva	0,28	0,40
	C.2 Míra zadluženosti	2,63	1,47
	C.3 Úrokové krytí	0,0	6,97
Aktivita	D.1 Doba obratu zásob	30,1	34,3
	D.2 Doba obratu pohledávek	42,3	23,4
	D.3 Doba obratu závazků	66,6	56,6

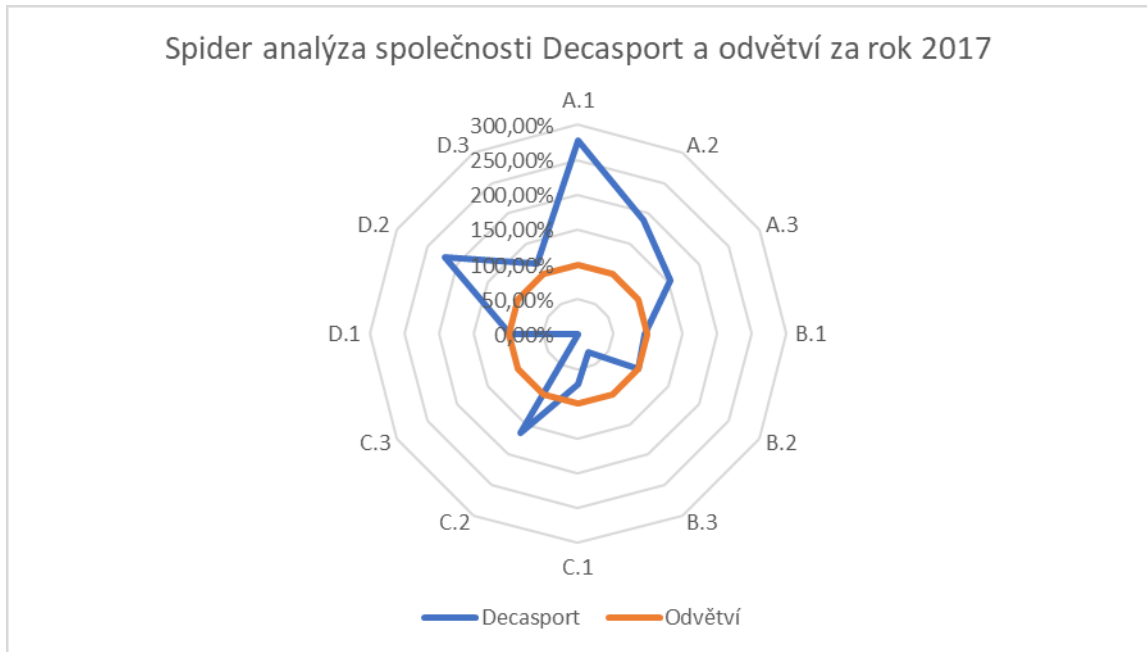


Obrázek 21 Spider analýza poměrových ukazatelů spol. Decasport a odvětví za rok 2016 (vlastní zpracování)

Z tabulky a grafu za rok 2017 lze vidět, že společnost dosahuje lepších výsledků u všech ukazatelů rentabilit (A.1, A.2, A.3). V oblasti likvidity je společnost u ukazatelů B.1 a B.2 na stejné úrovni jako odvětví, u ukazatele B.3 je na tom společnost hůř než odvětví. V oblasti zadluženosti vychází ukazatele C.1 a C.2 lépe pro odvětví. Ukazatel C.3 není brán v úvahu. V oblasti aktivity vykazuje společnost lepší dobu obratu zásob (D.1) než odvětví, u zbylých dvou ukazatelů (D.2 a D.3) je na tom lépe odvětví.

Tabulka 40 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti a odvětví v roce 2017 (vlastní zpracování)

Ukazatel	2017	Decasport	Odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	42,5%	15,3%
	A.2 Rentabilita aktiv	17,2%	9,1%
	A.3 Rentabilita tržeb	4,3%	2,8%
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	1,23	1,28
	B.2 Pohotová likvidita	0,81	0,81
	B.3 Hotovostní likvidita	0,13	0,43
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál/Aktiva	0,31	0,43
	C.2 Míra zadluženosti	2,18	1,33
	C.3 Úrokové krytí	0,0	10,42
Aktivita	D.1 Doba obratu zásob	27,4	28,2
	D.2 Doba obratu pohledávek	50,7	23
	D.3 Doba obratu závazků	70,8	60,2

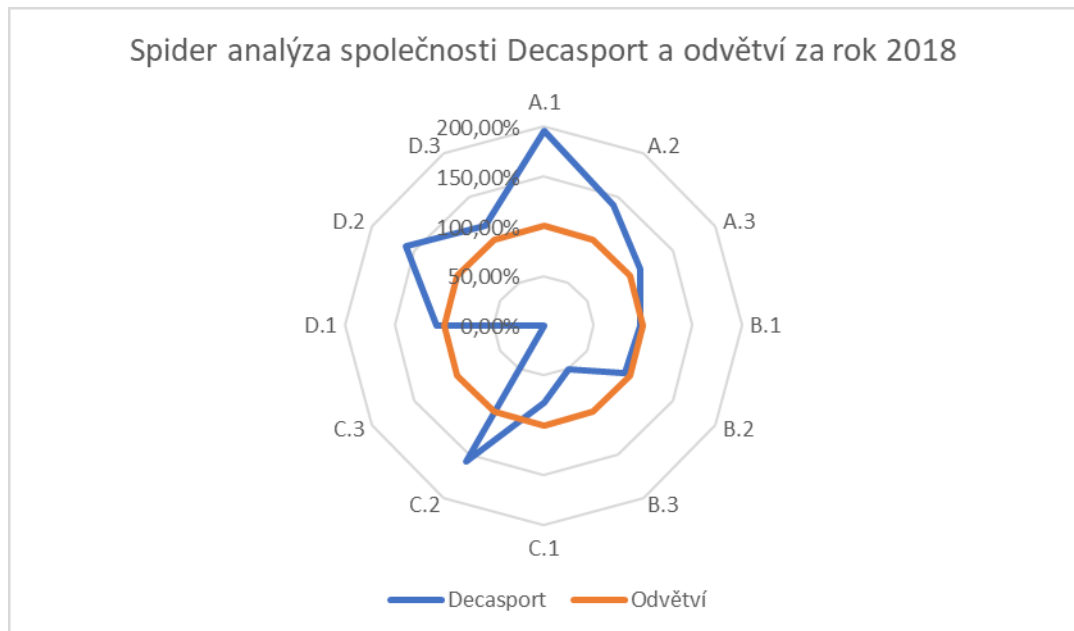


Obrázek 22 Spider analýza poměrových ukazatelů spol. Decasport a odvětví za rok 2017 (vlastní zpracování)

Z tabulky a grafu za rok 2018 je patrné, že společnost Decasport dosahuje lepších výsledků u všech ukazatelů zadluženosti (A.1, A.2, A.3) než odvětví. V oblasti likvidity dosahuje vybraný podnik srovnatelných výsledků jako odvětví u ukazatelů B.1 a B.2. Ukazatel B.3 vychází lépe pro odvětví. V oblasti zadluženosti vychází ukazatele lépe pro odvětví. Ukazatel C.3 není brán v úvahu. V oblasti aktivity dosahují všechny ukazatele (D.1, D.2, D.3) lepších hodnot pro odvětví než pro analyzovanou společnost.

Tabulka 41 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti a odvětví v roce 2018 (vlastní zpracování)

Ukazatel	2018	Decasport	Odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	32,4%	16,5%
	A.2 Rentabilita aktiv	14,3%	10,2%
	A.3 Rentabilita tržeb	3,5%	3,1%
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	1,21	1,25
	B.2 Pohotová likvidita	0,74	0,78
	B.3 Hotovostní likvidita	0,18	0,35
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál/Aktiva	0,34	0,44
	C.2 Míra zadluženosti	1,93	1,23
	C.3 Úrokové krytí	0,0	9,60
Aktivita	D.1 Doba obratu zásob	28,5	26,5
	D.2 Doba obratu pohledávek	39,8	24,8
	D.3 Doba obratu závazků	66,2	56,9



Obrázek 23 Spider analýza poměrových ukazatelů spol. Decasport a odvětví za rok 2018 (vlastní zpracování)

10 SROVNÁNÍ S KONKURENČNÍM PODNIKEM

V této kapitole bude srovnán vybraný podnik s podnikem konkurenčním, který si nepřál být zveřejněn. Pro účely zpracování finanční analýzy byla tedy analyzovaná společnost označena jako společnost XY. Do srovnání jsem zahrnul vývoj tržeb, obchodní marže, podíl na trhu maloobchodu se sportovním vybavením, rozdílové a poměrové ukazatele.

10.1 Společnost XY

Jedná se o českou společnost zabývající se maloobchodním prodejem sportovního zboží, která vznikla a byla zapsána do obchodního rejstříku 16. srpna 2000. Předmět podnikání společnosti je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona a pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor s poskytováním jen základních služeb zajišťujících řádný provoz. Základní kapitál společnosti činí 50 mil Kč a k roku 2019 evidovala 1888 zaměstnanců.

Je třeba zmínit, že konkurenční společnost XY přešla na účtování o hospodářském roce, který zahrnuje období od 1. dubna do 31. března. První účetní období byla přechodné, dlouhé 15 měsíců, od 1.1.2011 do 31.3.2012. K tomuto kroku vedlo společnost sladění hospodářského roku se sezónností prodeje.

10.2 Srovnání společnosti XY s vybraným podnikem

Z tabulky 42 vidíme, jak se vyvíjely tržby za prodané zboží ve vybrané a konkurenční společnosti. Ihned z prvního pohledu můžeme soudit, že konkurenční společnost vykazuje až několikanásobné tržby za prodané zboží než vybraný podnik. Konkurenční společnost XY totiž má k roku 2020 188 prodejen a e-shop, což je osmkrát více než vybraný podnik. Tržby za prodej zboží vzrostly konkurenční společnosti od roku 2014 o 73 %, kdežto vybranému podniku o skoro 344 %.

Tabulka 42 Vývoj tržeb za prodané zboží vybrané a konkurenční společnosti (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	4/2014-3/2015	4/2015-3/2016	4/2016-3/2017	4/2017-3/2018	4/2018-3/2019
	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby za prodej zboží společnosti XY	4 850 990	5 853 715	7 022 921	7 567 703	8 387 883
Tržby za prodej zboží Decasport	765 854	1 269 257	1 773 102	2 520 047	3 365 496

Za sledované období vzrostla marže konkurenčního podniku o 1 126 mil. Kč (79 %) a u vybraného podniku o 872 mil. Kč (440 %), tudíž zde můžeme vidět, že společnost Decasport až pětinasobně větší růst obchodní marže než konkurenční podnik. Pozitivní pro obě společnosti však je, že ani za jedno období se marže nesnížila oproti roku minulému.

Tabulka 43 Vývoj obchodní marže vybrané a konkurenční společnosti (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	4/2014-3/2015	4/2015-3/2016	4/2016-3/2017	4/2017-3/2018	4/2018-3/2019
	2014	2015	2016	2017	2018
Společnost XY	1 426 440	1 695 138	1 991 638	2 280 283	2 553 375
Decasport	198 714	366 155	555 295	808 404	1 071 265

Z tabulky 44 lze soudit, že konkurenční podnik je lídr trhu maloobchodu se sportovním vybavením. Jeho podíl na trhu se každoročně zvětšuje a v roce 2019 dosáhl hodnoty 33,8 %. Je to dáno díky již zmíněnému faktu, že konkurenční společnost vlastní 188 prodejen po celé České republice a může tudíž ve svých kamenných prodejnách uspokojit více zákazníků.

Tabulka 44 Podíl konkurenční společnosti na trhu (vlastní zpracování dle údajů z ČSÚ a výročních zpráv)

(v tis. Kč)	4/2014-3/2015	4/2015-3/2016	4/2016-3/2017	4/2017-3/2018	4/2018-3/2019
	2014	2015	2016	2017	2018
Společnost XY	4 945 193	5 968 424	7 200 884	7 755 134	8 638 840
Třída 47.64	17 577 336	19 011 416	21 862 164	24 277 291	25 528 174
Podíl společnosti XY na trhu	28,1%	31,4%	32,9%	31,9%	33,8%

10.3 Analýza ČPK

Zde je třeba zmínit, že na rozdíl od vybraného podniku, dosahuje ČPK konkurenční společnosti kladných hodnot ve všech sledovaných letech. Jediný pokles nastal v období 4/2015–3/2016, kdy se ČPK snížil o 342 mil. Kč. Od tohoto období ČPK konkurenční společnosti každoročně roste a můžeme tedy tvrdit, že dosahuje výrazných finančních rezerv.

Tabulka 45 Vývoj čistého pracovního kapitálu konkurenční společnosti XY (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	4/2014-3/2015	4/2015-3/2016	4/2016-3/2017	4/2017-3/2018	4/2018-3/2019
Oběžná aktiva	2 955 818	3 921 451	4 184 817	3 951 772	4 988 450
Krátkodobé závazky	1 883 039	3 190 819	3 137 663	2 784 905	3 311 745
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	1 072 779	730 632	1 047 154	1 166 867	1 676 705

10.4 Poměrové ukazatele

V této kapitole budou zpracovány poměrové ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity konkurenční společnosti XY. Výsledky a porovnání s vybraným podnikem budou rozebrány v komentářích.

10.4.1 Analýza rentability

Rentabilita tržeb dosahuje průměrně lepších hodnot u konkurenční společnosti než u společnosti Decasport. Výjimkou zde je rok 2014, kdy Decasport vykázal rentabilitu tržeb na hodnotě 7,4 %. Hodnoty rentability aktiv vykazuje lepší vybraná společnost než ta konkurenční, tudíž efektivněji využívá svůj majetek. Výnosnost kapitálu až na rok 2015 vykazuje lepší vybraná společnost než konkurenční.

Tabulka 46 Ukazatele rentability konkurenční společnosti XY (vlastní zpracování)

	4/2014-3/2015	4/2015-3/2016	4/2016-3/2017	4/2017-3/2018	4/2018-3/2019
Rentabilita tržeb (ROS)	3,1%	5,1%	4,3%	6,3%	5,5%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	6,5%	9,8%	9,9%	14,6%	11,0%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	48,8%	49,8%	33,9%	34,8%	25,1%

10.4.2 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity vykazují u konkurenční společnosti veliké problémy v oblasti obratovosti a doby obratu zásob. Hodnoty obratovosti jsou v období 2018 až šestkrát menší než u společnosti Decasport a doba obratu zásob je u společnosti Decasport v tomto období menší o 134 dní. Obratovost aktiv vykazuje konkurenční společnost nižší, než jsou hodnoty odvětví i než vybraná společnost, který si vede nejlépe. Z posledních dvou ukazatelů tabulky, jasně vidíme, že konkurenční společnost se nachází v roli dlužníka, kdy má dostatek času na to, aby našla zdroje pro splacení svých závazků. Ovšem je na místě zde podotknout, že hodnota doby obratu závazků v roce 2018 je u konkurenční společnosti vyšší o 81 dní než v odvětví a o 72 dní vyšší než u vybrané společnosti.

Tabulka 47 Ukazatele aktivity konkurenční společnosti XY (vlastní zpracování)

	4/2014-3/2015	4/2015-3/2016	4/2016-3/2017	4/2017-3/2018	4/2018-3/2019
Obrat zásob	1,9	1,8	2,3	2,4	2,2
Doba obratu zásob	190,8	199,1	158,3	151,8	160,8
Obrat celkových aktiv	1,5	1,4	1,6	1,8	1,5
Obrat DM	17,3	20,5	30,8	24,6	15,5
Doba obratu pohledávek	19,5	31,8	30,1	26,8	42,1
Doba obratu závazků	137,1	192,5	156,9	129,3	138,0

10.4.3 Analýza zadluženosti

Konkurenční společnost stejně jako vybraná vykazují každoročně nižší hodnoty celkové zadluženosti a míry zadlužení, ovšem vybraná společnost vykazuje tyto hodnoty nižší. Co se týče krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem, zde lépe pokrytá svůj DM vlastním kapitálem konkurenční společnost než ta vybraná. Je zde tedy vidět, že konkurenční společnost také přednost finanční stabilitě a nemělo by ji dělat problém splácet své závazky. Úrokové krytí se zde pohybuje na stejné úrovni jako u odvětví, výjimkou jsou zde poslední dvě sledovaná období, kdy se hodnota úrokového krytí u konkurenční společnosti zvýšila. V porovnání s vybraným podnikem vykazuje konkurenční podnik nákladové úroky v řádech milionů, vybraný podnik pouze v tisících.

Tabulka 48 Ukazatele zadluženosti konkurenční společnosti XY (vlastní zpracování)

	4/2014-3/2015	4/2015-3/2016	4/2016-3/2017	4/2017-3/2018	4/2018-3/2019
Celková zadluženost	89,6%	84,5%	76,7%	66,0%	65,3%
Míra zadluženosti	9,39	5,93	3,74	2,04	1,94
Vlastní kapitál / DM	1,10	2,10	3,94	4,49	3,39
Úrokové krytí (počítáno z EBIT)	9,66	9,13	8,81	25,49	28,13

10.4.4 Analýza likvidity

Běžná likvidita konkurenční společnosti se pohybuje při nižší hranici doporučeného rozmezí, v období 2014 a 2018 se hodnoty objevily nad hranicí 1,5. V porovnání s vybraným podnikem, dosahují hodnoty běžné likvidity lepších hodnot, než jsou hodnoty vybraného podniku. U pohotovosti likvidity jsou výsledky konkurenční společnosti velice nízké a společnost by měla zde upozornit, zda nemá problémy splácet své závazky, aniž by nemusela odprodávat své zásoby. Zde vykazuje vybraná společnost lepší hodnoty, ovšem ani jedna z analyzovaných společností se nenachází v doporučeném rozmezí, které činí 1-1,5. Okamžitá neboli hotovostní likvidita se u konkurenční společnosti pohybuje velice nízkou pod doporučenými (cca 0,5). Ani vybraný a konkurenční podnik a odvětví zde nedosahují

této doporučené hodnoty, ale konkurenční podnik se zde pohybuje ve velice nízkých hodnotách, proto tedy není schopná společnost XY zaplatit své krátkodobé závazky ihned. Od toho se odvíjí i již zmíněná doba obratu závazků, kterou konkurenční společnost vykazuje ve velice vysokých hodnotách.

Tabulka 49 Ukazatele likvidity konkurenční společnosti XY (vlastní zpracování)

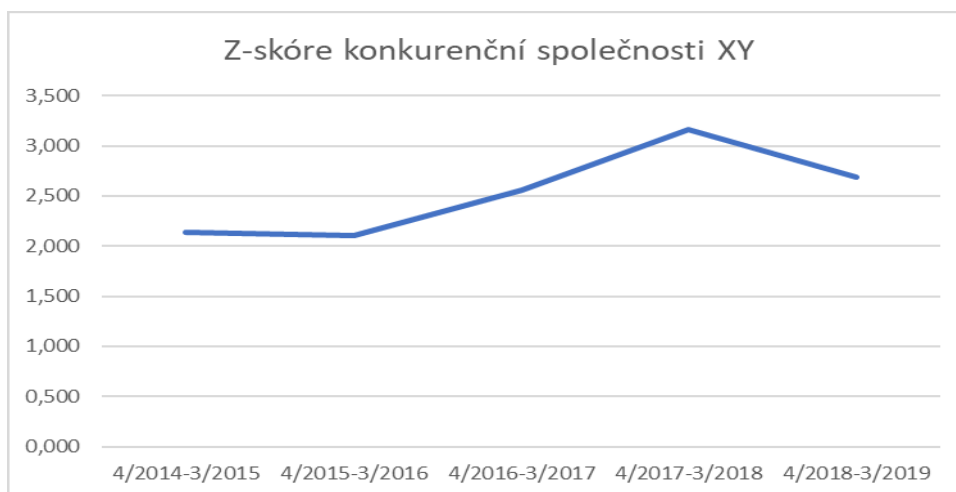
	4/2014-3/2015	4/2015-3/2016	4/2016-3/2017	4/2017-3/2018	4/2018-3/2019
Běžná likvidita	1,57	1,23	1,33	1,42	1,51
Pohotová likvidita	0,18	0,19	0,32	0,24	0,34
Hotovostní likvidita	0,04	0,03	0,13	0,03	0,03

10.5 Altmanův model (Z-skóre)

Z výsledků Altmanova modelu neboli Z-skóre pro konkurenční společnost lze soudit, že se po většinu sledovaného období nacházela konkurenční společnost v šedé zóně. Můžeme říci, že konkurenční společnosti bankrot nehrozí, ale v porovnání s vybraným podnikem, který se nacházel po celou dobu analyzovaného období nad hranicí šedé zóny, se jedná o horší výsledky.

Tabulka 50 Výpočet Altmanova Z-skóre pro konkurenční společnost (vlastní zpracování)

	4/2014-3/2015	4/2015-3/2016	4/2016-3/2017	4/2017-3/2018	4/2018-3/2019
0,717 x ČPK/A	0,355	0,284	0,433	0,558	0,386
0,847 x nerozdělené zisky/A	0,041	0,051	0,106	0,169	0,206
3,107 x EBIT/A	0,201	0,305	0,306	0,454	0,343
0,42 x VK/CZ	0,045	0,071	0,112	0,206	0,216
0,998 x T/A	1,492	1,393	1,601	1,775	1,536
Z-skóre	2,133	2,104	2,558	3,162	2,687



Obrázek 24 Z-skóre konkurenční společnosti XY (vlastní zpracování)

11 SHRNUÍ PRAKTICKÉ ČÁSTI

Praktická část začíná představením společnosti a odvětví, do kterého spadá. Analyzovaná společnost Decasport patří k největším na českém trhu maloobchodu se sportovním vybavením a její prodejny se nachází ve všech krajích České republiky. Na začátku praktické části byla analyzovaná charakterizována, byl zde rozebrán vývoj počtu zaměstnanců a její fluktuace. Dále byla zpracována SWOT analýza, která upozorňuje na silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby. K silným stránkám dle mého názoru patří hlavně široký sortiment a nízké ceny. Mezi slabé stránky bych zařadil především vysokou fluktuaci zaměstnanců a nízký počet prodejen v ČR. Mezi příležitosti patří zejména aktuální trend zdravého životního stylu a vývoje a patenty vlastních výrobků. Největší hrozbou je dle mého názoru ekonomická krize a získání špatné reputace v očích zákazníků. Následovala charakteristika odvětví a třídy, do které společnost patří. Zde bylo analyzován počet podniku a zaměstnanců, vývoj obchodní marže v porovnání s analyzovanou společností a podíl společnosti Decasport na trhu maloobchodu se sportovním vybavením.

V další kapitole následovala analýza absolutních ukazatelů, kde jsem jako první analyzoval majetkovou strukturu společnosti a následně odvětví. V majetkové struktuře dochází k největšímu nárůstu (konkrétně 53 %) v roce 2017, kdy se v analyzované společnosti zvedly krátkodobé pohledávky o 150 mil. Kč. V odvětví podobnou situaci s vysokým nárůstem nepozorujeme, za zmínku ovšem stojí, že se hodnota dlouhodobého majetku v odvětví od roku 2014 do roku 2017 trvale snižovala, což znamená, že odvětví nebylo aktivní na poli modernizování či pořízování majetku. Finanční struktura podává také velmi důležité informace o celkovém stavu analyzované společnosti. Vlastní kapitál se každoročně zvyšuje, za sledované období nedošlo ke zvýšení základního kapitálu, tudíž můžeme říci, že je společnost zisková. Výsledek hospodaření se dostal ze záporné hodnoty v průběhu sledovaného období do kladných čísel, což znamená, že ve společnosti zůstává část čistého zisku. Stejně to probíhá i v odvětví, kde každoročně roste položka výsledek hospodaření minulých let. Největší položkou cizích zdrojů jsou závazky, kde dominují krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Naopak dlouhodobé závazky společnost od roku 2015 neneviduje žádné. Společnost je financována především z cizích zdrojů, avšak díky ponechání části čistého zisku ve společnosti se v posledních letech zvyšuje položka vlastního kapitálu a snižuje položka cizích zdrojů. Analýza výnosové struktury vykazuje zcela jasné hodnoty, že analyzovaná společnost je maloobchodním podnikem. 98 % totiž tvoří tržby za prodej zboží. V roce 2017 došlo k velkému zvýšení položky ostatní finanční výnosy o 1304 %, což

však na celkových výnosech představuje pouze 0,6 %. Lze si všimnout, že každoročně dochází ke snížení růstu tržeb za zboží, ovšem v porovnání s odvětvím je na tom vybraný podnik pořád lépe. Je zcela namístě zmínit, že v roce 2014 došlo ke skutečnosti, která ovlivnila mnoho ukazatelů. Šlo o mimořádný výnos ve výši 120 000 tis. Kč, který představoval odpuštění části závazků mateřskou společností Decathlon S.A. Tato skutečnost ovlivnila v tomto roce zejména všechny zmíněné ukazatele rentabilit. Bez tohoto výnosu by společnost skončila na konci účetního období ve ztrátě, jako tomu bylo v roce 2013. Proto také došlo v roce 2015 k výraznému poklesu rentabilit oproti roku minulému. V analýze nákladů dochází v průběhu let ke zvyšování položky výkonové spotřeby, která se nejvíce podílí na celých nákladech společnosti. Konkrétně se podílí průměrně 83 %, ovšem můžeme vidět, že její růst se v průběhu let snižuje. Nejdominantnější položkou výkonové spotřeby jsou logicky k odvětví, ve kterém společnost podniká, náklady vynaložené na prodané zboží, které se celkově podílí 69 % na celkových nákladech. V průběhu let nedochází ke snížení položky osobních nákladů, tudíž můžeme říci, že společnost nepropouští zaměstnance, ale spíše nové přijímá nebo pro ně přináší vyšší odměny. Ovšem výše fluktuace ve společnosti dosahuje vysokých hodnot, tudíž propuštěné zaměstnance nahrazuje okamžitě novými. Nákladové úroky společnost od roku 2015 vykazuje minimální a v roce 2018 dokonce žádné. Daň z příjmu každoročně roste, což je přirozený jev vzhledem k rostoucímu výsledku hospodaření. V odvětví tvoří výkonová spotřeba o něco menší podíl na celkových nákladech a osobní náklady zde rostou pomaleji, než je tomu u analyzované společnosti. ČPK dosahuje v letech 2014 a 2015 záporných hodnot kvůli vysoké hodnotě krátkodobých závazků. Od roku 2016 se nachází ČPK v kladných hodnotách díky vysokému zvýšení oběžných aktiv. V odvětví docházelo od roku 2014 do roku 2016 ke zvyšování hodnoty ČPK, ale v letech 2017 a 2018 se hodnoty snížily i přesto, že oběžná aktiva v roce 2017 byla vyšší než v roce 2016. V tomto roce došlo k velkému zvýšení hodnoty krátkodobých závazků.

V analýze poměrových ukazatelů byla nejprve provedena analýza rentability, která ve všech sledovaných letech vykazovala vyšší hodnoty než v odvětví. Rentabilita vlastního kapitálu je v roce 2014 až skoro třicetinásobná oproti odvětví, což zapříčinil mimořádný výnos, který poskytla mateřská společnost Decathlon S.A. U odvětví můžeme vidět, že všechny analyzované druhy rentabilit se zvyšují, kdežto u společnosti jsou kolísavé. Po analýze rentability následuje analýza aktivity, kde můžeme konstatovat, že odvětví vykazuje u většiny ukazatelů lepší hodnoty. Společnost vykazuje lepší hodnoty pouze u ukazatelů obratu celkových aktiv a dlouhodobého majetku. Hodnoty obratu zásob vykazuje vyšší

odvětví a s tím i spojenou dobu obratu, která je nižší než u analyzované společnosti. Co se týče doby obratu pohledávek a závazků, zde stejně jako u společnosti a odvětví dochází ke zvyšování hodnoty doby obratu pohledávek a ke snižování hodnoty doby obratu závazků. Dále byla provedena analýza zadluženosti, která posuzuje vývoj celkové zadluženosti podniku a odvětví. Zde dochází k poklesu jak u podniku, tak i u odvětví. Ve společnosti i odvětví dochází také k poklesu míry zadluženosti, která je zapříčiněna zvyšováním hodnoty vlastního kapitálu. Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem vykazuje u společnosti vyšší tendenci zvyšování hodnoty než u odvětví. V roce 2018 hodnota činila 1,15, kdežto u odvětví 0,86. Úrokové krytí je vyšší u analyzované společnosti, jelikož vykazuje minimální nákladové úroky. V roce 2018 činily nákladové úroky společnosti nula. V analýze likvidity se vybraný podnik ani v jednom roce nenachází v doporučených hodnotách, ale pod nimi. U odvětví toto platí pouze u pohotové likvidity. U běžné a okamžité (hotovostní) likvidity se odvětví nachází v doporučeném rozmezí.

Rozklad ROE je v roce 2014 vysoký oproti ostatním analyzovaným rokům, kvůli již zmíněnému poskytnutému mimořádnému výnosu, který měl vysoký vliv především na ziskovou marži. Svou roli v rozkladu ROE také sehrála finanční páka, která kvůli zadržovaným ziskům zapříčinila snížení hodnot. Z predikčních modelů Altmanova modelu (Z-skóre), Indexu IN05 a Kralickova Quick testu vyplývá, že se společnost nenachází a nenacházela v situaci, která by pro ni byla ohrožení bankrotem nebo že by nevytvářela hodnotu. V některých letech se společnost pouze nacházela v šedé zóně.

Poslední kapitolou byla část, kde se porovnávaly dosažené hodnoty vybraného a konkurenčního podniku za pomoci rozdílových a poměrových ukazatelů a Altmanova modelu. V celkovém shrnutí můžeme říci, že společnost Decasport vykazuje lepší výsledky na poli většiny poměrových ukazatelů a Altmanova modelu. Konkurenční společnost XY vykazuje lepší hodnoty rozdílového ukazatele, kterým byla analýza čistého pracovního kapitálu.

12 DOPORUČENÍ PRO VYBRANOU SPOLEČNOST

Z výsledků finanční analýzy lze soudit, že se jedná o finančně stabilní podnik. Společnost disponuje v roce 2018 zbytečně velikou položkou nerozděleného zisku minulých let, kde bych doporučil, aby alespoň část tohoto zdroje byla investována na základě vlastního posouzení vedení firmy do dalšího rozvoje firmy. Například investováním do dlouhodobého majetku nebo skoupení konkurenčního podniku a tím si zařídit větší podíl na trhu. Společnost vykazuje nižší hodnoty likvidity než odvětví i než jsou hodnoty doporučené. Ovšem i při této situaci se společnosti daří hospodařit bez problému, tudíž můžeme tušit, že bude nadále úspěšná se stejnými hodnotami. Společnost ovšem vykazuje rostoucí trend hodnot likvidity, s čím souvisí i doba obratu závazků, která se snižuje. Vysoké hodnoty likvidity svědčí o neefektivním hospodaření, což se netýká vybraného podniku, tudíž můžeme doporučit se držet aktuálního trendu vývoje likvidity ve společnosti. Míra zadluženosti meziročně klesá. Vývoj poměru vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku je vyšší než 1, což znamená, že společnost používá vlastní kapitál i ke krytí krátkodobých aktiv – společnost tedy dává přednost finanční stabilitě a k financování používá konzervativní strategii, což můžeme v tomto druhu podnikání jen doporučit. Rád bych se pozastavil nad marží, která je jedním z nejdůležitějších ukazatelů ve společnosti. Její vývoj můžeme hodnotit kladně, ovšem analyzovaná společnost je známá tím, že se snaží prodávat své výrobky, které jsou svou cenou dostupné a přitom kvalitní. Což znamená, že volba správné marže je velice důležitá pro další působení podniku na trhu. A právě zde bych doporučil lepší proškolení zaměstnanců, kteří s marží přímo na prodejních pracujících. Jelikož zde figuruje cyklus výrobku a když se dostane do své poslední etapy, je pouze na lidech na prodejně, o kolik nižší cenu na něm nastaví. Co bych jako poslední doporučil, tak je určitě zlepšení obratovosti (rotace) zásob, která patří k nejdůležitějším ukazatelům ve společnosti. Hodnoty obratovosti se u analyzované společnosti meziročně zvyšují, ovšem pořád jsou tyto hodnoty pod hodnotami odvětví. Zde bych doporučil lépe sledovat, jaké výrobky se neprodávají a zbytečně se kvůli nim tento ukazatel snižuje.

ZÁVĚR

V rámci této bakalářské práce byla provedena finanční analýza vybraného podniku, která slouží jako nástroj k posouzení finančního zdraví a celkové finanční situace podniku. Finanční analýza společnosti byla provedena za období 2014–2018 a výsledky byly porovnány s odvětvím a vybraným konkurentem.

První část této práce zahrnovala teoretické poznatky, které vycházely z literární rešerše, která se zabývá problematikou finanční analýzy. Bylo zde vysvětleno, k čemu finanční analýza slouží, pro koho slouží a jaké zdroje jsou pro finanční analýzu potřebné. Dále byla vysvětlena analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů, byl popsán pyramidový rozklad ROE a závěr teoretické část byl věnován bankrotním a bonitním modelům.

V praktické části byla nejdříve představena vybraná společnost společně s odvětvím, ve kterém společnost podniká. Následně byly provedeny výpočty finančních ukazatelů, které byly zmíněny v teoretické části. Tyto výsledné hodnoty byly porovnány jak s odvětvím, tak i doporučenými hodnotami, které jsou uváděny v odborných literaturách. V poslední kapitole praktické části byla provedena analýza konkurenčního podniku a dosažené výsledky byly porovnány s vybraným podnikem.

V závěru práce byla shrnuta celá praktická část a bylo provedeno celkové zhodnocení a navržení vhodných doporučení pro zlepšení finanční situace. Ze zjištěných výsledků vyšla skutečnost, že vybraná společnost se nachází ve velmi uspokojivé finanční situaci a v nejbližších letech ji dle mého názoru nehrozí finanční problémy spojené s bankrotem. Soudím především proto, že jak tomu bylo v roce 2014, mateřská společnost je ochotna pomoci té dceřiné, pokud je trh, na kterém se společnost nachází v dané zemi, potenciálně pro další rozvoj, což ten český je. Po shrnutí praktické části následovalo navržení vhodných doporučení, které snad budou pro analyzovanou společnost přínosem.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BERK, Jonathan B. a Peter M. DEMARZO. *Corporate finance*. Third edition. Harlow: Pearson Education Limited, 2014, 1104 s. ISBN 9780273792024.

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Principles of Corporate Finance*. Twelfth edition. New York: McGraw-Hill Education, 2017, 896 s. ISBN 9781259253331.

BŘEZINOVÁ, Hana. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 3. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2019, 213 s. ISBN 9788075984883.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008, 180 s. ISBN 9788024511085. Začátek formuláře

HAKALOVÁ, Jana. *Účetní závěrka a auditing*. Brno: Tribun EU, 2010, 146 s. ISBN 9788073991449.

HIGGINS, Robert C., Jennifer L. KOSKI a Todd MITTON. *Analysis for financial management*. Twelfth edition, New York: McGraw-Hill Education, 2019, 445 s. ISBN 978-1-260-09191-5.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017, 328 s. ISBN 9788073806460.

KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019, 261 s. ISBN 9788073807566.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010, 811 s. ISBN 9788074001949.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 9788071797135.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 228 s. ISBN 9788027105632.

KOTULIČ, Rastislav, Péter KIRÁLY a Miroslava RAJČÁNIOVÁ. *Finančná analýza podniku*. Tretie, prepracované a doplnené vydanie. Bratislava: Wolters Kluwer, 2018, 227 s. ISBN 9788081688881.

KOVANICOVÁ, Dana. *Finanční účetnictví: světový koncept: IFRS/IAS*. Vyd. 5., aktualiz. Praha: Polygon, 2005, 526 s. ISBN 8072731297.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. V Praze: C.H. Beck, 2015, 342 s. ISBN 9788074005381.

KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza municipální firmy*. Praha: C. H. Beck, 2002, 206 s. ISBN 8071797782.

NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. (2005). Index IN05. In *Evropské finanční systémy*. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita, 2005. ISBN 80-210-3753-9. str. 143-148.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2019, 152 s. ISBN 9788027120284.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 9788025133866.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 271 s. ISBN 9788027104130.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

ŠPIČKA, Jindřich. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. Praha: C.H. Beck, 2017, 173 s. ISBN 9788074006647.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2016, 284 s. ISBN 9788027100484.

SEZNAM INTERNETOVÝCH ZDROJŮ

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, © 2005–2020. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014 [pdf, xlsx]. [cit. 2020-06-18]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument157262.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, © 2005–2020. Finanční analýza podnikové sféry za 1. -4. čtvrtletí 2015 [pdf, xlsx]. [cit. 2020-06-18]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--_4--ctvrtleti-2015--221221/

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, © 2005–2020. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016 [pdf, xlsx]. [cit. 2020-06-18]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, © 2005–2020. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017 [pdf, xlsx]. [cit. 2020-06-18]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, © 2005–2020. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018 [pdf, xlsx]. [cit. 2020-06-18]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
CF	Cash flow
CK	Cizí kapitál
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBT	Zisk před zdaněním
KZ	Krátkodobé závazky
KFM	Krátkodobý finanční majetek
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
NÁ	Náklady
ON	Osobní náklady
OPN	Ostatní provozní náklady
Ost. V	Ostatní výnosy
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
T	Tržby
VK	Vlastní kapitál
VS	Výkonová spotřeba

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obrázek 1</i> Uživatelé finanční analýzy (vlastní zpracování dle Kislingerové a kol. 2010, s. 48)	14
<i>Obrázek 2</i> Rozvaha (vlastní zpracování dle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Šteker, 2017, s. 24).....	17
<i>Obrázek 3</i> Provázanost účetních výkazů (vlastní zpracování dle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Šteker, 2017, s. 62)	21
<i>Obrázek 4</i> Čistý pracovní kapitál (vlastní zpracování dle Knápkové, Pavelkové, Remeše, Šteker, 2017, s. 86).....	26
<i>Obrázek 5</i> Vztah ROA a ú (zdroj: Sedláček, 2011, s. 58)	28
<i>Obrázek 6</i> Du Pont rozklad ROE (zdroj: Růčková, 2019, s. 79)	35
<i>Obrázek 7</i> Spider graf nadprůměrného a podprůměrného podniku (zdroj: Synek, 2011, s. 370)	39
<i>Obrázek 8</i> Logo společnosti Decathlon (interní zdroje společnosti)	43
<i>Obrázek 9</i> Vývoj počtu zaměstnanců společnosti (vlastní zpracování)	45
<i>Obrázek 10</i> Vývoj fluktuace zaměstnanců společnosti (vlastní zpracování)	46
<i>Obrázek 11</i> Vývoj rentability společnosti Decasport (vlastní zpracování)	61
<i>Obrázek 12</i> Vývoj ukazatelů obratovosti společnosti Decasport (vlastní zpracování)	63
<i>Obrázek 13</i> Vývoj celkové zadluženosti společnosti a odvětví (vlastní zpracování dle údajů z výročních zpráv a MPO)	64
<i>Obrázek 14</i> Vývoj likvidity společnosti (vlastní zpracování)	65
<i>Obrázek 15</i> Pyramidový rozklad ROE společnosti (vlastní zpracování)	67
<i>Obrázek 16</i> Z-skóre v období 2014–2018 (vlastní zpracování)	68
<i>Obrázek 17</i> Index IN05 společnosti (vlastní zpracování)	69
<i>Obrázek 18</i> Index IN05 po úpravě (vlastní zpracování)	70
<i>Obrázek 19</i> Spider analýza poměrových ukazatelů spol. Decasport a odvětví za rok 2014 (vlastní zpracování)	72
<i>Obrázek 20</i> Spider analýza poměrových ukazatelů spol. Decasport a odvětví za rok 2015 (vlastní zpracování)	73
<i>Obrázek 21</i> Spider analýza poměrových ukazatelů spol. Decasport a odvětví za rok 2016 (vlastní zpracování)	74
<i>Obrázek 22</i> Spider analýza poměrových ukazatelů spol. Decasport a odvětví za rok 2017 (vlastní zpracování)	75
<i>Obrázek 23</i> Spider analýza poměrových ukazatelů spol. Decasport a odvětví za rok 2018 (vlastní zpracování)	76
<i>Obrázek 24</i> Z-skóre konkurenční společnosti XY (vlastní zpracování)	81

SEZNAM TABULEK

<i>Tabulka 1 Interpretace výsledků Altmanova Z-score (vlastní zpracování dle Kubičkové, Jindřichovské, 2015, s. 209)</i>	37
<i>Tabulka 2 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu (vlastní zpracování dle Kaloudy, 2017, s. 90)</i>	38
<i>Tabulka 3 SWOT analýza společnosti (vlastní zpracování)</i>	48
<i>Tabulka 4 Počet podniků a zaměstnanců na trhu maloobchodu se sportovním vybavením (vlastní zpracování dle údajů z ČSÚ)</i>	49
<i>Tabulka 5 Podíl společnosti Decasport na trhu (vlastní zpracování dle údajů z ČSÚ a výročních zpráv společnosti)</i>	50
<i>Tabulka 6 Vývoj obchodní marže společnosti a třídy 47.64 (vlastní zpracování dle údajů ČSÚ a výročních zpráv)</i>	50
<i>Tabulka 7 Majetková struktura společnosti (vlastní zpracování)</i>	52
<i>Tabulka 8 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury společnosti (vlastní zpracování)</i>	52
<i>Tabulka 9 Majetková struktura odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	53
<i>Tabulka 10 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	53
<i>Tabulka 11 Finanční struktura společnosti (vlastní zpracování)</i>	54
<i>Tabulka 12 Horizontální a vertikální analýza společnosti (vlastní zpracování)</i>	55
<i>Tabulka 13 Finanční struktura odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	55
<i>Tabulka 14 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	56
<i>Tabulka 15 Analýza výnosů společnosti (vlastní zpracování)</i>	57
<i>Tabulka 16 Horizontální a vertikální analýza výnosů společnosti (vlastní zpracování)</i>	57
<i>Tabulka 17 Vybrané položky výnosů v odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	57
<i>Tabulka 18 Podíl vybraných položek výnosů na celkových výnosech v odvětví a jejich změny (vlastní zpracování dle MPO)</i>	57
<i>Tabulka 19 Analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování)</i>	58
<i>Tabulka 20 Horizontální s vertikální analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování)</i>	59
<i>Tabulka 21 Vybrané položky nákladů v odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)</i>	59
<i>Tabulka 22 Podíl vybraných položek nákladů na celkových nákladech v odvětví a jejich změny (vlastní zpracování dle údajů MPO)</i>	59
<i>Tabulka 23 Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti (vlastní zpracování)</i>	60
<i>Tabulka 24 Vývoj čistého pracovního kapitálu v odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	60
<i>Tabulka 25 Ukazatele rentability společnosti Decasport (vlastní zpracování)</i>	61
<i>Tabulka 26 Ukazatele rentability odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)</i>	62
<i>Tabulka 27 Ukazatele aktivity společnosti Decasport (vlastní zpracování)</i>	62

<i>Tabulka 28 Ukazatele aktivity odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	<i>63</i>
<i>Tabulka 29 Ukazatelé zadluženosti společnosti (vlastní zpracování)</i>	<i>64</i>
<i>Tabulka 30 Ukazatele zadluženosti odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)</i>	<i>64</i>
<i>Tabulka 31 Ukazatele likvidity společnosti (vlastní zpracování)</i>	<i>65</i>
<i>Tabulka 32 Ukazatele likvidity odvětví (vlastní zpracování dle údajů MPO)</i>	<i>65</i>
<i>Tabulka 33 Výpočet Altmanova Z-skóre pro spol. s r. o. (vlastní zpracování)</i>	<i>68</i>
<i>Tabulka 34 Výpočet indexu IN společnosti (vlastní zpracování)</i>	<i>69</i>
<i>Tabulka 35 Výpočet indexu IN05 po úpravě (vlastní zpracování)</i>	<i>69</i>
<i>Tabulka 36 Výsledky Kralickova Quick testu a jeho hodnocení (vlastní zpracování)</i>	<i>70</i>
<i>Tabulka 37 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti a odvětví v roce 2014 (vlastní zpracování)</i>	<i>71</i>
<i>Tabulka 38 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti a odvětví v roce 2015 (vlastní zpracování)</i>	<i>72</i>
<i>Tabulka 39 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti a odvětví v roce 2016 (vlastní zpracování)</i>	<i>73</i>
<i>Tabulka 40 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti a odvětví v roce 2017 (vlastní zpracování)</i>	<i>74</i>
<i>Tabulka 41 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti a odvětví v roce 2018 (vlastní zpracování)</i>	<i>75</i>
<i>Tabulka 42 Vývoj tržeb za prodané zboží vybrané a konkurenční společnosti (vlastní zpracování)</i>	<i>77</i>
<i>Tabulka 43 Vývoj obchodní marže vybrané a konkurenční společnosti (vlastní zpracování)</i>	<i>78</i>
<i>Tabulka 44 Podíl konkurenční společnosti na trhu (vlastní zpracování dle údajů z ČSÚ a výročních zpráv)</i>	<i>78</i>
<i>Tabulka 45 Vývoj čistého pracovního kapitálu konkurenční společnosti XY (vlastní zpracování)</i>	<i>78</i>
<i>Tabulka 46 Ukazatele rentability konkurenční společnosti XY (vlastní zpracování)</i>	<i>79</i>
<i>Tabulka 47 Ukazatele aktivity konkurenční společnosti XY (vlastní zpracování)</i>	<i>80</i>
<i>Tabulka 48 Ukazatele zadluženosti konkurenční společnosti XY (vlastní zpracování)</i>	<i>80</i>
<i>Tabulka 49 Ukazatele likvidity konkurenční společnosti XY (vlastní zpracování)</i>	<i>81</i>
<i>Tabulka 50 Výpočet Altmanova Z-skóre pro konkurenční společnost (vlastní zpracování)</i>	<i>81</i>

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I:	ROZVAHA 2014
Příloha P II:	ROZVAHA 2016
Příloha P III:	ROZVAHA 2018
Příloha P IV:	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2014
Příloha P V:	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2016
Příloha P VI:	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2018

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA 2014

Firma: DECASPORT s.r.o.
 Identifikační číslo: 28972350
 Právní forma: Společnost s ručením omezeným
 Předmět podnikání: Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
 Rozvahový den: 31. prosince 2014
 Datum sestavení účetní závěrky: 30. června 2015

ROZVAHA (v celých tisících Kč)

Označení a	AKTIVA b	31.12.2014			31.12.2013
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	351 719	- 46 255	305 464	218 887
B.	Dlouhodobý majetek	157 205	- 40 788	116 417	93 532
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	313	- 242	71	224
1.	Software	313	- 242	71	224
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	156 892	- 40 546	116 346	93 308
1.	Stavby	87 748	- 18 527	69 219	52 977
2.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	69 146	- 22 019	47 127	38 963
3.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	1 368
C.	Oběžná aktiva	191 037	- 5 467	185 570	122 709
C. I.	Zásoby	129 325	- 5 467	123 858	104 612
1.	Zboží	129 325	- 5 467	123 858	104 612
C. III.	Krátkodobé pohledávky	42 665	0	42 665	8 872
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 955	0	1 955	4 321
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	35 662	0	35 662	0
3.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	7
4.	Stát - daňové pohledávky	0	0	0	366
5.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 228	0	3 228	1 967
6.	Dohadné účty aktivní	792	0	792	1 763
7.	Jiné pohledávky	1 028	0	1 028	448
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	19 047	0	19 047	9 225
C. IV. 1.	Peníze	1 408	0	1 408	997
2.	Účty v bankách	17 639	0	17 639	8 228
D. I.	Časové rozlišení	3 477	0	3 477	2 646
D. I. 1.	Náklady příštích období	3 477	0	3 477	2 646

Zdroj: (Veřejný rejstřík a sbírka listin, © 2020)

Označení a	PASIVA b	31.12.2014	31.12.2013
		5	6
	PASIVA CELKEM	305 464	218 887
A.	Vlastní kapitál	78 960	- 47 570
A. I.	Základní kapitál	25 200	25 200
A. I. 1.	Základní kapitál	25 200	25 200
A. II.	Kapitálové fondy	90 000	20 000
A. II. 1.	Ostatní kapitálové fondy	90 000	20 000
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	- 92 770	- 15 928
A. IV. 1.	Neuhrazená ztráta minulých let	- 92 770	- 15 928
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	56 530	- 76 842
B.	Cizí zdroje	225 304	264 888
B. I.	Rezervy	7 692	1 039
B. I. 1.	Rezerva na daň z příjmů	4 952	0
B. I. 2.	Ostatní rezervy	2 740	1 039
B. II.	Dlouhodobé závazky	188	188
B. II. 1.	Odložený daňový závazek	188	188
B. III.	Krátkodobé závazky	217 424	263 661
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	173 186	105 065
B. III. 2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	128 575
B. III. 3.	Závazky k zaměstnancům	4 876	4 855
B. III. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 398	0
B. III. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	21 133	13 137
B. III. 6.	Krátkodobé přijaté zálohy	6	6
B. III. 7.	Dohadné účty pasivní	15 815	11 382
B. III. 8.	Jiné závazky	10	641
C. I.	Časové rozlišení	1 200	1 569
C. I. 1.	Výnosy příštích období	1 200	1 569

Zdroj: (Veřejný rejstřík a sbírka listin, © 2020)

PŘÍLOHA P II: ROZVAHA 2016

Firma: DECASPORT s.r.o.
Identifikační číslo: 28972350
Právní forma: Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání: Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Rozvahový den: 31. prosince 2016
Datum sestavení účetní uzávěrky: 27. dubna 2017

ROZVAHA
(v celých tisících Kč)

označ. a	AKTIVA b	řád. c	31.12.2016			31.12.2015
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	615 970	-87 682	528 288	363 402
B.	Dlouhodobý majetek	003	225 544	-86 646	138 898	106 616
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	917	-368	549	368
B. I. 2.	Ocenitelná práva	006	917	-368	549	368
B. I. 2. 1.	Software	007	917	-368	549	368
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	224 627	-86 278	138 349	106 248
B. II. 1.	Pozemky a stavby	015	116 437	-38 116	78 321	60 560
B. II. 1. 2.	Stavby	017	116 437	-38 116	78 321	60 560
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	107 479	-48 162	59 317	45 332
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	711	0	711	356
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	711	0	711	356
C.	Oběžná aktiva	037	385 446	-1 036	384 410	253 161
C. I.	Zásoby	038	149 159	-1 036	148 123	113 603
C. I. 3.	Výrobky a zboží	041	149 159	-1 036	148 123	113 603
C. I. 3. 2.	Zboží	043	149 159	-1 036	148 123	113 603
C. II.	Pohledávky	046	208 176	0	208 176	107 419
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	047	5 391	0	5 391	337
C. II. 1. 4.	Odložená daňová pohledávka	051	5 391	0	5 391	337
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	057	202 785	0	202 785	107 082
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	3 053	0	3 053	3 692
C. II. 2. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	191 874	0	191 874	99 101
C. II. 2. 4.	Pohledávky - ostatní	061	7 858	0	7 858	4 289
C. II. 2. 4. 3.	Stát - daňové pohledávky	064	172	0	172	0
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	4 069	0	4 069	3 553
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	066	0	0	0	150
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	067	3 617	0	3 617	586
C. IV.	Peněžní prostředky	071	28 111	0	28 111	32 139
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	2 555	0	2 555	1 781
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	073	25 556	0	25 556	30 358
D.	Časové rozlišení aktiv	074	4 980	0	4 980	3 625
D. 1.	Náklady příštích období	075	4 980	0	4 980	3 625

Zdroj: (Veřejný rejstřík a sbírka listin, © 2020)

označ. a	PASIVA b	řád. c	31.12.2016	31.12.2015
			5	6
	PASIVA CELKEM	078	528 288	363 402
A.	Vlastní kapitál	079	145 331	92 798
A. I.	Základní kapitál	080	25 200	25 200
A. I. 1.	Základní kapitál	081	25 200	25 200
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	084	90 000	90 000
A. II. 2.	Kapitálové fondy	086	90 000	90 000
A. II. 2. 1.	Ostatní kapitálové fondy	087	90 000	90 000
A. III.	Fondy ze zisku	092	1 952	1 260
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	093	1 952	1 260
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	095	-24 354	-37 500
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	68 416	55 270
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097	-92 770	-92 770
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	099	52 533	13 838
B. + C.	Cizí zdroje	101	382 495	269 773
B.	Rezervy	102	54 365	9 894
B. 2.	Rezerva na daň z příjmů	104	11 824	5 281
B. 4.	Ostatní rezervy	106	42 541	4 613
C.	Závazky	107	328 130	259 879
C. II.	Krátkodobé závazky	123	328 130	259 879
C. II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	6	6
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	129	252 293	190 247
C. II. 8.	Závazky ostatní	133	75 831	69 626
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	136	11 049	11 174
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	4 772	3 518
C. II. 8. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	45 929	36 168
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	139	13 686	13 238
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	140	395	5 528
D.	Časové rozlišení	141	462	831
D. 2.	Výnosy příštích období	143	462	831

Zdroj: (Veřejný rejstřík a sbírka listin, © 2020)

PŘÍLOHA P III: ROZVAHA 2018

Firma: DECASPORT s.r.o.

Identifikační číslo: 289 72 350

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: Koupě zboží za účelem dalšího prodeje

Rozvahový den: 31. prosince 2018

Datum sestavení účetní závěrky: 15. května 2019

ROZVAHA

(v celých tisících Kč)

označ. a	AKTIVA b	řád. c	31.12.2018			31.12.2017
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	1 224 215	-150 921	1 073 294	806 869
B.	Stálá aktiva	003	465 612	-149 814	315 798	189 344
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	3 136	-1 572	1 564	1 243
B. I. 2.	Ocenitelná práva	006	3 136	-1 572	1 564	1 243
B. I. 2. 1.	Software	007	3 136	-1 572	1 564	1 243
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	462 476	-148 242	314 234	188 101
B. II. 1.	Pozemky a stavby	015	291 027	-71 954	219 073	110 555
B. II. 1. 2.	Stavby	017	291 027	-71 954	219 073	110 555
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	167 781	-76 288	91 493	72 256
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	3 668	0	3 668	5 290
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	3 668	0	3 668	5 290
C.	Oběžná aktiva	037	758 603	-1 107	757 496	617 525
C. I.	Zásoby	038	267 680	-1 107	266 573	191 679
C. I. 3.	Výrobky a zboží	041	267 680	-1 107	266 573	191 679
C. I. 3. 2.	Zboží	043	267 680	-1 107	266 573	191 679
C. II.	Pohledávky	046	382 235	0	382 235	362 722
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	047	21 559	0	21 559	14 181
C. II. 1. 4.	Odložená daňová pohledávka	051	21 559	0	21 559	14 181
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	057	350 923	0	350 923	340 673
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	26 842	0	26 842	19 633
C. II. 2. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládaná osoba	059	309 280	0	309 280	312 033
C. II. 2. 4.	Pohledávky - ostatní	061	14 801	0	14 801	9 007
C. II. 2. 4. 3.	Stát - daňové pohledávky	064	3 198	0	3 198	0
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	8 637	0	8 637	4 436
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	066	519	0	519	99
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	067	2 447	0	2 447	4 472
C. II. 3.	Časové rozlišení aktiv	068	9 753	0	9 753	7 868
C. II. 3. 1.	Náklady příštích období	069	9 753	0	9 753	7 868
C. IV.	Peněžní prostředky	075	108 688	0	108 688	63 124
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	076	5 709	0	5 709	3 308
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	077	102 979	0	102 979	59 816

Zdroj: (Veřejný rejstřík a sbírka listin, © 2020)

označ.	PASIVA	řád.	31.12.2018	31.12.2017
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	082	1 073 294	806 869
A.	Vlastní kapitál	083	363 649	252 766
A. I.	Základní kapitál	084	25 200	25 200
A. I. 1.	Základní kapitál	085	25 200	25 200
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	088	90 000	90 000
A. II. 2.	Kapitálové fondy	090	90 000	90 000
A. II. 2. 1.	Ostatní kapitálové fondy	091	90 000	90 000
A. III.	Fondy ze zisku	096	2 520	2 520
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	097	2 520	2 520
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	099	128 064	27 611
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100	135 046	27 611
A. IV. 2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	101	-6 982	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	102	117 865	107 435
B. + C.	Cizí zdroje	104	709 645	554 103
B.	Rezervy	105	83 767	55 617
B. 2.	Rezerva na daň z příjmů	107	21 437	14 946
B. 4.	Ostatní rezervy	109	62 330	40 671
C.	Závazky	110	625 878	498 486
C. II.	Krátkodobé závazky	126	618 428	495 599
C. II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	131	6	6
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	132	477 910	384 208
C. II. 8.	Závazky ostatní	136	140 512	111 385
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	139	20 920	15 217
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	11 422	8 611
C. II. 8. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	141	81 093	60 301
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	142	27 077	26 812
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	143	0	444
C. III.	Časové rozlišení pasív	144	7 450	2 887
C. III. 2.	Výnosy příštích období	146	7 450	2 887

Zdroj: (Veřejný rejstřík a sbírka listin, © 2020)

PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2014

Firma: DECASPORT s.r.o.
 Identifikační číslo: 28972350
 Právní forma: Společnost s ručením omezeným
 Předmět podnikání: Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
 Rozvahový den: 31. prosince 2014
 Datum sestavení účetní závěrky: 30. června 2015

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(v celých tisících Kč)

Označení a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		2014 1	2013 2
I.	Tržby za prodej zboží	745 931	514 577
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	547 217	348 840
+	Obchodní marže	198 714	165 737
II.	Výkony	5 501	5 721
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5 501	5 721
B.	Výkonová spotřeba	146 323	147 523
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	13 635	18 807
2.	Služby	132 688	128 716
+	Přidaná hodnota	57 892	23 935
C.	Osobní náklady	62 222	52 597
C. 1.	Mzdové náklady	45 720	39 704
2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	16 287	12 893
3.	Sociální náklady	215	0
D.	Daně a poplatky	13	25
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	17 889	14 477
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	276	0
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	276	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	4 154	11
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	4 154	11
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	4 103	1 880
IV.	Ostatní provozní výnosy	4 943	9 112
H.	Ostatní provozní náklady	29 470	33 748
*	Provozní výsledek hospodaření	- 54 740	- 69 691
N.	Nákladové úroky	1 438	978
XI.	Ostatní finanční výnosy	9 203	4 703
O.	Ostatní finanční náklady	10 811	10 876
*	Finanční výsledek hospodaření	- 3 046	- 7 151
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	5 684	0
Q. 1.	- splatná	5 684	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	- 63 470	- 76 842
XIII.	Mimořádné výnosy	120 000	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	120 000	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	56 530	- 76 842
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	62 214	- 76 842

Zdroj: (Veřejný rejstřík a sbírka listin, © 2020)

PŘÍLOHA P V: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2016

Firma: DECASPORT s.r.o.

Identifikační číslo: 28972350

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Rozvahový den: 31. prosince 2016

Datum sestavení účetní uzávěrky: 27. dubna 2017

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(v celých tisících Kč)

označ.	TEXT	řád.	Skutečnost v účetním období	
			2016	2015
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	01	15 857	15 648
II.	Tržby za prodej zboží	02	1 749 169	1 243 653
A.	Výkonová spotřeba	03	1 428 823	1 069 674
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	1 193 874	877 498
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	21 133	18 240
A. 3.	Služby	06	213 816	173 936
D.	Osobní náklady	09	150 956	111 274
D. 1.	Mzdové náklady	10	110 579	82 390
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	40 377	28 884
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	37 931	27 212
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	2 446	1 672
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	25 920	18 546
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	26 459	22 438
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	26 459	22 438
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	-539	-3 892
III.	Ostatní provozní výnosy	20	7 031	5 142
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	56	0
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	6 975	5 142
F.	Ostatní provozní náklady	24	85 992	32 956
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	388	0
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	147	22
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	37 928	1 873
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	47 529	31 061
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	80 366	31 993
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	7	4
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	7	4
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	1 045	4 814
K.	Ostatní finanční náklady	47	14 314	14 538
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-13 276	-9 728
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	67 090	22 265
L.	Daň z příjmů	50	14 557	8 427
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	19 611	8 952
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-5 054	-525
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	52 533	13 838
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	52 533	13 838
	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	1 773 102	1 269 257

Zdroj: (Veřejný rejstřík a sbírka listin, © 2020)

PŘÍLOHA P VI: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2018

Firma: DECASPORT s.r.o.

Identifikační číslo: 289 72 350

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: Koupě zboží za účelem dalšího prodeje

Rozvahový den: 31. prosince 2018

Datum sestavení účetní závěrky: 15. května 2019

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(v celých tisících Kč)

označ. a	TEXT b	řád. c	Skutečnost v účetním období	
			2018	2017
			1	2
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	01	14 490	13 515
II.	Tržby za prodej zboží	02	3 326 266	2 486 173
A.	Výkonová spotřeba	03	2 668 076	1 996 765
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	2 255 001	1 677 769
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	41 803	28 464
A. 3.	Služby	06	371 272	290 532
D.	Osobní náklady	09	381 134	266 828
D. 1.	Mzdové náklady	10	280 507	197 299
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	100 627	69 529
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	95 319	66 946
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	5 308	2 583
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	48 694	33 368
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	48 441	33 550
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	48 441	33 550
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	253	-182
III.	Ostatní provozní výnosy	20	9 638	5 691
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	1 123	427
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	8 515	5 264
F.	Ostatní provozní náklady	24	71 115	43 770
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	1 095	628
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	272	181
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	21 659	-1 870
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	48 089	44 831
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	181 375	164 648
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	1 486	0
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	1 486	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	0	35
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	35
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	13 616	14 668
K.	Ostatní finanční náklady	47	42 792	40 753
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-27 690	-26 120
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	153 685	138 528
L.	Daň z příjmů	50	35 820	31 093
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	43 198	39 883
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-7 378	-8 790
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	117 865	107 435
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	117 865	107 435
	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	3 365 496	2 520 047

Zdroj: (Veřejný rejstřík a sbírka listin, © 2020)