

Srovnání finančního zdraví firmy DAKOR spol. s r. o. a firmy UNIBAU CZ s. r. o.

Petra Burešová

Bakalářská práce
2008

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2007/2008

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Petra BUREŠOVÁ**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Srovnání finančního zdraví firmy DAKOR spol. s r.o.
a firmy UNIBAU CZ s. r. o. za účelem zlepšení jejich
finanční situace**

Zásady pro vypracování:

- 1. Provedte literární průzkum finanční výkonnosti podniku a stanovte východiska pro řešení zadaného úkolu.**
- 2. Provedte finanční analýzu pomocí nástrojů finanční analýzy u obou firem.**
- 3. Zhodnoťte výsledky finanční analýzy u obou firem a navrhněte opatření ke zlepšení jejich finanční situace.**

Rozsah práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

[1] BREALEY, R. A., MYERS, S. C. Teorie a praxe firemních financí. Praha: Victoria Publishing, 1992. ISBN 80-85605-24-4.

[2] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza plánování podniku. Praha: VŠE v Praze, 2002. ISBN 80-245-0422-7.

[3] MAŘÍKOVÁ, P., MAŘÍK, M. Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku. Praha: Ekopress, 2001. ISBN 80-86119-36-X.

[4] NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. Výkonnost a tržní hodnota firmy. Praha: Grada Publishing, 2002. ISBN 80-247-0125-1.

[5] VALACH, J. Finanční řízení podniku. Praha: EKOPRESS, 1999. ISBN 80-86119-21-1.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Jiří Filipec

Vyšší odborná škola ekonomická

Datum zadání bakalářské práce:

5. října 2007

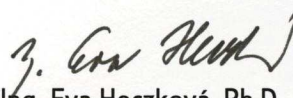
Termín odevzdání bakalářské práce:

7. prosince 2007

Ve Zlíně dne 2. listopadu 2007


Ing. Alena Dořková
v zast. děkan




Ing. Eva Heczková, Ph.D.
v zast. ředitel ústavu

ABSTRAKT

Náplní této bakalářské práce je srovnání finanční analýzy dvou společností, podnikajících ve stavební sféře. Jedná se o společnosti DAKOR spol. s r.o. a UNIBAU CZ s.r.o. Tato bakalářská práce je rozdělena do dvou hlavních částí. První část je věnována literárnímu průzkumu, který podává informace o finanční analýze a jejích ukazatelích. V navazující analytické části jsou poté představeny analyzované společnosti a následně je zpracována finanční analýza pomocí nástrojů finanční analýzy u obou firem. Cílem mé bakalářské práce je zhodnocení výsledků finanční analýzy a navrhnout doporučení, která by vedla ke zlepšení finanční situace obou analyzovaných firem.

Klíčová slova: Finanční analýza, finanční zdraví, metody finanční analýzy, ukazatele finanční analýzy, rentabilita, aktivita, zadluženost.

ABSTRACT

The content of my bachelor thesis is to compare financial analysis of two companies, which are in business of building industry. This bachelor thesis is divided into two main parts. The first part is devoted literary survey, which gives the information about financial analysis and its indicators. In the following analytic part are introduced the analyzing companies and consequently is processed financial analysis with the aid of financial analysis tools in both companies. The aim of my bachelor thesis is to evaluate the financial analysis` results and to make a proposal, which will lead to improvement of financial situation in both companies.

Keywords: Financial analysis, financial health, methods of financial analysis, indicators of financial analysis, profitability, activity, indebtedness.

Na tomto místě bych chtěla poděkovat všem, kteří mi napomáhali při zpracování této bakalářské práce. Děkuji vedoucímu mé bakalářské práce panu Ing. Jiřímu Filipcovi, společností DAKOR spol. s r.o. a UNIBAU CZ s.r.o. za poskytnuté účetní výkazy a cenné informace o jednotlivých společnostech. Také bych chtěla poděkovat daňové poradkyni paní Renatě Hanákové, u které jsem praxi vykonávala.

OBSAH

ÚVOD	8
I TEORETICKÁ ČÁST	9
1 FINANČNÍ ANALÝZA	10
1.1 DEFINICE A CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY	10
1.2 FINANČNÍ ZDRAVÍ PODNIKU.....	10
2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	12
3 ZDROJE FINANČNÍCH INFORMACÍ	14
3.1 ÚČETNÍ VÝKAZY.....	14
3.1.1 Rozvaha.....	14
3.1.2 Výkaz zisků a ztrát	14
3.1.3 Přehled o peněžních tocích.....	15
4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	17
4.1 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA	17
4.2 TECHNICKÁ ANALÝZA	17
4.2.1 Členění technické analýzy.....	17
5 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	19
5.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	19
5.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	19
5.3 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	20
6 KLASIFIKACE POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	21
6.1 ANALÝZA RENTABILITY.....	21
6.2 ANALÝZA AKTIVITY	21
6.3 ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....	21
6.4 ANALÝZA POSTAVENÍ PODNIKU NA KAPITÁLOVÉM TRHU.....	22
II ANALYTICKÁ ČÁST	23
7 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI DAKOR SPOL. S R.O.	24
7.1 HLAVNÍ ČINNOST.....	24
7.2 ZAKÁZKY	24
7.2.1 Získávání zakázek	24
7.2.2 Realizace zakázek	25
7.2.3 Nejvýznamnější zakázky.....	25
8 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI UNIBAU CZ S.R.O.	26

8.1	HLAVNÍ ČINNOST	26
8.2	VEDLEJŠÍ ČINNOST.....	26
8.3	ZAKÁZKY	26
8.3.1	Realizace	27
8.3.2	Reference.....	27
9	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	28
9.1	ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	28
9.2	ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY	29
10	ANALÝZA RENTABILITY	31
10.1	RENTABILITA CELKOVÉHO KAPITÁLU (ROA)	31
10.2	RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU (ROE)	32
10.3	RENTABILITA NÁKLADŮ	34
11	ANALÝZA AKTIVITY	36
11.1	OBRAT CELKOVÝCH AKTIV	36
11.2	RYCHLOST OBRATU POHLEDÁVEK.....	37
11.3	DOBA OBRATU POHLEDÁVEK.....	38
11.4	RYCHLOST OBRATU ZÁVAZKŮ.....	40
11.5	DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ.....	41
12	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....	42
12.1	CELKOVÁ ZADLUŽENOST.....	42
12.2	ZADLUŽENOST VLASTNÍHO KAPITÁLU.....	43
12.3	UKAZATEL ÚROKOVÉHO KRYTÍ	44
13	ANALÝZA LIKVIDITY.....	46
13.1	BĚŽNÁ LIKVIDITA	46
13.2	POHOTOVÁ LIKVIDITA	47
13.3	PENĚŽNÍ LIKVIDITA.....	48
	ZÁVĚR	50
	RESUME	52
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	53
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	54
	SEZNAM TABULEK.....	55
	SEZNAM GRAFŮ	56
	SEZNAM PŘÍLOH.....	57

ÚVOD

Význam finanční analýzy spočívá především v tom, že je schopna podat komplexní obraz o finanční situaci podniku, tzn. podchytit všechny její složky. Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a také předpokládané budoucnosti finančního hospodaření společnosti. Správným, včasným a hlavně kvalitním vyhodnocením ukazatelů finanční analýzy lze předejít mnoha problémům i v časové perspektivě. Poskytuje také jednoznačné výsledky o dosavadním hospodaření společnosti a ve spojení se srovnatelnými výsledky z minulých let se stává základním stavebním prvkem pro finanční plánování.

Praxi jsem vykonávala u daňové poradkyně, paní Renaty Hanákové. Paní Hanáková se zabývá zpracováním účetnictví a daňové evidence jak obchodních společností, tak i fyzických osob, podnikajících na základě živnostenského listu. Společnosti, u kterých budu zpracovávat finanční analýzu jsou stálými klienty této daňové poradkyně. S jejich svolením jsem si zvolila téma mé bakalářské práce, a to „Srovnání finančního zdraví firmy DAKOR spol. s r.o. a firmy UNIBAU CZ s.r.o. za účelem zlepšení jejich finančního zdraví.“

Pro svou bakalářskou práci jsem si tedy vybrala téma finanční analýzy, v rámci které budu srovnávat finanční analýzy dvou firem, podnikajících ve stejném odvětví. Analyzovanými společnostmi jsou DAKOR spol. s r.o. a UNIBAU CZ s.r.o.. Obě firmy podnikají v oboru stavebnictví a jejich místo působení je především na českém trhu. Jednatelé těchto společností mi byli ochotni poskytnout veškeré účetní výkazy a také informace o jejich firmách. Vycházela jsem tedy z účetních výkazů z let 2004 - 2006, které jsou uvedeny v přílohách této bakalářské práce.

V první části bakalářské práce se zaměřím na literární rozbor finanční analýzy, její uživatele a následně se pokusím teoretické poznatky aplikovat do analytické části této bakalářské práce. Z důvodu velkého objemu srovnávaných dat obou společností, budou vypočítané hodnoty uváděny pro lepší přehlednost do tabulek a grafů. U každého z poměrových ukazatelů bude uvedeno hodnocení srovnávaných společností. V závěru se poté zhodnotím jednotlivé analýzy obou společností, srovnám jejich výsledky finanční analýzy a následně navrhu doporučení, která by vedla ke zlepšení jejich finanční situace.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

1.1 Definice a cíle finanční analýzy

„Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností.“ [11, s. 91] Je úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních výkazů: rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o finančních tocích. [11]

Účetnictví a účetní výkazy by měly být koncipovány tak, aby uspokojovaly potřeby finančního řízení a rozhodování. Nedostatkem účetních informací z hlediska finančního řízení je však to, že zobrazují pouze minulost a neobsahují výhledy do budoucnosti. K překonání tohoto nedostatku se proto využívá finanční analýza jako formalizovaná metoda, která poměruje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí. Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a také předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku.

Účelem a smyslem finanční analýzy je provést, s pomocí speciálních metodických prostředků, diagnózu finančního hospodaření podniku, tzn. podchytit všechny jeho složky, případně při podrobnější analýze zhodnotit blíže některou ze složek finanční situace. Jedná se například o analýzu rentability, analýzu zadluženosti, analýzu likvidity atd.. [11], [4]

1.2 Finanční zdraví podniku

Pojem finanční zdraví podniku označuje často v anglosaské literatuře uspokojivou finanční situaci podniku. Za finančně zdravý podnik je možné považovat takový podnik, který je v danou chvíli perspektivně schopen naplňovat smysl své existence. V podmínkách tržní ekonomiky to znamená, že je schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu (míry zisku), která je považována investory (akcionáři) vzhledem k výši rizika, s jakým je příslušný druh podnikání spojen.

Čím větší je výnosnost (rentabilita) vloženého kapitálu, tím lépe pro podnik a jeho investory. Nutnou podmínkou finančního zdraví je zároveň s rentabilitou i likvidita, tedy schopnost včas uhrazovat splatné závazky. [11]

2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Informace, které se týkají finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících do kontaktu s daným podnikem.

Jsou to především:

- investoři
- manažeři
- obchodní partneři
- zaměstnanci
- banky a jiní věřitelé
- stát a jeho orgány. [4]

Dalšími zájemci o finanční analýzu jsou např.: analytici, daňoví poradci a účetní znalci, konkurenti, burzovní makléři, veřejnost a řada dalších. [5]

Investoři

Investory rozumíme ty subjekty (akcionáře, společníky...), které do podniku vkládají kapitál za účelem jeho zhodnocení. Očekávají tedy, že po určitém čase se jim tyto vložené prostředky vrátí, ale také, že získají něco navíc, ať už ve formě dividend či podílů na zisku nebo prodejem zhodnocených akcií.

Manažeři

Manažeři využívají informace poskytované finančním účetnictvím především pro dlouhodobé a operativní řízení podniku. Znalost finanční situace podniku jim umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jeho financování, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování disponibilního zisku apod. Manažeři mají také často zájem o informace týkající se finanční pozice jiných podniků (konkurence, dodavatelé, odběratelé).

Obchodní partneři

Obchodní dodavatelé se zaměřují především na to, zda bude podnik schopen hradit splatné závazky. Jde jim především o krátkodobou prosperitu, solventnost a likviditu.

Zákazníci (odběratelé) mají zájem na finanční situaci dodavatele zejména v dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží nebo bankrotu dodavatele neměli potíže s vlastním zajištěním výroby.

Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku. Často bývají podobně jako řídicí pracovníci motivováni hospodářskými výsledky.

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé žádají co nejvíce informací o finančním stavu dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Držitelé dluhopisů se zajímají zejména o likviditu podniku, o jeho finanční stabilitu a o to, zda jim bude jejich cenný papír splacen včas a v dohodnuté výši.

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány se zajímají o finančně-účetní data z mnoha důvodů; např. pro statistiku, pro kontrolu podniků se státní účastí, pro kontrolu plnění daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci podnikům, získání přehledů o finančním stavu podniků se státní zakázkou. [12]

3 ZDROJE FINANČNÍCH INFORMACÍ

3.1 Účetní výkazy

3.1.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance zobrazuje finanční situaci firmy - stav jejího majetku a závazků k určitému datu, většinou k poslednímu dni finančního roku firmy.

Levá strana ukazuje aktiva společnosti, uvádí přehled toho, co podnik vlastní (např. hotovost, zásoby) a co mu dluží ostatní ekonomické subjekty (pohledávky, majetkové účasti).

Pravá strana rozvahy zobrazuje, jakým způsobem jsou aktiva firmy financována. Jedná se o pasiva společnosti, tzn. co firma dluží jiným ekonomickým subjektům (bankovní půjčky, závazky vůči dodavatelům), a vlastní kapitál (majetek akcionářů, akcionářský kapitál).

Rozvaha vychází z rovnice **AKTIVA = PASIVA**

Tab. 1. Struktura rozvahy

AKTIVA	PASIVA
Aktiva celkem	Pasiva celkem
<ul style="list-style-type: none"> • Pohledávky za upsaný vlastní kapitál • Stálá aktiva • Nehmotný finanční majetek • Hmotný finanční majetek • Dlouhodobý finanční majetek 	<ul style="list-style-type: none"> • Vlastní kapitál • Základní kapitál • Kapitálové fondy • Hospodářský výsledek z minulých let • Hospodářský výsledek z běžného období
Oběžná aktiva	Cizí zdroje
<ul style="list-style-type: none"> • Zásoby • Dlouhodobé pohledávky • Krátkodobé pohledávky • Krátkodobý finanční majetek 	<ul style="list-style-type: none"> • Rezervy • Dlouhodobé závazky • Krátkodobé závazky • Bankovní úvěry a výpomoci
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva
<ul style="list-style-type: none"> • Dohadné účty aktivní 	<ul style="list-style-type: none"> • Dohadné účty pasivní

Zdroj: [5].

3.1.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát je výkaz o pohybu peněz za určité období a podává přehled o:

- nákladech, tj. kolik peněz firma vydala během určitého období
- výnosech, tj. kolik peněz firma získala během určitého období z prodeje svých výrobků a služeb.

Rozdíl mezi výnosy a náklady vytváří zisk, resp. ztrátu za běžné finanční období.

Kategorie hospodářského výsledku:

provozní výnosy	-	provozní náklady	=	provozní výsledek
finanční výnosy	-	finanční náklady	=	finanční výsledek
mimořádné výnosy	-	mimořádné náklady	=	mimořádný výsledek

provozní výsledek + finanční výsledek + mimořádný výsledek

=

hospodářský výsledek před zdaněním

-

daň z příjmů

=

hospodářský výsledek po zdanění [3]

3.1.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích (cash-flow) je možné charakterizovat jako pohyb peněžních prostředků (jejich přírůstek a úbytek) podniku za určité období v souvislosti s jeho ekonomickou činností.

V teorii i v praxi se setkáváme s různými kategoriemi cash flow, které se liší svým obsahem. Obvykle se rozlišuje:

- cash flow z provozní činnosti
- cash flow z investiční činnosti
- cash flow z finanční činnosti
- cash flow celkem

V ČR je přehled o peněžních tocích součástí příloh k účetní závěrce pouze pro podnikatele, kteří podléhají povinnému auditu. [11]

4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Obvykle se rozlišují dva přístupy k hodnocení hospodářských jevů:

- fundamentální analýza
- technická analýza

4.1 Fundamentální analýza

Rozbory jsou založeny na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými i mimoekonomickými jevy, na zkušenosti odborníků a na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy. Tato analýza zpracovává údaje spíše kvalitativní.

4.2 Technická analýza

Technická analýza je založena na použití matematických a matematicko-statistických metod, které vedou ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzením výsledků. [11]

4.2.1 Členění technické analýzy

- **Analýza stavových (absolutních) ukazatelů**
 - analýza trendů
 - procentní rozbor
- **Analýza rozdílových a tokových ukazatelů**
 - analýza fondů peněžních prostředků
 - analýza cash flow
- **Analýza poměrových ukazatelů**
 - analýza ukazatelů rentability
 - analýza ukazatelů aktivity
 - analýza ukazatelů likvidity
 - analýza ukazatelů zadluženosti
 - analýza ukazatelů kapitálového trhu

- **Analýza soustav ukazatelů**
 - paralelní soustavy ukazatelů
 - pyramidové soustavy ukazatelů (Du Pont Diagram)
- **Souhrnné ukazatele hospodaření**
- **Vyšší metody**
 - matematicko-statistické metody
 - nestatistické metody. [9]

5 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Ukazatele finanční analýzy dělíme do tří hlavních skupin:

- ukazatele absolutní
- ukazatele rozdílové
- ukazatele poměrové

5.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele jsou takové údaje, které se nemusí před jejím použitím upravovat. Tyto ukazatele využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách), a k procentnímu rozboru údajů (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto údajů).

5.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na likviditu.

Získáme je z rozdílu některých položek aktiv a pasiv rozvahy.

Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele patří:

Čistý pracovní kapitál - rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Jde vlastně o část oběžného majetku, která je financována dlouhodobými zdroji, vlastními nebo cizími.

Představuje tedy relativně volný kapitál pro zajištění solventnosti podniku zejména při náhlé nutnosti splatit části svých krátkodobých závazků.

Čisté pohotové prostředky – určují okamžitou likviditu splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Nejvyšší stupeň likvidity zahrnuje hotovost a peníze na běžných účtech, ale i peněžní ekvivalenty jako jsou např. cenné papíry, šeky, směnky. [10]

5.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou základním metodickým nástrojem finanční analýzy. Jsou formou číselného vztahu, do kterého jsou uváděny finančně-účetní informace. Poměrové ukazatele se vypočítávají vydělením jedné položky jinou položkou uvedenou ve výkazech, mezi nimiž existují určité souvislosti.

Poměrové ukazatele se obvykle sdružují do skupin, přičemž každá skupina se váže k některému aspektu finančního zdraví podniku. Zpravidla se uvádí dělení na 4 základní skupiny:

- ukazatele rentability
- ukazatele aktivity
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele vycházející z údajů kapitálového trhu. [11]

6 KLASIFIKACE POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

6.1 Analýza rentability

„Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu [1, s. 94].“ Rentabilita je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.

Rentabilita je definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu:

$$\frac{\text{Zisk}}{\text{Vložený kapitál}} \quad (1)$$

Termín vložený kapitál se používá zpravidla ve třech různých významech. Podle toho, jaký význam je v konkrétním případě přiřazen tomuto pojmu se rozlišují tři základní ukazatele rentability:

- rentabilita celkového kapitálu (ROA)
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE)
- rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROI). [11]

6.2 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat vložených prostředků - měří celkovou rychlost jejich obratu nebo rychlost obratu jejich jednotlivých složek a hodnotí tak vázanost kapitálu v určitých formách aktiv [5].

Nejčastěji se sleduje rychlost obratu zásob, pohledávek a stálých aktiv, především pak hmotného finančního majetku [4].

6.3 Analýza zadluženosti

Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činností cizí zdroje (dluh). Používání cizích zdrojů ovlivňuje výnosnost kapitálu a také riziko. Protože hlavní zájem akcionářů, kteří poskytují rizikový kapitál podniku, se sou-

středuje na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu, je i pro ně důležitá informace o zadluženosti podniku.

Základním ukazatelem zadluženosti je poměr celkových závazků (krátkodobých i dlouhodobých) k celkovým aktivům.

$$\frac{\text{Celkové závazky}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2)$$

6.4 Analýza postavení podniku na kapitálovém trhu

Ukazatele vycházející z údajů kapitálového trhu můžeme brát v potaz pouze tehdy, jedná-li se o akciovou společnost, jejíž akcie jsou volně obchodovatelné na kapitálových trzích¹.

[11]

¹ Analýza postavení podniku na kapitálovém trhu nebude obsažena v této bakalářské práci, neboť žádná z analyzovaných firem není akciovou společností.

II. ANALYTICKÁ ČÁST

7 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI DAKOR spol. s r.o.

Společnost DAKOR spol. s r.o. je stavební společností, která vznikla již roku 1991, avšak svůj hlavní předmět činnosti začala společnost vykonávat až v roce 2000.

7.1 Hlavní činnost

Společnost je zaměřena především na realizaci:

- průmyslových hal
- ocelových konstrukcí
- střešních a stěnových plášťů

Sídlo společnosti DAKOR spol. s r.o. se nachází v Kroměříži, avšak z důvodů lepší dostupnosti pro odběratele a klienty, se společnost rozhodla přemístit svou provozovnu do většího města, tedy do Zlína. Provozovna společnosti se nachází v prostorách Interhotelu Moskva ve Zlíně. Toto místo je centrálním místem pro setkání jednatelů společnosti se svými klienty, obchodními partnery atd. Zde jsou např. sjednávány i zakázky, které společnost později realizuje.

7.2 Zakázky

7.2.1 Získávání zakázek

Společnost DAKOR spol. s r.o. získává své zakázky několika způsoby. Prvním z nich je ten, že společnost DAKOR spol. s r.o. osloví firmy, které se dozvědí o této společnosti z internetových stránek www.dakor.cz. Společnost má vytvořené své vlastní internetové stránky, kde je prezentována jejich činnost, reference, nachází se zde i fotogalerie a samozřejmě také kontaktní informace. Dalším ze způsobů, jak společnost získává určitou zakázku je přihlášením se do konkurzu, ve kterém ovšem musí zvítězit ve výběrovém řízení. Často se také stává, že společnost osloví přímo investor určité zakázky. Investoři se často dozvědí o společnosti DAKOR spol. s r.o. od různých svých obchodních partnerů, kteří doporučili společnost DAKOR spol. s r.o. po předchozích zkušenostech.

7.2.2 Realizace zakázek

Realizace zakázek sestává ze tří základních fází:

1. zpracování dokumentace - společnost DAKOR spol. s r.o. dostane určitou zakázku buď již se zpracovaným projektem nebo pouze se záměrem investora, kdy je poté nutno teprve navrhnout určitou halu a projekt zpracovat s projektanty
2. výroba - výroba je zajišťována z části ve vlastních výrobních prostorách (Ostrava, Zlín) a z části využívá společnost služeb subdodavatelů (specializovaných výroben)
3. montáž - je prováděna skupinami specializovaných pracovníků, kteří jsou kontrolováni stavebním dozorem nebo přímo řídicími pracovníky společnosti.

Hlavní sezónou pro realizaci zakázek je období od jara do podzimu.

Doba realizace jedné zakázky je v průměru 2 - 3 měsíce.

Společnost DAKOR spol. s r.o. je schopna realizovat současně 3 - 4 zakázky středního rozsahu, tzn. např. hala o rozloze cca 2 000 m².

7.2.3 Nejvýznamnější zakázky

Společnost DAKOR spol. s r.o. realizuje své zakázky na území celé České republiky.

Z nejvýznamnějších zakázek můžeme zmínit např.:

- Výrobní hala SÝKORA, Vizovice
- Výrobní hala ŠKODA, Mladá Boleslav
- Velkokapacitní pila, Paskov
- Polyfunkční dům Náměstí Míru, Zlín (ocelová konstrukce)
- Autosalon AUDI, Zlín-Lípa
- Skladová hala FINNFOREST, Tlumačov a další.

8 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI UNIBAU CZ s.r.o.

Společnost UNIBAU CZ s.r.o. působí na trhu v oblasti stavebnictví již od roku 1998. Hlavním programem stavební společnosti UNIBAU CZ s.r.o. je výstavba rodinných domů na klíč.

8.1 Hlavní činnost

- realizace výstavby rodinných domů "na klíč"
- tepelné izolace obvodových plášťů veškerých objektů vč. panelové výstavby
- výstavba, rekonstrukce a opravy objektů
- realizace nových střech, opravy a rekonstrukce původních střešních plášťů veškerých typů objektů, včetně zateplení
- zajištění projektové dokumentace

8.2 Vedlejší činnost

- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej

Tato vedlejší činnost zastává jen malé procento z celkových tržeb společnosti. I přesto je ale nedílnou součástí společností jako celku. Zboží je nakupováno a prodáváno většinou dle požadavku konkrétního zákazníka.

8.3 Zakázky

Společnost staví katalogové rodinné domy projekčních firem, ale také atypické a individuální rodinné domy dle projektů jiných zpracovatelů. Veškeré stavební práce mohou být prováděny i samostatně, jedná se především o rekonstrukce všeho druhu, půdní vestavby, fasády a další.

Společnost UNIBAU CZ realizuje i několik zakázek v jednom časovém období. Společnost realizuje své zakázky především v období jaro - podzim a je schopna současně provádět stavbu 4 - 5 rodinných domů najednou.

8.3.1 Realizace

Na veškeré práce, ať už se jedná o výkopové, stavební či zednické práce využívá společnost UNIBAU CZ s.r.o. služeb subdodavatelů. Jedná se především o fyzické osoby, podnikající na základě živnostenského oprávnění nebo je využíváno služeb specializovaných firem. Jednatel společnosti musí tedy velmi dobře zastávat manažerskou funkci, protože je velmi důležité, aby stavební práce měly určitý řád a nedocházelo ke zbytečným prostojům, které poté stojí společnost peníze.

8.3.2 Reference

- Rodinné domy ve Fryšták, Hvozdná, Březůvky, Zlín-Vršava atd.
- Zateplení bytového domu, Ostrava
- Výměna střešní krytiny na 13. budově areálu Svitů, Zlín

9 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

9.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je velmi často používaným ukazatelem, který vypovídá o struktuře jednotlivých druhů aktiv a pasiv, a tím tedy o schopnosti podniku hradit své závazky. Čistý pracovní kapitál je definován jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \quad (3)$$

Tab. 2. Čistý pracovní kapitál

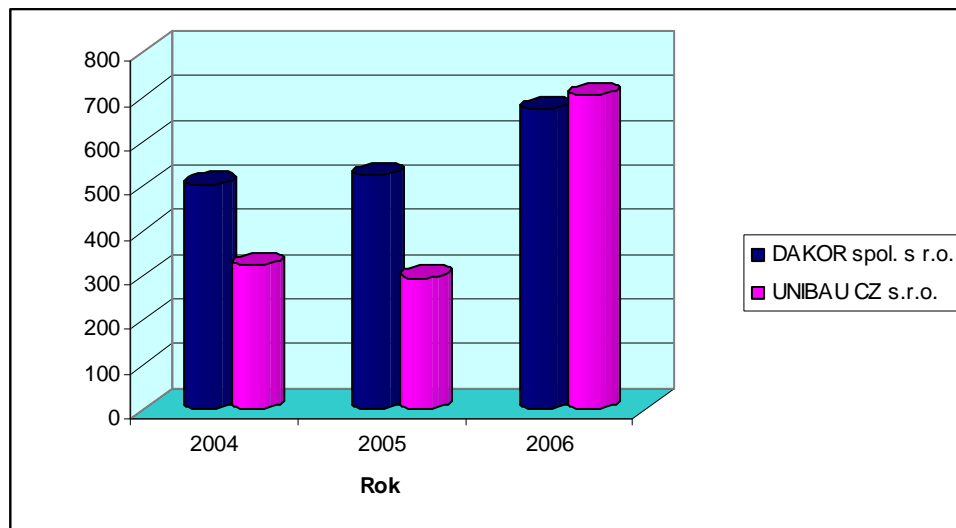
Název společnosti	2004	2005	2006
DAKOR spol. s r.o.	505	527	674
UNIBAU CZ s.r.o.	323	295	703

Zdroj: vlastní výpočty

Z vypočtených hodnot můžeme vidět, že čistý pracovní kapitál společnosti DAKOR spol. s r.o. vzrůstá každým rokem. Znamená to, že společnost je velmi likvidní a schopnost podniku hradit své závazky je velmi dobrá.

U společnosti UNIBAU CZ došlo k razantnějšímu poklesu hodnoty čistého pracovního kapitálu v roce 2005, kdy se zvýšila hodnota krátkodobých závazků a oběžná aktiva oproti minulému roku nevzrostla o citelnější částku. Naopak v roce 2006 dosáhla hodnota čistého pracovního kapitálu nejvyšší hodnoty, a to proto, že oběžná aktiva se zvýšila téměř o dvojnásobek oproti minulému roku.

Graf 1 - Čistý pracovní kapitál obou firem



Zdroj: vlastní

Z výše uvedeného grafu můžeme vidět rozdíl mezi čistým pracovním kapitálem obou společností. Zatímco čistý pracovní kapitál společnosti DAKOR spol. s r.o. má vzrůstající tendence, u společnosti UNIBAU CZ s.r.o. došlo v roce 2005 k propadu z důvodu nižších hodnot oběžných aktiv a vyšších hodnot krátkodobých závazků.

9.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky nám vyjadřuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a krátkodobými závazky, které jsou v daném okamžiku splatné.

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{Pohotové peněžní prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

Tab. 3. Čisté pohotové prostředky

Název společnosti	2004	2005	2006
DAKOR spol. s r.o.	-295	-1161	-806
UNIBAU CZ s.r.o.	43	-92	-8

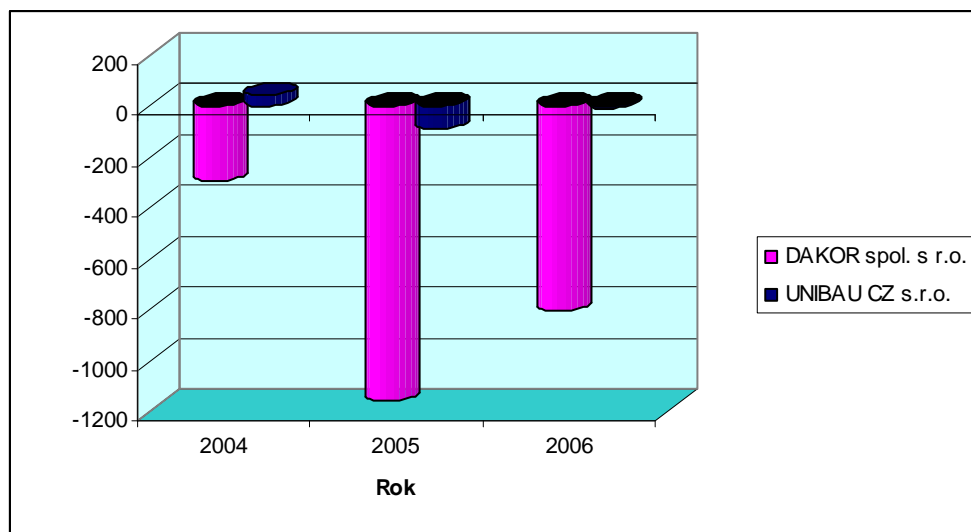
Zdroj: vlastní výpočty

Z výpočtů uvedených v tabulce č. 3 můžeme vidět, že u společnosti DAKOR spol. s r.o. se čisté pohotové prostředky pohybovaly permanentně v záporných číslech. Důvod, proč jsou tyto hodnoty záporné může být ten, že údaje dosazované do vzorce pro výpočet čistého pracovního kapitálu jsou přejímány z rozvahy, která byla sestavena vždy k 31.12. daného roku. Znamená to tedy, že vypočtené hodnoty znamenají, že společnost DAKOR spol. s r.o. nebyla schopna k 31.12. daných let pokrýt své okamžitě splatné závazky.

U společnosti UNIBAU CZ s.r.o. je dosaženo kladného výsledku pouze v roce 2004, v dalších letech se ukazatele pohybovaly v záporných hodnotách.

Tyto výpočty jsou vzhledem k výše uvedeným důvodům velmi nepřesné, nelze podle nich tedy dedukovat jakékoliv závěry.

Graf 2 - Vývoj čistých pohotových prostředků obou firem



Zdroj: vlastní

10 ANALÝZA RENTABILITY

Ukazatelů rentability se používá pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivity podniku. Tyto ukazatele patří do kategorie tzv. mezivýkazových poměrových ukazatelů, protože využívají údajů ze dvou účetních výkazů - objem kapitálu z rozvahy a velikost zisku z výkazu zisků a ztrát.

Nejčastější kategorie zisku:

- EBDIT - zisk před odečtením odpisů, úroků a daní
- EBIT - zisk před odečtením úroků a daní
- EBT - zisk před zdaněním
- EAT - zisk po zdanění. [11]

10.1 Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Měřením rentability celkového kapitálu vyjadřujeme celkovou efektivnost podniku.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} \quad (4)$$

Tab. 4. Rentabilita celkového kapitálu

Název společnosti	2004	2005	2006
DAKOR spol. s r.o.	2,4 %	0,56 %	3,45 %
UNIBAU CZ s.r.o.	4,75 %	0,96 %	2,59 %

Zdroj: vlastní výpočty

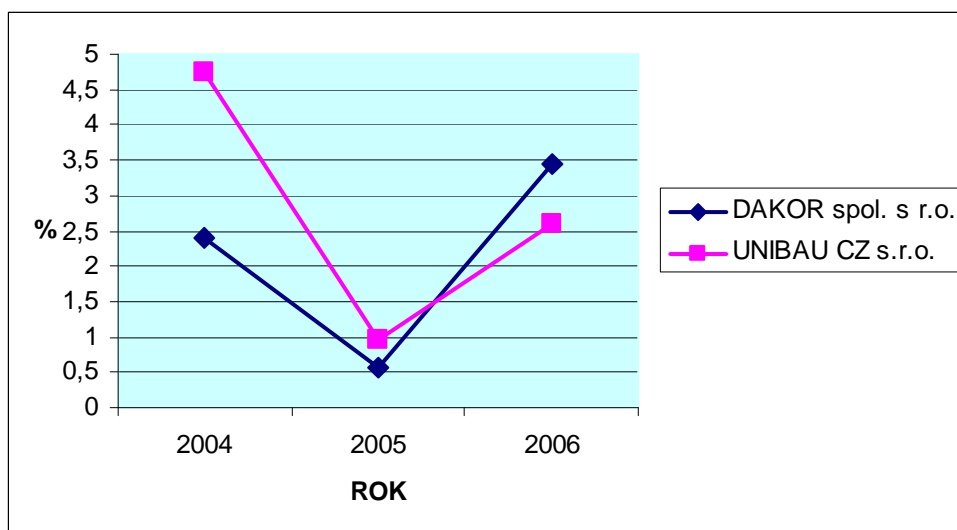
Zde dostáváme informace o tom, jaká by byla rentabilita podniku, pokud by neexistovala daň ze zisku.

Společnost DAKOR spol. s r.o. dosáhla nejvyšší rentability v roce 2006, kdy dosáhla výsledku 3,45 %, což znamená 0,0034 Kč zisku před úroky a daněmi na 1 Kč celkových vložených aktiv.

V roce 2004 byla rentabilita celkového vloženého kapitálu společnosti UNIBAU CZ s.r.o. nejvyšší - dosáhla 4,75%. Znamená to, že na 1 Kč celkových vložených aktiv, připadá 0,0475 Kč zisku před úroky a zdaněním, což je velmi nízká částka.

V roce 2005 nastal razantní pokles zisku před úroky a daněmi, což způsobilo velmi nízkou rentabilitu celkového vloženého kapitálu. Naopak celková aktiva oproti minulému roku vzrostla. V roce 2006 podnik opět zvýšil svůj zisk, a také celková aktiva vzrostla téměř o dvojnásobek oproti minulému roku, což se projevilo velmi kladně.

Graf 3 – Vývoj rentability celkového kapitálu obou firem



Zdroj: vlastní

10.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu, který byl do společnosti vložen.

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (5)$$

Tab.5. Rentabilita vlastního kapitálu

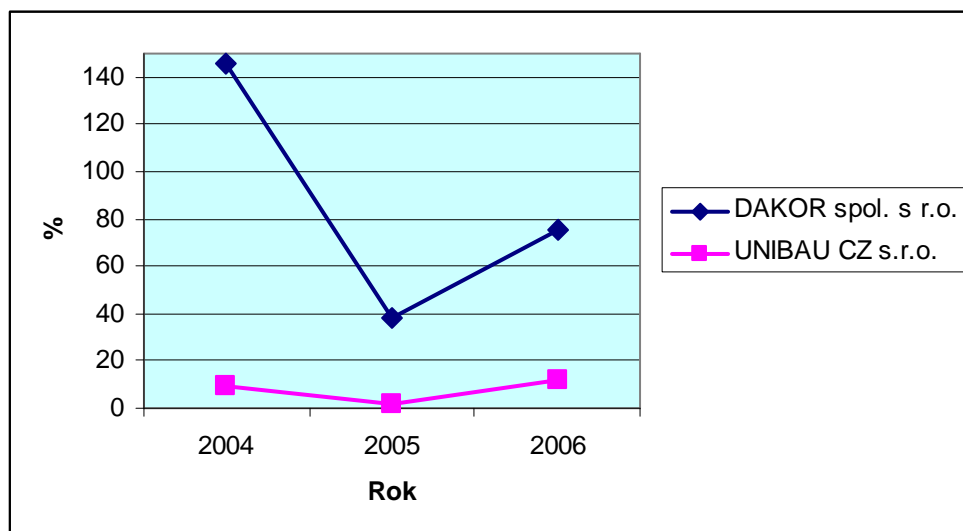
Název společnosti	2004	2005	2006
DAKOR spol. s r.o.	146,15 %	38,46 %	75,29 %
UNIBAU CZ s.r.o.	9,43 %	1,85 %	12,2 %

Zdroj: vlastní výpočty

Zde můžeme vidět, velmi vysokou rentabilitu vlastního kapitálu společnosti DAKOR spol. s r.o. v roce 2004. V dalších letech rentabilita vlastního kapitálu klesala a nedosahovala ji takové úrovně jako v roce 2004.

Ve společnosti UNIBAU CZ s.r.o. došlo v roce 2005 k výraznému poklesu zisku, což ovlivnilo i ukazatel vlastního kapitálu. V roce 2006 se naopak zvýšil zisk společnosti, který kladně ovlivnil výsledek ukazatele rentability vlastního kapitálu.

Graf 4 – Srovnání rentability vlastního kapitálu obou firem



Zdroj: vlastní

10.3 Rentabilita nákladů

Ukazatel nákladů je často používán k posouzení, jak se nám vyplatil vstup nákladů do hospodářské činnosti.

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Náklady}} \quad (6)$$

Tab. 6. Rentabilita nákladů

Název společnosti	2004	2005	2006
DAKOR spol. s r.o.	4,36	0,12	0,45
UNIBAU CZ s.r.o.	1,02	0,13	0,33

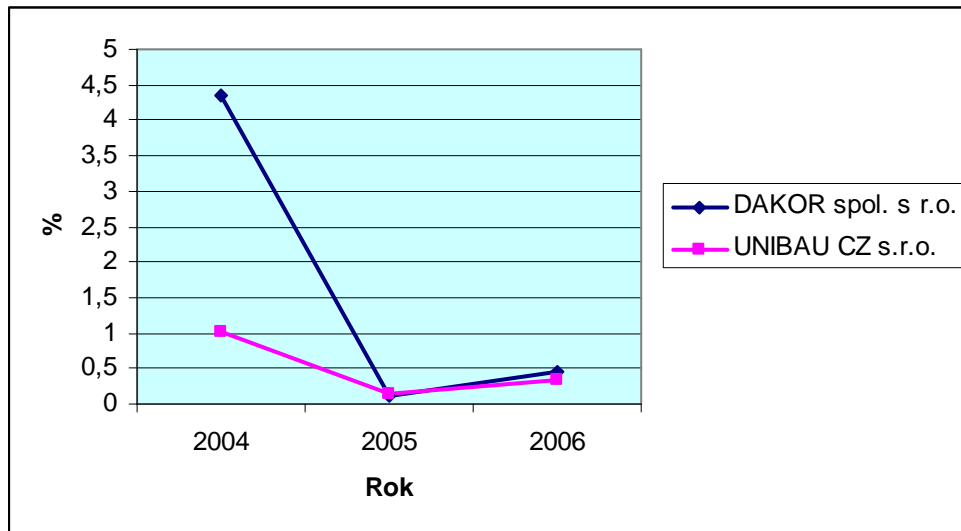
Zdroj: vlastní výpočty

Ukazatele rentability nákladů vyjadřují, kolik podnik nabude vložením 1 Kč nákladů čistého zisku před úroky a zdaněním.

Z tabulky lze vyčíst, že společnost DAKOR spol. s r.o. vykazovala v roce 2004 velmi vysokou rentabilitu nákladů. Naopak v dalším roce nastal velký propad, což může být způsobeno tím, že podnik v tomto roce dosahoval nižšího zisku, ale náklady se oproti minulému roku zvýšily.

Společnost UNIBAU CZ s.r.o. vykazovala nejvyšší rentabilitu nákladů v roce 2004, a to 1,02 %. V dalších letech je poté rentabilita nákladů velmi špatná. V těchto letech je sice dosahováno vyššího zisku, ale náklady se razantně zvýšily, takže zisk z 1 Kč nákladů je stále velmi nízký.

Graf 5 – Vývoj ukazatelů rentability nákladů u obou firem



Zdroj: vlastní

11 ANALÝZA AKTIVITY

Zde se jedná především o ukazatele typu rychlost obrátu nebo doba obrátu. Nejčastěji se sleduje obrat zásob, pohledávek a obrat stálých aktiv.

11.1 Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv měří obrat neboli intenzitu použití celkových aktiv. Tyto ukazatele jsou vyjádřeny ve dnech, během kterých je firma schopna obrátit konkrétní druh aktiv. Doba by tedy měla být co nejkratší.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}} \quad (7)$$

Tab. 7. Obrat celkových aktiv

Název společnosti	2004	2005	2006
DAKOR spol. s r.o.	39	352	593
UNIBAU CZ s.r.o.	5	7	8

Zdroj: vlastní výpočty

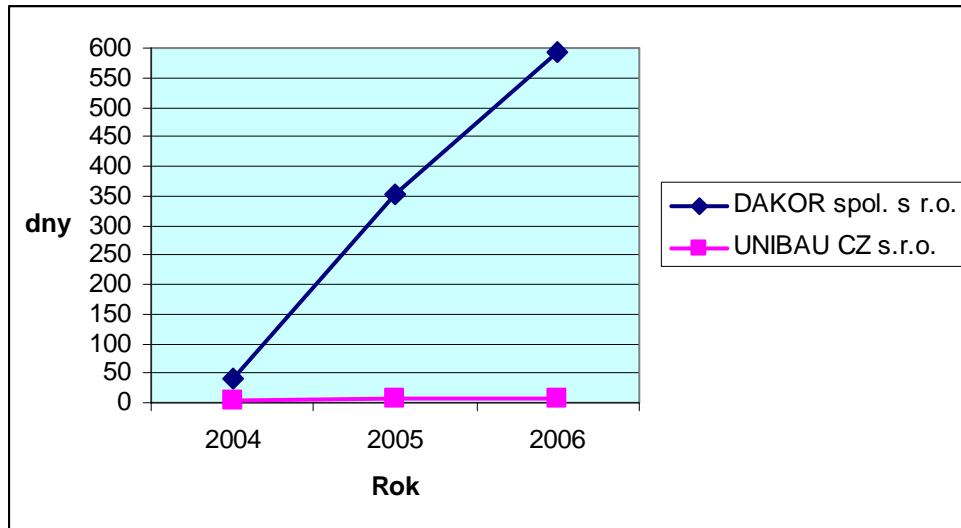
Obrat celkových aktiv by měl dosahovat doporučené minimální hodnoty 1.

Dle výpočtů lze říci, že úměrně s růstem tržeb vzrůstá také obrat celkových aktiv. U obou firem je patrný vzrůstající trend. U společnosti UNIBAU CZ s.r.o. jsou hodnoty relativně nízké, tudíž pro firmu výhodné. V roce 2004 byla schopna obrátit celková aktiva za 5 dnů.

U společnosti DAKOR spol. s r.o. jsou výsledky velmi zarážející. Zatímco v roce 2004 byl ještě obrat aktiv v relativně krátkém časovém období, v roce 2006 byla společnost schopna obrátit aktiva za 593 dny.

Aby se tato doba zkrátila, musela by společnost vykazovat v rozvaze vyšší sumu aktiv nebo zvýšit své tržby.

Graf 6 – Vývoj obratu celkových aktiv u obou firem



Zdroj: vlastní

11.2 Rychlost obratu pohledávek

Rychlost obratu pohledávek je vyjadřována jako poměr tržeb a průměrného stavu pohledávek. Tento ukazatel je vyjádřen v podobě počtu obrátek a ukazuje, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky. Požadujeme zde co nejvyšší číslo.

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}} \quad (8)$$

Tab.8. Rychlost obratu pohledávek

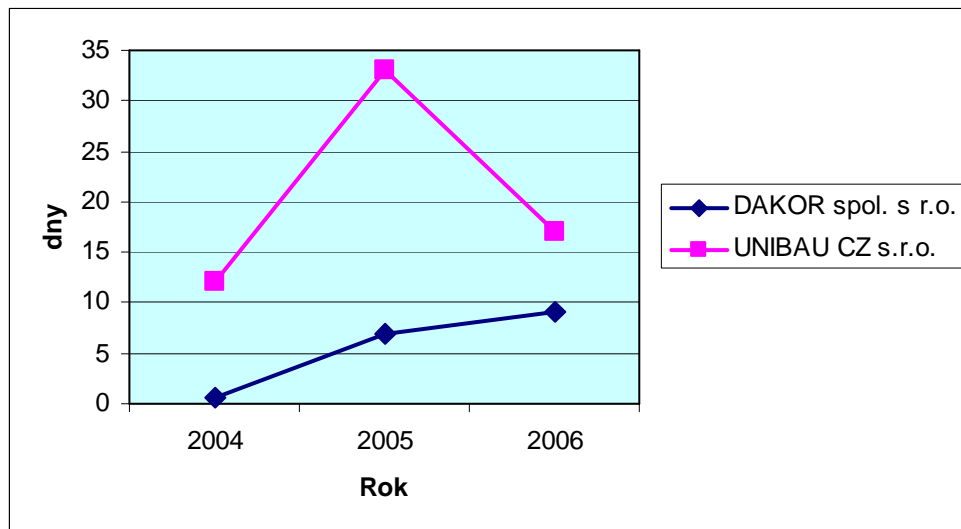
Název společnosti	2004	2005	2006
DAKOR spol. s r.o.	0,5	7	9
UNIBAU CZ s.r.o.	12	33	17

Zdroj: vlastní výpočty

Z výpočtů lze říci, že u společnosti DAKOR spol. s r.o. nastal nejrychlejší obrat pohledávek nastal v roce 2004, kdy byla firma schopna obrátit aktiva již za necelý jeden den.

V dalších letech má ale tento ukazatel čím dál vyšší hodnotu, což není pro firmu výhodné. U společnosti UNIBAU CZ s.r.o. nastal nejrychlejší obrat pohledávek v roce 2004, kdy obrat dosahoval 12 dnů.

Graf 7 – Vývoj rychlosti obratu pohledávek u obou firem



Zdroj: vlastní

11.3 Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek je vyjadřována jako poměr průměrného stavu pohledávek a tržeb, které jsou vyděleny příslušným počtem dní v roce. Ukazatel vyjadřuje průměrný počet dní, po něž zůstávají naši odběratelé dlužní, tj. dobu, která v průměru uplyne mezi prodejem na obchodní úvěr a přijetím peněz. Je to doba, po kterou jsou finanční prostředky firmy zadržovány v pohledávkách.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby za 1 den}} \quad (9)$$

Tab.9. Doba obratu pohledávek

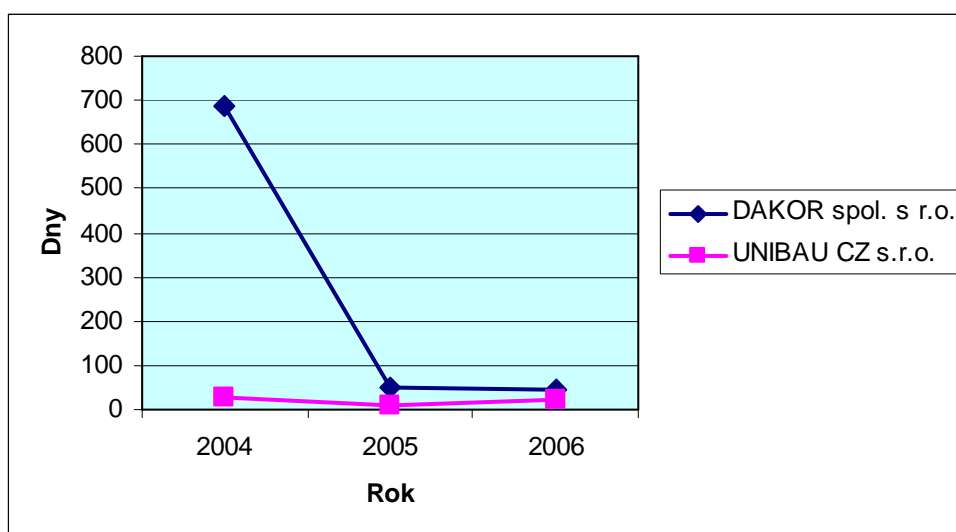
Název společnosti	2004	2005	2006
DAKOR spol. s r.o.	688	51	43
UNIBAU CZ s.r.o.	27	11	22

Zdroj: vlastní výpočty

U společnosti DAKOR spol. s r.o. je opět velmi špatný výsledek v roce 2004, kdy obrat pohledávek dosahoval neuvěřitelných 688 dnů. V dalších letech má však již vývoj tohoto ukazatele uspokojivý charakter, neboť tendence je klesající. Vzhledem k tomu, že společnost má na vystavených fakturách podmínku splatnosti 1 měsíc, jsou výsledky v letech 2005 a 2006 velmi dobré.

Společnost UNIBAU CZ s.r.o. uvádí jako platební podmínky na svých fakturách průměrnou dobu splatnosti 14 dnů. Tato podmínka byla velmi dobře plněna odběrateli v roce 2005, kdy splatnost pohledávek byla dokonce ještě kratší, a to až o 3 dny. Podmínky ovšem nebyly dodržovány odběrateli v letech 2004 a 2006, kdy doba obratu pohledávek přesáhla 20 dnů. I přes to ale můžeme konstatovat, že doba obratu pohledávek firmy UNIBAU CZ s.r.o. je relativně krátká.

Graf 8 – Vývoj doby obratu pohledávek u obou společností



Zdroj: vlastní

11.4 Rychlost obratu závazků

$$\text{Rychlost obratu závazků} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (10)$$

Tab. 10. Rychlost obratu závazků

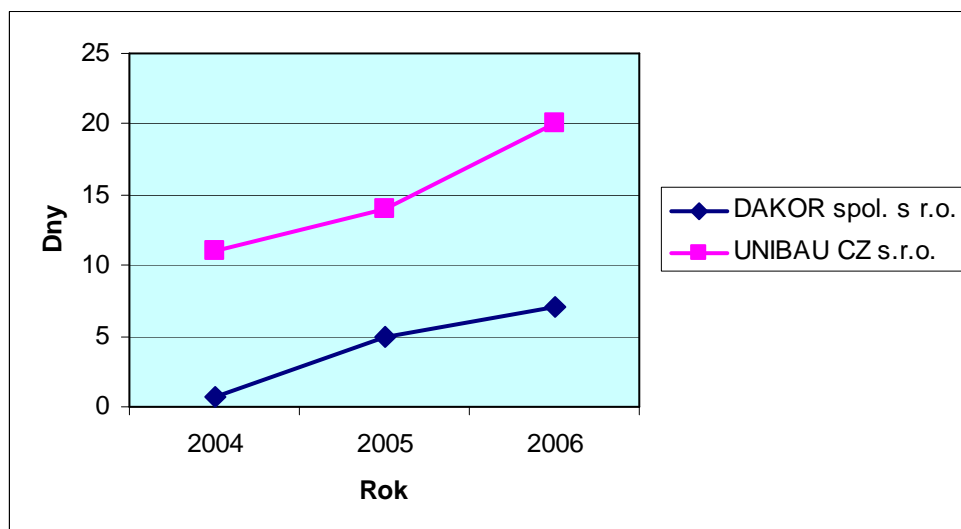
Název společnosti	2004	2005	2006
DAKOR spol. s r.o.	0,7	5	7
UNIBAU CZ s.r.o.	11	14	20

Zdroj: vlastní výpočty

Výpočty ukazatele rychlosti obratu závazků nám ukazují, že u společnosti DAKOR spol. s r.o. došlo k nejvyšší rychlosti obratu závazků v roce 2006, kdy se závazky obrátily 7krát. Výpočty mají vzrůstající trend, což je pro společnost dobrá zpráva.

I u společnosti UNIBAU CZ s.r.o. vidíme, že doba obratu závazků měla vzrůstající trend. Zatímco se v roce 2004 obrátily závazky 11krát, v roce 2006 to bylo již 20krát.

Graf 9 - Vývoj rychlosti obratu závazků u obou firem



Zdroj: vlastní

11.5 Doba obratu závazků

Doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby úhrady tohoto závazku.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby za 1 den}} \quad (11)$$

Tab. 11. Doba obratu závazků

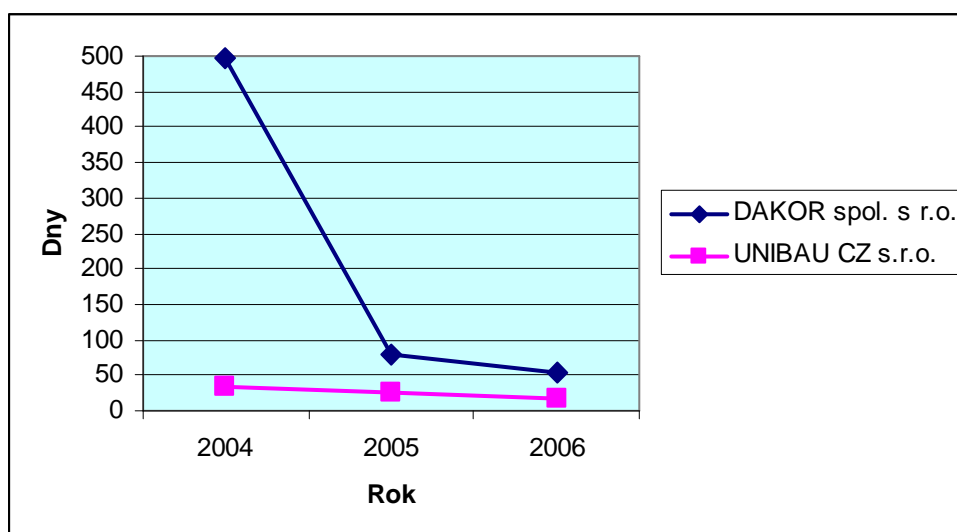
Název společnosti	2004	2005	2006
DAKOR spol. s r.o.	498	80	53
UNIBAU CZ s.r.o.	33	26	18

Zdroj: vlastní výpočty

U společnosti DAKOR spol. s r.o. můžeme vidět, že doba obratu závazků se snižuje, což je pro společnost velmi pozitivní zpráva.

U společnosti UNIBAU CZ s.r.o. má také doba obratu závazků v posledních třech letech klesající trend a pohybovala se od 32 dnů do 18 dnů. Doba splatnosti závazků společnosti se tedy zkracuje.

Graf 10 – Vývoj doby obratu závazků u obou společností



Zdroj: vlastní

12 ANALÝZA ZADLUŽENOSTI

Ukazatelé zadluženosti jsou vztahy mezi cizími zdroji na jedné straně a vlastními zdroji na straně druhé.

12.1 Celková zadluženost

Základním ukazatelem zadluženosti je poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je i finanční riziko. Požadujeme tedy co nejnižší výslednou hodnotu.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Celkové závazky}}{\text{Celková aktiva}} \quad (12)$$

Tab. 12. Celková zadluženost

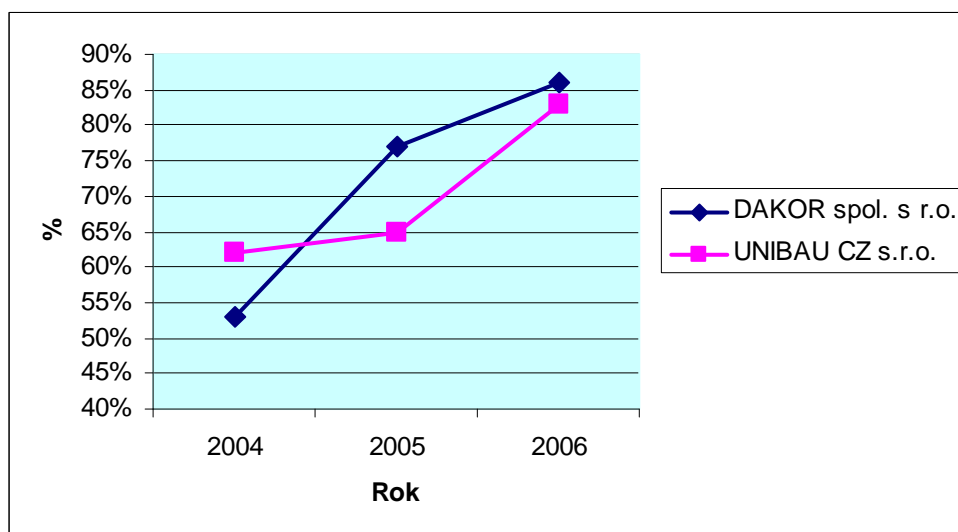
Název společnosti	2004	2005	2006
DAKOR spol. s r.o.	53 %	77 %	86 %
UNIBAU CZ s.r.o.	62 %	65%	83%

Zdroj: vlastní výpočty

Společnost DAKOR spol. s r.o. vykazuje poměrně dobrý výsledek v roce 2004, kdy celková zadluženost dosahovala 53 %, avšak v dalších letech celková zadluženost společnosti velmi vzrostla.

Z výpočtů je patrné, že zadluženost společnosti UNIBAU CZ s.r.o. se také každým rokem zvyšuje. Zatímco v letech 2004 a 2005 byla celková zadluženost okolo 60 %, v roce 2006 dosáhla zadluženost výše 83 %.

Graf 11 – Vývoj celkové zadluženosti u obou firem



Zdroj: vlastní

12.2 Zadluženost vlastního kapitálu

Doplňkovým ukazatelem k ukazateli předchozímu je ukazatel poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Součet těchto dvou ukazatelů zadluženosti je roven 1, resp. 100 %.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (13)$$

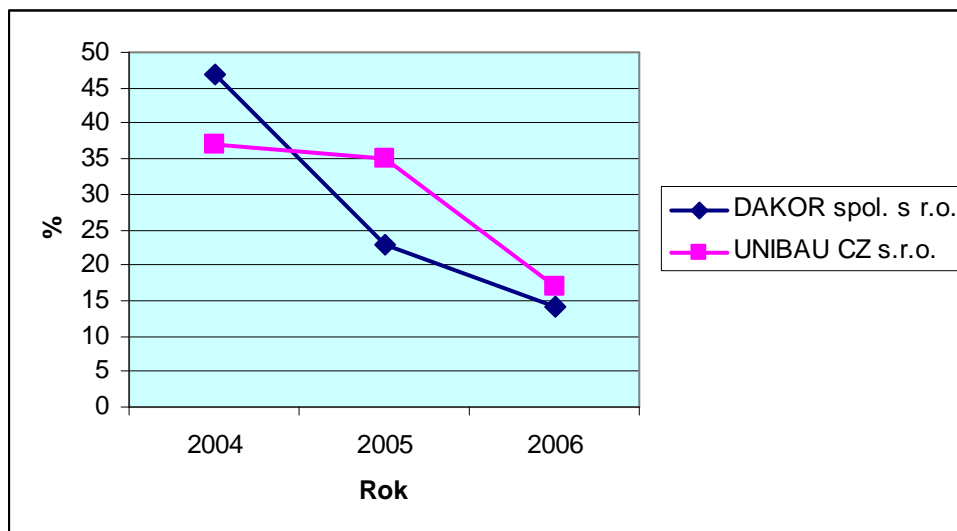
Tab. 13. Zadluženost vlastního kapitálu

Název společnosti	2004	2005	2006
DAKOR spol. s r.o.	47 %	23 %	14 %
UNIBAU CZ s.r.o.	37 %	35 %	17 %

Zdroj: vlastní výpočty

U obou společností je zřetelné, že zadluženost vlastního kapitálu má klesající průběh, což je pro společnosti pozitivní zpráva.

Graf 12 – Vývoj zadluženosti vlastního kapitálu u obou firem



Zdroj: vlastní

12.3 Ukazatel úrokového krytí

Tento ukazatel vypovídá o tom, zda je podnik schopen platit požadované úroky, popř. splácet příslušné dluhy. Používá se také pro hodnocení přiměřenosti úrovně zadlužení z hlediska jejich dopadu na zisk. Ukazatel porovnává hospodářský výsledek před odečtením úroků a daně s celkovým ročním úrokovým zatížením společnosti.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celkový úrok}} \quad (14)$$

Tab. 14. Úrokové krytí

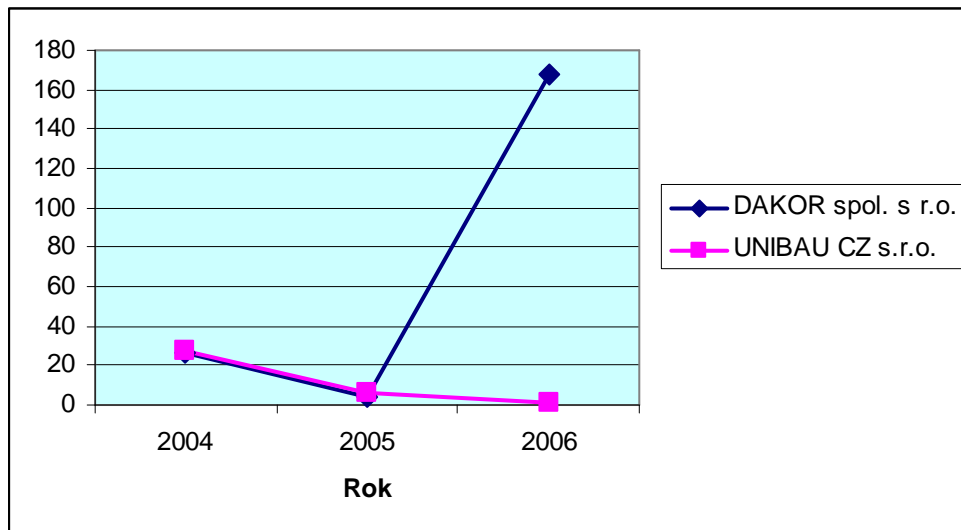
Název společnosti	2004	2005	2006
DAKOR spol. s r.o.	26	4,33	168
UNIBAU CZ s.r.o.	27	6	0,78

Zdroj: vlastní výpočty

Doporučená hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než 5. Můžeme tedy říci, že u společnosti DAKOR spol. s r.o. jsou výsledky velmi uspokojivé, a to především v roce 2006, kdy společnost vykázala výsledek hospodaření před zdaněním ve výši 168 tis. Kč a v rozvaze společnosti se nevyskytly žádné úroky. Výsledkem je tedy velmi vysoké číslo, které ukazuje velmi dobrou situaci společnosti.

U společnosti UNIBAU CZ s.r.o. má ukazatel úrokového krytí klesající tendence, což není pro společnost dobrým výsledkem. Společnost by mohla mít finanční problémy, pokud by se snažila půjčit si další finanční zdroje.

Graf 13 – Vývoj úrokového krytí u obou firem



Zdroj: vlastní

13 ANALÝZA LIKVIDITY

Ukazatele likvidity nám odpovídají na otázku, zda je podnik schopen včas splatit své krátkodobé závazky. Pro zodpovězení této otázky je důležitý rozbor vzájemných vztahů mezi položkami aktiv na jedné straně a položkami pasiv na straně druhé, konkrétně tedy mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky.

Nejpoužívanějšími ukazateli likvidity jsou:

- ukazatel běžné likvidity
- ukazatel pohotové likvidity
- ukazatel peněžní likvidity

13.1 Běžná likvidita

„Ukazatel běžné likvidity ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku.“ [11, s. 109] Znamená to, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá svá oběžná aktiva v danou chvíli v hotovost. Obecně je běžná likvidita definována jako poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (15)$$

Tab. 15. Běžná likvidita

Název společnosti	2004	2005	2006
DAKOR spol. s r.o.	1,87	1,3	1,16
UNIBAU CZ s.r.o.	2,31	1,9	2,18

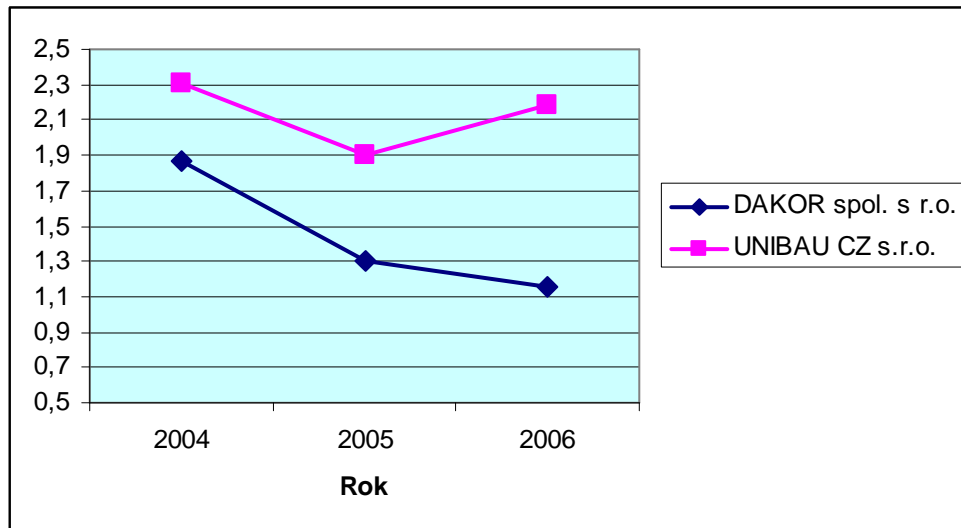
Zdroj: vlastní výpočty

Průměrná hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5. Pokud se tato hodnota dostane pod úroveň čísla 1, značí to zásadní problémy ve finanční struktuře podniku.

Výpočty ukazatelů běžné likvidity ukazují, že likvidita společnosti DAKOR spol. s r.o. je velmi dobrá a stále se zlepšuje.

U společnosti UNIBAU CZ s.r.o. se hodnoty běžné likvidity pohybují spíše na horní hranici. I přesto je ale likvidita podniku na velmi dobré úrovni.

Graf 14 – Vývoj běžné likvidity u obou firem



Zdroj: vlastní

13.2 Pohotová likvidita

Protože ne všechna aktiva podniku jsou stejně likvidní, je často zjišťována hodnota ukazatele pohotové likvidity, který odstraňuje z ukazatele vliv nejméně likvidní části oběžných aktiv. Při výpočtu se poměří jen tzv. pohotová aktiva ke krátkodobým závazkům.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (16)$$

Tab. 16. Pohotová likvidita

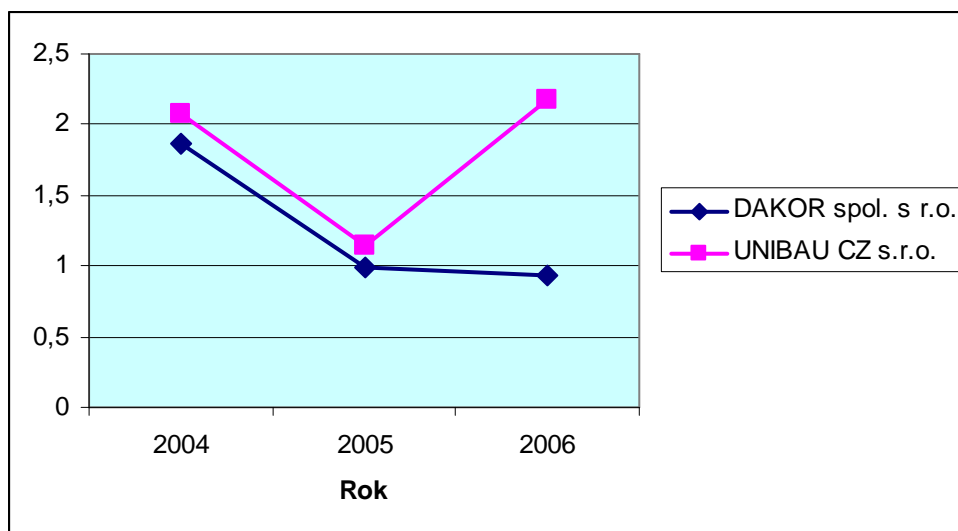
Název společnosti	2004	2005	2006
DAKOR spol. s r.o.	1,87	0,99	0,93
UNIBAU CZ s.r.o.	2,08	1,15	2,18

Zdroj: vlastní výpočty

Hodnota kolem 1 značí, že společnost DAKOR spol. s r.o. je schopna se vyrovnat se se svými závazky, aniž by musela prodávat své závazky. Jedná se o velmi dobrou pohotovou likviditu, která se neustále snižuje.

U společnosti UNIBAU CZ s.r.o. můžeme vidět v letech 2004 a 2006 hodnoty likvidity kolem 2, v roce 2005 poté dosahovala výše 1,15.

Graf 15 – Vývoj pohotové likvidity u obou firem



Zdroj: vlastní

13.3 Peněžní likvidita

Nejpřesnějším ukazatelem likvidity je peněžní likvidita, která měří schopnost podniku hradit právě splatné závazky.

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (17)$$

Tab. 17. Peněžní likvidita

Název společnosti	2004	2005	2006
DAKOR spol. s r.o.	0,49	0,35	0,12
UNIBAU CZ s.r.o.	1,17	0,72	0,99

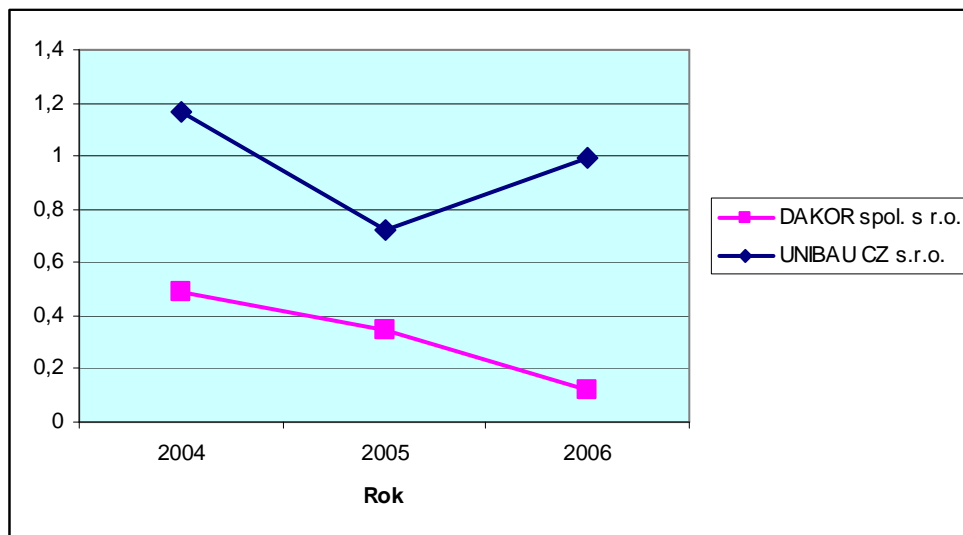
Zdroj: vlastní výpočty

Obecně doporučovaná hodnota tohoto ukazatele je kolem 0,1.

Zde můžeme vidět, že společnost DAKOR spol. s r.o. dosáhla vynikajících výsledků v roce 2006, kdy hodnota peněžní likvidity dosáhla čísla 0,12. Svědčí to o velmi dobrém stavu peněžních prostředků na účtech a v hotovosti, které jsou určeny k úhradě svých závazků.

U společnosti UNIBAU CZ s.r.o. byla dobrá peněžní likvidita v roce 2005, kdy dosáhla nejnižší hodnoty 0,72. V roce 2006 se ale opět zhoršil výsledek tohoto ukazatele.

Graf 16 - Vývoj peněžní likvidity u obou firem



Zdroj: vlastní

ZÁVĚR

Smyslem mé bakalářské práce bylo srovnat finanční situaci společnosti DAKOR spol. s r.o. a společnosti UNIBAU CZ s.r.o. a navrhnout opatření, která by vedla ke zlepšení jejich finanční situace.

V této bakalářské práci jsem se tedy zabývala finanční analýzou, která dokáže svými výpočty a správnou prezentací těchto výpočtů podat velmi komplexní pohled na společnost z hlediska její finanční stránky.

Jako podklady pro výpočty, které si finanční analýza vyžaduje, mi byly poskytnuty účetní výkazy obou společností v rozmezí let 2004 - 2006.

Bakalářská práce je rozdělena do dvou základních částí. První částí je část teoretická, kde jsem se zabývala základními informacemi o finanční analýze a především druhy finanční analýzy, které jsem dále využila v analytické části této bakalářské práce. Smyslem bylo nastínit základní informace o finanční analýze jako celku a o ukazatelích, kterých finanční analýza využívá.

Ve druhé části bakalářské práce jsem poznatky získané z odborné literatury a různých dostupných zdrojů implementovala na konkrétní čísla, která byla vyčíslena v účetních výkazech obou společností.

Nelze jednoznačně určit, která ze srovnávaných firem dosahuje lepších výsledků a je tedy finančně více zdravá.

Z analýzy rozdílových ukazatelů se společnost DAKOR spol. s r.o. jeví jako více likvidnější a stabilnější společností. Naopak u společnosti UNIBAU CZ s.r.o. jsou viditelné velké rozdíly v ukazatelích mezi jednotlivými lety. Je to způsobeno velkými výkyvy hodnot, které jsou vykazovány v oběžných aktivech. Oběžná aktiva této společnosti jsou velmi ovlivňována výší krátkodobých pohledávek.

Ukazatele rentability společnosti DAKOR spol. s r.o. dosahují velmi dobrých výsledků především u rentability vlastního kapitálu. Tato společnost má schopnost vytvářet vysoké zisky, což je velmi atraktivní např. pro investory. Společnost UNIBAU CZ s.r.o. již nedosahuje tak dobrých výsledků jako srovnávaná společnost. Velmi špatných výsledků pak dosahovala společnost např. u ukazatele rentability nákladů, kde byl velmi malý, můžeme

řící téměř žádný zisk z 1 Kč nákladů. Doporučovala bych pokusit se snižovat náklady, které by společnosti přinesly vyšší zisky.

Z analýzy aktivity vyplývá, že zde se naopak jako aktivnější společností zdá být společnost UNIBAU CZ s.r.o., která sice vykazuje horších výsledků v analýze celkových aktiv, pokud se ale podíváme na jednotlivé doby obratu pohledávek a závazků, jeví se tato společnost jako stabilnější. U společnosti DAKOR spol. s r.o. jsou alarmující výsledky např. u ukazatele doby obratu pohledávek, kdy v roce 2004 byly peněžní prostředky společnosti zadržovány na obchodní úvěr po dobu 688 dnů. Bylo to dáno tím, že společnost si nevedla řádnou inkasní politiku, a tudíž neupomínala své odběratele. V dalších letech však tuto inkasní politiku zavedli a v roce 2006 již společnost vykazovala uspokojivých výsledků. I nadále bych ale doporučovala, aby společnost dbala na dodržování splatnosti svých vystavených faktur.

Co se týče ukazatelů likvidity, mohu konstatovat, že zde obě společnosti dosahují dobrých výsledků, a tudíž jim nehrozí riziko platební neschopnosti. Společnost DAKOR spol. s r.o. vykazuje velmi nízkých hodnot ukazatelů likvidity, což svědčí o dobrém finanční zdraví této společnosti. Společnost UNIBAU CZ s.r.o. vykazovala horší výsledky v roce 2005, avšak v roce 2006 již opět vidíme tendence ke zlepšování těchto výsledků.

Návrhy a doporučení na zlepšení finanční situace společnosti DAKOR spol. s r.o.:

- důkladné vedení inkasní politiky společnosti, která zajistí firmě peněžní prostředky, které má vázány v pohledávkách
- snížení doby obratu závazků, která ale bude možná v případě, že společnost nejprve vymůže pohledávky u svých odběratelů
- navrhuji tedy zkrácení doby splatnosti vystavených faktur společnosti DAKOR spol. s r.o., aby společnost byla schopna platit včas své závazky

Návrhy a doporučení na zlepšení finanční situace společnosti UNIBAU CZ s.r.o.:

- soustavnější sledování, ale i hledání nových potenciálních klientů, kteří by přinesli společnosti vyšší tržby, aby byla společnost schopna vytvářet vyšší zisky
- pomocí marketingových nástrojů by si společnost mohla vybudovat lepší postavení mezi konkurenčními společnostmi a utužit si tak své postavení na trhu

RESUME

In this bachelor thesis I deal with financial analysis of two companies, which are in the business of building industry. The names of the companies are DAKOR Ltd. and UNIBAU CZ Ltd.

The financial analysis is one of the instrument, how to know something about financial situation in the company. It is very important for financial scheduling, too. The financial analysis makes use of the data from balance sheet and report of profits and losses.

I was doing my placement by Ms. Hanakova, which is a tax advisor. She deals with single and double accounting, too. The companies, where I did the financial analysis are her stable clients, so they gave me an agreement to use the data from their financial statements. I was doing the financial analysis 2004 - 2006.

The first part of this bachelor thesis deals with literary survey, which takes up the analytic part. The goal was to give information about financial analysis and financial indicators.

The second part deals with financial analysis of each company. The results are given to the tables and graphs to better orientation. Then the financial indicators are compared and described for each company.

The main goal of this bachelor thesis is evaluation of companies' progress and outlining possibilities which will lead to better financial situation in both companies.

It is to complicated say, which company has better financial situation. Each company has its positives and negatives parts of the financial analysis.

Some recommendation for DAKOR Ltd.:

- better collecting policy

Recommendation for UNIBAU CZ Ltd.:

- search for new potential clients to raise the profit
- new marketing strategy for establishing its position in the market

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] BLAHA, S. Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. vyd. Praha: Management Press, 1995. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
- [2] BREALEY, R. A., MYERS, S. C. *Teorie a praxe firemních financí*. Praha: Victoria Publishing, 1992. ISBN 80-85605-24-4.
- [3] GRÜNWARD, R. *Finanční analýza - metody a využití*. Praha: VOX Consult, 1995.
- [4] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza plánování podniku*. Praha: VŠE v Praze, 2002. 197 s. ISBN 80-245-0422-7.
- [5] KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví, díl I. Jak porozumět účetním výkazům*. Praha: Polygon, 1998. 248 s. ISBN 80-85967-73-1.
- [6] KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví, díl II. Finanční analýza účetních výkazů*. Praha: Polygon, 1997. 303 s. ISBN 80-85967-56-1.
- [7] MAŘÍKOVÁ, P., MAŘÍK, M. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku*. Praha: Ekopress, 2001. ISBN 80-86119-36-X.
- [8] NEUMAIEROVÁ, I., NEUMEIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada Publishing, 2002. ISBN 80-247-0125-1.
- [9] PAVELKOVÁ, D. *Řízení podnikových financí*. 1. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2001. 213 s. ISBN 80-7318-020-0.
- [10] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza v řízení firmy*. 1. vyd. Praha: Computer Press, 1998. 195 s. ISBN 80-7226-140-1.
- [11] VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. Praha: EKOPRESS, 1999. ISBN 80-86119-21-1.
- [12] Finanční analýza [online]. [cit. 2005-11-04] Dostupný z WWW: <http://www.volny.cz/mbocanek>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

ROA	Rentabilita celkového kapitálu.
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu.
ROI	Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu.
EBDIT	Zisk před odečtením odpisů, úroků a daní.
EBIT	Zisk před odečtením úroků a daní.
EBT	Zisk před zdaněním.
EAT	Zisk po zdanění.

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Struktura rozvahy.....	14
Tab. 2. Čistý pracovní kapitál	28
Tab. 3. Čisté pohotové prostředky	29
Tab. 4. Rentabilita celkového kapitálu	31
Tab. 5. Rentabilita vlastního kapitálu	33
Tab. 6. Rentabilita nákladů	34
Tab. 7. Obrat celkových aktiv	36
Tab. 8. Rychlost obratu pohledávek.....	37
Tab. 9. Doba obratu pohledávek	38
Tab. 10. Rychlost obratu závazků.....	40
Tab. 11. Doba obratu závazků	41
Tab. 12. Celková zadluženost	42
Tab. 13. Zadluženost vlastního kapitálu	43
Tab. 14. Úrokové krytí.....	44
Tab. 15. Běžná likvidita.....	46
Tab. 16. Pohotová likvidita.....	47
Tab. 17. Peněžní likvidita	49

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 - Čistý pracovní kapitál obou firem	29
Graf 2 - Vývoj čistých pohotových prostředků obou firem	30
Graf 3 - Vývoj rentability celkového kapitálu obou firem.....	32
Graf 4 - Srovnání rentability vlastního kapitálu obou firem.....	33
Graf 5 - Vývoj ukazatelů rentability nákladů obou firem	35
Graf 6 - Vývoj obratu celkových aktiv u obou firem.....	37
Graf 7 - Vývoj rychlosti obratu pohledávek u obou firem.....	38
Graf 8 - Vývoj doby obratu pohledávek u obou firem.....	39
Graf 9 - Vývoj rychlosti obratu závazků u obou firem	40
Graf 10 - Vývoj doby obratu závazků u obou firem	41
Graf 11 - Vývoj celkové zadluženosti u obou firem.....	43
Graf 12 - Vývoj zadluženosti vlastního kapitálu u obou firem.....	44
Graf 13 - Vývoj úrokového krytí u obou firem.....	45
Graf 14 - Vývoj běžné likvidity u obou firem.....	47
Graf 15 - Vývoj pohotové likvidity u obou firem.....	48
Graf 16 - Vývoj peněžní likvidity u obou firem	49

SEZNAM PŘÍLOH

Rozvaha společnosti DAKOR spol. s r.o. z let 2004 - 2006

Výkaz zisků a ztrát společnosti DAKOR spol. s r.o. z let 2004 - 2006

Rozvaha společnosti UNIBAU CZ s.r.o. z let 2004 - 2006

Výkaz zisků a ztrát společnosti UNIBAU CZ s.r.o. z let 2004 - 2006