VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV MANAGEMENTU

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF MANAGEMENT

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE — Bc. LUCIE POMICHÁLKOVÁ
AUTHOR

VEDOUCÍ PRÁCE — doc. Ing. JAN SOLAŘ, CSc.
SUPERVISOR

BRNO 2010

Vysoké učení technické v Brně
Fakulta podnikatelská

Akademický rok: 2009/10
Ústav managementu

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Lucie Pomichálková

Řízení a ekonomika podniku (6208T097)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation in the Firm and Proposals to its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem". Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně. Podmínkou externího využití této práce je uzavření "Licenční smlouvy" dle autorského zákona.

Seznam odborné literatury:

HANUŠOVÁ, H., KOCMANOVÁ, A. Účetnictví. 1. vyd. Brno: PC-DIR, 1998.230 s. ISBN 80-214-1270-4.
KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. 1. vyd. C. H. Beck, 2005. 138 s. ISBN 80-7179-321-3.
KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 9. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2004.102 s. ISBN 80-214-2564-4
SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.
VYKYPĚL, O., KEŘKOVSKÝ, M. Strategické řízení. 5. přeprac. vyd. Brno : Zdeněk Novotný, 2004. 118 s. ISBN 80-7355-013-X.

Vedoucí diplomové práce: doc. Ing. Jan Solař, CSc.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2009/10.

VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
Fakulta podnikatelská
L.S.

PhDr. Martina Rašticová, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkanka

V Brně, dne 7.2.2009

Abstrakt

Diplomová práce hodnotí finanční situaci společnosti DZIMAS Steel, a.s. v letech 2004-2009 pomocí vybraných metod finanční analýzy.

Na základě výsledků provedených analýz jsou formulována doporučení na řešení problémových oblastí finančního hospodaření podniku.

Abstract

Master's thesis evaluates the financial situation of DZIMAS Steel, Inc. during the years 2004 – 2009 by selected methods of the financial analysis.

Based on the results of performing analysis the proposal for improvements in problematic areas of company's financial management are formulated.

Klíčová slova

Finanční analýza, účetní výkazy, finanční zdraví, poměrové ukazatele, rentabilita, SWOT analýza.

Keywords

Financial analysis, financial statements, financial health, proportion ratios, profitability, SWOT Analysis.

Bibliografická citace

POMICHÁLKOVÁ, L. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení.* Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2010. 100 s. Vedoucí diplomové práce doc. Ing. Jan Solař, CSc.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná a že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 25. května 2010

……...

Poděkování

Děkuji tímto panu doc. Ing. Janu Solařovi, CSc. za jeho odborné vedení, cenné rady, ochotu a zájem, s jakým se mi při zpracování této diplomové práce věnoval. Zároveň bych ráda poděkovala řediteli společnosti DZIMAS Steel, a.s. panu Janisu Dzimasovi za poskytnutí potřebných informací a umožnění zpracování diplomové práce v jeho podniku.

OBSAH

ÚVOD 11

1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE 13

1.1 Charakteristika analyzovaného podniku 13
1.1.1 Základní údaje o podniku 13
1.1.2 Vznik podniku 14
1.1.3 Sortiment a služby 15
1.1.4 Prodejní trhy a konkurence 16
1.1.5 Obchodní strategie 18
1.1.6 Zaměstnanci a zaměstnanecká politika 18
1.1.7 Organizační struktura 20
1.1.8 Podnikový informační systém, jeho hardwarová a softwarová struktura 21

1.2 Vymezení problému, stanovení cílů diplomové práce 22

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ, POZNATKY Z LITERATURY 23

2.1 Finanční analýza 23

2.2 Uživatelé finanční analýzy 24

2.3 Zdroje vstupních dat 27

2.4 Metody elementární technické analýzy 28

2.5 Analýza absolutních ukazatelů 29
2.5.1 Analýza trendů (horizontální analýza) 29
2.5.2 Procentní analýza komponent (vertikální analýza) 30

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů 30
2.6.1 Čistý pracovní kapitál 31
2.6.2 Čisté pohotové prostředky 32

2.7 Analýza cash flow 32

2.8 Analýza poměrových ukazatelů 33
2.8.1 Ukazatele likvidity 34
2.8.2 Ukazatele zadluženosti 35
2.8.3 Ukazatele rentability (ziskovosti) 36
2.8.4 Ukazatele aktivity 38
2.8.5 Provozní ukazatele 40

2.9 Analýza soustav ukazatelů 41
2.9.1 Index bonity 42

2.9.2 Index IN05 43

2.10 Analýza a hodnocení výchozí situace firmy 44
2.10.1 Analýza externích faktorů 44
2.10.2 Analýza interních faktorů 45
2.10.3 Diagnóza silných a slabých stránek, hrozeb a příležitostí podniku 45

3 ANALÝZA PROBLÉMU A NÁVRH PŘÍSTUPU K ŘEŠENÍ 47

3.1 Hodnocení současné situace 47
3.1.1 SWOT analýza 47

3.2 Finanční analýza podniku 49
3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů 49
3.2.1.1 Horizontální analýza rozvahy – aktiva 49
3.2.1.2 Horizontální analýza rozvahy – pasiva 51
3.2.1.3 Vertikální analýza rozvahy – aktiva 53
3.2.1.4 Vertikální analýza rozvahy – pasiva 55
3.2.2 Analýza tokových ukazatelů 56
3.2.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát 56
3.2.2.2 Analýza cash-flow 58
3.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů 60
3.2.4 Analýza poměrových ukazatelů 62
3.2.4.1 Ukazatele rentability 62
3.2.4.2 Ukazatele aktivity 64
3.2.4.3 Ukazatele zadluženosti 67
3.2.4.4 Ukazatele likvidity 69
3.2.4.5 Provozní ukazatele 71
3.2.5 Analýza vybraných soustav ukazatelů 74
3.2.5.1 Index bonity 74
3.2.5.2 Index IN05 76

3.3 Celkové zhodnocení finanční situace podniku a návrh přístupů k jejímu zlepšení 78
3.3.1 Zhodnocení vývoje vlastního podnikání 78
3.3.2 Hodnocení struktury, vývoje a využití majetku 80
3.3.3 Hodnocení struktury a vývoje kapitálu 81
3.3.4 Zhodnocení ukazatelů likvidity a zadluženosti 82
3.3.5 Zhodnocení dle vybraných soustav ukazatelů 83

4 NÁVRHY NA OPATŘENÍ A ZHODNOCENÍ OČEKÁVANÝCH PŘÍNOSŮ 84

4.1 Návrh efektivního řízení pohledávek 84
4.1.1 Definování platebních podmínek 84
4.1.2 Hodnocení zákazníka 86
4.1.3 Factoring 87

4.2 Návrh zajištění kurzového rizika 88

4.3 Návrh v oblasti marketingu 90
4.3.1 Umístění poptávkového formuláře na web 90
4.3.2 Umístění referenčních dopisů na web 91

4.4 Hodnocení očekávaných přínosů navrhovaných řešení 91

5 ZÁVĚR 93

SEZNAM ZDROJŮ 94

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ 96

SEZNAM GRAFŮ 97

SEZNAM TABULEK 98

SEZNAM OBRÁZKŮ 99

SEZNAM PŘÍLOH 100

ÚVOD

Na samém počátku stála vize. S každou další a další myšlenkou se její obrysy stávaly konkrétnější, až vyústila v definitivní rozhodnutí. Kdokoliv, kdo se kdy rozhodl zariskovat a vstoupit do podnikatelského prostředí založením vlastního podniku, vložil do jeho vzniku, rozvoje a pozdějšího fungován bezesporu nemalé prostředky. Byly to často nejen prostředky finančního charakteru, ale především nesmírné úsilí, nezměřitelné množství energie a v neposlední řadě i vynaloženého času. Pro svoji vizi často obětoval víc, než může být nezainteresovanému pozorovatel na první pohled zjevné. Kolem každého podniku však existuje množství subjektů, jež jsou přímo zainteresovány na znalosti detailních informací o vývoji situace uvnitř i vně společnosti. Vlastníky, věřitele i zaměstnance zajímá, jak si firma stojí ve srovnání s konkurencí, nakolik je solventní, jak udržet a rozšířit řady jejích zákazníků, či jakým směrem se ubírat do budoucna. Na tyto i další otázky hledá odpovědi finanční analýza, na níž stojí téma této diplomové práce.

Finanční analýza měla své nezastupitelné místo již od počátku vzniku prvních podnikatelských aktivit. Během následujících staletí se postupně utvářela její úloha i metodika, až se transformovala do podoby, jak ji známe dnes. V současné době se dopady globální ekonomické krize přímo dotýkají jednotlivých společností napříč všemi podnikatelskými odvětvími. Vyvstává akutní potřeba optimalizace nákladů, hledání alternativních zdrojů financování, efektivní řízení cash flow, optimalizace kapitálových struktur, či oddělování rentabilních částí podniku od nerentabilních. A tak kvalitně provedená finanční analýza nabývá v českých podmínkách možná většího významu, než kdykoliv předtím.

Analyzovanou společností v této práci je DZIMAS Steel, a.s., velkoobchod s hutním materiálem. K úspěšnému vymezení problematiky diplomové práce uvádím v první kapitole základní potřebné charakteristiky tohoto podniku a následně formuluji cíle práce, kterých má být dosaženo.

Ve druhé kapitole předkládám ucelený rámec teoretických poznatků týkající se

metodiky finanční analýzy, získaný studiem relevantní odborné literatury.

Třetí kapitola odhaluje silné a slabé stránky, hodnotí současný stav analyzovaného podniku s využitím elementárních metod, a ve svém závěru vymezuje přístupy k řešení problematiky.

Poslední kapitola navrhuje managementu společnosti soubor několika opatření, jejichž aplikace v podniku DZIMAS Steel, a.s. povede k ošetření slabých stránek, odhalených v kapitole třetí.

1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE

1.1 Charakteristika analyzovaného podniku

1.1.1 Základní údaje o podniku

Obchodní jméno:	DZIMAS Steel, a.s.
Sídlo společnosti:	710 00 Ostrava - Slezská Ostrava, Těšínská 96/42
Právní forma:	akciová společnost
IČO:	25869680
DIČ:	CZ25869680
Předmět podnikání:	koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej zprostředkovatelská činnost práce se zdvihacím zařízením
Datum vzniku společnosti:	21. prosince 2000
Zápis v OR:	vedený Krajským soudem v Ostravě, oddíl B, vložka 2422
Předseda představenstva:	Janis Dzimas
Ředitel společnosti:	Janis Dzimas
Jediný akcionář:	Janis Dzimas

Logo společnosti:

Obrázek 1: Logo společnosti DZIMAS steel a.s.

(Zdroj: Interní materiály společnosti)

1.1.2 Vznik podniku

Historie společnosti DZIMAS Steel a.s. sahá do roku 1993. Byla založena v Ostravě fyzickou osobou Janisem Dzimasem - pod obchodním názvem "DZIMAS Trade".

Od počátku svého vzniku byla firma zaměřená na prodej hutních materiálů. Velmi úspěšná devadesátá léta napomohla rozvoji obchodní sítě, která má své zastoupení v Čechách a na Moravě. Dalším kvalitativním posunem v podnikání byl vstup firmy v roce 1998 do Svazu obchodu ČR v sekci velkoobchod s hutními materiály.

Počátek roku 2001 přinesl společnosti nový směr a to zvláště transformací firmy na akciovou společnost, což přineslo především změny k lepšímu v organizaci práce a ve vyšší kvalitě služeb směrem k zákazníkovi.

Vznik akciové společnosti dopomohl k získání certifikátu systému jakosti podle ČSN EN ISO 9002:2001. Tento certifikát je každoročně obhajován před auditorskou kontrolou Českého lodního a průmyslového registru.

V roce 2007 se vedení společnosti rozhodlo založit partnerskou firmu D&DAXNER TECHNOLOGY s.r.o., která se zabývá především výzkumem, vývojem a výrobou stavebních hmot na základě získaných zkušeností enviromentálního inženýrství. Výstupy produktů z této společnosti jsou velmi zajímavou komoditou, o kterou bude vždy zájem na trhu v Čechách, ale i v EU.

V roce 2009 společnost rozšířila prodej o další komodity, jako jsou armované betonářské výrobky, plastová okna a především produkty z polyuretanového tepelně izolačního systému DAXNER (omítky a betony). Významným impulsem v roce 2009, důležitým pro rozvoj obchodních aktivit, je založení dceřiné společnosti na Slovensku v Považské Bystrici DZIMAS Steel SK, s.r.o.[1]

[1] DZIMAS Steel, a.s. *O společnosti* [online]. 2009 [cit. 2010-01-06]. Dostupné z: <http://www.dzimas.cz/certifikaty.html>

1.1.3 Sortiment a služby

Společnost DZIMAS steel a.s. v současné době nabízí široké spektrum výrobků:[2]

- betonářská ocel žebírková v tyčích jakost BST 500S/SP od pr. 6mm do 32mm
- betonářská ocel žebírková ve svitcích jakost BST 500KR/M, B
- betonářská ocel hladká v tyčích i ve svitcích v jakostech S235 a jiných
- svařované KARI sítě do betonu
- ocelové plechy válcované za tepla od síly 4mm do 160mm, formáty šíře 2000mm až 2500mm, délky 6000mm až 12000mm, v jakostech S235 S355 P265
- ocelové plechy válcované za tepla od síly 2mm do 15mm, formáty šíře 1000mm až 1500mm, délky 2000mm až 6000mm, možnost úpravy délky podle požadavků - přístřihy v jakostech S 235, S355, P265, QST
- plechy trapézové, žebrované, lístkové, pozinkované, válcované za studena otěruvzdomé: Obrazit, Hardox , Weldox
- tyče profilu HEA, HEB, HEM, I, IPE, L, T , U9 UE, UPE v délkách 6 až 12m
- trubky ocelové bezešvé , konstrukční, podélně svařované závitové
- "UNION pažnice, štětovnice-larseny, jeřábové kolejnice"
- tenkostěnné profily svařované otevřené, uzavřené
- otěruvzdorné plechy Hardox 400, 450, 500, Weldox 700, 900/960, 1100

Dále se společnost kromě prodeje výše uvedených výrobků specializuje také na následující služby[3]:

- dělení plechů na požadovaný rozměr
- zajištění výpalků dle výkresové dokumentace
- ohyb a střih betonářské oceli
- výroba třmínků
- zajištění kamionové dopravy v ČR, PL, SK

[2] DZIMAS Steel, a.s. *Sortiment* [online]. 2009 [cit. 2010-01-29]. Dostupné z: <http://www.dzimas.cz/sortiment.html>

[3] DZIMAS Steel, a.s. *Služby* [online]. 2009 [cit. 2010-01-29]. Dostupné z: <http://www.dzimas.cz/sluzby.html>

- rozvoz objednaného materiálu dle požadavků zákazníků našimi nákladními auty valníky pro tonáž do 5 tun a 10 tun
- zajištění rozvozu zboží našimi nákladními auty v km sazbě a hodinové sazbě
- zajištění služeb Zelená úsporám-vyřízení podkladů pro dotaci na zateplovací systém DAXNER®
- zajištění proškolení stavební společnosti pro zateplování systémem DAXNER®

Obrázek 2: Prodejní sortiment společnosti DZIMAS Steel, a.s.

(Zdroj: Interní materiály společnosti)

1.1.4 Prodejní trhy a konkurence

Základním předmětem podnikání společnosti je skladový velkoobchod zaměřený na nákup, skladování a prodej hutních výrobků. Obchodní činnost DZIMAS Steel, a.s. se orientuje na velkoobchod v České republice, na Slovensku a v Polsku.

Okruh zákazníků tvoří především menší a střední firmy zaměřené na stavebnictví a strojírenství. Jedním ze stálých odběratelů je společnost OKD, a.s., která je členem nizozemské průmyslové skupiny New World Resources N. V. OKD a.s. působí na severní Moravě v oblasti těžby černého uhlí, používaného pro energetický a hutní průmysl.

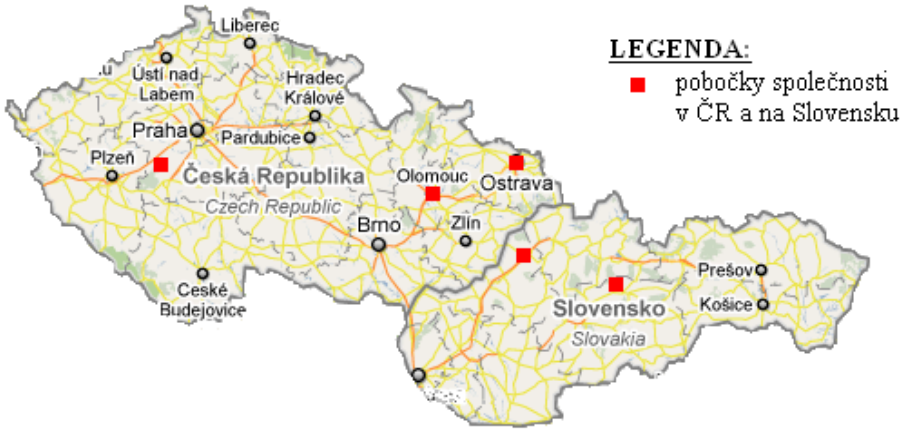
Obrázek 3: Logo významného odběratele společnosti, OKD a.s.

Zdroj: OKD, a.s. *O nás* [online]. 2010 [cit. 2010-02-24]. Dostupné z:
< http://www.okd.cz/cz/o-nas/profil-spolecnosti/>

Sídlo společnosti DZIMAS Steel, a.s. včetně vedení, ekonomického a obchodního

oddělení se nachází v Ostravě, další dvě české pobočky společnosti jsou umístěny v Olomouci a v Hořovicích. Na území Slovenska se nachází pobočky dvě, a to ve městech Považská Bystrica a Brezno.

Obrázek 4: Rozmístění poboček společnosti DZIMAS Steel, a.s.



(Zdroj: Vlastní zpracování s využitím *Google Maps* [online]. 2010. Dostupné z: < http://maps.google.cz/>)

Konkurence v odvětví velkoobchodu s hutním materiálem je v Moravskoslezském kraji poměrně vysoká, navazuje tak na tradici hutnictví v Ostravě, kde je gigantem v oblasti výroby hutního materiálu společnost Arcelor Mittal Ostrava, a.s.
Jedním z nejvýznamnějších konkurentů společnosti v oblasti velkoobchodu a služeb v tomto oboru je například Ferona, a.s. s pobočkami v ČR, Polsku i na Slovensku, dále společnost FORTEX - AGS, a. s. sídlící v Šumperku, která se sice zaměřuje na více oblastní podnikání, nicméně její nabídka sortimentu hutního materiálu je podobná nabídce DZIMAS Steel, společnost Milfor Steel s.r.o., sídlící v nedalekém Frýdku-Místku (ta však zdaleka nedisponuje tak širokým sortimentem jako DZIMAS Steel, a.s.), či společnost ITALINOX s.r.o. s jednou ze svých poboček v Ostravě.

V tak početné konkurenci má každá, byť sebemenší konkurenční výhoda cenu zlata. Takovou konkurenční výhodou je pro podnik DZIMAS Steel, a.s. především propojení oblasti prodeje hutního materiálu s oblastí prodeje materiálu stavebního.

1.1.5 Obchodní strategie

Dlouhodobým cílem společnosti je, aby získané podnikatelské zkušenosti předávala službami a výrobky zákazníkům i obchodním partnerům v té nejvyšší kvalitě.
Společnost působí na trhu s prodejem hutního materiálu od roku 1993, nejdříve jako fyzická osoba, poté od roku 2001 jako akciová společnost. Kvalita systému prodeje byla potvrzena téhož roku, kdy podnik získal certifikát systému jakosti podle ČSN EN ISO 9002:2001. Tento certifikát je každoročně obhajován před auditorskou kontrolou Českého lodního a průmyslového registru.

Obrázek 5: Certifikace DZIMAS Steel, a.s. [4]

CLPR
CERTIFIKACE

certifikát

Tímto potvrzujeme, že systém managementu jakosti podniku

DZIMAS Steel

DZIMAS Steel, a.s.
Těšínská 96/42, 710 00 Ostrava – Slezská Ostrava

Provozovny:

U Panelárny 2, 779 00 Olomouc, Cintlovka 75, 268 01 Hořovice,
Blanenská 1190, 664 36 Kuřim, K Šachtě 49, 712 00 Ostrava – Hrušov,

IČ: 25869680

byl prověřen a uznán akreditovaným certifikačním orgánem č. 3016
Českým lodním a průmyslovým registrem, s.r.o. ve shodě s normou

ČSN EN ISO 9001:2001
Vyloučení: 7.3

Certifikovaný systém managementu jakosti se vztahuje na:

Nákup a prodej - hutní materiál pro stavební a strojírenskou výrobu,
- plastová okna a dveře, včetně příslušenství.

Toto uznání je dáno podmíněno tím, že držitel bude udržovat systém managementu
jakosti podle uvedené normy, což bude sledováno ze strany
ČESKÉHO LODNÍHO A PRŮMYSLOVÉHO REGISTRU

Číslo certifikátu: C-76330
Certifikát je platný do: 15.12.2009
Datum a místo vystavení: 20.12.2006, Praha

S 3016

J. Dynybyl F. Schneider

1.1.6 Zaměstnanci a zaměstnanecká politika

Společnost DZIMAS Steel a.s. disponuje kvalitním personálem se zkušenostmi a referencemi, jež jsou základním předpokladem pro úspěšné fungování podniku. Společnost zaměstnává od svého vzniku v průměru kolem patnácti zaměstnanců, kteří

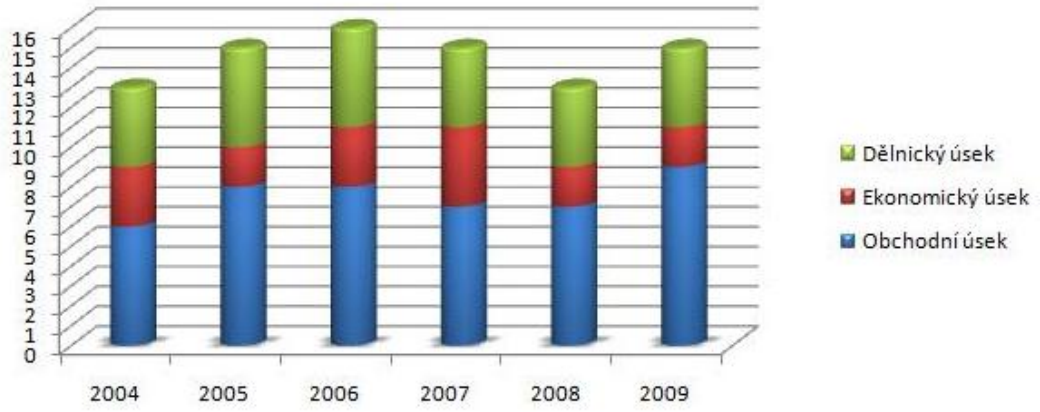
[4] DZIMAS Steel, a.s. *Certifikace* [online]. 2009 [cit. 2010-01-06]. Dostupné z: <http://www.dzimas.cz/certifikaty.html>

se uplatňují v těchto oblastech:

- Obchodní úsek
- Ekonomický úsek
- Dělnický úsek

Během sledovaného období vývoj počtu zaměstnanců v jednotlivých úsecích jen nepatrně kolísal, což je znázorněno v následujícím grafu:

Graf 1: Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2004 – 2009



(Zdroj: Vlastní zpracování)

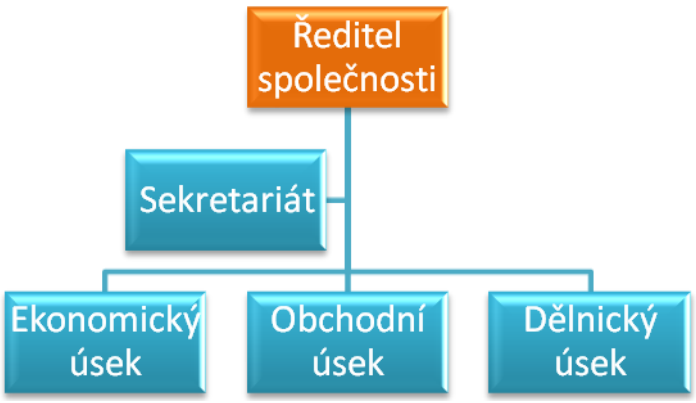
Vzhledem ke stále se rozvíjejícím obchodním kontaktům na území nedalekého Polska se v současné době též vážně uvažuje o přijetí zaměstnance do obchodního úseku, mluvícího plynulou polštinou.

Prvky zaměstnanecké politiky společnosti DZIMAS Steel, a.s. jsou v praxi aplikovány tak, aby odměnou pro její zaměstnance loajální k firemní filozofii bylo nejen odpovídající finanční ohodnocení, ale též pocit možnosti seberealizace u silné a stabilní společnosti, pracovní perspektiva, pocit jistoty a důvěry.

1.1.7 Organizační struktura

Pro organizační strukturu jakékoliv společnosti by mělo vždy platit, že je vytvořena tak, aby umožňovala efektivní činnost všech osob zaměřených na dosahování dílčích i strategických cílů i při měnících se podmínkách. Vzhledem k nízkému počtu zaměstnanců ve společnosti DZIMAS Steel, a.s. není kladen tak vysoký důraz na strukturu organizace, která je proto spíše jednoduchá, ale přitom účelná. Jedná se o typ funkční organizační struktury, kdy jsou pracovníci seskupeni do útvarů dle podobnosti úkolů a aktivit.

Obrázek 6: Schéma organizační struktury ve společnosti DZIMAS Steel, a.s.



(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z obrázku je patrné, že ve firmě jsou dodržovány zásady jediného odpovědného vedoucího. Nejvyšším orgánem společnosti je předseda představenstva, majitel a ředitel společnosti v jedné osobě, pan Janis Dzimas. Vzhledem k faktu, že podnik je centrálně řízen pouze tímto ředitelem, veškerá tíha odpovědnosti a uskutečňování rozhodnutí závisí právě na něm.

Výhoda tohoto typu organizační struktury pro společnost spočívá v nízkých nákladech na řízení firmy a nulové míře byrokracie uvnitř podniku. Její jednoduchost podporuje flexibilitu a výbornou informovanost napříč všemi články organizační struktury, a zároveň tak eliminuje časové ztráty způsobené nevhodnou a zdlouhavou komunikací mezi jednotlivými odděleními.

1.1.8 Podnikový informační systém, jeho hardwarová a softwarová struktura

Vzhledem k nevýrobnímu charakteru společnosti, a z toho plynoucího malého počtu organizačních úseků, nemá v současnosti pro DZIMAS Steel, a.s. význam, vytvářet a zavádět jakýkoliv vlastní podnikový informační systém.

Pro společnost je v současnosti plně vyhovující integrovaný ekonomický informační systém EkonomIS od společnosti Softima s.r.o[5]. Jde o systém vytvořený zejména pro obchodní firmy se zaměřením na sklad a platební styk. Jeho předností je především vysoká úroveň automatického zpracování účetních operací, vnitřní provázanost agend a variabilita nastavení. Kromě modulu pro vedení účetnictví obsahuje též finanční modul sloužící ke sledování stavu hotovostních i bezhotovostních peněžních částek a účtů v různých měnách (což je vzhledem k obchodním stykům s Polskem a Slovenskem výhodou) a dále obchodní modul umožňující zpracování jednoduchých i složitějších obchodních případů. Všechny tyto moduly navíc v reálném čase spolupracují se skladem, takže vedení v sídle společnosti může pohodlně průběžně sledovat kupříkladu aktuálně se měnící stavy zásob ve skladu v Ostravě - Hrušově.

Z pohledu hardwarového vybavení disponuje DZIMAS Steel, a.s. běžnou kancelářskou technikou, jako jsou stolní a přenosné počítače, multifunkční kopírovací stroje, scannery, tiskárny, faxy a podobně.

Společnost též provozuje vlastní webové stránky, které byly vytvořeny studiem Circle&Arrow. Stránky jsou přehledně zpracovány, obsahují především informace o sortimentu i poskytovaných službách a je možné je navštívit na adrese www.dzimas.cz, která je pro potenciální zákazníky jednoduše zapamatovatelná a vyhledatelná. Samozřejmostí je polská i slovenská verze těchto stránek.

[5] Softima, s.r.o. *Popis systému*. [online]. 2004 [cit. 2010-03-21]. Dostupné z: <http://www.softima.cz/sw_ekon.html>

1.2 Vymezení problému, stanovení cílů diplomové práce

Diplomová práce si klade za cíl provedení finanční analýzy společnosti DZIMAS Steel, a.s. se sídlem v Ostravě. Na základě zjištěných výsledků je snahou následně vyhodnotit finanční situaci v podniku a v případě zjištěných nedostatků navrhnout vhodná opatření ke zlepšení stávající situace.

Před započetím vlastní finanční analýzy je nezbytné vymezit teoretický rámec potřebných znalostí k dané problematice. Tyto poznatky budou čerpány z naprosté většiny z odborné literatury vztahující se ke zpracovávanému tématu diplomové práce.

Podkladem pro vypracování vlastní finanční analýzy budou data z účetních výkazů této společnosti za období 2004 – 2009. K jejímu zpracování pak využiji elementárních metod finanční analýzy, tedy analýzy absolutních a stavových ukazatelů, analýzy cash flow, analýzy poměrových ukazatelů a analýzy vybraných soustav ukazatelů.

Na základě výstupů z jednotlivých dílčích analýz bude komplexně vyhodnocena stávající finanční situace a identifikovány rizikové oblasti či nedostatky v hospodaření podniku. Závěrem navrhnu a zformuluji soubor opatření vedoucí k jejich eliminaci.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ, POZNATKY Z LITERATURY

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza je v procesu hodnocení ekonomické situace podniků důležitá z důvodu vysoké proměnlivosti ekonomických dat, jejich obtížného zpracování, neexistence obecně platných hodnot ukazatelů a teoretických modelů prosperujících firem.
Finanční analýza je zaměřena na identifikaci problémů, na vymezení silných a slabých stránek především hodnotových procesů podniku. Informace pomocí ní získané pak slouží k tomu, abychom mohli vyvodit určité závěry o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku.

Cílem finanční analýzy podniku je zpravidla:

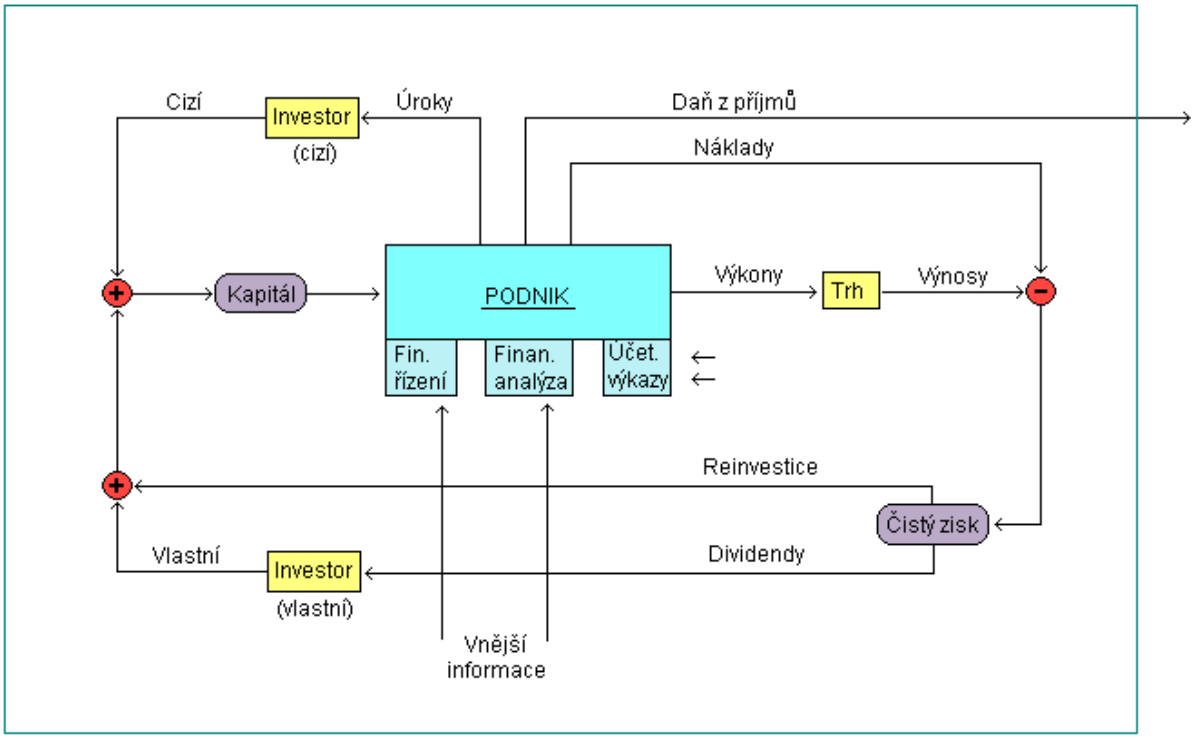
- posouzení vlivu vnitřního a vnějšího prostředí podniku,
- analýza dosavadního vývoje,
- komparace výsledků analýzy v prostoru,
- analýza vztahů mezi ukazateli,
- poskytnutí relevantních informací pro rozhodování do budoucna,
- analýza možností budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- interpretace výsledků,
- vyslovení návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.

Při provádění finanční analýzy je třeba brát v úvahu několik podmínek:

- aplikovatelnost = použití metod adekvátních praktickým možnostem a podmínkám podniku
- efektivnost = vynaložené náklady na zpracování by měly být nižší než očekávané výnosy plynoucí z využití výsledků
- účelnost = realizace k předem vymezenému cíli (10)

Finanční toky v podniku je možné znázornit pomocí následujícího schématu:

Obrázek 7: Schéma finančních toků v podniku



(Zdroj: SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza)*

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživateli účetních informací a finanční analýzy jsou především:

a) manažeři

b) investoři

c) banky a jiní věřitelé

d) obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé)

e) zaměstnanci

f) stát a jeho orgány

g) konkurence

a) Manažeři

Manažeři využívají informace, které jim finanční analýza poskytuje, především pro dlouhodobé a operativní finanční řízení podniku. Tyto informace umožňují vytvoření zpětné vazby mezi řídícím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Znalost finanční situace podniku jim tak umožňuje rozhodovat se správně v každé situaci spojené s finančními toky v podniku, získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování disponibilních zdrojů apod.

b) Investoři

Primárními uživateli finančně-účetních informací obsažených ve finančních výkazech podniku jsou akcionáři či vlastníci, kteří do podniku vložili kapitál. Akcionáři, společníci, majitelé podniku či členové družstva, ti všichni mají prvotní zájem o finančně-účetní informace, ať už se jedná o kapitálově silné institucionální investory nebo o fyzické osoby s omezenějšími kapitálovými možnostmi.

Finanční informace o daném podniku mohou být jeho investory (současnými či potencionálními) využívány ze dvou hledisek:

- investičního – představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích, tzn. pro výběr portfolia cenných papírů, které odpovídá požadavkům investora na riziko, kapitálové zhodnocení, dividendovou výnosnost, likviditu atd. Hlavním zájmem těchto investorů je odhalení míry rizika a míry výnosnosti jimi vloženého kapitálu.
- kontrolního – je akcionáři uplatňováno vůči manažerům podniku, jehož akcie vlastní. Zajímají se o stabilitu podniku, o jeho likviditu, dále o disponibilní zisk (z důvodu výše vyplácených dividend) a také o to, zda podnikatelské záměry manažerů (jejichž zájmy nemusí být vždy v souladu se zájmy akcionářů) zajišťují trvání a rozvoj podniku.

c) Banky a jiní věřitelé

Věřitelé od podniku požadují co nevětší množství informací o finančním stavu podniku žádajícího o úvěr, aby se mohli správně rozhodnout, zda jim ho poskytnout, případně v jaké výši a za jakých úvěrových podmínek. Při poskytování úvěrů podnikům banky

často zahrnují do svých úvěrových smluv klauzule, kterými je vázána stabilita konkrétních úvěrových podmínek na hodnoty vybraných finančních ukazatelů. Může se tak například stát, že pokud podnik překročí určitou předem stanovenou hranici zadluženosti (charakterizována ukazatelem poměru dluhů k vlastnímu kapitálu podniku), banka smí přistoupit k opatření změny úvěrových podmínek, jako je zvýšení úrokové sazby apod.

d) Obchodní partneři

Dodavatelé podniku se přirozeně zaměřují na to, zda a v jakém časovém horizontu bude podnik schopen hradit své splatné závazky a nejčastěji jim jde o krátkodobou prosperitu. Zájem dlouhodobých dodavatelů se soustřeďuje také na dlouhodobou stabilitu, trvalé obchodní kontakty s cílem zajistit svůj odbyt u perspektivního zákazníka.

Odběratelé mají zájem na finanční situaci dodavatele (podniku) především v dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží (eventuálně bankrotu dodavatele), neměli potíže s financováním své vlastní činnosti.

e) Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, finanční a hospodářské stabilitě podniku. Za motivem jejich zájmu stojí především zachování pracovních míst, mzdových podmínek a sociálních perspektiv. Z tohoto důvodu se i oni nepřímo řadí mezi uživatele výsledků finanční analýzy. Hospodářské výsledky sledují a svůj vliv na řízení podniku uplatňují nejčastěji prostřednictvím odborových organizací.

f) Stát a jeho orgány

Stát a orgány státu se zajímají o výsledky finanční analýzy z mnoha důvodů, ať již kvůli statistikám, nebo kvůli plnění daňových povinností, kontrole podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci podnikům (přímá dotace, úvěry u kterých je vláda ručitelem, atd.), získání přehledu o finančním stavu podniku, který je dodavatelem ve státní zakázce.

g) Konkurence

Konkurence se přirozeně zajímá o finanční informace srovnatelných podniků ze stejného odvětví. Srovnává jejich výsledky hospodaření se svými, hlavně rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu, výši a hodnotu zásob, jejich obratovost atd. Podniky samozřejmě nejsou povinny tyto informace poskytovat, ale silná konkurence při získávání kapitálu na kapitálovém trhu i trhu úvěrů způsobuje, že podnik odmítající zveřejnit tyto informace je sám proti sobě. Podnik, který zatajuje či záměrně zkresluje svoje finanční údaje, se vystavuje riziku ztráty dobré pověsti, čímž zároveň přichází o jistou míru konkurenceschopnosti v usilování o potenciální investory a zákazníky. (2)

2.3 Zdroje vstupních dat

Vzhledem k tomu, jak komplexní informace má obecně finanční analýza poskytovat, je pro její řádné provedení potřeba co největšího množství vstupních dat. Tato data je z hlediska jejich původu možné rozdělovat do tří základních skupin:

a) Účetní data podniku z
   - účetní závěrky a přílohy k účetní závěrce
   - vnitropodnikového účetnictví, controllingu
   - výročních zpráv, údajů o vývoji a stavu zakázek, zpráv o strategii podniku, plánových propočtů, průzkumů trhu, jiných dříve provedených analýz.

b) Ostatní data o podniku
   - statistika (poptávky, výroby, prodeje, průměrného přepočteného stavu zaměstnanců, mezd aj.)
   - vnitřní směrnice podniku, predikce a zprávy vedoucích pracovníků
   - zprávy auditorů

c) Externí data, například
   - údaje státní statistiky, ministerstev, dalších státních organizací,
   - údaje z odborného tisku, burzovní zpravodajství, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr
   - komentáře manažerů, odhady analytiků různých institucí,

- nezávislá hodnocení a prognózy ekonomických poradců, agentur a firem, atd.

Zdroje informací pro zpracování finanční analýzy nelze vybírat náhodně. Jejich volba je podřízena konkrétnímu účelu finanční analýzy, stejně jako metodě, kterou finanční analýzu provádíme. (5)

2.4 Metody elementární technické analýzy

Technická analýza pracuje s ukazateli, kterými jsou buď položky účetních výkazů a údaje z ostatních zdrojů, nebo čísla, která jsou z nich odvozená. Tyto ukazatele lze členit na extenzivní a intenzivní. Extenzivní (objemové) ukazatele nesou informaci o rozsahu a představují kvantitu v jejích přirozených jednotkách (u položek účetních výkazů jsou to peněžní jednotky). Intenzivní (relativní) ukazatele pak charakterizují míru, v jaké jsou extenzivní ukazatele podnikem využívány a jak silně či rychle se mění.

Samotné elementární metody technické analýzy je pak možné členit tímto způsobem:

a) Analýza stavových (absolutních) ukazatelů:
   - analýza trendů (horizontální)
   - procentní rozbor (vertikální)
b) Analýza rozdílových a tokových ukazatelů:
   - analýza fondů finančních prostředků
   - analýza cash flow
c) Přímá analýza intenzivních ukazatelů
   - analýza ukazatelů rentability
   - analýza ukazatelů aktivity
   - analýza ukazatelů zadluženosti a finanční struktury
   - analýza ukazatelů likvidity
   - analýza ukazatelů kapitálového trhu
   - analýza ukazatelů na bázi finančních fondů a cash flow

d) Analýza soustav ukazatelů
   - DuPontův rozklad
   - pyramidové rozklady (6)

2.5 Analýza absolutních ukazatelů

„Výchozím bodem finanční analýzy je tzv. vertikální a horizontální rozbor finančních výkazů. Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích a souvislostech. V případě horizontální analýzy se sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Vertikální analýza sleduje strukturu finančního výkazu vztaženou k nějaké smysluplné veličině (např. celková bilanční suma).“ (KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. 2005. s. 11)

2.5.1 Analýza trendů (horizontální analýza)

Horizontální analýza sleduje vývoj položek účetních výkazů v čase, hodnotí jejich stabilitu a vývoj z hlediska přiměřenosti, stejně jako sílu vývoje. Představuje hledání odpovědi na otázku „O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase?“. Tento typ analýzy může být zpracováván buď meziročně, kdy srovnáváme dvě po sobě jdoucí období, nebo za několik účetních období.

Analýzu trendů lze provádět dvěma základními způsoby, lišícími se podle toho, zda sledujeme:

1) relativní růst hodnoty položky rozvahy či výkazu zisku a ztráty, tj. poměřujeme hodnotu v období *n* k hodnotě v období minulém (*n - 1*). V tomto případě jde o podílovou analýzu.
2) absolutní růst hodnoty položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty, tj. sledujeme rozdíl položky v období *n* a *n – 1*. Provádíme tak rozdílovou analýzu.

Pro menší podniky s neustálenou strukturou majetku a kapitálu je vhodnější rozdílová

analýza, jelikož některé položky v čase kolísají sice o drobnou finanční částku, která však z hlediska podílové analýzy může znamenat velkou část oproti předchozímu období. Pro velké podniky je vhodnější analýza podílová, jelikož na rozdíl od rozdílové analýzy se tak při velkých číslech neztrácí přehlednost z hlediska sledování vývoje. (9)

2.5.2 Procentní analýza komponent (vertikální analýza)

Vertikální analýza sleduje proporcionalitu položek účetních výkazů vůči základní veličině. Tento typ analýzy hledá odpovědi na otázky typu „Mění se při vývoji firmy vzájemná proporcionalita konkrétních položek?“, „Je struktura majetku, kapitálu i tvorby zisku ustálená, nebo dochází k nějakému vývoji?“

Smyslem vertikální analýzy je určit:

- podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech
- podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech
- podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách (9)

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Při analýze finanční situace podniku jsou rozdílovými ukazateli typu „čisté finanční fondy“ především rozdíly mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a souhrnem určitých položek krátkodobých pasiv.

Pro tento typ rozdílových ukazatelů je nezbytný předpoklad, že podnik část oběžných aktiv financuje dlouhodobými cizími zdroji. Ve většině případů jde o trvalou výši oběžných aktiv. Zbývající část oběžných aktiv, která je z různých důvodů nestálá, se obvykle financuje zdroji krátkodobými.

Nejčastěji se používají ukazatele „čistý pracovní kapitál“ a „čisté pohotové prostředky“ (o těch pojednávám níže), někdy se přidává též ukazatel „čisté peněžně pohledávkové finanční fondy“. (5)

2.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital, ČPK) může být definován dvěma různými přístupy:

- Manažerský přístup: *ČPK = Oběžná aktiva – Krátkodobé dluhy*
- Investorský přístup: *ČPK = Dlouhodobý kapitál – Stálá aktiva,*

Jeho hodnoty by se měly zhruba rovnat hodnotě zásob, tzn. že *ČPK / zásoby = 1* (krajní přijatelná hodnota se pohybuje na hranici 0,7).
ČPK je odrazem financování oběžného majetku. Jeho kladná hodnota signalizuje finanční stabilitu podniku. Čím je jeho hodnota vyšší, tím více by měl být daný podnik schopen uhradit své finanční závazky, což je však ovlivněno jednak strukturou oběžných aktiv a jejich schopností rychle se přeměnit na peníze, a jednak též výší krátkodobých dluhů.
Vypovídací schopnost čistého pracovního kapitálu a poměrových ukazatelů likvidity je odlišná v tom smyslu, že při stejné výši čistého pracovního kapitálu se v průběhu provozního cyklu mění výše oběžného majetku, což také mění velikost poměrových ukazatelů likvidity.

Při analýze čistého pracovního kapitálu je nutné:

1) posoudit skutečnou úroveň ČPK ke konci analyzovaného období, definovat a posoudit její příčiny a vlivy které na ni působí,
2) srovnat skutečnou úroveň ČPK ke konci analyzovaného období s plánovanou úrovní se skutečnou úrovní ke konci předcházejícího období; vypočíst rozdíly, formulovat jejich charakter, vazby, význam, vlivy a příčiny (včetně kvantifikace),
3) vypočíst indexy změny úrovně ČPK ve srovnání se skutečností ke konci analyzovaného období i s předcházejícím obdobím, graficky znázornit časové řady skutečné úrovně ČPK, posoudit tempa růstu, jejich příčiny, vlivy na ně působící, oddělit náhodné vlivy, stálé vlivy, vlivy periodicky se opakující. (5)

2.6.2 Čisté pohotové prostředky

Pro sledování okamžité likvidity se využívají čisté pohotové prostředky (ČPP), neboli čistý peněžní finanční fond.

ČPP = Pohotové fin. prostředky – Okamžitě splatné závazky

Okamžitě splatné závazky jsou ty závazky, jejichž doba splatnosti je k aktuálnímu dni či starší. *Pohotové finanční prostředky* jsou buď:

1) peníze v hotovosti + peníze na běžných účtech
2) peníze v hotovosti + peníze na běžných účtech + šeky + směnky + krátkodobé CP + krátkodobé vklady rychle přeměnitelné na peníze + zůstatky nevyčerpaných neúčelových úvěrů.

Při prvním způsobu vymezení PFP vypovídají ČPP o schopnosti firmy likvidovat všechny své dluhy s okamžitou lhůtou splatnosti penězi v hotovosti a na běžných účtech.

Při druhém způsobu vymezení PFP vypovídají ČPP o schopnosti firmy likvidovat své dluhy s okamžitou lhůtou splatnosti při mobilizaci veškerých pohotových prostředků.

Při analýze ČPP platí téměř totožné zásady jako při analýze ČPK (viz. výše). (5)

2.7 Analýza cash flow

Základním krokem analytika zpracovávajícího výkaz o peněžních tocích je zjištění, které z rozvahových položek byly mezi dvěma obdobími zdrojem peněžního toku a které položky vyvolaly jeho spotřebu. Takový přehled se připraví například pomocí tabulky o zdrojích a použití fondů podniku. Nejdříve se zjistí změna, které dostála každá z položek v rozvaze; tato změna je započtena jako zdroj či použití peněžních fondů dle následujících pravidel:

Zdroj:

1) Zdrojem disponibilních peněz je jakýkoliv růst závazkové položky nebo položky vlastního kapitálu. Příklad: Bankovní půjčka je zdrojem fondů.

2) Zdrojem peněžního toku je jakýkoliv pokles aktivních účtů. Příklad: Prodej fixních aktiv či snížení zásob je případem tvorby cash flow.

Použití:

1) Jakýkoliv pokles na účtu závazků nebo vlastního kapitálu představuje použití peněžních fondů. Příklad: Splácení půjčky je spotřebou disponibilních zdrojů.
2) Jakýkoliv růst aktivních rozvahových položek. Příklad: Koupě fixního aktiva či tvorba zásob jsou použitím cash flow.

Jakákoliv činnost firmy má tedy dopad na její cash flow, které se při této činnosti buď vytváří anebo spotřebovává. Zdrojem fondů mohou být odpisy, zisk, peníze vytvořené prodejem aktiv, inkasem pohledávek či čerpáním bankovního úvěru. Použití cash flow zahrnuje nákup aktiv, tvorbu zásob a pohledávek, splácení půjček a platby dividend.
Údaje z tabulky o zdrojích a použití fondů podniku se následně transformují do výkazu cash flow. Každá změna rozvahové položky se klasifikuje jako vyplývající z provozní, investiční či finanční činnosti. Nakonec se zvyšování a snižování peněžního toku sumarizuje tak, aby bylo možné zjistit vliv cash flow na likviditu podniku. (1)

2.8 Analýza poměrových ukazatelů

„Poměr“ je vztah jednoho čísla k číslu druhému. „Finanční poměr“ je pak možné získat vydělením kterékoliv položky či skupiny položek rozvahy anebo výkazu zisku a ztráty jakoukoliv jinou položkou.
Poměrová analýza je nejběžnějším nástrojem finanční analýzy. Její výhodou je, že redukuje hrubé údaje lišící se podle velikosti firem na společnou, a tím pádem i komparativní bázi. Jde o nejrozumnější způsob, jak srovnat aktuální finanční informace jedné firmy s informacemi druhé firmy, se skupinou jiných, různě velkých firem (v daném průmyslovém odvětví), případně historický vývoj dat v rámci jedné a té samé firmy. (1)

2.8.1 Ukazatele likvidity

Likviditou nazýváme schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky, kterými může včas, v požadované době a na požadovaném místě pokrýt všechny své splatné závazky. Likvidita přímo souvisí s dlouhodobou existencí firmy. Ne vždy platí, že vysoká likvidita je nejlepším výsledkem, jelikož vysoká likvidita váže prostředky s velmi malým nebo žádným výnosem, které nemohou být investovány a snižuje tak rentabilitu podniku. Naproti tomu nízká likvidita může být zdrojem problémů z nedostatku zásob či finančních prostředků.

Rozeznáváme tři základní typy likvidity:

Běžná likvidita

Tento typ likvidity ukazuje, kolikrát jsou oběžná aktiva podniku vyšší než jeho krátkodobé závazky, tedy kolikrát je společnost schopna uspokojit své věřitele, kdyby proměnila všechna svá aktiva na peníze.

běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Doporučené hodnoty pro tento typ likvidity se pohybují v rozmezí 1,8-2,5, nicméně pro dnešní, rychle se rozvíjející společnosti, jde o zbytečně velké zadržování majetku.

Pohotová likvidita

Pohotovou likviditu je možné vidět jako zpřísnění běžné likvidity. Od oběžných aktiv se v tomto případě totiž odečte ta nejméně likvidní část – zásoby, které jsou nejobtížněji přeměnitelné na peněžní prostředky.

pohotová likvidita = (oběžná aktiva – zásoby) / krátkodobé závazky

Doporučená hodnota pro pohotovou likviditu se pohybuje v intervalu 1-1,5.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita se zjišťuje jako podíl finančního majetku a krátkodobých závazků. Finančním majetkem se rozumí nejen peněžní prostředky v pokladnách a na účtech, ale také další krátkodobé obchodovatelné cenné papíry.

okamžitá likvidita = finanční majetek / krátkodobé závazky

Pro tento typ likvidity by se doporučené hodnoty měly pohybovat na úrovni 0,2-0,5. (9)

2.8.2 Ukazatele zadluženosti

Výrazem „zadluženost“ ve finanční analýze vyjadřujeme skutečnost, že podnik užívá při financování svých aktivit cizích zdrojů. Při analýze finanční zadluženosti firem bývá užíváno velkého množství různých ukazatelů zadluženosti, které jsou odvozeny zejména z údajů v rozvaze. Analýza zadluženosti porovnává rozvahové položky a na jejich základě zjišťuje, v jakém rozsahu jsou aktiva daného podniku financována prostředky z cizích zdrojů.

Celková zadluženost

Tento ukazatel bývá označován jako „ukazatel věřitelského rizika“ neboli „Debt ratio“.

Debt ratio = cizí kapitál / celková aktiva

Ukazatel celkové zadluženosti nemá konkrétní doporučené hodnoty, ale vesměs platí, že čím je jeho hodnota vyšší, tím vyšší je též riziko věřitelů. Celkovou zadluženost je však potřeba hodnotit v souvislosti s celkovou výnosností podniku, stejně jako v souvislosti se strukturou cizího kapitálu. Věřitelé obecně preferují nižší hodnoty tohoto ukazatele, ovšem v případě velkých podniků může být vysoká celková zadluženost z pohledu držitelů kmenových akcií příznivá v případě, kdy je podnik schopen dosáhnout vyššího procenta rentability, než je procento úroků placené z cizího kapitálu. V současnosti většina podniků tíhne k využívání krátkodobých cizích zdrojů, jež z pohledu věřitele sice představují méně rizikový způsob financování, nicméně z hlediska stability finanční politiky již může být tento postup diskutabilní.

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel (značen též „Equity ratio“) je považován za jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů pro hodnocení celkové finanční situace. Vyjadřuje, v jaké proporci jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů.

Equity ratio = vlastní kapitál / celková aktiva

Koeficient samofinancování je jakýmsi doplňkovým ukazatelem k předchozímu koeficientu, nejen proto, že součet obou těchto koeficientů by se měl přibližně rovnat 1 (často kolem 0,9; rozdíl může být způsoben nezapočtením ostatních pasiv do jednoho z ukazatelů).

Výjimečně může tento koeficient vyjít i v záporných hodnotách; je tomu tak v případech, kdy ztráta z minulých let převýší ZK a fondy. Značí to velmi špatnou situaci až brzký krach podniku.

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát zisk podniku převyšuje placené úroky. Jeho užití v praxi přichází v úvahu tehdy, pokud chce podnik zjistit, zda je pro něj jeho dluhové zatížení ještě únosné.

Ukazatel úrokového krytí = EBIT / nákladové úroky,

V zahraničí bývá za doporučenou hodnotu označován trojnásobek i více. Děje se tak z toho důvodu, že je nutné myslet na fakt, že po zaplacení úroků z dluhového financování by měl ještě zůstat dostatečný efekt pro akcionáře. V případě, kdy by hodnota úrokového krytí byla rovna 1, znamenalo by to, že na zaplacení úroků by bylo potřeba celého zisku, tím pádem by nezbylo nic na akcionáře. Ty podniky, které dosahují vyššího růstu tržeb, jsou schopny v mnohem větším rozsahu využívat cizí kapitál, jelikož jsou schopny platit fixní částku úroku. (14)

Doba splácení dluhů

Tento ukazatel udává, po kolika letech by byl podnik schopen při neměnné situaci (tedy při stávajícím přírůstku cash flow) schopen splatit své závazky, které zbudou po odečtení rychle likvidních finančních prostředků.

Doba splácení dluhů = (cizí zdroje – krátkodobý fin. majetek) / CF

Doba splácení dluhů se udává v letech. Přiměřená doba je samozřejmě diskutabilní (v závislosti na povaze podniku), za optimum se považují hodnoty v rozmezí 3-5 let.

2.8.3 Ukazatele rentability (ziskovosti)

Rentabilita neboli výnosnost kapitálu udává, zda je podnik schopen vytvářet nové efekty, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatele ziskovosti poměřují výsledek efektu dosaženého podnikatelskou činností podniku ke zvolené srovnávací základně. Obecně lze říci, že čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe hospodaří

se svým majetkem a kapitálem. (9)

Rentabilita celkového kapitálu ROA

Ukazatel rentability celkového kapitálu (Return Of Assets) je klíčovým měřítkem rentability. Stanoví se jako poměr čistého zisku k celkovým aktivům investovaným do podnikání, bez ohledu na to, jak jsou tato aktiva financována.

ROA = čistý zisk / celková aktiva

Ukazatel ROA měří produkční sílu podniku, klíčová je zde schopnost podniku efektivně využívat svůj majetek. Doporučené hodnoty se pohybují od 10% výše, nicméně vždy je vhodné srovnat výsledky s odvětvovým průměrem.

Rentabilita vloženého kapitálu ROI

Tento ukazatel (Return Of Investment) je jedním z nejpoužívanějších. Udává, s jakou účinností působí kapitál vložený do podniku, nezávisle na zdroji financování. Hodnoty tohoto ukazatele se také uvádějí v procentech.

ROI = EBIT / celkový kapitál (aktiva)

Doporučené hodnoty pro tento ukazatel se pohybují od 12% výše.

Rentabilita vlastního kapitálu ROE

Ukazatel ROE (Return Of Equity) bývá označován též jako rentabilita kapitálu akcionářů. Vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovanou akcionáři společnosti.

ROE = čistý zisk / vlastní kapitál

Rentabilita vlastního kapitálu slouží k hodnocení přínosu pro vlastníky podniku. Neexistují konkrétní doporučené hodnoty, nicméně výsledné hodnoty by se měly pohybovat alespoň několik procent nad průměrným úročením státních dluhopisů, jelikož má-li podnik přesvědčit akcionáře k investici, musí nabídnout vyšší výnosnost, než nabízí bezrizikové státní dluhopisy).

Rentabilita tržeb ROS

Tento ukazatel (Return on Sales) vyjadřuje, kolik korun zisku je podnik schopen utvořit z jedné koruny tržeb. Pokud se ROS nevyvíjí dobře, lze předpokládat, že ani v ostatních

ukazatelích nebude situace příznivá.

ROS = EAT / tržby

Konkrétní hodnoty u ukazatele ROS opět nejsou stanoveny, doporučuje se srovnání s oborovým průměrem. Obecně platí, že pokud je ROS příliš nízká, znamená to, že společnost má příliš vysoké náklady. (9, 13)

2.8.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity slouží k měření schopnosti podniku využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Nejčastěji vyjadřují buď počet obrátek jednotlivých složek zdrojů či aktiv nebo dobu obratu, což je reciproká hodnota k počtu obrátek. Rozborem ukazatelů aktivity nacházíme odpovědi na otázky týkající se způsobu hospodaření s aktivy a s jejich jednotlivými složkami, a také jaký vliv má toto hospodaření na likviditu a výnosnost.

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel bývá též označován jako „vázanost celkového vloženého kapitálu“.

Obrat celkových aktiv = tržby / celková aktiva

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se majetek obrátí v tržby.

Obrat stálých aktiv

Jde o ukazatel, který měří využívání stálých aktiv, jako jsou budovy, zařízení, stroje, atd.

Obrat stálých aktiv = tržby / stálá aktiva

Ukazatel obratu stálých aktiv má význam zejména při rozhodování, zda pořídit nový dlouhodobý majetek. Pokud jsou jeho hodnoty nižší, než je oborový průměr, dává podniku signál pro zvýšení využití stávajících výrobních zařízení. Stejně tak signalizuje managementu, aby zvážil omezení investiční činnosti v této oblasti.

Obrat zásob

Obrat zásob je ukazatel, který ve své podstatě udává, kolikrát byla v průběhu roku každá položka ze zásob dané společnosti prodána a znovu uskladněna.

Obrat zásob = tržby / zásoby

V literatuře bývá označován též jako ukazatel intenzity využití zásob. Pro tento ukazatel neexistují jednoznačně doporučené hodnoty. Výsledek by měl být porovnáván s oborovým průměrem. Příznivé jsou vyšší hodnoty než udává oborový průměr, jelikož značí, že daný podnik nedisponuje přebytečnými nelikvidními zásobami.

Doba obratu zásob

Tento ukazatel v podniku vypovídá o tom, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob.

Doba obratu zásob = zásoby / denní tržby

Kromě rychlosti spotřeby zásob je však nutné neopomenout také správné zvolení velikosti zásob. V současné době se většina firem kloní k přístupu just-in-time, který je vhodný zejména v souvislosti se zakázkovou výrobou. Na druhou stranu existují obory, které pro své fungování potřebují přirozenou míru zásob.

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek vypovídá o tom, po jakou dobu je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, respektive za jak dlouho jsou v průměru pohledávky v podniku splaceny.

Doba obratu pohledávek = pohledávky z obch. vztahů /denní tržby

Doporučovanou hodnotou je samozřejmě běžná doba splatnosti faktur, jelikož většina expedovaného zboží je fakturována a faktury mají svoji vlastní dobu splatnosti. Je-li tento ukazatel větší než průměrná doba splatnosti faktur, značí to nedodržování obchodně-úvěrové politiky ze strany obchodních partnerů. V tomto případě je nezbytné brát v úvahu též velikost analyzované firmy, jelikož pro malou firmu může mít nedodržování doby splatnosti ze strany odběratelů v konečném důsledku fatální následky, kdežto velké firmy jsou z finančního hlediska často schopny tolerovat delší dobu splatnosti. Optimální časový horizont by se však měl odvíjet od kritérií obchodní politiky podniku.

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků udává, jakým tempem jsou spláceny závazky firmy. Obecně by mělo platit pravidlo, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, a to z toho důvodu, aby nebyla narušena rovnováha v podniku.

Doba obratu závazků = závazky z obch. vztahů / denní tržby

Znalost tohoto ukazatele může být hodnotná pro věřitele či potenciální věřitele, jelikož jim pomáhá nalézt odpověď na otázku, jak daná firma dodržuje obchodně-úvěrovou politiku.(14)

2.8.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele slouží k tomu, aby mohl management podniku efektivně sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity firmy. Jde o ukazatele opírající se o tokové veličiny, především o náklady. Řízení nákladů má za následek racionální vynakládání jednotlivých druhů nákladů a tím i dosažení vyššího konečného efektu.

Produktivita práce

Produktivitu práce je možné hodnotit z pohledu výnosů, výkonů, tržeb, obratu či přidané hodnoty.

Produktivita práce z přidané hodnoty zobrazuje hodnotu přidanou zpracováním připadající na jednoho pracovníka. Výpočet je dán vztahem:

Produktivita práce= přidaná hodnota / počet zaměstnanců

Za příznivé se považuje, pokud lze v jejích hodnotách vysledovat rostoucí trend.

Produktivita práce z tržeb udává, kolik tis. Kč tržeb přinese jeden zaměstnanec společnosti. Určuje se jako:

Produktivita práce = tržby / počet zaměstnanců

Z logiky věci vyplývá, že je žádoucí, aby velikost tohoto ukazatele byla co nejvyšší, jelikož společnost má tak možnost příznivě rozvíjet své podnikatelské aktivity.

Mzdová produktivita

Mzdová produktivita přímo souvisí s předchozím ukazatelem produktivity práce z přidané hodnoty.

Mzdová produktivita = přidaná hodnota / mzdové náklady

Tento ukazatel udává, jak velká část přidané hodnoty připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Stejně jako u ukazatele produktivity přidané hodnoty, ze kterého mzdová produktivita vychází, by měl být ve sledovaném období patrný rostoucí trend.

Průměrný výdělek

Jde o provozní ukazatel, který vyjadřuje průměrný výdělek na jednoho zaměstnance společnosti za určité časové období, zpravidla rok, či měsíc.

Průměrný výdělek = (mzdové náklady + odměny) / počet zaměstnanců

Za příznivý vývoj se obvykle považuje, jestliže průměrný výdělek roste pozvolnějším tempem než produktivita práce. (18)

2.9 Analýza soustav ukazatelů

Finanční situaci podniku lze analyzovat pomocí velkého počtu rozdílových a poměrových ukazatelů. Každý z ukazatelů má sám o sobě omezenou vypovídací schopnost, a to z toho důvodu, že odpovídá pouze určitému úseku činnosti podniku. Ke komplexnímu posouzení celkové finanční situace daného podniku se proto vytváří tzv. soustavy ukazatelů. Čím větší je počet ukazatelů v hodnotícím souboru, tím je umožněno detailnější zobrazení finančně-ekonomické situace podniku.

Rozlišujeme následující výběry ukazatelů:

a) Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů
b) Účelové výběry ukazatelů – ty jsou sestavovány na bázi komparativně – analytických nebo matematicko – statistických metod. Cílem je sestavit soubor ukazatelů tak, aby dokázal kvalitně diagnostikovat finanční zdraví podniku, respektive predikovat jeho vývoj. Tyto výběry můžeme dle účelu použití ještě členit na:
   - Bonitní modely = diagnostické (pracují s mezipodnikovým srovnáváním)

- Bankrotní = predikční (indikují přímé ohrožení finančního zdraví podniku)

(10)

2.9.1 Index bonity

Index bonity (nazýván též indikátorem bonity IB) pracuje s šesti poměrovými ukazateli: Hodnota každého z těchto ukazatelů se následně vynásobí vahou pro daný ukazatel, která je pevně stanovena. Následně se sečtou součiny všech ukazatelů a suma těchto sečtených součinů pak představuje indikátor bonity.

Vybrané ukazatele:

x_1 = *cash flow/ cizí zdroje*

x_2 = *celková aktiva/ cizí zdroje*

x_3 = *zisk před zdaněním/ celková aktiva*

x_4 = *zisk před zdaněním /celkové výkony*

x_5 = *zásoby / celkové výkony*

x_6 = *celkové výkony / celková aktiva*

Rovnice pro výpočet IB se zahrnutím vah pro dané ukazatele:

$$IB = 1{,}5 * x_1 + 0{,}08 * x_2 + 10 * x_3 + 5 * x_4 + 0{,}3 * x_5 + 0{,}1 * x_6$$

Pokyny pro interpretaci výsledných hodnot jsou následující:

0…….....oddělující hodnota

negativní hodnoty……podnik je ohrožen insolvencí

pozitivní hodnoty…….podnik není ohrožen insolvencí

od + 1……...…....středně dobrý stav

od + 2…….……..velmi dobrý stav (7)

2.9.2 Index IN05

Indexy IN vycházejí z významných bankrotních indikátorů. Význam indexu IN05 v celé řadě indexů IN tkví v tom, že byl speciálně zkonstruován s ohledem na české podmínky a akceptuje i hledisko vlastníka.
IN05 pracuje s pěti poměrovými ukazateli, a hodnota každého z ukazatelů se následně násobí pevně stanovenou vahou pro každý ukazatel. Součet součinů všech ukazatelů představuje výslednou hodnotu indexu IN05.

Vybrané ukazatele:

x_1 = *aktiva / cizí zdroje*

x_2 = *EBIT / nákladové úroky*

x_3 = *EBIT / aktiva*

x_4 = *výnosy / aktiva*

x_5 = *oběžná aktiva / krátkodobé závazky*

Rovnice pro výpočet IN05 se zahrnutím vah pro dané ukazatele:

$$IN05 = 0{,}13 * x_1 + 0{,}04 * x_2 + 3{,}97 * x_3 + 0{,}21 * x_4 + 0{,}09 * x_5$$

Na základě vypočtených hodnot lze s velkou pravděpodobností předpovídat očekávaný vývoj:
IN05 < 0,9……podnik spěje k bankrotu (s pst 86%)
0,9 < IN05 > 1,6……...pásmo zvané "šedá zóna"
IN05 > 1,6……podnik tvoří hodnotu (s pst 67%)

Při výpočtu tohoto indexu může být problémem, je-li firma nezadlužená, příp. zadlužená minimálně. Ukazatel nákladového krytí pak vychází ve vysokých hodnotách. V takovém případě se doporučuje při přepočtu IN05 omezit hodnotu ukazatele X2 ve výši 9. (9)

2.10 Analýza a hodnocení výchozí situace firmy

Při hodnocení výchozí situace firmy je prvním důležitým krokem identifikace současné podnikové pozice, která má za úkol zjistit skutečný stav podniku v daném podnikatelském prostředí. Následujícím krokem by měla být analýza jak vnějšího okolí (externích faktorů), ve kterém podnik operuje, tak také vnitřního prostředí (interních faktorů). (8)

2.10.1 Analýza externích faktorů

Podnikatelské prostředí, v němž se firma nachází, zahrnuje faktory, jejichž působení obecně může na jedné straně vytvářet nové podnikatelské příležitosti, na straně druhé se však může jednat o potenciální hrozby pro její existenci. Proto je nutné externí faktory firmy důkladně monitorovat a systematicky analyzovat. Při analýze externích faktorů lze postupovat tímto způsobem:
Nejprve provedeme analýzu *obecného okolí podniku*, která v sobě zahrnuje analýzu především

- socioekonomického sektoru,
- technologického sektoru
- vládního sektoru.

V analýze *oborového okolí podniku* pak podrobněji analyzujeme

- sektor zákazníků,
- sektor dodavatelů,
- sektor konkurentů.

Dalšími analytickými metodami uplatňovanými v analýze externích faktorů jsou například

- BCG matice,
- matice atraktivity oboru a pozice podniku,
- matice přežití, apod.

(15)

2.10.2 Analýza interních faktorů

Každá společnost má své slabé a silné stránky. Velké podniky bývají obvykle finančně silnější než ty malé, na druhé straně mívají tendence pomaleji realizovat zamýšlené změny a mohou méně efektivně sloužit malým tržním segmentům. U malých firem tomu bývá opačně.
Aby bylo možné identifikovat silné a slabé stránky podniku, je nezbytné analyzovat tyto vnitřní faktory:

- Faktory vědecko-technického rozvoje
- Marketingové a distribuční faktory
- Faktory výroby a řízení podniku
- Faktory podnikových a pracovních zdrojů
- Faktory výrobní a rozpočtové

Dalšími analýzami týkajícími se interních faktorů jsou například:

- Analýza hodnotových řetězců
- Analýza vnitřního prostředí firmy metodou 7S
- Analýza vztahu strategie, organizace a firemní kultury (15)

2.10.3 Diagnóza silných a slabých stránek, hrozeb a příležitostí podniku

Při této diagnóze se užívá tzv. SWOT analýza. Její podstatou je identifikace faktorů a skutečností, které pro analyzovaný objekt představují silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby okolí. Tyto klíčové faktory jsou následně charakterizovány verbálně, případně číselně ohodnoceny, ve čtyřech kvadrantech SWOT tabulky. Informace pro SWOT analýzu je možné shromáždit více způsoby, kupříkladu převzetím fakt z dříve uskutečněných dílčích analýz, porovnáním s konkurenty, metodou interview, případně řízené diskuse expertů.
SWOT analýza může být také využita při retrospektivní analýze vývoje podniku. Jsou-li SWOT analýzy v podniku zpracovávány v pravidelných odstupech v delším časovém

horizontu, je možné například vyhodnocovat, zda slabiny a hrozby obecně přibývají či ubývají.

Obrázek 8: Kvadranty SWOT tabulky

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Při zpracování SWOT analýzy by měly být respektovány určité zásady, především:

- Závěry SWOT by měly být relevantní, tzn. že při zpracovávání analýzy by mělo být vždy bráno na zřetel, za jakým účelem je analýza zpracovávána.
- Analýza by neměla vyjadřovat subjektivní názory zpracovatele, ale objektivně zobrazovat vlastnosti subjektu analýzy.
- Analýza by měla být zaměřena jen na podstatné jevy a fakta, jelikož příliš velké množství fakt uvedených ve SWOT jejich případné využití při syntéze spíše komplikuje. (15)

3 ANALÝZA PROBLÉMU A NÁVRH PŘÍSTUPU K ŘEŠENÍ

Ke zpracování této kapitoly byly využity kromě poznatků z odborné literatury především veškeré dostupné interní informace společnosti DZIMAS Steel, a.s., od účetních výkazů přes výroční zprávy až po osobní konzultace se zaměstnanci společnosti.

3.1 Hodnocení současné situace

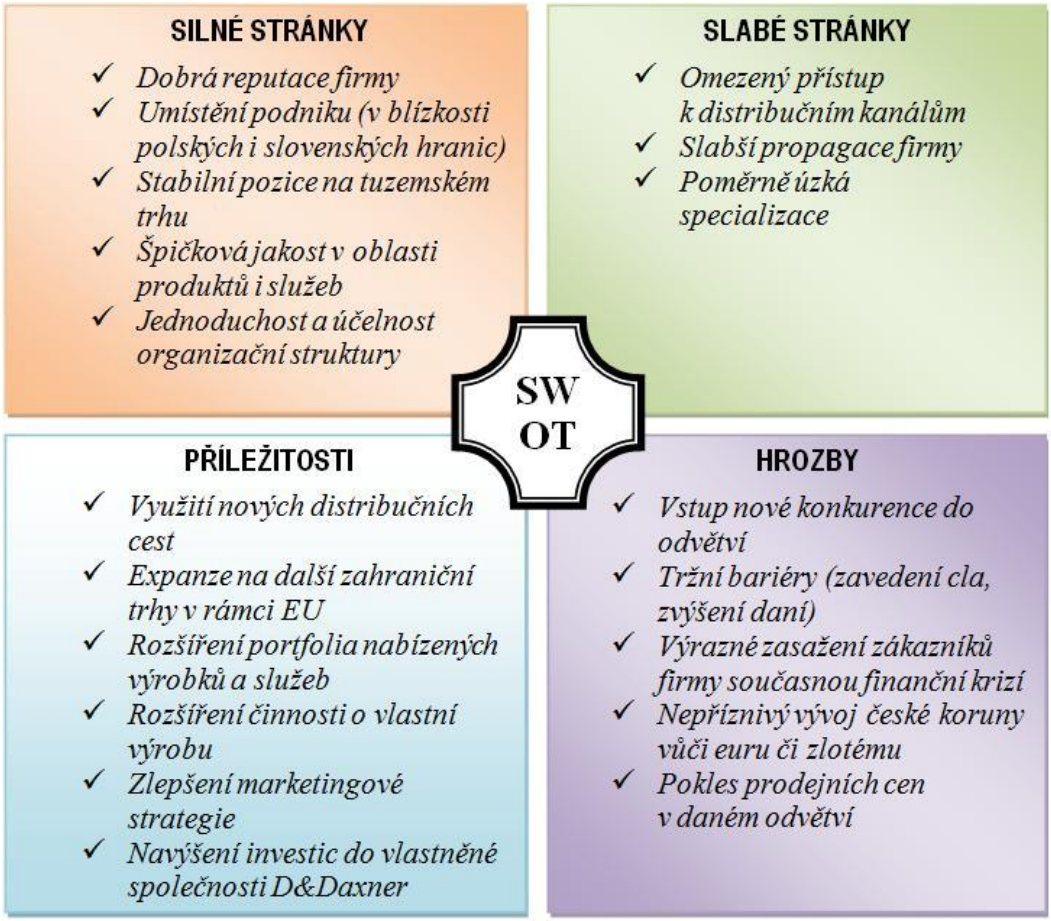
Společnost DZIMAS Steel, a.s. patří k předním velkoobchodníkům zaměřeným na nákup, skladování a prodej hutních výrobků, zejména ocelových plechů, betonářské oceli, a dalších. Tak jako byly i jiné konkurenční podniky zasaženy celosvětovou finanční krizí, tak se i DZIMAS Steel, a.s. musel v roce 2009 z důvodu útlumu ve stavebnictví a strojírenství vyrovnávat s nižším odbytem.
Nejčastějšími zákazníky společnosti jsou malé a střední podniky z oboru stavebnictví a strojírenství. Z velkých odběratelů stojí za zmínku hlavně OKD, a.s.
V odvětví velkoobchodu hutním materiálem, které navazuje na tradici hutnictví na Ostravsku, jsou největšími konkurenty podniku například Ferona, a.s. či FORTEX – AGS, a.s.

3.1.1 SWOT analýza

Pro každou společnost je klíčové, aby dokázala rozpoznat své přednosti a slabiny. SWOT analýza slouží ke zhodnocení interního a externího prostředí firmy. Jde o základní typ strategické analýzy, kterou identifikujeme jednak slabé a silné stránky (tedy interní prostředí firmy DZIMAS Steel a.s.) a jednak příležitosti a ohrožení (externí prostředí firmy). Výsledné podklady pak mohou být vodítkem k užšímu vymezení směru, kterým by se firma mohla do budoucna nadále orientovat.
Pro přehlednost jsou všechny čtyři dimenze SWOT analýzy propojeny do klasické

SWOT tabulky:

Tabulka 1: SWOT analýza společnosti DZIMAS Steel, a.s.



(Zdroj: Vlastní zpracování)

Silné stránky by se měl podnik DZIMAS Steel a.s. nadále snažit maximalizovat, naopak vliv slabých stránek by měl být co možná nejvíce potlačen. V příležitostech spatřuji potenciál dalšího rozvoje či vytvoření konkurenční výhody. Ovlivnit hrozby bohužel není v možnostech společnosti, nicméně je žádoucí, aby si jich byla náležitě vědoma a průběžně je monitorovala.

3.2 Finanční analýza podniku

3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Základním nástrojem k hodnocení výkonnosti podniku je vertikální a horizontální analýza rozvahy, výkazu zisků a ztrát a cash flow. Zatímco vertikální analýza v podstatě znamená procentní rozbor vybraných položek účetních výkazů, horizontální analýza sleduje trendy v jejich vývoji.

Analýza absolutních ukazatelů společnosti DZIMAS Steel, a.s. byla provedena na základě účetních výkazů z let 2004 – 2009, které jsou součástí přílohy této práce.

3.2.1.1 Horizontální analýza rozvahy – aktiva

V následující tabulce jsou z důvodu větší přehlednosti zobrazeny pouze vybrané položky aktiv společnosti DZIMAS Steel, a.s. za období 2004 – 2009:

Tabulka 2: Vybrané položky aktiv v letech 2004-2009

Položky ROZVAHY	Netto					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
AKTIVA CELKEM	43 909	53 128	72 069	80 619	69 916	53 054
Stálá aktiva	533	617	409	783	606	998
Dlouhodobý hmotný majetek	532	617	409	783	606	813
Samostatné movité věci	901	956	714	1 051	841	1 015
Oběžná aktiva	43 279	52 106	71 392	79 704	69 088	51 933
Zásoby (zboží)	9 642	6 932	13 254	15 491	12 559	9 296
Dlouhodobé pohledávky	34	73	103	0	997	997
Krátkodobé pohledávky	32 181	41 555	57 996	63 743	55 258	38 343
Pohledávky z obchodních vztahů	31 188	40 355	56 590	63 689	51 956	27 750
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	3 196	5 802
Jiné pohledávky	773	736	698	54	0	54
Krátkodobý finanční majetek	1 422	3 546	39	470	274	3 297
Časové rozlišení	97	405	268	132	222	123
Náklady příštích období	97	404	268	132	160	123
Příjmy příštích období	0	1	0	0	62	0

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Níže se v tabulce nachází pohyby vybraných položek aktiv zachycené vždy v prvním sloupci příslušného účetního období jako meziroční změny v tis. Kč, ve sloupci druhém jsou pak změny vyjádřeny procentuálně:

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv v letech 2004-2009

Položky ROZVAHY	Změna 05/04		Změna 06/05		Změna 07/06		Změna 08/07		Změna 09/08	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	9 219	21,00	18 941	35,65	8 550	11,86	-10 703	-13,28	-16 862	-24,12
Stálá aktiva	84	15,76	-208	-33,71	374	91,44	-177	-22,61	392	64,69
Dlouhodobý hmotný majetek	85	15,98	-208	33,71	374	-91,44	-177	22,61	207	34,16
Samostatné movité věci	55	6,10	-242	-25,31	337	47,20	-210	-19,98	174	20,69
Oběžná aktiva	8 827	20,40	19 286	37,01	8 312	11,64	9 384	11,77	-17 155	-24,83
Zásoby (zboží)	-2 710	-28,11	6 322	91,20	2 237	16,88	-2 932	-18,93	-3 263	-25,98
Dlouhodobé pohledávky	39	114,71	30	41,10	-103	-100,00	997	-	0	0
Krátkodobé pohledávky	9 374	29,13	16 441	39,56	5 747	9,91	-8 485	-13,31	-16 915	-30,61
Pohledávky z obchodních vztahů	9 167	29,39	16 235	40,23	7 099	12,55	-11 733	-18,42	-24 206	-46,59
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0	0	3 196	-	2 606	81,54
Jiné pohledávky	-37	-4,79	-38	-5,16	-644	-92,26	-54	-100	54	-100
Krátkodobý finanční majetek	2 124	149,37	-3 507	-98,90	431	-1105,13	-196	-41,70	3 023	1103,28
Časové rozlišení	308	317,53	-137	-33,83	-136	-50,75	90	68,18	-99	-44,59
Náklady příštích období	307	-	-136	-33,66	-136	-50,75	28	21,21	-37	-23,13
Příjmy příštích období	1	-	-1	-	0	-	62	-	-62	-100

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Interpretace:

Zaměříme-li se na **celková aktiva** společnosti, můžeme pozorovat mírně rostoucí trend (v průměru o 22%) od počátku sledovaného období až do roku 2007, ovšem od následujícího roku 2008 mají aktiva v průměru o 19% klesající tendenci.

Společnost nedisponuje žádným dlouhodobým nehmotným majetkem, potřebný software si pronajímala. Stejně tak nemá žádné zřizovací výdaje, jelikož vznikla v roce 2000, zřizovací výdaje jsou již odepsány.

Po dlouholetém aktivním růstu zaznamenala v roce 2009 výrazný propad položka

oběžná aktiva, ve srovnání s rokem 2008 o téměř -25%, což bylo zapříčiněno snížením stavu zásob a krátkodobých pohledávek.

3.2.1.2 Horizontální analýza rozvahy – pasiva

Z důvodu větší přehlednosti uvádím opět nejprve tabulku s vybranými položkami pasiv společnosti DZIMAS Steel, a.s. za období 2004 – 2009:

Tabulka 4: Vybrané položky pasiv v letech 2004-2009

Položky ROZVAHY	Netto					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
PASIVA CELKEM	43 909	53 128	72 069	80 619	69 916	53 054
Vlastní kapitál	8 888	9 099	12 465	12 155	10 181	12 306
Základní kapitál	4 000	4 000	6 000	6 000	6 000	6 000
RF, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	25	25	25	25	25	25
Zákonný rezervní fond	25	25	25	25	25	25
Výsledek hospodaření minulých let	522	4 864	5 074	6 440	6 130	4 157
Nerozdělený zisk minulých let	522	4 864	5 074	6 440	6 130	4 157
VH běžného období	4 341	210	1 366	-310	-1 974	2 124
Cizí zdroje	34 989	43 988	59 583	68 412	59 734	40 628
Dlouhodobé závazky	0	2 978	199	29	0	150
Krátkodobé závazky	19 989	19 010	35 012	41 518	32 806	17 178
Závazky z obchodních vztahů	16 736	17 617	33 489	39 975	30 991	15 968
Závazky k zaměstnancům	156	226	253	208	358	334
Závazky ze SZZP	77	126	143	132	166	211
Stát - daňové závazky a dotace	1 560	43	129	196	975	61
Bankovní úvěry a výpomoci	15 000	22 000	24 372	26 865	26 928	23 302
Časové rozlišení	32	41	21	52	1	120
Výdaje příštích období	32	41	21	52	1	120

(Zdroj: Vlastní zpracování)

V následující tabulce zobrazuji meziroční pohyby vybraných položek pasiv, v prvním sloupci je vždy zachycen pohyb za příslušné účetní období v tis. Kč, ve sloupci druhém jsou pak tyto změny vyjádřeny procentuálně:

Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv v letech 2004-2009

Položky ROZVAHY	Změna 05/04		Změna 06/05		Změna 07/06		Změna 08/07		Změna 09/08	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	Tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	9 219	21,00	18 941	35,65	8 550	11,86	-10 703	-13,28	-16 862	-24,12
Vlastní kapitál	211	2,37	3 366	36,99	-310	-2,49	-1 974	-16,24	2 125	20,87
Základní kapitál	0	0,00	2 000	50,00	0	0,00	0	0	0	0,00
RF, nedělitelný F a ostatní F ze zisku	0	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0,00
Zákonný RF	0	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0,00
VH minulých let	4 342	831,80	210	4,32	1 366	26,92	-310	-4,81	-1 973	-32,19
Nerozdělený zisk minulých let	4 342	831,80	210	4,32	1 366	26,92	-310	-4,81	-1 973	-32,19
VH běžného období	-4 131	-95,16	1 156	550,48	-1 676	-122,69	-1 664	536,77	4 098	-207,60
Cizí zdroje	8 999	25,72	15 595	35,45	8 829	14,82	-8 678	-12,68	-19 106	-31,99
Dlouhodobé závazky	2 978	0	-2 779	-93,32	-170	-85,43	-29	-100	150	0
Krátkodobé závazky	-979	-4,90	16 002	84,18	6 506	18,58	-8 712	-20,98	-15 628	-47,64
Závazky z obch. vztahů	881	5,26	15 872	90,09	6 486	19,37	-8 984	-22,47	-15 023	-48,48
Závazky k zaměstnancům	70	44,87	27	11,95	-45	-17,79	150	72,12	-24	-6,70
Závazky ze SZZP	49	63,64	17	13,49	-11	-7,69	34	25,76	45	27,11
Stát – daňové závazky a dotace	-1 517	97,24	86	200,00	67	51,94	779	397,45	-914	-93,74
Bankovní úvěry a výpomoci	7 000	46,67	2 372	10,78	2 493	10,23	63	0,23	-3 626	-13,47
Časové rozlišení	9	28,13	-20	-48,78	31	147,62	-51	-98,08	119	99,16
Výdaje příštích období	9	28,13	-20	-48,78	31	147,62	-51	-98,08	119	99,16

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Interpretace:

Položka **vlastního kapitálu** má až na rok 2008 stoupající nebo stagnující průběh. V roce 2009 zaznamenala tato položka nárůst o téměř 21%, což bylo zapříčiněno kladným výsledkem hospodaření běžného účetního období ve výši 2 124 tis. Kč. Naopak nejvýraznější pokles zaznamenal VK v roce předchozím, jelikož EAT v tomto období vykazoval pokles na -1 974 tis. Kč.

Zajímavý vývoj pozorujeme u položky **cizí zdroje**, která v první polovině sledovaného období vzrůstala a ve druhé polovině zase stabilně klesala. V posledním sledovaném roce poklesla oproti předchozímu analyzovanému období o téměř 32%, na což měl vliv

především výrazný pokles **krátkodobých závazků**, který vykazuje změnu o -47,64%.

3.2.1.3 Vertikální analýza rozvahy – aktiva

Při vertikální analýze rozvahy vycházím ze stejných vybraných položek aktiv jako při horizontální analýze aktiv, viz. Tabulka 2. Níže uvedená tabulka tedy zobrazuje již výsledné položky vertikální analýzy aktiv:

Tabulka 6: Vertikální analýza aktiv v letech 2004 – 2009

POLOŽKY ROZVAHY	Účetní období					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Stálá aktiva	1,21%	1,16%	0,57%	0,97%	0,87%	1,88%
Dlouhodobý hmotný majetek	1,21%	1,16%	0,57%	0,97%	0,87%	1,53%
- Samostatné movité věci	2,05%	1,80%	0,99%	1,30%	1,20%	1,91%
Oběžná aktiva	98,57%	98,08%	99,06%	98,87%	98,82%	97,89%
Zásoby (zboží)	21,96%	13,05%	18,39%	19,22%	17,96%	17,52%
Dlouhodobé pohledávky	0,08%	0,14%	0,14%	0,00%	1,43%	1,88%
Krátkodobé pohledávky	73,29%	78,22%	80,47%	79,07%	79,03%	72,27%
- Pohledávky z obchodních vztahů	71,03%	75,96%	78,52%	79,00%	74,31%	52,31%
- Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,57%	10,94%
- Jiné pohledávky	1,76%	1,39%	0,97%	0,07%	0,00%	0,10%
Krátkodobý finanční majetek	3,24%	6,67%	0,05%	0,58%	0,39%	6,21%
Časové rozlišení	0,22%	0,76%	0,37%	0,16%	0,32%	0,23%
- Náklady příštích období	0,22%	0,76%	0,37%	0,16%	0,23%	0,23%
- Příjmy příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,09%	0,00%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Interpretace:

Bilanční sumu (100%) tvoří **celková aktiva** společnosti, ke kterým jsou následně vztaženy ostatní analyzované položky.

Z tabulky je zřejmé, že naprosto bezkonkurenčně nejvyšší podíl na celkových aktivech zaujímají **aktiva oběžná**, což koresponduje v souladu s obchodním charakterem společnosti DZIMAS Steel, a.s. Tato položka tvořila ve sledovaném období v průměru 98,54% z celkové bilanční sumy, přičemž nejvyššího podílu (99,06 %) dosahovala v roce 2006 a naopak nejmenšího (97,89%) v posledním analyzovaném roce, kdy došlo ke snížení krátkodobých pohledávek na 72,27%.

Z oběžných aktiv tedy tvoří největší skupinu **krátkodobé pohledávky** (od již

zmiňovaných 72,27% v roce 2009 až po 80,47% v roce 2006). Trend **pohledávek z obchodních vztahů** je v posledních třech letech klesající, z čehož plyne, že společnost aktivně pracuje na jejich vymáhání od odběratelů.

Druhou významnou skupinu OA tvoří položka **zásoby** s průměrnou hodnotou 18,01% během šestiletého sledovaného období. V posledních třech letech lze v oblasti zásob pozorovat mírný pokles, konkrétně z 19,22% v roce 2007 na současných 17,52%.

Stálá aktiva mají na sumě celkových aktiv průměrný podíl 1,11% a ve společnosti DZIMAS STEEL, a.s. jsou tvořena pouze dlouhodobým hmotným majetkem, jako jsou nákladní automobily a podobně. Dlouhodobým nehmotným majetkem firma ve sledovaném období nikdy nedisponovala (např. potřebný software si vždy pronajímala) a dlouhodobý finanční majetek se u ní poprvé objevil až v roce 2009, kdy DZIMAS Steel, a.s. nabyla podílu v ovládaných a řízených osobách ve výši 185 tis. Kč. Nejmenší váhu tak stálá aktiva vykazovala v roce 2006, kdy činila pouhých 0,57% z celkového objemu aktiv, největší pak v posledním roce 2009, což zapříčinily investice do movitého majetku.

Ostatní aktiva tvořena **časovým rozlišením** měla po celé období velmi malý podíl na celkové sumě aktiv, nikdy nepřesáhla 0,77% a v posledním roce se jejich podíl snížil na pouhých 0,23%.

Graf 2: Struktura aktiv v letech 2004-2009

(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.1.4 Vertikální analýza rozvahy – pasiva

Stejně jako při vertikální analýze aktiv i zde vycházím ze stejných vybraných položek pasiv, které byly použity pro horizontální analýzu pasiv, viz. Tabulka 4. .
Následující tabulka zobrazuje pouze výsledné položky vertikální analýzy pasiv:

Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv v letech 2004 - 2009

POLOŽKY ROZVAHY	Účetní období					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	20,24%	17,13%	17,30%	15,08%	14,56%	23,20%
Základní kapitál	9,11%	7,53%	8,33%	7,44%	8,58%	11,31%
RF, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,06%	0,05%	0,03%	0,03%	0,04%	0,05%
- Zákonný rezervní fond	0,06%	0,05%	0,03%	0,03%	0,04%	0,05%
Výsledek hospodaření minulých let	1,19%	9,16%	7,04%	7,99%	8,77%	7,84%
- Nerozdělený zisk minulých let	1,19%	9,16%	7,04%	7,99%	8,77%	7,84%
VH běžného období	9,89%	0,40%	1,90%	-0,38%	-2,82%	4,00%
Cizí zdroje	79,69%	82,80%	82,67%	84,86%	85,44%	76,58%
Dlouhodobé závazky	0,00%	5,61%	0,28%	0,04%	0,00%	0,28%
Krátkodobé závazky	45,52%	35,78%	48,58%	51,50%	46,92%	32,38%
- Závazky z obchodních vztahů	38,12%	33,16%	46,47%	49,59%	44,33%	30,10%
- Závazky k zaměstnancům	0,36%	0,43%	0,35%	0,26%	0,51%	0,63%
- Závazky ze SZZP	0,18%	0,24%	0,20%	0,16%	0,24%	0,40%
- Stát - daňové závazky a dotace	3,55%	0,08%	0,18%	0,24%	1,39%	0,11%
Bankovní úvěry a výpomoci	34,16%	41,41%	33,82%	33,32%	38,51%	43,92%
Časové rozlišení	0,07%	0,08%	0,03%	0,06%	0,00%	0,23%
Výdaje příštích období	0,07%	0,08%	0,03%	0,06%	0,00%	0,23%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Interpretace:

V průběhu sledovaného období se podíl **vlastního kapitálu** na celkové bilanční sumě pasiv měnil, pohyboval se od 14,56% v roce 2008 po 23,20% v roce 2009. Zvýšení v posledním roce bylo způsobeno mimo jiné i vyšším **výsledkem hospodaření běžného účetního období**, který od roku 2004 (9,89%) dosáhl nejvyššího podílu na vlastním kapitálu, konkrétně 4 %.

Nejvýznamnější objem z celkového objemu pasiv tvoří **cizí zdroje**. Jejich poměr ku celkovým pasivům se nijak radikálně neměnil, v průměru tvořily během sledovaného období 82% z celkové bilanční sumy. Svých extrémů dosahovaly ve dvou po sobě

následujících účetních obdobích, jednak v roce 2008 s podílem na bilanční sumě ve výši 85,44%, a jednak o rok později, kdy tvořila 76,58% z celkových pasiv.

Cizí zdroje byly z nepatrně větší části tvořeny **krátkodobými závazky** a dále **bankovními úvěry a výpomocemi**. Zatímco ve druhé polovině zkoumaného období podíl krátkodobých závazků postupně klesal (z 51,50% v roce 2007 na 32,38% v roce 2009), u bankovních úvěrů a výpomocí došlo naopak ke zvýšení tohoto poměru (z 33,32% v roce 2007 na 43,92%).

Časové rozlišení se svými hodnotami od 0,00% do 0,23% se ve sledovaném období podílelo na celkové sumě pasiv opravdu jen nevýznamně.

Graf 3: Struktura pasiv v letech 2004-2009

(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.2 Analýza tokových ukazatelů

3.2.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Níže uvedená tabulka zobrazuje výsledné hodnoty horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty společnosti DZIMAS Steel, a.s., za období 2004-2009, a to jak v peněžním tak v procentuálním vyjádření.

Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2004-2009

Položky VÝKAZU	Změna 05/04		Změna 06/05		Změna 07/06		Změna 08/07		Změna 09/08	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby za prodej zboží	-12 306	-6,32	20 695	11,35	53 100	26,15	24 386	9,52	-111 697	-39,81
Náklady vynaložené na prodané zboží	-9 247	-5,14	19 289	11,30	50 029	26,33	19 575	8,16	-101 122	-38,95
Obchodní marže	-3 059	-20,77	1 406	12,05	3 071	23,49	4 821	29,86	-10 585	-50,48
Výkony	101	12,26	369	39,89	-250	-19,32	-12	-1,15	38	3,68
Tržby za prodej vlastních výkonů a služeb	-160	-29,57	31	8,14	-13	-3,16	163	40,85	51	9,07
Výkonová spotřeba	-265	-5,29	953	20,11	1 705	29,95	118	1,6	-1 122	-14,93
Spotřeba materiálu a energie	163	19,31	-1	-0,10	136	13,52	392	34,33	-681	-44,39
Služby	-428	-10,29	954	25,56	1 569	33,48	-274	-4,38	-441	-7,37
Přidaná hodnota	-2 693	-25,53	822	10,47	1 116	12,86	4 681	47,8	-9 415	-65,05
Osobní náklady	1 199	29,19	404	7,61	662	11,59	758	11,89	-2 334	-32,73
Daně a poplatky	19	100,00	-1	-2,63	18	48,65	80	145,45	-68	-50,37
Odpisy dlouhodobého majetku a materiálu	107	127,38	50	26,18	116	48,13	-16	-4,48	-1	-0,29
Tržby z prodeje DHM a materiálu	-65	-100,00	15	11,35	25	166,67	62	155	-72	-70,59
Ostatní provozní výnosy	159	86,41	200	58,31	5 087	936,83	-4 616	-81,99	9 352	922,29
Ostatní provozní náklady	221	146,36	57	15,32	6 422	1496,97	-6 585	-96,12	7 235	2719,92
Provozní výsledek hospodaření	-4 752	-73,71	1 256	74,10	-814	-27,58	-2 459	-115,1	3 771	1171,1
Výnosové úroky	-3	-60,00	1	50,00	-1	-33,33	63	3150	-64	-98,46
Nákladové úroky	269	43,74	129	14,59	386	38,10	233	16,65	-465	-28,49
Ostatní finanční výnosy	-454	-83,30	-53	-58,24	11	28,95	187	381,63	350	148,31
Ostatní finanční náklady	122	38,24	-194	-43,99	296	119,84	16	2,95	95	16,99
Finanční výsledek hospodaření	-848	-220,83	13	-1,06	-672	55,13	1	-0,05	656	-34,71
Daň z příjmu za běžnou činnost	-1 475	-85,66	97	39,27	212	61,63	-794	-142,8	329	-138,24
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-4 125	-95,02	1 172	542,59	-1 698	-122,33	-1 664	536,77	4 098	207,6
Výsledek hospodaření za účetní období	-4 131	-95,16	1 156	550,48	-1 676	-122,69	-1 664	536,77	4 098	207,6
Výsledek hospodaření před zdaněním	-5 606	-92,46	1 253	274,18	-1 464	-85,61	-2 458	-999,2	4 427	200,14

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Interpretace:

Od roku 2005 až do roku 2008 **tržby z prodeje zboží** postupně rostly, a to v průměru o 15,67%. V roce 2009 byl oproti předchozímu období zaznamenán prudký pokles tržeb o 39,81%, patrně způsoben v důsledku ochladnutí ve stavebním i strojním průmyslu.

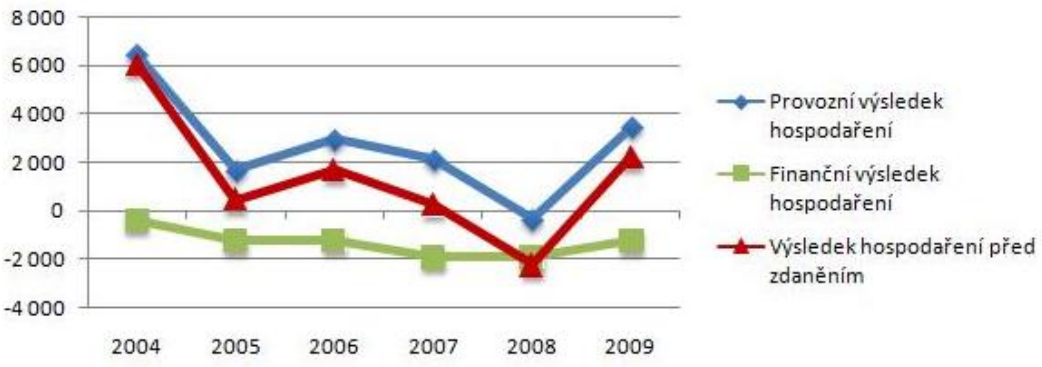
Výkony zaznamenaly největší pokles mezi lety 2006 a 2007, kdy se jejich hodnota snížila o téměř 20% a tato klesající tendence pokračovala i v roce 2008. V roce 2009 si lze povšimnout opětovného mírného růstu této položky, což bylo zapříčiněno především zvýšením **tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb**.

Výkonová spotřeba, tedy v podstatě náklady na provedené výkony, v posledním sledovaném období poklesla o necelých 15%, což zapříčinily úspory ve **spotřebě materiálu a energiích**. Výkony se přitom nepatrně zvýšily, což ukazuje na příznivý vývoj v této oblasti.

Přidaná hodnota od roku 2005 stabilně rostla, ovšem v posledním roce došlo k jejímu prudkému poklesu o celých 65%. Za tímto nepříznivým vývojem stojí rapidní snížení **obchodní marže** (-50,5%). Ta poklesla v důsledku celosvětové ekonomické krize a následným snížením prodejních cen pro firmu podstatných komodit, jako jsou například ocelové plechy či betonářská ocel.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost od roku 2007 postupně klesal. V roce 2009 došlo k jeho nárůstu o 207,6%. Na tuto skutečnost měl přímý vliv vývoj **provozního výsledku hospodaření**, který se ze ztráty 322 tis. Kč. v roce 2008 vyhoupl na 3 449 tis. Kč, což v procentuálním vyjádření činí neuvěřitelných 1 171%.

Graf 4: Vývoj vybraných ukazatelů výkazu zisku a ztráty v letech 2004-2009



(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.2.2 Analýza cash-flow

Cash-flow se vytváří či spotřebovává při každé činnosti ve firmě, jde o příliv a odliv peněz firmy v rámci určitého období.

V níže uvedené tabulce jsou zobrazeny součtové položky z výkazů cash-flow společnosti DZIMAS Steel, a.s. za období 2004-2009, uvedené hodnoty jsou v tis. Kč.

Tabulka 9: Cash-flow v letech 2004-2009

CF	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	-1 095	-6 425	-1 367	781	2 593	-4 471
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-870	-256	15	-691	-125	-1 308
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	2 000	9 978	-748	2 294	-621	-1 823
CF za dané období	35	3297	-2061	2384	1847	-7602

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Interpretace:

Na první pohled je z tabulky zřejmé, že ve vývoji cash-flow v analyzovaném období neexistuje žádný konstantní trend.

Zatímco v letech 2007 a 2008 dosahoval **čistý tok z provozní činnosti** kladných hodnot, v ostatních analyzovaných obdobích byly jeho hodnoty vždy záporné. Tato situace je z finančního hlediska pro podnik vrcholně nepříznivá, jelikož značí, že podnik se nachází v takové situaci, která je z dlouhodobého hlediska naprosto nepřípustná. Největší úbytek peněžních prostředků firma zaznamenala v roce 2005, konkrétně -6 425 tis. Kč. Naopak nejlepších hodnot podnik dosáhl v roce 2008, kdy provozní cash-flow činilo +2 593 tis. Kč, ovšem v roce 2009 se opět propadlo o celých 7 064 tis. Kč.

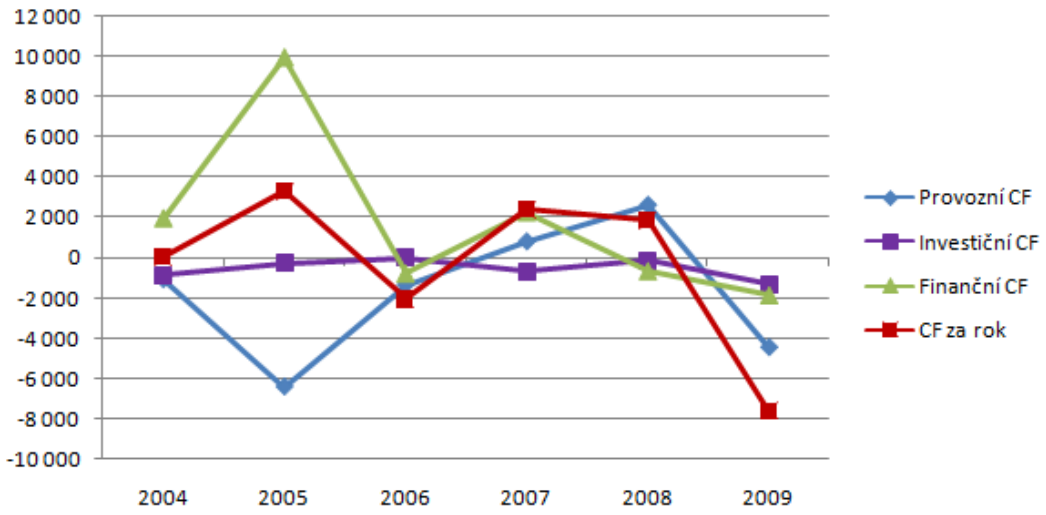
V oblasti **toků z investiční činnosti** je v roce 2009 patrné podstatné zvýšení investičních aktivit ve srovnání s předchozím rokem, a to o celých 1 183 tis. Kč., což s největší pravděpodobností zapříčinily investice do nákupu dlouhodobého hmotného majetku, jako jsou nákladní automobily zajišťující rozvoz materiálu a podobně.

Čistý tok vztahující se k finanční činnosti zaznamenával v letech 2004 až 2009 též velmi různorodých hodnot. Nejvyšších hodnot podnik dosáhl roku 2005, kdy toto CF vykazovalo celých 9 978 tis. Kč, což způsobily dopady změn závazků spadajících do oblasti finančních činností na peněžní prostředky a ekvivalenty. Nejnižší finanční CF v rámci sledovaného období, konkrétně -1 823 tis. Kč pak společnost vykazovala v posledním roce.

Celkové CF, tedy položka zobrazující součet všech tří CF za dané období, bylo kromě let 2006 a 2009 kladné. V posledním sledovaném období dosáhlo nejnižších hodnot, vlivem záporných hodnot všech tří CF. Poukazuje to na určité problémy ve společnosti,

způsobené mimo jiné i výrazným poklesem celkových tržeb v roce 2009.

Graf 5: Vývoj cash-flow v letech 2004-2009



(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Při finanční analýze rozdílových ukazatelů musí být dodržen předpoklad, že část oběžných aktiv podniku je financována z dlouhodobých cizích zdrojů, což společnost DZIMAS Steel, a.s. splňuje. Podrobněji se zaměřuji na dva rozdílové ukazatele, a sice na čistý pracovní kapitál, který řeším z pohledu manažerského přístupu, a čisté pohotové prostředky. Ukazatele byly vypočítány jako rozdíly konkrétních aktivních a pasivních položek:

- ***ČPK= Oběžná aktiva – Krátkodobé dluhy***
- ***ČPP = Pohotové fin. prostředky – Okamžitě splatné závazky***

Tabulka 10: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2004-2009

Rozdílové ukazatele	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
ČPK	8 290	11 096	12 008	11 321	9 354	11 455
ČPP	-2 115	-16 130	-7 003	-39 505	-4 063	-12 671[6]

(Zdroj: Vlastní zpracování)

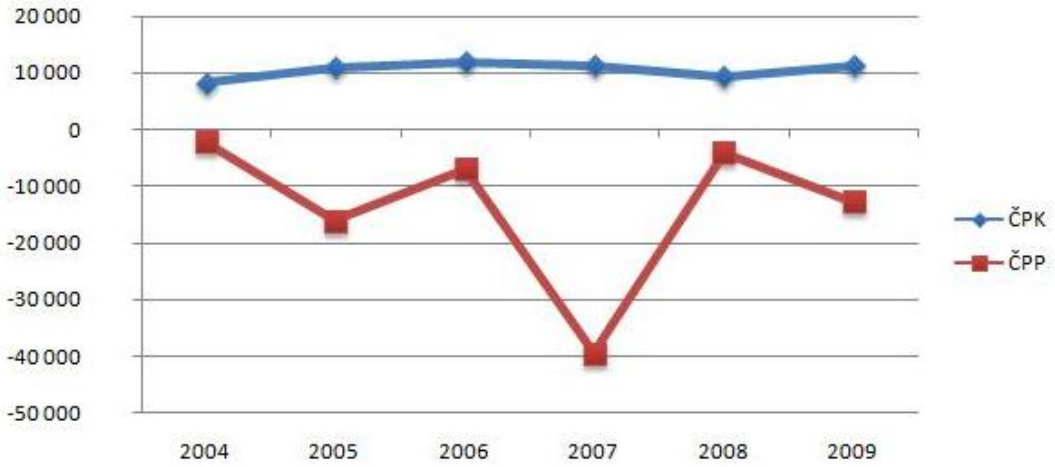
[6] V době zpracování této DP se nepodařilo zjistit výši *závazků po lhůtě splatnosti* k 31.12.2009, proto bylo pro účely výpočtu užito *krátkodobých závazků z obchodního styku.*

Interpretace:

Ukazatel **čistého pracovního kapitálu** zachycuje způsob financování oběžného majetku. Pokud vychází v kladných hodnotách, značí dobrou platební schopnost podniku. Dle výše uvedených údajů je patrné, že společnost bez problémů dosahovala kladných hodnot čistého pracovního kapitálu ve všech sledovaných obdobích. Tuto skutečnost lze interpretovat tak, že DZIMAS Steel, a.s. má ve všech analyzovaných obdobích přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky, tedy disponuje poměrně slušným finančním zázemím pro případ nenadále situace, která by vyžadovala urychlený vysoký výdej peněžních prostředků.

Pro výpočet ukazatele **čistých pohotových prostředků** byl za menšenec dosazen součet peněž v hotovosti a peněz na běžných bankovních účtech, takže ukazatel v tomto případě vypovídá o schopnosti společnosti DZIMAS Steel, a.s. likvidovat své okamžitě splatné dluhy penězi v hotovosti a na běžných účtech. Z tabulky vyplývá, že ukazatel ČPP se po všechna sledovaná období pohyboval v záporných hodnotách, přičemž jejich absolutní výše značně kolísala. Tyto hodnoty svědčí o nedostatku těch nejlikvidnějších peněžních prostředků, které by mohly být okamžitě k dispozici na úhradu závazků společnosti DZIMAS Steel, a.s. Vzhledem k tomu, že výsledky předchozího ukazatele ČPK vycházely v mnohem příznivějších kladných hodnotách, lze usuzovat na vysoký podíl méně likvidních aktiv ve struktuře OA, a to především krátkodobých pohledávek.

Graf 6: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2004 – 2009



(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrová analýza finančních výkazů vychází z poměrů, tedy podílů dvou absolutních ukazatelů. K nejčastěji analyzovaným ukazatelům patří ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

3.2.4.1 Ukazatele rentability

Rentabilita patří k nejčastěji hodnoceným charakteristikám podniku. Jde o ukazatel porovnávající velikost dosaženého zisku s výší zdrojů společnosti, kterých bylo k dosažení tohoto zisku užito. Následující ukazatele rentability byly vypočítány dle uvedených vzorců:

- ***Rentabilita celkového kapitálu ROA = čistý zisk / celkový kapitál (aktiva)***
- ***Rentabilita vloženého kapitálu ROI = EBIT / celkový kapitál (aktiva)***
- ***Rentabilita vlastního kapitálu ROE = ROE = čistý zisk / vlastní kapitál***
- ***Rentabilita tržeb ROS = čistý zisk / tržby***

Tabulka 11: Ukazatele rentability v letech 2004-2009

Rentabilita	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
ROA	9,89	0,40	1,90	-0,38	-2,82	4,00
ROI	14,68	3,19	4,09	2,65	-0,46	6,50
ROE	48,84	2,31	10,96	-2,55	-19,39	17,26
ROS	2,22	0,11	0,67	-0,12	-0,70	1,25

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Interpretace:

Rentabilita celkového kapitálu měří produkční sílu podniku. Hodnota tohoto ukazatele by měla dosahovat co možná nejvyšších hodnot. Z uvedených údajů v tabulce je zřetelné, že nejlepších výsledků dosahovala společnost v roce 2004, kdy se ukazatel ROA blížil k hodnotě 10%. Tato hodnota je dílem vysokého zisku v roce 2004, který činil 4 341 tis. Kč. Od té doby však hodnota rapidně klesala, v letech 2007 a 2008 byla dokonce záporná (vlivem ztráty). Nárůst pozorujeme až v posledním analyzovaném období, kdy rentabilita celkového kapitálu vzrostla na 4%. Vzhledem k obecným

doporučeným hodnotám, které se pohybují kolem 10%, jsou tedy výsledky firmy DZIMAS Steel, a.s. velmi slabé, pomineme-li rok 2004. Oborový průměr sice udává hodnoty mírně nad 8%, tedy nižší, než jaké jsou obecné doporučované hodnoty, nicméně ani tak firma nedosahuje uspokojivých výsledků. Společnost by se měla snažit alespoň udržet vzrůstající trend z roku 2009 a nedostat se opakovaně do záporných hodnot.

Rentabilita investovaného kapitálu vyjadřuje, s jakou účinností působí kapitál, který byl v podniku investován, ať už z vlastních či cizích zdrojů. Uváděné obecné doporučované hodnoty se pohybují od 12 % výše. Z tabulky je patrné, že těchto výsledků podnik dosahoval pouze v roce 2004, kdy se ROI pohybovala kolem 14,5 %, což je dokonce nadprůměrný výsledek, tedy pro společnost vysoce příznivý. Od té doby však docházelo ke konstantnímu poklesu, a to až do roku 2008, kdy se hodnoty pohybovaly v naprosto nepřijatelných záporných číslech. V posledním sledovaném období hodnota ROI skokově vzrostla na příznivějších 6,5%, nicméně oborové hodnoty se v tomto období pohybovaly na úrovni 8%, proto není ani tento výsledek nijak pozitivní.

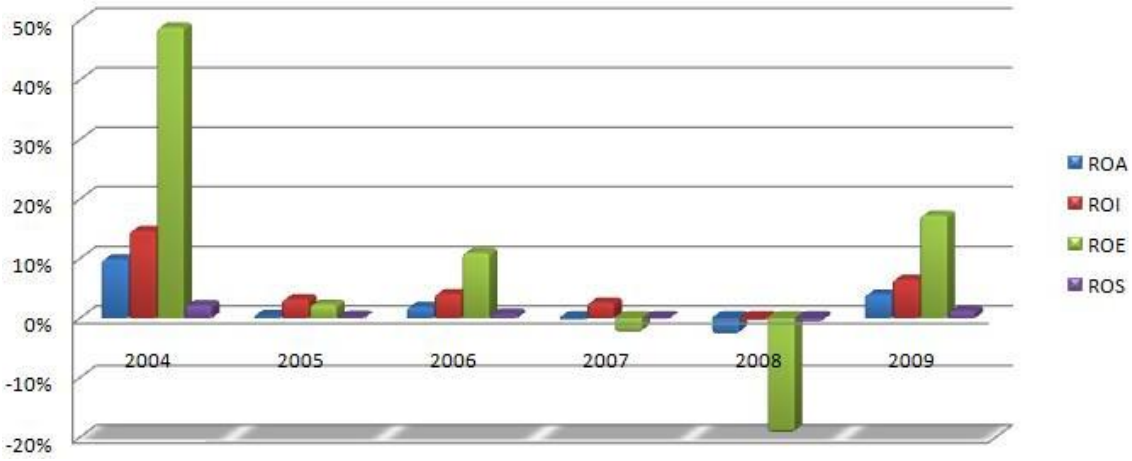
Rentabilita vlastního kapitálu hodnotí přínos podniku jeho vlastníkům. Dle tohoto ukazatele jsme schopni odhadnout, kolik haléřů čistého zisku společnosti DZIMAS Steel, a.s. připadá na jednu jeho investovanou korunu. Pro tento ukazatel neexistují jednoznačné doporučené hodnoty, ovšem často bývá zastáván názor, že aby bylo možno výsledky podniku označovat za příznivé, měla by se ROE pohybovat zhruba ve stejných hodnotách, jako se pohybuje průměrné roční úročení státních dluhopisů. Toto stanovisko bývá odůvodňováno tvrzením, že pokud má podnik přesvědčit akcionáře, měl by jim být schopen nabídnout vyšší výnosnost, než státní dluhopisy, které jsou považovány za bezrizikové. Úroková míra dluhopisů vydávaných v roce 2010 byla stanovena MF ČR na 3,4 % p.a.[7] Z tabulky je zřetelné, že nejlepší výsledky podnik vykazoval opět v roce 2004, kdy ROE dosahovala téměř 49%, což je dáno vysokými zisky společnosti v tomto období. V následujících letech však hodnoty rapidně klesly, a stejně jako u předchozích typů rentabilit, i v roce 2007 a 2008 vykazoval podnik záporné hodnoty. V posledním sledovaném období dosahuje rentabilita vlastního kapitálu více než 17%, což je pro podnik velmi příznivý vývoj, který by bylo vhodné do

[7] Zdroj: SBÍRKA PŘEDPISŮ ČR. [online]. 2010 [cit. 2010-04-02]. Dostupné z: <http://www.sbirka.cz/POSL4TYD/NOVE/10-055.htm>

budoucích let udržovat.

Rentabilita tržeb demonstruje, kolik haléřů čistého zisku dosahuje podnik z jedné koruny celkových tržeb. I zde vidíme opakující se trend z předchozích typů rentabilit, kdy nejlepší výsledek podnik vykazuje v roce 2004, pak postupně hodnoty klesají, v letech 2007 a 2008 se nachází pod nulou a v roce 2009 se opět zvyšují a to na 1,25%. Pro rentabilitu tržeb nejsou obecně doporučovány konkrétní hodnoty, záleží vždy na daném odvětví, ve kterém se společnost pohybuje, proto se doporučuje srovnání s oborovým průměrem, ze kterého vyplývají hodnoty pro rok 2009 2,5, tedy dvojnásobné oproti výsledku společnosti DZIMAS Steel, a.s.

Graf 7: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2004-2009



(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.4.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity poměřují, jak efektivně společnost hospodaří se svým majetkem. V následujícím textu jsou řešeny obraty celkových a stálých aktiv, stejně jako doby obratu zásob, pohledávek a závazků. Pro výpočet ukazatelů bylo užito těchto vzorců:

- ***Obrat celkových aktiv = tržby / celková aktiva***
- ***Obrat stálých aktiv = tržby / stálá aktiva***
- ***Doba obratu zásob = zásoby / denní tržby***
- ***Doba obratu pohledávek = pohledávky z obch. vztahů /denní tržby***
- ***Doba obratu závazků = závazky z obch. vztahů / denní tržby***

Tabulka 12: Ukazatele aktivity v letech 2004-2009

Ukazatele aktivity	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Obrat celkových aktiv	4,45	3,44	2,82	3,18	4,02	3,19
Obrat stálých aktiv	366,25	296,18	497,49	327,66	463,87	169,8
Obrat zásob	20,25	26,36	15,35	16,56	22,38	18,23
Doba obratu zásob	17,79	13,65	23,46	21,73	16,08	19,74
Doba obratu pohledávek	57,54	79,44	100,16	89,33	66,52	58,92
Doba obratu závazků	30,88	34,68	59,27	56,07	39,68	33,9

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Interpretace:

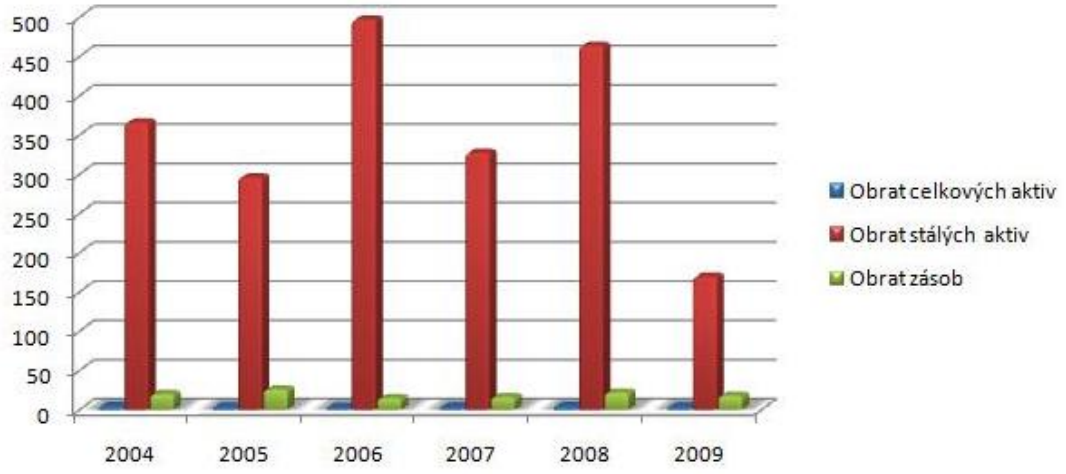
Obrat celkových aktiv je ukazatel vyjadřující počet obrátek celkových aktiv za jeden rok. Za ideální stav, kdy podnik hospodaří aktivně, se považují hodnoty tohoto ukazatele v rozmezí 1,6 – 3. Z uvedené tabulky je patrné, že do tohoto optima podnik spadal v roce 2006, což značí, že společnost disponovala optimální výší aktiv. Také hodnoty z roku 2007 a 2009 se stále dají považovat za velmi příznivé. V letech 2004 a 2008 byly hodnoty vyšší než udává obecné doporučení, což by mohlo signalizovat, že podnik měl spíše mírný nedostatek majetku. Z dlouhodobého hlediska by bylo vhodné pokračovat ve snižování tohoto ukazatele tak, jak pozorujeme v roce 2009 a to přiměřeným navýšením aktiv.

Obrat stálých aktiv je ukazatel zjišťující míru využití stálých aktiv. Nabývá významu především v situacích, kdy se podnik rozhoduje, zda pořídit nový stálý majetek či nikoliv. Vzhledem k nevýrobní činnosti podniku DZIMAS Steel, a.s. je pochopitelné, že tento ukazatel nabývá několikanásobně vyšších hodnot oproti ukazateli předchozímu. Navíc je zkreslen vlivem odpisů, jelikož velká část stálých aktiv již byla odepsána. Pro tento ukazatel neexistují jednoznačně doporučované hodnoty, což je dáno různými charaktery oborů činností. Oborové průměry udávají hodnotu zhruba 5,5. Vzhledem k oborovému průměru jsou hodnoty nesrovnatelně vyšší, což by mohlo signalizovat nedostatek dlouhodobého majetku, navíc ve sledovaných obdobích značně kolísají. Včasnou investicí do pořízení dalšího dlouhodobého majetku je možné předejít omezením, které by v budoucnu mohly plynout právě z důvodu jeho nedostatku.

Obrat zásob je ukazatel vyjadřující počet obrátek zásob za určitý časový úsek (v našem případě 1 rok). Ve vývoji tohoto ukazatele nelze u společnosti DZIMAS Steel, a.s. pozorovat žádný ustálený trend, ovšem meziroční výkyvy nejsou nijak dramatické, až

na roky 2005 a 2006, kdy hodnota rapidně klesla z 26,36 na 15,25. V průměru se obrátkovost zásob pohybovala kolem 19,5. Lze tedy vyvozovat, že společnost má, vzhledem ke svému nevýrobnímu charakteru, poměrně dobře zvládnutou politiku zásobování.

Graf 8: Vývoj ukazatelů obratovosti v letech 2004-2009



(Zdroj: Vlastní zpracování)

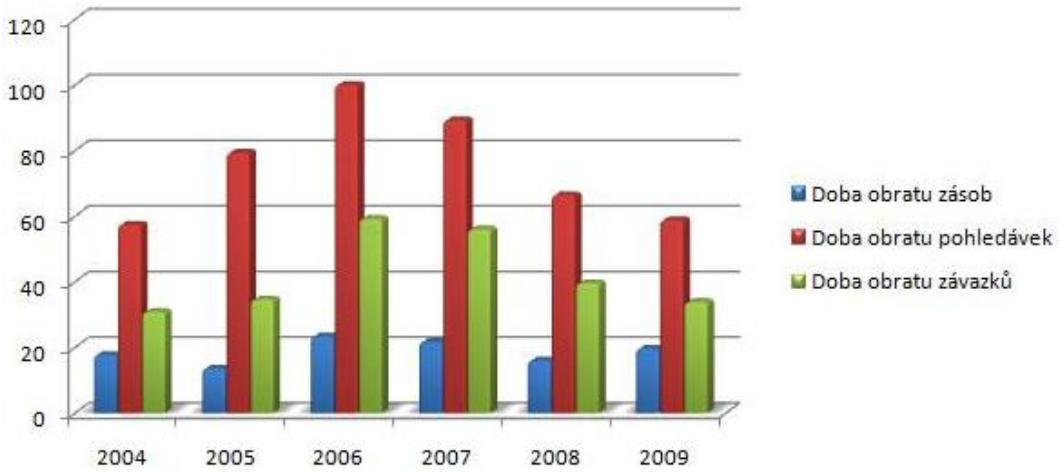
Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů do doby prodeje zásob. Optimální je, když hodnoty ve sledovaném období klesají. Stejně jako u obrátkovosti zásob nelze ani u doby obratu zásob vysledovat klesající či stoupající tendenci, v průměru se pohybují mezi 18 až 19 dny.

Doba obratu pohledávek svědčí o počtu dní, během kterých je inkaso za tržby zadržováno v pohledávkách. Z výše uvedené tabulky je patrné, že od roku 2004 až do roku 2006 vzrůstala tato doba až na 100dní v roce 2006, což svědčí o velmi špatné platební morálce zákazníků firmy DZIMAS Steel, a.s. V dalších obdobích docházelo ke konstantnímu poklesu až na dnešních 59dní, což je, vzhledem k předcházejícím hodnotám chvályhodné. Pokud je však splatnost firemních faktur 30denní, bylo by na místě uvažovat o dalších opatřeních urychlujících inkaso tržeb.

Doba obratu závazků je ukazatel hodnotící jak dlouho společnost DZIMAS Steel, a.s. odkládá platby faktur svým dodavatelům. Na první pohled je patrné, že společnost má mnohonásobně lepší platební morálku než její vlastní zákazníci, neboť doba obratu závazků je v každém ze sledovaných období zhruba o polovinu kratší než doba obratu

pohledávek. V praxi to znamená, že společnost v roce 2009 platila své faktury zhruba do jednoho měsíce od jejich přijetí, což značí, že jde o velmi seriózního odběratele se silnou platební morálkou.

Graf 9: Vývoj doby obratů v letech 2004 - 2009



(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují, jak vysoké je úvěrové zatížení podniku. Jde tedy o souvislosti mezi cizími a vlastními zdroji podniku. Obecně platí, že čím vyšší je zadluženost, tím větší bývá riziko. Proto by mělo být, v případě vyšší zadluženosti, takové riziko vykoupeno vyšší rentabilitou.

Běžně hodnocenými ukazateli zadluženosti jsou ukazatel celkové zadluženosti, koeficient samofinancování, úrokové krytí a doba splácení dluhů. K výpočtu těchto čtyř ukazatelů bylo užito následujících vztahů:

- ***Celková zadluženost = cizí kapitál / celková aktiva***
- ***Koeficient samofinancování = vlastní kapitál / celková aktiva***
- ***Ukazatel úrokového krytí = EBIT / nákladové úroky***
- ***Doba splácení dluhů = (cizí zdroje – krátkodobý fin. majetek) / provozní CF***

Tabulka 13: Ukazatele zadluženosti v letech 2004-2009

Ukazatele zadluženosti	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Celková zadluženost	79,69	82,8	82,67	84,86	85,44	76,58
Koeficient samofinancování	20,24	17,13	17,3	15,08	14,56	23,2
Úrokové krytí	10,48	1,92	2,91	1,53	-0,2	2,96
Doba splácení dluhu	-17,04	-5,32	-21,47	-57,97	108,11	-6,52

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Interpretace:

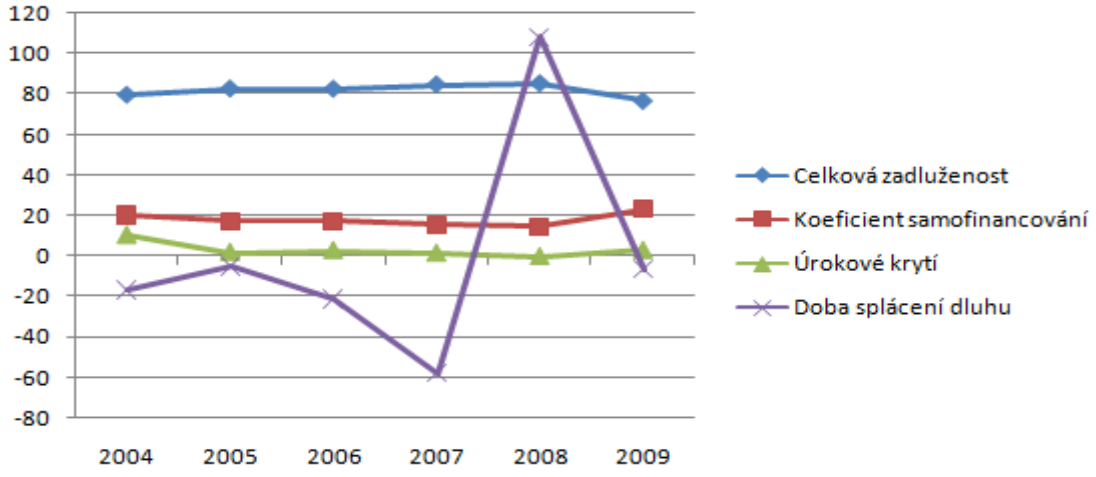
Celková zadluženost vyjadřuje podíl cizích zdrojů na celkových aktivech společnosti. Pro tento ukazatel nejsou přesně doporučeny hodnoty, ale má se za to, že jeho vyšší hodnota představuje též vyšší riziko věřitelů. Ti obecně požadují jeho nižší hodnoty, případně splnění zlatého pravidla financování 50 na 50, popřípadě 60 na 40. Z tabulky je patrné, že celková zadluženost v průběhu sledovaného období nijak výrazně nekolísala, pohybovala se v rozmezí od 76% do 86%. Oborové hodnoty se pohybují těsně pod 60%, z čehož se dá usuzovat, že věřitelé by mohli váhat, zda společnosti půjčovat další finance, případně by mohli požadovat vyšší úročení.

Koeficient samofinancování je považován za doplňkový ukazatel k předchozímu ukazateli, jelikož jejich vzájemný součet nám dá 100%. V tomto konkrétním případě se součty obou hodnot pohybují těsně pod 100%, což je způsobeno neuvážením časového rozlišení. Z tabulky tak lze vyčíst, že ve sledovaném období byla aktiva společnosti DZIMAS Steel, a.s. financována průměrně z 19% prostředky z vlastního kapitálu společnosti.

Úrokové krytí informuje především potenciální věřitele, kolikrát zisk společnosti převyšuje placené úroky. Dle doporučení se standard pohybuje od hodnoty 3 výše, pokud zisk podniku převyšuje placené úroky 6 a vícekrát, jde o velmi dobře fungující společnost. Nadprůměrných hodnot dosahoval podnik pouze v roce 2004, kdy úrokové krytí činilo 10,48. Tuto hodnotu ovlivnil příznivě jak vysoký provozní hospodářský výsledek, tak také výše nákladových úroků, která byla v tomto roce nejnižší ze všech sledovaných období. Pro rok 2008 vycházelo úrokové krytí v záporných hodnotách, což měl na svědomí záporný EBIT. V roce 2009 se ukazatel blíží k hodnotě 3, což je pro firmu pozitivní zpráva a rostoucí trend by se měla snažit zachovat.

Doba splácení dluhu se téměř ve všech sledovaných obdobích pohybovala v záporných hodnotách, na což měl vliv záporný výsledek provozního cash flow a zároveň větší objem cizích zdrojů než krátkodobého finančního majetku. Obecně se má za to, že při generování záporného CF společnost nikdy nedostojí svým závazkům a dluh nesplatí. Jedinou výjimku tak tvoří rok 2008, kdy provozní CF společnosti DZIMAS Steel, a.s. dosahovalo kladné hodnoty 550 tis. Kč, nicméně dle výpočtů pro ukazatel zadluženosti by v tomto období trvalo zhruba 100let, než by společnost splatila své dluhy. (Jen pro zajímavost, oborové hodnoty udávají pro odvětví velkoobchodu dobu 6 let.)

Graf 10: Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2004-2009



(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.4.4 Ukazatele likvidity

Likvidita bývá obecně označována jako ukazatel, který charakterizuje schopnost dané společnosti dostát svým splatným závazkům. Schopnost tyto závazky hradit pak bývá označována jako solventnost, jejíž podmínkou je právě likvidita.

Finanční analýza se blíže zaměřuje na tři typy likvidity, které jsou dány následujícími vztahy:

- ***Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky***
- ***Pohotová likvidita = (oběžná aktiva – zásoby) / krátkodobé závazky***
- ***Okamžitá likvidita = finanční majetek / krátkodobé závazky***

Tabulka 14: Ukazatele likvidity v letech 2004-2009

Likvidita	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Běžná	1,24	1,27	1,20	1,17	1,16	1,28
Pohotová	0,96	1,10	0,98	0,94	0,95	1,05
Okamžitá	0,04	0,09	0,00	0,01	0,00	0,12

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Interpretace:

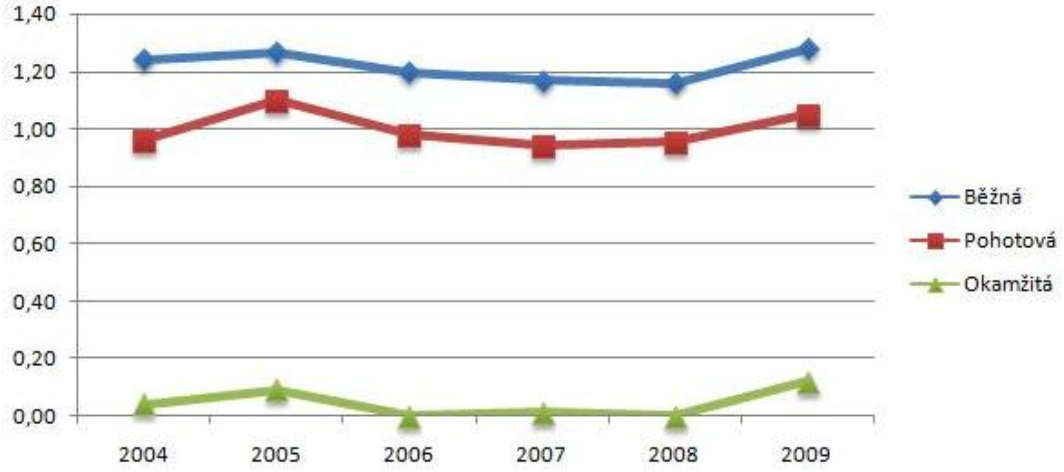
Běžná likvidita neboli likvidita 3. stupně, je ukazatel vyjadřující kolikrát je podnik DZIMAS Steel, a.s. schopen uspokojit své současné věřitele, kdyby v daném okamžiku proměnil veškerá svá oběžná aktiva v hotovost. Obecně se doporučuje, aby hodnoty přesahovaly mez 1,5, nicméně vzhledem k nevýrobnímu charakteru podniku je opět na místě srovnávat výsledky též s oborovým průměrem. Ten se pohyboval v letech 2007 a 2008 kolem hodnoty 1,2. Z tabulky je patrné, že podnik DZIMAS Steel, a.s. se těmto hodnotám slušně přibližoval. V roce 2009 se oborový průměr zvýšil na 1,33, stejně jako se zvýšily hodnoty běžně likvidity podniku DZIMAS Steel, a.s. Z uvedeného vyplývá, že vývoj běžné likvidity v analyzovaném podniku v podstatě kopíruje vývoj odvětvových hodnot, průměrně jsou hodnoty L3 zhruba o 0,05 nižší než odvětvový průměr, což považuji za poměrně uspokojivý výsledek, vzhledem k tomu, že v posledních třech letech sledujeme stoupající tendenci tohoto ukazatele.

Pohotová likvidita, nazývána též likviditou 2. stupně, se od předchozího typu likvidity odlišuje tím, že z oběžných aktiv vylučuje zásoby podniku. Děje se tak kvůli faktu, že u zásob někdy může velmi dlouho trvat, než se přemění na hotovost. Obecně se udává, že hodnoty tohoto ukazatele by měly být vyšší než 1. Není-li tomu tak, lze usuzovat na velkou váhu zásob v rozvaze společnosti. Pokud se podnik dostane do potíží, musí spoléhat na odprodej zásob, což s sebou obvykle přináší ztrátu. Vzhledem k velkoobchodnímu charakteru společnosti je však logické porovnávat výsledky s odvětvovým průměrem, který v tomto případě udává hodnotu 0,95. Z tabulky je patrné, že DZIMAS Steel, a.s. ve většině případů tuto hodnotu převyšuje, L2 se v průměru pohybovala kolem hodnoty 0,99, v posledním sledovaném období vzrostla. Tuto situaci hodnotím jako příznivou.

Okamžitá likvidita, tedy likvidita 1. stupně, je nejpřísnější ze všech ukazatelů likvidity,

jelikož bere v úvahu pouze peníze, respektive schopnost firmy DZIMAS Steel, a.s. krýt své běžné potřeby svými peněžními prostředky v hotovosti a na běžných účtech. Z tabulky je patrné, že hodnota tohoto typu likvidity je ve všech sledovaných obdobích velmi nízká, v letech 2006 a 2008 se dokonce blíží 0, což bylo způsobeno nízkým stavem krátkodobého finančního majetku na konci sledovaných období. Obecná doporučení hovoří o ideální hodnotě 0,2, tedy situaci, kdy je společnost schopna okamžitě uhradit 20% svých splatných závazků. Oborový průměr pro rok 2009 udává hodnotu 0,12, stejně jako ukazují výsledky společnosti firmy DZIMAS Steel, a.s., což hodnotím jako pozitivní vývoj, jelikož je zřejmé, že ve srovnání s ostatními firmami z oboru má společnost odpovídající množství peněžních prostředků vzhledem k jejím krátkodobým závazkům.

Graf 11: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2004-2009



(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.4.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele, někdy též označovány jako ukazatele výrobní, se uplatňují při vnitřním řízení společnosti, jelikož díky nim může management firmy posuzovat efektivnost provozních aktivit firmy. Ukazatele porovnávané v této práci byly vypočteny na základě následujících vztahů:

- ***Produktivita práce z přidané hodnoty = přidaná hodnota / počet zaměstnanců***

- ***Produktivita práce z tržeb = tržby / počet zaměstnanců***
- ***Mzdová produktivita = přidaná hodnota / mzdové náklady***
- ***Průměrný výdělek = (mzdové náklady + odměny) / počet zaměstnanců***

Tři ze čtyř výše uvedených posuzovaných ukazatelů jsou vázány na počet zaměstnanců ve společnosti DZIMAS Steel, a.s. Ve sledovaném období byl vývoj počtu zaměstnanců následovný:

Tabulka 15: Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2004-2009

Vývoj počtu zaměstnanců	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Počet zaměstnanců	13	15	16	15	13	15

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Mezi často posuzované provozní ukazatele finanční analýzy patří i materiálová náročnost výkonů, ovšem z důvodu nevýrobního charakteru analyzované společnosti by tento ukazatel měl pramalou vypovídací hodnotu.

Tabulka 16: Vývoj provozních ukazatelů v letech 2004-2009

Provozní ukazatele	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Produktivita z přidané hodnoty	811,31	523,60	542,25	652,80	1 113,31	337,20
Produktivita z tržeb	15016,31	12183,07	12717	17103,93	21623,69	11297,47
Mzdová produktivita	3,76	2,14	2,23	2,25	2,86	1,50
Průměrný výdělek	224,77	251,00	250,31	298,27	394,23	230,67

(Zdroj: Vlastní zpracování)

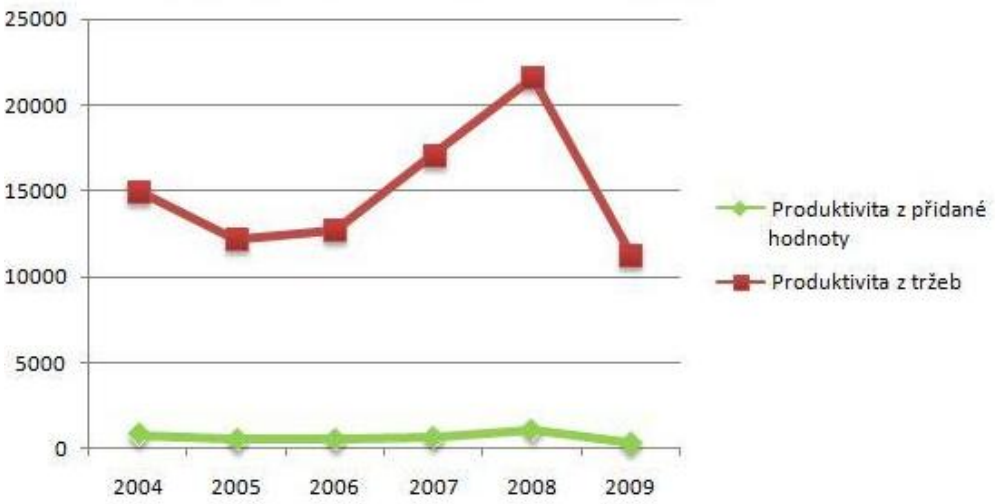
Interpretace:

Ukazatel **produktivity z přidané hodnoty** vyjadřuje část přidané hodnoty připadající na jednoho zaměstnance, údaje jsou v tisících Kč. Z tabulky je patrné, že nejvyšších hodnot firma dosahovala v roce 2008, což bylo způsobeno jednak nejvyšší přidanou hodnotou za celé sledované období a zároveň nejmenším počtem zaměstnanců. Do tohoto roku měla produktivita z přidané hodnoty růstovou tendenci, avšak v roce 2009, především vlivem rapidního snížení přidané hodnoty, skokově poklesla na 337,2 tis. Kč.

To je, vzhledem k oborovému průměru, který činí 961 tis. Kč, velmi špatný výsledek, navíc by ve finančně zdravém podniku mělo platit, že ukazatele produktivity z přidané hodnoty mají ve sledovaném období růstovou tendenci.

Produktivita z tržeb vyjadřuje, kolik tis. Kč tržeb v průměru společnosti přinese jeden její zaměstnanec. Ve sledovaném období tento ukazatel značně kolísal. Zatímco v nejlépe hodnoceném roce dosahoval 21 623 tis. Kč na jednoho zaměstnance, což je hodnota téměř srovnatelná s oborovým průměrem, který v tomto období činil 22 442 tis. Kč, o rok později již produktivita tržeb společnosti DZIMAS Steel, a.s. činila o více jak 10 tis. Kč méně. Oborový průměr pro tento ukazatel zaznamenal taktéž výrazný pokles. Pro rok 2009 udával hodnotu 13 742 tis. Kč, tedy ve srovnání s oborem byla produktivita z tržeb ve firmě DZIMAS Steel, a.s. nižší zhruba o 2 500 tis. Kč.

Graf 12: Vývoj ukazatelů produktivity práce v letech 2004 - 2009



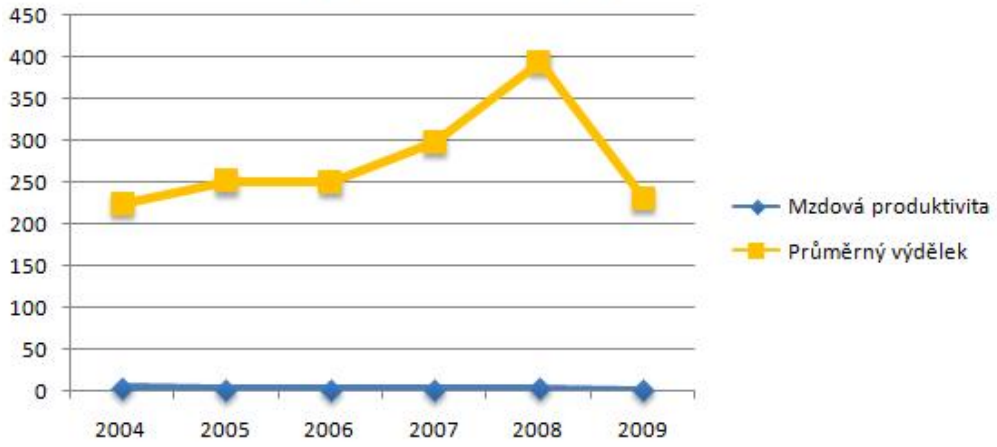
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Mzdová produktivita je ukazatel zaměřující se na otázku, jaká část přidané hodnoty připadá na každou 1 Kč vyplacených mezd. Z tabulky pozorujeme, že v posledním sledovaném období došlo opět k prudkému poklesu, který je, stejně jako v případě ukazatele produktivity práce z přidané hodnoty, způsoben právě snížením přidané hodnoty v podniku, a dále jej bezesporu ovlivnil i meziroční pokles průměrných mezd v daném odvětví, který v roce 2009 činil oproti roku 2008 celých 29%.

Průměrný výdělek vyjadřuje průměrnou roční výplatu jednoho zaměstnance společnosti. Z tabulky je patrné, že průměrný výdělek zaměstnanců od počátku

sledovaného období vzrůstal až do roku 2008, v roce následujícím klesl na 230,67 tis. Kč za rok, což znamená, že průměrný měsíční výdělek jednoho zaměstnance činil 19,2. tis Kč. Na tuto skutečnost má vliv nejen mírné navýšení zaměstnanců, ale též meziroční pokles mezd, které se v daném odvětví snížily oproti roku 2008 o celých 29%. Průměrný roční výdělek v daném oboru 2009 činil 294 tis. Kč, což svědčí o nižším mzdovém ohodnocení zaměstnanců společnosti DZIMAS Steel, a.s, než je průměr v oboru, nicméně je na tomto místě vhodné připomenout i region, ve kterém společnost sídlí, a který je obecně považován za jeden z regionů s průměrně nižším platovým ohodnocením v rámci České Republiky.

Graf 13: Vývoj mzdové produktivity a průměrného výdělku v letech 2004 – 2009



(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.5 Analýza vybraných soustav ukazatelů

3.2.5.1 Index bonity

Index bonity se skládá ze šesti vybraných ukazatelů, přičemž čím vyšší je jejich součet, tím lepších finančně-ekonomických výsledků podnik dosahuje. Jednotlivé ukazatele indikátoru bonity jsou vypočteny dle následujících vztahů:

x_1 = ***cash flow/ cizí zdroje***

x_2 = ***celková aktiva/ cizí zdroje***

x_3 = ***zisk před zdaněním/ celková aktiva***

x_4 = *zisk před zdaněním /celkové výkony*

x_5 = *zásoby / celkové výkony*

x_6 = *celkové výkony / celková aktiva*

Vzhledem k tomu, že hlavním předmětem podnikání společnosti DZIMAS Steel, a.s. je velkoobchod a nikoliv výroba, upravila jsem pro účely výpočtu IB následovně: za jmenovatele v ukazatelích x_4 a x_5 byly dosazeny *tržby za prodej* zboží namísto *výkonů*. V ukazateli x_6 pak byla stejná změna provedena v čitateli zlomku.

Výslednou hodnotu indikátoru bonity jsem pak získala dosazením všech šesti ukazatelů do této rovnice:

$$IB = 1{,}5 * x_1 + 0{,}08 * x_2 + 10 * x_3 + 5 * x_4 + 0{,}3 * x_5 + 0{,}1 * x_6$$

Tabulka 17: Indikátor bonity v letech 2004 – 2005

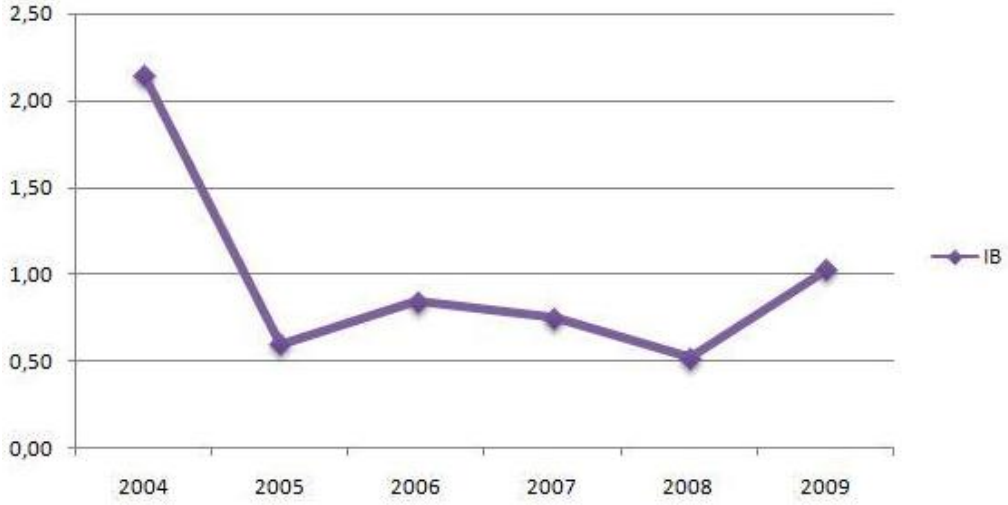
Indikátor bonity	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
IB	2,15	0,60	0,85	0,75	0,52	1,03

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Interpretace:

Jelikož za velmi dobrý výsledek bývají považovány hodnoty >2, z tabulky je patrné, že ideálního indexu bonity dosahoval podnik pouze v roce 2004. Na tuto skutečnost měla výrazný vliv především výše EBITu, který v tomto období činil téměř 6,5 mil. Kč. V letech 2005 až 2008 dosahoval index bonity v průměru jen 0,68, což není nijak zvláště pozitivní vývoj, na druhou stranu lze konstatovat, že hodnoty se vždy pohybovaly v kladných číslech, což značí, že podnik nebyl během sledovaného období nikdy ohrožen insolvencí. Nejhoršího výsledku DZIMAS Steel, a.s. dosáhl v roce 2008, což je způsobeno především ztrátou v tomto období, která činila 322 tis. Kč. V posledním sledovaném období se díky vyššímu provoznímu výsledku hospodaření (téměř 3,5 mil. Kč) index bonity vyšplhal jemně nad +1, což bývá označováno jako středně dobrý stav.

Graf 14: Vývoj indexu bonity v letech 2004-2009



(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.5.2 Index IN05

Tento index je tzv. bankrotním indikátorem zkonstruovaným speciálně pro použití v českých podmínkách. Na rozdíl od indexu bonity pracuje pouze s pěti vybranými ukazateli, které se vypočítají takto:

x_1 = ***aktiva / cizí zdroje***

x_2 = ***EBIT / nákladové úroky***

x_3 = ***EBIT / aktiva***

x_4 = ***výnosy / aktiva***

x_5 = ***oběžná aktiva / krátkodobé závazky***

Výsledky dílčích ukazatelů se následně implementují do této rovnice:

$$IN05 = 0{,}13 * x_1 + 0{,}04 * x_2 + 3{,}97 * x_3 + 0{,}21 * x_4 + 0{,}09 * x_5$$

Vypovídající hodnotu tohoto ukazatele může zkreslovat, jestliže byla firma v některém z množiny sledovaných období nezadlužená nebo zadlužená jen minimálně, jelikož ukazatel nákladového krytí pak vychází ve vysokých hodnotách. Za těchto podmínek je vhodné při finálním výpočtu indexu IN 05 omezit výslednou hodnotu dílčího ukazatele x_2 na maximální výši 9. V případě společnosti DZIMAS Steel, a.s. došlo k této situaci

v roce 2008, kdy poměr nákladových úroků k výši EBITu činil pouze 9,5% a dílčí ukazatel x_2 tak dosahoval nepatřičně vysoké hodnoty 10,5.

Tabulka 18: Index IN 05 v letech 2004-2009

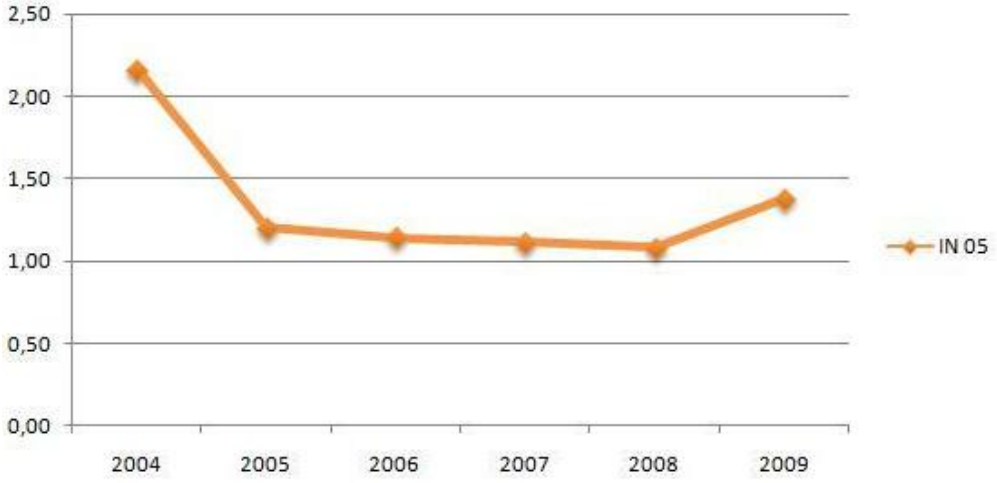
Vývoj IN 05	Rok					
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
IN 05	2,16	1,20	1,14	1,11	1,08	1,38

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Interpretace:

Stejně jako u indikátoru bonity i v případě IN 05 dosáhl DZIMAS Steel, a.s. nejlepších výsledků v roce 2004, a to 2,16. V následujících letech spadaly výsledné hodnoty do rozmezí tzv. pásma šedé zóny (to je ohraničeno hodnotami 0,9 a 1,6), což lze považovat za neutrální výsledek. Podnik k bankrotu jednoznačně nespěje, ovšem tvoří jen minimální hodnotu. Nejhoršího výsledku bylo dosaženo v roce 2008, na což měl zásadní vliv především záporný provozní výsledek hospodaření, zmiňovaný již v předchozí kapitole. V posledním roce pozorujeme příznivý nárůst IN 05 na hodnotu 1,38, což je pozitivní vývoj.

Graf 15: Vývoj indexu IN05 v letech 2004-2009



(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.3 Celkové zhodnocení finanční situace podniku a návrh přístupů k jejímu zlepšení

V této kapitole jsem se primárně zabývala finanční analýzou společnosti DZIMAS Steel, a.s. Výchozí data pro zpracování analýzy byla z velké většiny čerpána z účetních výkazů společnosti za období posledních šesti let jejího fungování. I přes příznivé výsledky některých ukazatelů jsem v hospodaření podniku narazila na mnohé nedostatky. Komplexnější shrnutí výstupů z jednotlivých dílčích analýz uvádím v následujícím textu.

3.3.1 Zhodnocení vývoje vlastního podnikání

Jak již bylo několikrát zmíněno, společnost DZIMAS Steel, a.s. je nevýrobním podnikem, z čehož tedy plyne skutečnost, že tržby podniku jsou ve většině tvořeny tržbami za prodej nakoupeného zboží. Společnost též poskytuje služby typu dělení a stříhání plechů, kamionová doprava a podobně, ovšem tyto se do celkových ročních tržeb podniku promítají jen nepatrnou měrou.

Od roku 2005 **tržby** konstantně vzrůstaly, v průměru o 15,67%, až do roku 2009. V tomto roce však podnik zaznamenal prudký propad tržeb, nejprudší za celé analyzované období. Tato skutečnost je jednoznačně důsledkem přetrvávání celosvětové hospodářské krize, která zapříčinila útlum v oblasti stavebnictví i strojírenství. Z tohoto důvodu došlo ke snížení poptávky po hutním materiálu napříč celým odvětvím. Aby společnost udržela co možná největší počet zákazníků a neriskovala jejich odliv ke konkurenci, byla nucena přistoupit na výrazné snížení prodejních cen.

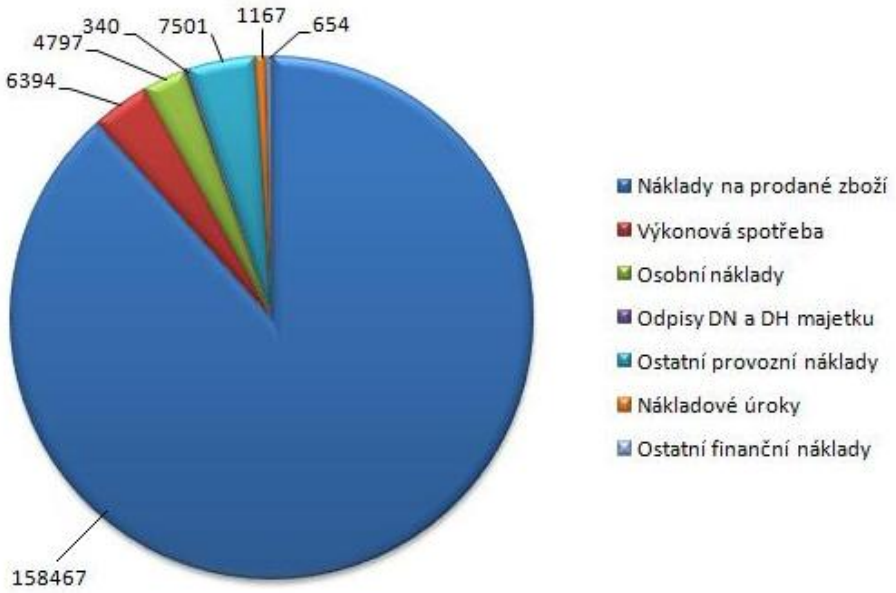
S tím souvisí i vývoj **obchodní marže**, kdy průběh její křivky částečně kopíruje průběh křivky tržeb. V roce 2009 se pak dostává do velmi nepříznivých čísel, jelikož oproti roku 2008 tato analyzovaná položka klesla o celých 50%. Zmíněný pokles započal již na konci roku 2008, kdy rapidně spadly ceny betonářské oceli – jedné z hlavních komodit DZIMAS Steel, a.s.

Pokles obchodní marže v roce 2009 měl implicitně výrazný vliv na pokles **přidané hodnoty**, která se propadla o celých 65%.

Díky tomuto jevu (a částečně také díky nepatrnému zvýšení počtu zaměstnanců) poprvé od roku 2005 markantně poklesl i ukazatel **produktivity práce z přidané hodnoty**, téměř o 70% v roce 2009 oproti roku 2008.

Strukturu další ze sledovaných položek, položky **nákladů** podniku za rok 2009, jsem pro přehlednost znázornila do následujícího grafu:

Graf 16: Struktura nákladů společnosti DZIMAS Steel, a.s. v roce 2009



(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafického vyjádření struktury nákladů podniku je na první pohled patrné, že největší zastoupení tvoří **náklady vynaložené na prodané zboží**, což vyplývá již z předmětu podnikání společnosti DZIMAS Steel, a.s., která je primárně zaměřena na velkoobchod. Tyto náklady tvoří v roce 2009 výraznou část z tržeb za prodej zboží, konkrétně více jak 93%. Tato hodnota oproti roku 2008 nepatrně vzrostla, což svědčí o mírném růstu nákladovosti tržeb v podniku.

Druhé nejvýraznější zastoupení zaujímají **ostatní provozní náklady**, které během sledovaného období také vzrostly, což bylo způsobeno pravděpodobně v důsledku realizovaných a nerealizovaných kursových ztrát z pohledávek a závazků.

Výkonová spotřeba činí cca 3,6 % a je z většiny tvořena náklady na služby, což jsou v případě společnosti DZIMAS Steel, a.s. náklady spojené s pronájmem skladovacích

prostor.

Nejlepšího **provozního výsledku hospodaření** podnik dosahoval v roce 2004. Příčinou byla výrazná poptávka po hutním materiálu v první polovině tohoto roku na čínském trhu, kterou nedokázaly hutě pokrýt. Současně s poptávkou stavebních ocelí se zvýšil tlak na vstupní komodity pro hutní výrobu, která zapříčinila vzestup cen u výrobků typu plechy, profilové oceli atd. DZIMAS Steel, a.s. tak prodával s výrazně vyšší marží než v roce 2003, což mělo za následek tento vysoký zisk. Od tohoto období však provozní výsledek spíše klesal, v roce 2008 podnik dokonce vykazoval ztrátu ve výši 322 tis. Kč. O rok později již zisk stoupl na 3 449 tis. Kč.

V oblasti **rentability** společnost vykazovala nejlepších hodnot opět v roce 2004, kdy hlavně rentabilita vlastního kapitálu dosáhla nadprůměrných 49 %, což bylo způsobeno vysokými zisky v tomto roce. Od té doby již podnik tak příznivých hodnot nedosahoval, i když v posledním analyzovaném roce je patrné určité oživení v této oblasti. Nejlepší výsledky na poli rentability měla v tomto roce rentabilita vlastního kapitálu, která se zvýšila na 17 %, přičemž rentabilita aktiv vykazovala nárůst na 4 %. Tyto výsledky značí kladné působení finanční páky v podniku.

Peněžní tok z provozní činnosti vykazoval v posledním roce výrazně záporné hodnoty, oproti roku 2008 poklesl o 7 064 tis. Kč. **Čistý peněžní tok z investiční činnosti** dosahoval v posledních třech letech záporných hodnot, což svědčí o investici do stálých aktiv a rozvoje podniku.

3.3.2 Hodnocení struktury, vývoje a využití majetku

Celková bilanční suma vykazovala od počátku sledovaného období až do roku 2007 konstantní růstový trend, ovšem v roce 2008 došlo k poklesu o 13% a o rok později dokonce o 24% ve srovnání s předchozími obdobími.

Z pohledu struktury jsou celková aktiva společnosti DZIMAS Steel, a.s. tvořena v průměru z 98 % **oběžnými aktivy**, což je pro velkoobchod příznačné. Trend vývoje oběžných aktiv kopíruje trend vývoje aktiv celkových. Oběžná aktiva jsou z většiny tvořena **krátkodobými pohledávkami** (přesněji ze 72 % v posledním sledovaném období), konkrétně pohledávkami z obchodních vztahů. Největšího podílu dosahovala

tato položka v roce 2006. Trend **doby obratu pohledávek** je v posledních třech letech klesající (ze 100 dní v roce 2006 na necelých 59 dní v roce 2009) z čehož plyne příznivé konstatování, že společnost aktivně pracuje na jejich vymáhání od odběratelů, nicméně pokud je splatnost faktur 30denní, jde stále téměř o dvojnásobek oproti optimu. V roce 2008 poprvé za dobu fungování podniku sledujeme v rozvaze položku **pohledávky – ovládající a řídící osoba**, jde o půjčku poskytnutou společnosti D&DAXNER Technology, s.r.o., za účelem podpory rozjezdu polyuretanového programu na zateplování staveb.

Stálá aktiva se na sumě celkových aktiv průměrně podílela z 1,11 % a ve společnosti DZIMAS STEEL, a.s. byla tvořena pouze dlouhodobým hmotným majetkem, jako jsou nákladní automobily a stroje. Vlastněný DHM je již ovšem částečně odepsán, proto se v položce *„Netto“* objevují tak nízké hodnoty. Tento aspekt byl příčinou částečného zkreslení **ukazatele obratu stálých aktiv**, který tak ne úplně pravdivě naznačoval, že společnost DZIMAS Steel, a.s. jich má vzhledem k oborovému průměru nedostatek.

Dlouhodobým nehmotným majetkem společnost během sledovaného období nedisponovala, potřebný SW si vždy pronajímala.

3.3.3 Hodnocení struktury a vývoje kapitálu

Majetek společnosti DZIMAS Steel, a.s. je financován jak vlastním, tak i cizím kapitálem. Podíl **vlastního kapitálu** na celkové bilanční sumě v průběhu sledovaného období mírně kolísal, přičemž největších hodnot dosahoval v posledním sledovaném roce 2009, kdy byl majetek společnosti z 23,3 % financován vlastním kapitálem. Na této skutečnosti se z 11,31 % podílel **základní kapitál** podniku a ze 7,84 % **výsledek hospodaření minulých let**, který je stoprocentně tvořen **nerozděleným ziskem** minulých let.

Cizí zdroje pak na celkové bilanční sumě podniku výrazně převládají. Jejich poměr k celkovým pasivům se v průběhu sledovaného období měnil spíše nevýrazně, v průměru tvořily během sledovaného období 82 % z celkové bilanční sumy. Extrémy zaznamenaly v roce 2008 s podílem na bilanční sumě ve výši 85,44 %, a pak také o rok později, kdy poklesly na 76,58 % z hodnoty celkových pasiv.

Cizí zdroje byly převážně tvořeny **krátkodobými závazky** (v průměru 43,44 % z celkové sumy cizích zdrojů během šestiletého sledovaného období) a dále **bankovními úvěry a výpomocemi** (ty se ve sledovaném období podílely na cizích zdrojích průměrně z 37,52 %). Podíl **závazků z obchodních vztahů** byl v roce 2009 nejnižší za celé sledované období, což bylo v neposlední řadě důsledkem snížení objemu nakupovaného zboží. **Doba obratu závazků** z obchodních vztahů také vykazovala nejnižších hodnot od roku 2004, konkrétně 33,9 dní, z čehož při 30tidenní splatnosti faktur plyne, že společnost DZIMAS Steel, a.s. je ve svém oboru seriózním obchodním partnerem s výjimečně dobrou platební morálkou.

Na druhou stranu, srovnáme-li vývoj krátkodobých pohledávek a krátkodobých závazků, je zřejmé, že objem krátkodobých pohledávek (od 72% do 80%) po celé sledované období výrazně převyšoval objem krátkodobých závazků (od 32% do 51%), což hovoří o faktu, že společnost poskytuje příliš levný úvěr svým odběratelům a naopak nevyužívá provozních úvěrů od svých dodavatelů. Zde spatřuji jistou nevýhodu a známku toho, že DZIMAS Steel, a.s. nedisponuje příliš silnými vyjednávacími možnostmi.

Při celkovém pohledu na kapitálovou strukturu podniku je tedy zřejmé, že jeho majetek je financován převážně z cizích zdrojů.

3.3.4 Zhodnocení ukazatelů likvidity a zadluženosti

Ve společnosti byly analyzovány všechny tři stupně likvidity. V oblasti **běžné likvidity** můžeme konstatovat, že její vývoj v průběhu posledních tří sledovaných let v podstatě korespondoval s vývojem oborových hodnot, respektive byl vždy zhruba o 0,05 nižší, než udávaly oborové průměry. Vzhledem ke stále se mírně zvyšující tendenci tohoto ukazatele v DZIMAS Steel, a.s. považuji výsledek za poměrně uspokojivý.

Stejně příznivě se v posledních letech vyvíjel i ukazatel **pohotové likvidity**, v roce 2009 dokonce hodnoty společnosti mírně přesáhly oborový průměr (0,95).

Okamžitá likvidita v průběhu šesti analyzovaných let značně kolísala, v letech 2006 a 2008 se dokonce blíží 0, což bylo způsobeno nízkým stavem peněžních prostředků na bankovních účtech ke konci období. V roce 2009 došlo k jejímu nárůstu. Oborový

průměr pro rok 2009 udává hodnotu 0,12, stejně jako ukazují výsledky společnosti firmy DZIMAS Steel, a.s.

Komplexně tedy vývoj likvidity v podniku hodnotím jako poměrně příznivý, jelikož je zřejmé, že ve srovnání s ostatními firmami z oboru má společnost odpovídající množství peněžních prostředků vzhledem k jejím krátkodobým závazkům a je schopná dostát svým závazkům.

C**elková zadluženost** v průběhu sledovaného období kolísala, i když nijak extrémně, pohybovala se v rozmezí od 76% do 86%. I když je pro firmu levnější financovat své aktivity z cizího kapitálu než z vlastního, oborové hodnoty se pohybují těsně pod 60%, z čehož se dá usuzovat, že budoucí věřitelé by mohli váhat, zda společnosti půjčovat další finance, případně by mohli trvat na vyšším úročení.

3.3.5 Zhodnocení dle vybraných soustav ukazatelů

Společnost DZIMAS Steel, a.s. byla hodnocena na základě **indexu bonity** a **indexu IN05**. Oba tyto indexy vykazují nejhorší hodnocení pro rok 2008, což bylo zapříčiněno ztrátou ve výši 322 tis. Kč v tomto roce. V roce 2009 se podnik v obou případech dostal do tzv. pásma šedé zóny, což značí, že společnost sice není ohrožena insolvencí či bankrotem, ovšem pro své vlastníky tvoří jen minimální hodnotu. Vzhledem k hodnotám za minulé období je to však příznivý trend, který je potřeba zachovat i do budoucna.

4 NÁVRHY NA OPATŘENÍ A ZHODNOCENÍ OČEKÁVANÝCH PŘÍNOSŮ

Finanční analýza podniku DZIMAS Steel, a.s., jejíž zpracování bylo předmětem předchozí kapitoly, odhalila řadu oblastí, ve kterých je analyzovaný podnik silný a úspěšný. Zároveň však odkryla i určité rezervy či nedostatky, se kterými se společnost potýká, nebo které by v budoucnu teprve mohly být příčinou finančních problémů. Nad možnými způsoby ošetření některých z nich se zamýšlím v této kapitole.

4.1 Návrh efektivního řízení pohledávek

Pohledávky představují podstatnou část majetku podniku DZIMAS Steel, a.s., jejich řízení je proto nutné věnovat velkou pozornost. Z výsledků finanční analýzy vyplynulo, že podnik má v tomto ohledu jisté nedostatky. Samozřejmě neplatí, že nemít žádné pohledávky je žádaný stav, jelikož pohledávky v podniku mají i své pozitivní aspekty. Platební podmínky a délka pohledávek jsou součástí obchodní nabídky, obecně lze tedy čekat vyšší prodeje při poskytnutí dodavatelského úvěru, než při prodeji za hotové. Délka odkladu splatnosti se tak může lehce stát konkurenční výhodou v boji o podíl v tomto odvětví. Nicméně i přes uvedená pozitiva je nezbytné najít optimální způsob řízení pohledávek tak, aby podíl nedobytných pohledávek či z pohledávek hrazených se zpožděním byl co možná nejvíce minimalizován. Širší cíl řízení pohledávek by měl být formulován spíše jako umožnění růstu prodeje bez zvyšování rizika plynoucího ze vzniku špatných pohledávek a jeho dopadu do cash flow. (16)

4.1.1 Definování platebních podmínek

Mezi základní nutně stanovované podmínky dodavatelského úvěru patří doba splatnosti a systém skont.

Dobu splatnosti je možno odvozovat dvěma způsoby:

- podle doby obratu závazku – ta se v DZIMAS Steel, a.s. pohybuje kolem jednoho měsíce a mělo by vždy platit, že tato doba je delší či stejná jako doba obratu pohledávek
- podle konkurence – pokud by podnik nabízel zákazníkům horší podmínky než konkurence, hrozí odliv zákazníků směrem ke konkurenci.

Doba obratu závazků se ve společnosti DZIMAS Steel, a.s. pohybuje kolem jednoho měsíce, kdežto doba obratu pohledávek byla v posledním roce 1,7 násobná. Přesto se z mého pohledu v době ekonomické krize, útlumu ve stavebním i strojním průmyslu a dravého konkurenčního prostředí jeví jako optimální způsob stanovení doby splatnosti srovnání s konkurencí. Vzhledem k tomu, že společnost obchoduje též na polském a slovenském trhu, doporučuji provést komplexní průzkum konkurencí nabízených platebních podmínek na všech těchto trzích, tedy v ČR, v Polsku i na Slovensku.

Skonto představuje způsob pobídky zákazníkovi k rychlejší úhradě jeho závazku vůči DZIMAS Steel, a.s., jelikož při jeho využití získá určité procento slevy za to, že splatil pohledávku ještě před dohodnutou dobou splatnosti. Po kladné odpovědi na otázku, zda vůbec a v jakém časovém horizontu skonto poskytovat, vyvstává otázka ještě složitější, a to v jaké výši skonto poskytovat.
Důležitým předpokladem pro úspěšné určení maximální výše skonta je znalost základních údajů: Jestliže bychom uvažovali náklady kapitálu podniku (r) ve výši 13% p.a., časový horizont skonta, který je DZIMAS Steel, a.s. ochoten poskytnout (T) v délce 15dní a hodnotu dodávky (HD) 1 000 000 Kč, pak postup určení maximální přijatelné výše skonta (S) bude následující:

1) Hodnota dodávky po slevě (HD_s), pokud zákazník nabídku skonta využije, je dána vztahem $HD_s = HD \times (1-S)$, odsud plyne, že $S = 1 - \frac{HD_S}{HD}$.

2) Denní náklady kapitálu $r_n = \frac{0{,}13}{360}$. Jestliže dodavatel dostane zaplaceno o 15 dnů dříve, pak 15dennní náklady na kapitál, tedy $r_{15} = \frac{0{,}13}{360} \times 15 = 0{,}54167\%$.

3) Jelikož požadujeme, aby zúročená částka, kterou dostaneme sníženou o diskont byla minimálně na úrovni původní hodnoty dodávky (HD), tak

$HD_S \times (1 + r_n) \geq HD$, tzn. že $HD_S \geq \frac{HD}{(1 + r_n)}$.

4) Pro stanovení maximálního skonta dosadíme vzniklou nerovnici do vztahu pro výpočet S. Jelikož nás zajímá hranice, od které začíná být pro DZIMAS Steel, a.s. poskytnutí diskontu nevýhodné, převedeme nerovnici do vztahu ve formě rovností:

$$S = 1 - \frac{\frac{HD}{1 + r_n}}{HD} = 1 - \frac{1}{1 + r_n} = \frac{r_n}{1 + r_n}.$$

5) Výpočet maximální sazby skonta je nyní už jen otázkou dosazení:

$$S = \frac{0{,}0054167}{1 + 0{,}0054167} = \underline{\underline{0{,}538\%}}$$

(16)

Maximální sazba poskytovaného skonta, která by v případě uvedených podmínek byla pro společnost DZIMAS Steel, a.s. z finančního hlediska ještě akceptovatelná, je přibližně 0,54%.

4.1.2 Hodnocení zákazníka

Dalším prvkem při poskytování dodavatelského úvěru by mělo být důkladné prověření zákazníka z pohledu solventnosti a bonity. Významným zdrojem informací o neseriózních odběratelích je **centrální registr dlužníků**. Společnosti doporučuji učinit registraci na *www.centralniregistrdluzniku.cz*, jelikož pak může v této on-line databázi vyhledávat dlužníky a tím případně předejít uzavření obchodu s neplatičem. Velké plus tohoto informačního systému spatřuji v jeho napojení na registr EU, což je při obchodních aktivitách firmy s Polskem a Slovenskem důležitou výhodou.

Že se odběratel dosud vyznačoval dobrou platební morálkou a není veden v CERD ještě nezaručuje, že se do potíží se splácením nedostane až v průběhu obchodu s DZIMAS Steel, a.s. Z tohoto důvodu by management podniku mělo v souvislosti s bonitou kupujícího zajímat také, zda platil včas jiným dodavatelům, jaká je pověst zákazníka v oboru i mimo něj, zda je zákazník dostatečně pojištěn proti dopadu přerušení provozu a podobně. Není v časových možnostech managementu, aby u všech svých zákazníků zjišťoval všechny dostupné informace, proto navrhuji uplatnit v podniku takový přístup, kdy bude za každou zakázku a případné vymáhání opožděných plateb vždy **odpovídat příslušný obchodník**, který obchod dojednal. Zjištěné údaje mohou být případně zpracovávány ve formě **scoringu** (= bodovací systém, který jednotlivým informacím přiřadí na základě předem vymezeného klíče body, a následně vyhodnotí, zda a jak velký objem dodavatelského úvěru zákazníkovi poskytnout, nebo jestli radši požadovat platbu předem).

Pokud je již odběratel v prodlení s placením, je vhodné mu kromě běžného zasílání upomínek nabídnout i vytvoření **splátkového kalendáře** (samozřejmě s přiměřenou penalizací za nedodržení smluvních termínů).

4.1.3 Factoring

Pokud jde o pohledávky, u kterých ještě neuplynula doba jejich splatnosti, ale pro DZIMAS Steel, a.s. je z různých důvodů výhodné inkasovat platbu okamžitě, navrhuji využití factoringu, což je odkup krátkodobých pohledávek před dobou jejich splatnosti. Praxe je taková, že ve factoringové smlouvě se DZIMAS Steel, a.s. zaváže postoupit všechny pohledávky za konkrétním odběratelem factoringové společnosti, čímž dojde ke změně věřitele. Factoringová společnost se stane novým majitelem pohledávky, s cílem zajištění včasného inkasa a tím pádem i zabránění vzniku problémové pohledávky. V případě nedodržení termínů splatnosti je pak na této factoringové společnosti, jakým způsobem zajistí upomínání dlužníka či správní řízení. Tuto eventualitu doporučuji využívat jednak k zajištění rizika nezaplacení pohledávky, a dále v případech, kdy se podniku DZIMAS Steel, a.s. nabízí aktuální možnost výhodné investice (např. výhodný odkup většího objemu materiálu), avšak momentálně nedisponuje potřebnou výší volných peněžních prostředků, či dostatečným časem

nutným pro vyřízení bankovního úvěru.

Jako poskytovatelé možného factoringu pro DZIMAS Steel, a.s. připadají v ČR v úvahu například tito členové Asociace factoringových společností: D.S. Factoring, s.r.o., Factoring České spořitelny, a.s., Factoring KB, a.s., ČSOB Factoring a.s., NLB Factoring, a.s., TRANSFINANCE a.s. (nabízí i odkup zahraničních pohledávek) a další.[8]

Cena factoringu se většinou skládá z **poplatku za zpracování a zajištění rizik** (ovlivněn mírou rizika, objemem financování, počtem odběratelů, délkou splatnosti pohledávek atd.; pohybuje se v řádech několika desetin procent až 1,5 % z nominální hodnoty postoupených pohledávek) a **finančního úroku** (odvozen od mezibankovních sazeb PRIBOR v daném období).

4.2 Návrh zajištění kurzového rizika

Rozšíření vývozní činnosti DZIMAS Steel, a.s na zahraniční trhy s sebou přineslo významný potenciál růstu, avšak rovněž se objevila i nová, různě závažná rizika. Současná nestabilní ekonomická situace na celém světe se vyvíjí ze dne na den a můžeme jen hádat, nakolik například aktuální řecká krize a její řešení ovlivní do budoucna kurz eura. Smyslem této práce však není spekulovat na vývoj obou zahraničních měn obchodovaných v podniku DZIMAS Steel, a.s., ale vzít v potaz rizika, která z jeho změn plynou.

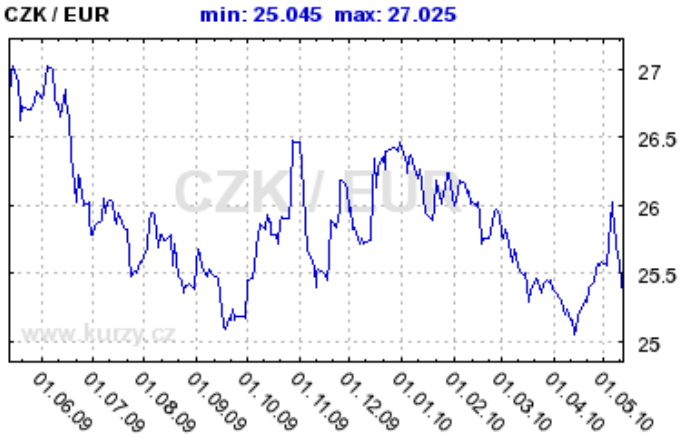
Pro DZIMAS Steel, a.s., který provádí konverze z přijatých zahraničních plateb do Kč, doporučuji v případě obav z posílení koruny (a tím pádem snížení hodnoty inkasa) využít zajištění kurzového rizika pomocí forwardu.

V praxi by hedging pomocí forwardu probíhal tak, že by se DZIMAS Steel, a.s. obrátil s žádostí na banku u které má veden svůj obchodní účet, a ve forwardové smlouvě by si například dohodl, že za 3 měsíce (či jinou dobu splatnosti vydané faktury) od něj banka odkoupí sjednanou částku v zahraniční měně za předem sjednaný, nikoliv reálný kurz. Pokud pak během následujících tří měsíců opravdu dojde k posílení koruny vůči dané

[8] FACTORING CZ. *Poskytovatelé factoringu*. [online]. 2005 [cit. 2010-05-01]. Dostupné z: <http://www.factoring.cz/poskytovatele.asp>

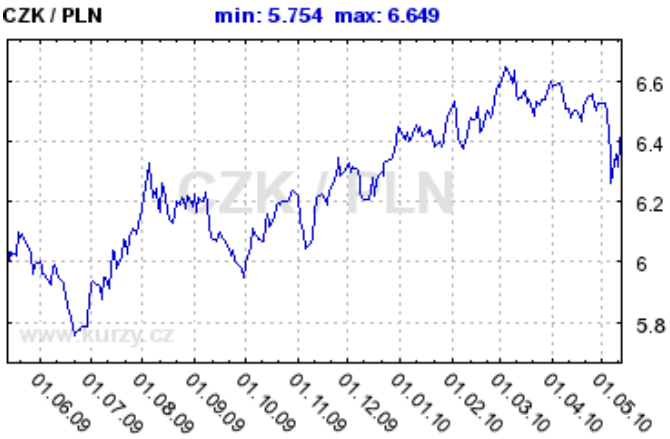
zahraniční měně, DZIMAS Steel, a.s., banka skutečně odkoupí zahraniční měnu za předem stanovený kurz, bez ohledu na ten aktuální tržní a podnik tak nerealizuje ztrátu.

Graf 17: Vývoj kurzu české koruny vůči euru (období červen 2009 – květen 2010)



(Zdroj: Kurzy.cz. *Graf Kč/EUR*. [online]. 2010 [cit. 2010-05-05]. Dostupné z: < http://www.kurzy.cz/kurzy-men/grafy/CZK-EUR/>

Graf 18: Vývoj kurzu české koruny vůči polskému zlotému (období červen 2009 – květen 2010)



(Zdroj: Kurzy.cz. *Graf Kč/EUR*. [online]. 2010 [cit. 2010-05-05]. Dostupné z:< http://www.kurzy.cz/kurzy-men/grafy/nr/CZK-PLN/>

Hedgingu doporučuji využít speciálně v případech, kdy se jedná o dodávku většího objemu, s delší dobou splatnosti faktur a prognózách na posilování koruny vůči příslušné měně (euru či zlotému).

4.3 Návrh v oblasti marketingu

Během devíti let své existence procházela společnost více či méně úspěšnými obdobími. Zatímco v roce 2008 si DZIMAS Steel, a.s. nemohla na nízký odbyt stěžovat, o rok později již bylo všechno jinak. Celosvětová ekonomická krize se nevyhnula ani odvětví hutnictví. Domácí hutní průmysl kopíroval globální vývoj a v podstatě na celém světě vykazovala poptávka po hutních materiálech v roce 2009 sestupnou tendenci. Společnost DZIMAS Steel, a.s. tak inkasovala o téměř 40 % nižší tržby než v roce 2008. Ztráta takového podílu zakázek měla za následek pokles přidané hodnoty o výrazných 65 %.

V takto specifickém a těžko předvídatelném období je každá realizovaná zakázka cenná. Ať už si to uvědomujeme či nikoliv, dynamický vývoj společnosti tlačí obchodníky k soustavnému zefektivňování využití času, a internetová komunikace či on-line nákup se stali nediskutovatelnou samozřejmostí úspěšného obchodu.

4.3.1 Umístění poptávkového formuláře na web

Společnost disponuje webovými stránkami s příjemným uživatelským rozhraním. Tyto stránky nabízejí potenciálnímu zákazníku poměrně rozsáhlé množství informací, avšak z pohledu tohoto zákazníka (například menší stavební firmy), který se dosud zcela nerozhodl pro konkrétního dodavatele, postrádám na internetových stránkách DZIMAS Steel, a.s. jeden na první pohled nepatrný nástroj, který by však odběratele mohl pozitivně ovlivnit v jeho volbě. Za takový nástroj osobně považuji možnost on-line vyplnění poptávkového formuláře. Jde o jednoduchou aplikaci, jakýsi předdefinovaný vzor nezávazné objednávky, ve které zákazník z nabízených možností zvolí své požadavky (na konkrétní sortiment, službu, rozsah, atd.) a jedním kliknutím na tlačítko „odeslat“ formulář vyexpeduje do centrální schránky společnosti. Jistě lze oprávněně namítnout, že toto opatření nepřináší zákazníkovi žádnou hmatatelnou výhodu oproti klasické poptávce e-mailem. Jde však o využití psychologického efektu, kdy potenciální odběratel sonduje, co vše a za jakých podmínek je mu konkrétní velkoobchod schopen nabídnout, zároveň je pro něj vyplnění předdefinovaného formuláře rychlejší a jednodušší než sepisování formálního e-mailu. Dále odpadají časové ztráty způsobené

neefektivní běžnou e-mailovou komunikací, kdy zákazník například dostatečně nespecifikuje své požadavky, opomene uvést úplný kontakt apod. Pak je nutné jej opětovně upomínat o upřesnění informací za účelem kvalitního zpracování cenové nabídky a během těchto časových prostojů hrozí, že některý z konkurenčních velkoobchodů zareaguje pružněji a zaujme zákazníka s vhodně vypracovanou nabídkou dříve, než se to podaří podniku DZIMAS Steel, a.s.

4.3.2 Umístění referenčních dopisů na web

Společnost DZIMAS Steel, a.s. je dodavatelem pro malé a střední podniky zaměřené na stavebnictví a strojírenství. Do svého portfolia zákazníků řadí i několik odběratelů zvučných jmen v oboru, jako například OKD a.s. a další. Domnívám se, že tuto skutečnost je vhodné na webových stránkách prezentovat a zdůrazňovat.

Na základě dobrých obchodních vztahů doporučuji požádat dosavadní spokojené zákazníky o zformulování a zaslání referenčního dopisu, jehož přetisk se následně umístí na stávající webové stránky společnosti DZIMAS Steel, a.s. V referenčním dopise je žádoucí zdůraznit takové aspekty proběhlých obchodů, jako jsou serióznost společnosti DZIMAS Steel, a.s., včasnost dodávky, vstřícnost podniku, ochota přizpůsobit obchod zákazníkovi na míru, rychlá a bezproblémová komunikace, kvalita a vysoká úroveň spolupráce a vyjádření celkové spokojenosti s průběhem zakázky.

Tato drobná inovace si vyžaduje, stejně jako v případě objednávkového formuláře, doplnit nabídku záložek na webu podniku o záložku „Reference“.

4.4 Hodnocení očekávaných přínosů navrhovaných řešení

Výsledný soubor návrhů je zpracován tak, aby svým obsahem pokrýval ty aspekty hospodaření v podniku DZIMAS Steel, a.s., které se na základě provedené finanční analýzy jeví jako nejproblémovější a zároveň tak, aby byl využitelný v maximální možné míře managementem této společnosti.

Nejproblematičtěji se z mého pohledu jeví efektivní řízení pohledávek. Jestliže se DZIMAS Steel, a.s. rozhodne přistoupit na návrh poskytování systému skont svým

odběratelům, může očekávat zlepšení platební morálky svých zákazníků, což se v konečném důsledku projeví nejen v podobě snížení míry rizika vzniku nedobytných či pozdě hrazených pohledávek, ale taktéž v podobě snížení administrativních nákladů spojených se sledováním (popřípadě vymáháním pohledávek). Uvedený příklad je sice modelový, nicméně jednoduše a efektivně aplikovatelný na jakoukoliv reálnou zakázku podniku.

Rozhodne – li se podnik využívat navrhovaného factoringu, lze kromě výše zmíněných přínosů očekávat navíc zlepšení konkurenceschopnosti, jelikož s pomocí factoringu bude DZIMAS Steel, a.s. moci nabízet svým odběratelům delší platební lhůty.

Nejvýznamnější přínos navrhovaného hedgingu v podobě využití forwardu spatřuji v možné úspoře ze zajištění kurzové ztráty. Náklady spojené s tímto kontraktem totiž pravděpodobně budou nižší než možné kurzové ztráty, jež se v případě negativního vývoje měnového kurzu mohou pohybovat od několika málo do několika desítek procent z hodnoty kontraktu během pár měsíců.

Přínos navrhovaných inovací v oblasti marketingu je zjevný, jejich hlavním cílem je zvýšit povědomí a důvěru potenciálního zákazníka ve prospěch DZIMAS Steel, a.s. a tím tak přispět ke zvýšení objemu prodeje.

5 ZÁVĚR

Předkládaná diplomová práce si kladla za úkol objektivně zhodnotit finanční zdraví podniku DZIMAS Steel, a.s. zabývajícího se velkoobchodem hutním materiálem, a to za využití elementárních metod finanční analýzy.

Největší význam z dostupných zdrojů informací měly účetní výkazy podniku za období 2004-2009, na jejichž základě jsem provedla analýzu absolutních a rozdílových ukazatelů, analýzu cash-flow, analýzu poměrových ukazatelů a analýzu vybraných soustav ukazatelů. Tyto dílčí analýzy identifikovaly některé nepříznivě se vyvíjející oblasti hospodaření společnosti, na něž jsem se zaměřila především. Pokusila jsem se odhalit hlavní příčiny zjištěných negativních výsledků a navrhla soubor opatření vedoucí k jejich eliminaci.

Nejvýznamnější pozornost v rámci navrhovaných opatření kladu na oblast efektivního řízení pohledávek, která se z mého pohledu jeví jako nejvíce problematická, jelikož pohledávky v sobě zadržují významné finanční prostředky. Doporučuji tak firmě především definování závazných platebních podmínek, přičemž předkládám praktický návod na využití skonta, dále radím vytvoření jednotného hodnotícího systému zákazníka a za určitých předpokladů též využití faktoringu. Vzhledem k obchodní činnosti firmy DZIMAS Steel, a.s. na zahraničních trzích shledávám vhodným se v případě zahraniční objednávky velkého rozsahu zajistit proti kurzovým rizikům prostřednictvím forwardu. Pro podporu marketingu jsem navrhla rozšíření webové prezentace společnosti o některé nové položky.

Současná světová ekonomická krize se nevyhnula ani odvětví strojního a stavebního průmyslu, což se bohužel částečně projevilo i v analyzovaném podniku. Uvedená opatření jsem konstruovala tak, aby byla v maximální možné míře aplikovatelná ve společnosti DZIMAS Steel, a.s. do praxe a věřím, že managementu společnosti budou mé návrhy i přes tuto nelehkou situaci ku prospěchu.

SEZNAM ZDROJŮ

a) Monografické publikace

(1) BLAHA, Z., S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy.* 3. vyd. Praha: Management Press 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

(2) GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ J. *Finanční analýza a plánování podniku.* 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. ISBN: 978-80-86929-26-2.

(3) HANUŠOVÁ, H., KOCMANOVÁ, A. *Účetnictví*. 1. vyd. Brno: PC-DIR, 1998. 230 s. ISBN 80-214-1270-4.

(4) KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

(5) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.

(6) KOVANICOVÁ D., KOVANICA P. *Podklady skryté v účetnictví. Dil II. Finanční analýza účetních výkazů.* 4. aktualiz. vyd. Praha: Polygon, 1999. 303 s. ISBN 80-85967-88-X.

(7) KRALICEK, P. *Základy finančního hospodaření*. 1. vyd. Praha: Linde – Právnické a ekonomické knihkupectví a nakladatelství Hořínková - Tuláček, 1993. 110 s. ISBN 80-85647-11-7.

(8) MALLYA, T. *Strategické řízení*. 2. vyd. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2005. 64 s. ISBN 80-214-2895-3.

(9) SCHOLLEROVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy.* 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

(10) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza*. 1.vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

(11) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

(12) SOLAŘ, J., BARTOŠ, V.: *Rozbor výkonnosti firmy*. 2.vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2003. 173 s. ISBN 80-214-2515-6.

(13) SMEJKAL, V., RAIS, K. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2006. 300 s. ISBN 80-247-1667-4.

(14) RŮŽIČKOVÁ, P. *Finanční analýza.* 3. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

(15) VYKYPĚL, O., KEŘKOVSKÝ, M. *Strategické řízení*. 5. přeprac. vyd. Brno : Zdeněk Novotný, 2004. 118 s. ISBN 80-7355-013-X.

(16) ZINECKER, M. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2006. 126 s. ISBN 80-214-3150-4.

b) Internetové zdroje

(17) DZIMAS Steel, a.s. *DZIMAS Steel, a.s.* [online]. 2009 [cit. 2010-01-06]. Dostupné z : <http://www.dzimas.cz/>

(18) Finance podniku.cz. *Finanční analýza*. [online]. 2010 [cit. 2009-12-08]. Dostupné z: <http://www.finance-podniku.cz/index.php?zobrazit=financni-analyza-vyrobni-a-provozni-ukazatele>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

CERD – centrální registr dlužníků

CF – cash flow

CK – cizí kapitál

CP – cenné papíry

ČPK – čistý pracovní kapitál

ČPP – čisté pohotové prostředky

DM – dlouhodobý majetek

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

EAT – výsledek hospodaření běžného účetního období

EBIT – provozní výsledek hospodaření

FA – finanční analýza

OA – oběžná aktiva

OR – obchodní rejstřík

PFP – pohotové finanční prostředky

PST – pravděpodobnost

RF – rezervní fond

SW – software

VH – výsledek hospodaření

VK – vlastní kapitál

ZK – základní kapitál

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2004–2009 19
Graf 2: Struktura aktiv v letech 2004-2009 54
Graf 3: Struktura pasiv v letech 2004-2009 56
Graf 4: Vývoj vybraných ukazatelů výkazu zisku a ztráty v letech 2004-2009 58
Graf 5: Vývoj cash-flow v letech 2004-2009 60
Graf 6: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2004–2009 61
Graf 7: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2004-2009 64
Graf 8: Vývoj ukazatelů obratovosti v letech 2004-2009 66
Graf 9: Vývoj doby obratů v letech 2004-2009 67
Graf 10: Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2004-2009 69
Graf 11: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2004-2009 71
Graf 12: Vývoj ukazatelů produktivity práce v letech 2004-2009 73
Graf 13: Vývoj mzdové produktivity a průměrného výdělku v letech 2004–2009 74
Graf 14: Vývoj indexu bonity v letech 2004-2009 76
Graf 15: Vývoj indexu IN05 v letech 2004-2009 77
Graf 16: Struktura nákladů společnosti DZIMAS Steel, a.s. v roce 2009 79
Graf 17: Vývoj kurzu české koruny vůči euru (období červen 2009 – -květen 2010) 89
Graf 18: Vývoj kurzu české koruny vůči polskému zlotému (období červen 2009-květen 2010) 89

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: SWOT analýza společnosti DZIMAS Steel, a.s. 48
Tabulka 2: Vybrané položky aktiv v letech 2004-2009 49
Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv v letech 2004-2009 50
Tabulka 4: Vybrané položky pasiv v letech 2004-2009 51
Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv v letech 2004-2009 52
Tabulka 6: Vertikální analýza aktiv v letech 2004–2009 53
Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv v letech 2004-2009 55
Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2004-2009 57
Tabulka 9: Cash-flow v letech 2004-2009 59
Tabulka 10: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2004-2009 60
Tabulka 11: Ukazatele rentability v letech 2004-2009 62
Tabulka 12: Ukazatele aktivity v letech 2004-2009 65
Tabulka 13: Ukazatele zadluženosti v letech 2004-2009 68
Tabulka 14: Ukazatele likvidity v letech 2004-2009 70
Tabulka 15: Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2004-2009 72
Tabulka 16: Vývoj provozních ukazatelů v letech 2004-2009 72
Tabulka 17: Indikátor bonity v letech 2004–2005 75
Tabulka 18: Index IN 05 v letech 2004-2009 77

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Logo společnosti DZIMAS steel a.s. 13
Obrázek 2: Prodejní sortiment společnosti DZIMAS Steel, a.s. 16
Obrázek 3: Logo významného odběratele společnosti, OKD a.s. 16
Obrázek 4: Rozmístění poboček společnosti DZIMAS Steel, a.s. 17
Obrázek 5: Certifikace DZIMAS Steel, a.s. 18
Obrázek 6: Schéma organizační struktury ve společnosti DZIMAS Steel, a.s. 20
Obrázek 7: Schéma finančních toků v podniku 24
Obrázek 8: Kvadranty SWOT tabulky 46

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti DZIMAS Steel, a.s. za období 2004-2009 (aktiva)
Příloha č. 2: Rozvaha společnosti DZIMAS Steel, a.s. za období 2004-2009 (pasiva)
Příloha č. 3: Výkaz zisků a ztrát společnosti DZIMAS Steel a.s. za období 2004-2009
Příloha č. 4: Výkaz cash-flow společnosti DZIMAS Steel a.s. za období 2004-2009

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti DZIMAS Steel, a.s. za období 2004-2009 (aktiva)

Ozn.	AKTIVA	2004	2005	2006	2007	2008	2009
	AKTIVA CELKEM	**43 909**	**53 128**	**72 069**	**80 619**	**69 916**	**53 054**
B.	**Dlouhodobý majetek**	**533**	**617**	**409**	**783**	**606**	**998**
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1	0	0	0	0	0
3.	Software	1	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	532	617	409	783	606	813
3.	Samostatné movité věci a soubory mov.věcí	901	956	714	1 051	841	1 015
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-369	-339	-305	-268	-235	-202
C.	**Oběžná aktiva**	**43 279**	**52 106**	**71 392**	**79 704**	**69 088**	**51 933**
C.I.	Zásoby	9 642	6 932	13 254	15 491	12 559	9 296
5.	zboží	9 642	6 932	13 254	15 491	12 559	9 296
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	34	73	103	0	997	997
8.	Odložená daňová pohledávka	34	73	103	0	997	997
C.III.	Krátkodobé pohledávky	32 181	41 555	57 996	63 743	55 258	38 343
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	31 188	40 355	56 590	63 689	51 956	27 750
6.	Stát - daňové pohledávky	220	464	708	0	106	4 611
9.	Jiné pohledávky	773	736	698	54	0	54
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 422	3 546	39	470	274	3 297
C.IV.1.	Peníze	35	1 638	39	38	42	1 290
2.	Účty v bankách	1 387	1 908	0	432	232	2 007
D.I.	**Časové rozlišení**	**97**	**405**	**268**	**132**	**222**	**123**
D.I.1.	Náklady příštích období	97	404	268	132	160	123
3.	Příjmy příštích období	0	1	0	0	62	0

Příloha č. 2: Rozvaha společnosti DZIMAS Steel, a.s. za období 2004-2009 (pasiva)

Ozn.	PASIVA	2004	2005	2006	2007	2008	2009
	PASIVA CELKEM	**43 909**	**53 128**	**72 069**	**80 619**	**69 916**	**53 054**
A.	**Vlastní kapitál**	**8 888**	**9 099**	**12 465**	**12 155**	**10 181**	**12 306**
A.I.	Základní kapitál	4 000	4 000	6 000	6 000	6 000	6 000
A.I.1.	Základní kapitál	4 000	4 000	6 000	6 000	6 000	6 000
A.III.	Rezervní fondy,nedělitel.fond a ostatní fondy ze zisku	25	25	25	25	25	25
A.III.1.	Zákonný rezervní fond	25	25	25	25	25	25
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	522	4 864	5 074	6 440	6 130	4 157
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	522	4 864	5 074	6 440	6 130	4 157
A.V.	HV běžného účetního období (+/-)	4 341	210	1 366	-310	-1 974	2 124
B.	**Cizí zdroje**	**34 989**	**43 988**	**59 583**	**68 412**	**59 734**	**40 628**
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	2 978	199	29	0	150
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	0	2 978	199	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	19 989	19 010	35 012	29	32 806	17 176
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	16 736	17 617	33 489	41 518	30 991	15 968
4.	Závazky ke ovládající a řídící osoba	1412	998	998	39975	314	414
5.	Závazky k zaměstnancům	156	226	253	998	358	334
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení	77	126	143	208	166	211
7.	Stát - daňové závazky	1 560	43	129	132	975	61
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	30	0	0	196	0	6
10	Dohadné účty pasívní	18	0	0	0	0	0
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	15 000	22 000	24 372	26 865	26 928	23 302
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	15 000	22 000	24 372	26 865	26 928	23 302
C.I.	**Časové rozlišení**	**32**	**41**	**21**	**52**	**1**	**120**
C.I.1.	Výdaje příštích období	32	41	21	52	1	120

Příloha č. 3: Výkaz zisků a ztrát společnosti DZIMAS Steel a.s. za období 2004-2009

Ozn.	TEXT	2004	2005	2006	2007	2008	2009
I.	Tržby za prodej zboží	194 671	182 365	203060	256160	280546	168849
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	179 943	170 696	189985	240014	259589	158467
+	Obchodní marže	14 728	11 669	13075	16146	20957	10382
II.	Výkony	824	925	1294	1044	1032	1070
II.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	541	381	412	399	562	613
	Aktivace	283	544	882	645	470	457
B.	Výkonová spotřeba	5 005	4 740	5693	7398	7516	6394
B.	Spotřeba materiálu a energie	844	1 007	1006	1142	1534	853
B.	Služby	4 161	3 733	4687	6256	5982	5541
+	Přidaná hodnota	10 547	7 854	8676	9792	14473	5058
C.	Osobní náklady	4 108	5 307	5711	6373	7131	4797
C.	Mzdové náklady	2 802	3 675	3885	4359	5055	3372
C.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	120	90	120	115	70	88
C.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	955	1 180	1333	1548	1709	1065
C.	Sociální náklady	231	362	373	351	297	272
D.	Daně a poplatky	19	38	37	55	135	67
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	84	191	241	357	341	340
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	65	0	15	40	102	30
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	65	0	15	40	102	30
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-13	594	-135	-311	7977	-700
IV.	Ostatní provozní výnosy	184	343	543	5630	1014	10366
H.	Ostatní provozní náklady	151	372	429	6851	266	7501
*	Provozní výsledek hospodaření	6 447	1 695	2951	2137	-322	3449
X.	Výnosové úroky	5	2	3	2	65	1
N.	Nákladové úroky	615	884	1013	1399	1632	1167

XI.	Ostatní finanční výnosy	545	91	38	49	236	586
O.	Ostatní finanční náklady	319	441	247	543	559	654
*	Finanční výsledek hospodaření	-384	-1 232	-1219	-1891	-1890	-1234
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1 722	247	344	556	-238	91
Q.	-splatná	1 701	285	375	423	787	91
Q.	-odložená	21	-38	-31	133	-1025	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	4 341	216	1388	-310	-1974	2124
R.	Mimořádné náklady	0	6	22	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	-6	-22	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	4 341	210	1366	-310	-1974	2124
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	6 063	457	1710	246	-2212	2215

Příloha č. 4: Výkaz cash-flow společnosti DZIMAS Steel a.s. za období 2004-2009

Ozn.			TEXT	2004	2005	2006	2007	2008	2009
P.			**Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období**	2262	1422	3546	39	470	274
			Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)						
Z.			Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	6063	463	1732	246	-2212	2 215
A.	1		Úpravy o nepeněžní operace	629	1073	1202	1714	9846	1 476
A.	1	1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	84	191	207	357	341	340
A.	1	2	Změna stavu opravných položek, rezerv					7977	0
A.	1	3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-65	0	-15	-40	-39	-30
A.	1	4	Výnosy z dividend a podílů na zisku						0
A.	1	5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	610	882	1010	1397	1567	1 166
A.	1	6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace						0
A.	*		**Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami**	6692	1536	2934	1960	7634	3 691
A.	2		Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-7787	-7961	-4301	-1179	-5041	-8 162
A.	2	1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-15927	-9701	-16333	-5508	1918	-39 463
A.	2	2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	11032	-970	18354	6566	-8391	40 597
A.	2	3	Změna stavu zásob	-2892	2710	-6322	-2237	1432	-9 296
A.	2	4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespadajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů						0
A.	**		**Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami**	-1095	-6425	-1367	781	2593	-4 471
A.	3		Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-615	-884	-1013	-1399	-1632	-1 167
A.	4		Přijaté úroky	5	2	3	2	65	1
A.	5		Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-265	-285	-375	-556	-476	-91
A.	6		Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0	-6	-22	0	0	0
A.	***		***Čistý peněžní tok z provozní činnosti***	-1970	-7598	-2774	-1172	550	-5 728
			Peněžní toky z investiční činnosti						
B.	1		Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-935	-256		-731	-225	-1 338
B.	2		Příjmy z prodeje stálých aktiv	65		15	40	100	30
B.	3		Půjčky a úvěry spřízněným osobám						0
B.	***		***Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti***	-870	-256	15	-691	-125	-1 308

Peněžní toky z finančních činností								
C.	1	Dopady změn dlouhodobých,resp. krátkodobých závazků	0	9978	-2748	2294	-621	150
C.	2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	2000	0	2000	0	0	-6 130
C.	2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	2000		2000			0
C.	2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	0	0	0	0	0
C.	2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů						0
C.	2 4	Úhrada ztráty společníky						0
C.	2 5	Přímé platby na vrub fondů						-6 130
C.	2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně						0
C.	***	***Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti***	2000	9978	-748	2294	-621	-1 823
F.		***Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků***	-840	2124	-3057	431	-196	-7 602
R.		**Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období**	1422	3546	39	470	274	3 297