

Využití účetních informací pro finanční analýzu firmy Kasko spol. s r.o.

Eliška Kadlčková

Bakalářská práce
2014

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2013/2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: Eliška KADLČKOVÁ
Osobní číslo: M100615
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor: Účetnictví a daně
Forma studia: prezenční

Téma práce: Využití účetních informací pro finanční analýzu firmy
Kasko spol. s r.o.

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Vypracujte literární rešerši na problematiku využití účetních informací pro finanční řízení firmy.

II. Praktická část

- Charakterizujte firmu Kasko spol. s r.o.
- Analyzujte finanční situaci ve firmě Kasko pomocí finanční analýzy.
- Na základě zjištěných skutečností zhodnoťte hospodaření firmy Kasko spol. s r.o. a navrhněte doporučení ve finanční oblasti.

Závěr

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

Seznam odborné literatury:

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008, 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.

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

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

LANDA, Martin. Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]. Brno: Computer Press, 2008, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

WEYGANDT, Jerry J., Paul D. KIMMEL a Donald E. KIESO. Financial accounting: IFRS edition. Hoboken: John Wiley, c2011, 707 s. ISBN 978-0-470-55200-1.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Boris Popesko, Ph.D.
Ústav podnikové ekonomiky
Datum zadání bakalářské práce: 22. února 2014
Termín odevzdání bakalářské práce: 16. května 2014

Ve Zlíně dne 22. února 2014


prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka




Ing. Eliška Pastuszková, Ph.D.
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby¹;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému,
- na mou bakalářskou/diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3²;
- podle § 60³ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

¹ zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací:

- (1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.
- (2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlázení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.
- (3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

² zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:

- (3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školní dílo).

³ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpirá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské/diplomové práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské/diplomové práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

- jsem bakalářskou práci zpracovala samostatně a použité informační zdroje jsem citoval/a;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

7.5.2014



⁴ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

(2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.

(3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jim dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlídí k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finančního zdraví společnosti Kasko spol. s r.o. v letech 2009 – 2013. Práce je rozdělena na dvě části. V první části je rozebrána teorie, kde jsou popsány účetní výkazy a metody finanční analýzy. Ve druhé části jsou teoretické znalosti aplikovány na společnost. Finanční situace je vyhodnocena pomocí jednotlivých metod. V závěru jsou navržena doporučení ke zlepšení finanční situace společnosti.

Klíčová slova: účetnictví, finanční analýza, finanční výkazy, rozvaha, výkaz zisku a ztrát.

ABSTRACT

The Bachelor thesis deals with evaluation financial health of the Kasko corporation in the 2009 – 2013. The Bachelor thesis is divided into two parts. The first part is describing theory of financial statements and methods of financial analysis. In the second part are theoretical knowledge aplicated on company. Financial situation is evaluated with financial methods. In conclusion are recomended possible ways of improvement financial situation of Kasko Ltd.

Keywords: Accounting, Financial analysis, Financial statement, balance sheet, income statement.

Děkuji doc. Ing. Borisovi Popeskovi Ph.D. za pomoc při vedení bakalářské práce. Mé poděkování patří též společnosti Kasko spol. s r.o. za poskytnutí interních informací.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	13
2 ZDROJE PRO FINANČNÍ ANALÝZU	15
2.1.1 ROZVAHA	15
2.1.2 Aktiva	16
2.1.3 Pasiva	17
2.2 MAJETKOVÁ STRUKTURA	17
2.3 KAPITÁLOVÁ STRUKTURA PODNIKU	19
2.4 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	20
2.5 CASH FLOW – VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH PODNIKU	20
2.6 VÝROČNÍ ZPRÁVA	21
2.7 PŘÍLOHY	21
2.8 PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU	21
2.9 PROVÁZANOST JEDNOTLIVÝCH ZDROJŮ.....	22
3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	23
3.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	23
3.1.1 Vertikální analýza	23
3.1.2 Horizontální analýza	24
3.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	24
3.3 POMĚROVÉ UKAZATELE	25
3.3.1 Ukazatele rentability	25
3.3.2 Daňové břemeno	26
3.3.3 Ukazatele zadluženosti	27
3.3.4 Ukazatele likvidity	29
3.3.5 Ukazatele aktivity.....	30
3.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	32
3.4.1 Altmanův model (z-skóre)	32
3.5 INDEX 95	33
3.6 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY	33
II PRAKTICKÁ ČÁST	35
4 PROFIL SPOLEČNOSTI	36
4.1 VÝVOJ ZAMĚSTNANCŮ	37
5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	38
5.1 VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	38
5.1.1 Vertikální rozbor aktiv	38
5.1.2 Horizontální rozbor aktiv	39
5.1.3 Vertikální rozbor pasiv	41
5.1.4 Horizontální rozbor pasiv.....	42
5.1.5 Vertikální rozbor výnosů.....	44
5.1.6 Horizontální rozbor výnosů.....	45

5.1.7	Vertikální rozbor nákladů	46
5.1.8	Horizontální rozbor nákladů	48
5.1.9	Výsledek hospodaření	50
6	ANALÝZA POMĚROVÝMI UKAZATELI	51
6.1	RENTABILITA	51
6.2	LIKVIDITA	53
6.3	ZADLUŽENOST.....	54
6.4	ANALÝZA AKTIVITY	56
6.5	ALTMANŮV MODEL	58
6.6	IN 95.....	59
7	ZÁVĚREČNÁ SHRNTÍ A DOPORUČENÍ	61
	ZÁVĚR	64
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	65
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	68
	SEZNAM OBRÁZKŮ	69
	SEZNAM TABULEK.....	70
	SEZNAM GRAFŮ	71
	SEZNAM PŘÍLOH.....	72

ÚVOD

Jako téma pro zpracování bakalářské práce jsem si vybrala finanční analýzu, která je v dnešní době potřebná pro finanční rozhodování podniku. Finanční analýza není jen o budoucnosti, ale i o minulosti. Finanční analýza napomáhá k časnému zjištění hrozeb, krizí podniku. Pomocí ní, můžeme zhodnotit, jak se podnik vyvíjí a jak na něj působí hospodářské výkyvy a finanční krize, které postihují všechny podniky. Finanční rozhodování je velmi složitý obor a bez kvalitních podkladů pro rozhodování jej není možné vykovávat.

Cílem mé bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci v podniku Kasko spol. s r.o. a to v letech 2009, 2010, 2011, 2012, 2013. Nejdříve se budu věnovat teoretické části, kde popíšu jednotlivé metody a ukazatele. Z podkladů v teoretické části bude vycházet praktická část, kde teoretické poznatky aplikuji na podnik.

V teoretické části popíšu finanční analýzu a její uživatele, dále se budu věnovat jednotlivým výkazům, které jsou pro finanční hodnocení podniku důležité, Popíšu jednotlivé metody finanční analýzy, ale také se zaměřím na slabé stránky finanční analýzy.

V praktické části se zaměřím na informace, které mi poskytnou účetní výkazy, ze kterých budu čerpat data pro analýzu, samozřejmě se budu věnovat i položkám, které mají určité omezení. Po představení analyzovaného podniku provedu vertikální a horizontální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Zaměřím se také na ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti.

V závěru práce zhodnotím finanční zdraví podniku, budu vycházet z poznatků, ke kterým jsem dospěla v mé práci.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je jistou analýzou finanční situace v podniku. Finanční analýza je nepostradatelnou součástí finančního řízení. Napomáhá v hodnocení podniku, zda je ziskový, má vhodnou kapitálovou strukturu, dále hodnotí efektivní využití aktiva firmy a jestli je schopen splácet závazky. Manažeři podniků potřebují analýzu pro krátkodobé i dlouhodobé rozhodování. Díky analýze mohou rozhodovat, o rozdělování zisku, o finanční struktuře podniku, o získávání finančních zdrojů a poskytování obchodních úvěrů. (Knápková, Pavečková, Šteker, 2013, s. 17)

Každý podnik chce být úspěšný, chce být ziskový a schopen dostát svým platebním závazkům, proto by měl věnovat značnou část času a úsilí do analýzy podniku. Kdyby to neudělal, nevěděl by, na kterých místech „prodělává“. Právě pomocí ukazatelů finanční analýzy můžeme zjistit, které oblasti podnik zanedbal, nebo se nerozhodl dobře.

Podle Valacha et al. (1999, s. 91) lze finanční analýzu chápat takto: „Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Je předmětem úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích (cash-flow). Tyto výkazy jsou sestaveny na podkladě finančního účetnictví jako procesu, který shromažďuje, eviduje, třídí a dokumentuje údaje o hospodaření podniku.“

Růčková (2011, s. 9) uvádí, že se finanční analýza netýká jen finančního řízení, ale také podniku jako celku. Účelem je posouzení zdraví podniku, konkrétně se snažíme zjistit slabiny podniku, aby v budoucnu nenastaly problémy. Smyslem celé analýzy je především získat kvalitní podklady pro finanční rozhodování podniku.

Podle Grunwalda a Holečkové (2007, s. 19-20), se jedná o finanční zdraví, které se mění v čase, proto se analýza nedělá pouze za jedno období, ale za více po sobě jdoucích období. Díky finanční analýze můžeme pozorovat vývoj zhoršení, či zlepšení finančního zdraví podniku, v oblastech provozní činnosti, finanční činnosti a investiční, protože finanční analýza se zaměřuje zejména na tyto tři oblasti.

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýzu můžeme rozdělit na dvě skupiny, interní a externí. Tyto kategorie mají mezi sebou rozdíly hlavně v uživateli, zdrojích informací a metodách analýzy.

Interní

Tato analýza je vykonávána podnikovými útvary. Je to analýza hospodaření podniku, jeho rozbor. Nejčastěji jsou to podnikoví analytici. Pro interní analýzu se využívají informace z vnitropodnikového účetnictví, ale také informace z různých zpráv a komentářů manažerů. (Holečková, 2008, s. 13; Mrkvička, Kolář, 2006, s. 14)

Externí

Holečková (2008, s. 13) uvádí, že tyto informace jsou takové, které podnik poskytne veřejně, na základě zákona. Tyto informace používají externí analytici k prozkoumání podniku. Může nastat problém s pravdivostí a úplností těchto údajů. Externí analýza zjišťuje především důvěryhodnosti podniku pro externí uživatele, pro tyto uživatele je to impuls, zda podnik podpořit, jaké má vyhlídky, když by do podniku chtěl investovat.

1. Interní uživatelé:

Manažeři využívají informace z analýzy pro krátkodobé a dlouhodobé řízení podniku. Výsledky umožňují získat určitou zpětnou vazbu o rozhodnutí a jeho důsledkem. Manažer musí dobře znát finanční situaci podniku, nemusejí čekat pouze na účetní závěrku, ale mohou si dělat průběžnou analýzu toho, co potřebují. Manažeři potřebují tuto analýzu, především kvůli tomu, aby se mohly pokusit zajistit optimální finanční zdroje, majetkovou strukturu a také vhodné financování a investování volných peněžních prostředků. Nepotřebují znát pohled jen do budoucnosti, ale také i do minulosti jak se jednotlivé ukazatele chovaly, proč byl v některém roce pokles či naopak růst ukazatele a jak jsme se při rozhodování zachovali v minulosti, abychom se případně mohli vyvarovat chyb v budoucnosti. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 27-28; Pavelková, Knápková, 2009, s. 26)

Zaměstnanci mají zájem o informace o prosperitě a hospodaření podniku. Zajímají se také o mzdy a jistotu zaměstnání. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 30)

2. Externí uživatelé:

Obchodní partneři jsou pro podnikatele dodavatelé a odběratelé. Dodavatelé se zajímají o likviditu podniku, zda bude odběratel schopen splácet své závazky. Naopak odběratelé se

zajímají o podnik z dlouhodobého hlediska, aby oni sami neměli v budoucnu problém s výrobou, či prodejem. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 30)

Investoři sledují, kam podnik směřuje ve svém vývoji, zda mají investovat do podniku své peníze, ale také jak vysoké jsou výnosy z vloženého kapitálu. Tyto informace je zajímají především, proto aby zjistil, jak výhodné by pro něj bylo investovat do podniku své peníze.

Banky potřebují informace z finanční analýzy, aby mohly zhodnotit efektivnost poskytnutí úvěru a jeho návratnost. Před tím než se banka rozhodne půjčit peníze, provádí bonitu klienta, kde zjišťuje jak zadluženost podniku, tak rentabilitu, aby měla obrázek o tom, jak je podnik schopen hospodařit.

Věřitelé, jedná se spíše o potencionální věřitele, aby zjistili stav budoucího dlužníka.

Stát a jeho orgány se zaměřují na kontrolu daní a dodržování legislativy. Tyto informace nejčastěji stát využívá dále, pro různé statistiky.

Konkurence se nezajímá pouze o analýzu firmy, ale také odvětví. Porovnávají své dosažené výsledky s ostatními kvůli konkurenci a přežití na trhu. Zajímají je různé ukazatele, aby mohly porovnávat, jak si stojí jejich firma oproti jiným konkurenčním firmám se stejným nebo podobným zaměřením.

2 ZDROJE DAT PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Podkladem pro finanční analýzu jsou kvalitní a komplexní data, které umocňují úspěšnost finanční analýzy. Tyto údaje je možné čerpat z velkého množství zdrojů. Zdroje se dají rozdělit na externí a interní část, ale také na zdroje finanční, kvantifikované a nekvantifikované informace.

Interními daty jsou především informace, které jsme schopni dostat z dat firmy, především z výroční zprávy, která je většinou dostupná na webových portálech.

Externí informace se týkají především okolí podniku. Mohou se týkat odvětví, národního hospodářství, trhu, na kterém firma podniká, konkurenci. (Růčková, 2011, s. 17-19)

- Zdroje finanční čerpají hlavně z účetních výkazů, finančního a manažerského účetnictví, využívají se zde informace od finančních analytiků a manažerů podniku. Také využívají informace z různých médií, z bank, sledují úrokové a burzovní sazby.
- kvantifikované nefinanční informace, sem patří plány podniku, podnikové statistiky, náklady budoucích období, informace o odbytu, poptávce, informace o zaměstnanosti.
- Nekvantifikované informace jsou to především komentáře vrcholového vedení, auditora a nezávislá hodnocení. (Holečková, 2008, s. 19)

2.1.1 ROZVAHA

Tabulka 1 Struktura aktiv a pasiv

Aktiva	Pasiva
Stálá aktiva <ul style="list-style-type: none"> • Dlouhodobý hmotný majetek • Dlouhodobý nehmotný majetek • Dlouhodobý finanční majetek 	Vlastní kapitál <ul style="list-style-type: none"> • Základní kapitál • Kapitálové fondy • Fondy ze zisku • Výsledek hospodaření minulých let • Výsledek hospodaření běžného období(+/-)

Oběžná aktiva <ul style="list-style-type: none"> • Zásoby • Dlouhodobé pohledávky • Krátkodobé pohledávky • Krátkodobý finanční majetek 	Cizí zdroje <ul style="list-style-type: none"> • Rezervy • Dlouhodobé závazky • Krátkodobé závazky • Bankovní úvěry a výpomoci
Časové rozlišení	Časové rozlišení

Zdroj: vlastní

Rozvaha je účetní výkaz, sestaven k určitému datu. Poskytuje nám přehled o aktivech a pasivech firmy, neboli o majetku a zdrojích. Zachycuje aktuální stav majetku a zdrojů k určitému datu. Musí se zachovat bilanční rovnováha – aktiva se musejí rovnat pasivům. Strana aktiv nám zobrazuje, majetek firmy a oběžná aktiva. Na straně pasiv je umístěn výsledek hospodaření podniku, který se zjišťuje ve výkazu zisku a ztráty, v tomto výsledku hospodaření nejsou stanoveny reálné příjmy a výdaje, ale výnosy a náklady, proto firmy sestavují výkaz o cash flow. (Růčková, 2011, s. 22)

2.1.2 Aktiva

V českém účetnictví nejsou aktiva ani pasiva přímo definovány, co to vlastně je, a proto si pomohu definicí z mezinárodních účetních standardů, protože tyto standardy znají definici aktiv. S touto definicí se setkáváme v mnohých knihách, většina autorů při snaze se vysvětlit právě aktiva, si pomáhá definicí z angličtiny.

„...aktiva jsou zdroje, které firma vlastní. Tyto aktiva používá k prodeji nebo běžné činnosti. Běžná charakteristika aktiv říká, že aktiva přinášejí budoucí ekonomický prospěch a výhody spojené s ním. Tyto budoucí užítky plynoucí z aktiva mohou být budoucí přínosy, příjmy.“¹ (WEYGANDT, KIMMEL, KIESO, 2011, s. 12)

¹ „...assets are resources a business owns. The business uses its assets in carrying out such activities as production and sales. The common characteristic possessed by all assets is the capacity to provide future services or benefits. In a business, that service potential or future economic benefit eventually result in cash inflows.“

2.1.3 Pasiva

Pasiva jsou, zobrazeny na straně dal, obsahují zdroje financování podniku. Jsou rozděleny do tří částí: Vlastní kapitál, Cizí zdroje, Časové rozlišení. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 31)

„Závazky představují jisté právo na majetek, to znamená, že existují dluhy a závazky. Všechny firmy si obvykle půjčují peníze a nakupí zboží na úvěr.“² (WEYGANDT, KIMMEL, KIESO, 2011, s. 12)

2.2 Majetková struktura

aktiva jsou v rozvaze na straně MD. Zobrazují, co podnik vlastní. Aktiva podniku se dělí na stálá aktiva a oběžná aktiva. Do majetkové struktury patří:

1. **Pohledávky za upsaný kapitál** zobrazují stav nesplacených akcií nebo podílů základního kapitálu. Tyto pohledávky jsou za akcionáři, společníky nebo také za členy družstva.
2. **Dlouhodobý majetek** je majetek společnosti, který se charakterizuje držením po dobu delší než 1 rok. Tento majetek se dělí na tři části na dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Dlouhodobý majetek je specifický tím, že se postupně opotřebovává.

Dlouhodobý hmotný majetek jsou pozemky, budovy, stavby, samostatně movité věci, umělecká díla, dopravní prostředky s dobou použitelnosti více než 1 rok.

Dlouhodobý nehmotný majetek tvoří nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, goodwill, zřizovací výdaje, mohou to být licence a autorská práva. Podmínkou je doba použitelnosti delší než 1 rok.

Dlouhodobý finanční majetek obsahuje podílové cenné papíry, termínované vklady, obligace, půjčky poskytnuté jiným podnikům. Doba použitelnosti je delší než 1 rok.

² „Liabilities are claims against assets – that is, existing debts and obligations. Businesses of all sizes usually borrow money and purchase merchandise on credit.“

Důležitou součástí dlouhodobého majetku jsou oprávkky k dlouhodobému majetku. Je důležité si uvědomit, zda dlouhodobý majetek, který společnost vlastní je nově pořízen nebo ho již má nějakou dobu. Tuto skutečnost zjišťujeme podle opravek, pokud bychom tak neučinili, naše závěry by mohly být velmi zkreslené. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 26)

3. Oběžná aktiva

Tato část aktiv mění svoji podobu a tak zajišťuje reprodukční proces. Mají krátkodobý charakter, jsou neustále v pohybu. (Vochozka 2011, s. 15)

Zásoby obsahují skladovaný materiál, nedokončené výrobky, polotovary, hotové výrobky a zboží nakoupené k prodeji. Jejich základním rysem je krátkodobé užívání v podniku, do jednoho roku. Jsou určeny ke spotřebě. (Landa, 2008a, s. 90)

Dlouhodobé a krátkodobé pohledávky jsou to pohledávky z obchodních vztahů nebo pohledávky ke společníkům. Dlouhodobé pohledávky i přesto, že mají splatnost delší než 1 rok, řadíme je mezi oběžný majetek. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 38)

Krátkodobý finanční majetek představuje hotovost v pokladně, peníze na bankovních účtech, ale také sem patří cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu, jako jsou krátkodobé obligace, směnky, státní pokladniční poukázky. Součástí krátkodobého finančního majetku jsou také ceniny. Na jednotlivých účtech krátkodobého finančního majetku sledujeme jednotlivé úbytky a přírůstky. Musíme je sledovat na více účtech, protože není možné, aby se finanční majetek sledoval na jednom, neboť každý druh má svoji specifickou fyzickou podobu. Rysem krátkodobého finančního majetku je vysoká likvidita. (Paseková, 2007, s. 55-56; Paseková, 2008, s. 109)

4. Časové rozlišení

Používá se především pro časové nesoulady v účetnictví. Jedná se především o náklady příštích období a příjmy příštích období, např. předem placené nájemné, představují náklady příštího období a příjmy příštího období mohou být např. nevyplacené faktury za služby.

2.3 Kapitálová struktura podniku

Pasiva, představují podnikový kapitál, zdroje, ze kterého financuje podnik svůj majetek. V rozvaze je zachycena na straně Dal.

1. Vlastní kapitál

Základní kapitál jsou peněžní i nepeněžní vklady společníků.

Kapitálové fondy představují externí kapitál pro podnik, získávají se z vnějšku, např. to mohou být dary.

Fondy ze zisku tyto fondy si podnik tvoří sám ze svého zisku, jsou to rezervní fond, statutární fond a jiné fondy, pro které se podnik rozhodne.

Hospodářský výsledek minulých let je část zisku, která se v minulých letech nepoužila na výplatu dividend ani pro přiděl do fondů.

Hospodářský výsledek běžného období je výsledek hospodaření z výkazu zisku a ztráty.

2. Cizí zdroje

Podle Vochozky (2011, s.16) se jedná o „...zdroje, které si podnik zapůjčil od jiných právnických či fyzických osob na určitou dobu a za zapůjčení platí cenu tzv. úrok.“

Cizí zdroj je dluhem společnosti, který musí po jisté časové době splatit. Rozděluje se na krátkodobý a dlouhodobý cizí kapitál, podle toho, kdy je ho potřebné splatit. (Synek a kol., 1996, s. 51)

Rezervy se tvoří jako náklady, podnik počítá s tím, že v budoucnu bude potřebovat peníze např. na opravu hmotného majetku a tak si tvoří rezervu. (Landa, 2008a, s. 92)

Dlouhodobé a krátkodobé závazky, představují hodnotu závazků z obchodních vztahů delší než 1 rok a kratší než jeden rok. Také sem patří závazky vůči zaměstnancům, zálohy a závazky vůči institucím.

Bankovní úvěry a výpomoci jsou to především krátkodobé a dlouhodobé bankovní úvěry.

3. Časové rozlišení

obsahuje výdaje příštích období a výnosy příštích období, mohou to být různé nájemné placené pozadu nebo předplatné různých periodik.

2.4 Výkaz zisku a ztráty

Obsahuje náklady a výnosy podniku. Dělíme ho do tří částí, podle výsledku hospodaření za jednotlivé části, provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hospodaření a výsledek hospodaření za mimořádnou činnost. Výkaz zisku a ztráty nás informuje o ziskovosti podniku, dosaženou podnikatelskou činností. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 41-43)

Výnosy jsou pro podnik tržby, které získal v průběhu běžného období, tyto částky nemusí představovat peněžní příjem. Dále jsou zde tržby, které získá podnik z prodeje majetku, kdežto výnosy mohou být třeba úroky z účtů.

Náklady jsou vynaložené prostředky na získání výnosů. Zde také není důležité, zda tyto částky byly již peněžně vyplaceny. V nákladech je vyjádřena spotřeba materiálu a energii, tento údaj nám ukazuje výkonovou spotřebu, náklady mají vazbu na tržby a změnu stavu rozpracované výroby. Velkou položkou nákladů jsou odpisy dlouhodobého majetku, které zobrazí fyzické, ale i morální opotřebení dlouhodobého majetku. (Kislingerová, 2001, s. 59-60)

2.5 Cash flow – výkaz o peněžních tocích podniku

Posuzuje se zde finanční situace podniku, konkrétně posuzujeme příjmy a výdaje. Obsahuje peněžní prostředky na začátku období a na konci období po úpravách. Peněžní prostředky jsou peníze na účtu a hotovosti, ale také ceniny. Z rozvahy můžeme vyčíst pouze stav, ale tady můžeme vidět přírůstky a úbytky. Struktura výkazu Cash flow je rozdělena do tří oblastí, a to z oblasti provozní činnosti, z investiční oblasti a poslední oblastí je financování. (Landa, 2008b, s. 43; Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 49)

Cash flow můžeme provádět dvěma metodami, přímou a nepřímou metodou.

Přímá metoda je odečtení příjmů od výdajů. (Vochozka, 2011, s. 19)

Scholleová (2012, s. 32) uvádí: “**Nepřímá metoda** stanovení cash flow je založena na korekci hospodářského výsledku (čistého zisku či ztráty o nesoulad mezi příjmy a výnosy a výdaji a náklady.”

Nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření, který se upravuje o změny v rozvaze. Výsledek hospodaření musí být upraven, protože nemusí být pravda, že všechny náklady jsou i úbytky peněz a výnosy nemusí být příjmy peněz. Výsledek hospodaření nám také nezobrazuje, že výdaje nejsou vždy nákladem, tudíž nemohou být ve Výsledku hospodaře-

ní zobrazeny a to platí i o příjmech, které nemusí být nutně výnosem. Zisk je tedy upraven o nepeněžní operace, jako jsou např. odpisy. Dále je upraven o změny stavu zásob, změny stavu pohledávek, změny stavu závazků, položky příjmů a výdajů spojené s investiční činností a financováním. (Vochozka, 2011, s. 19; Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 49-52)

2.6 Výroční zpráva

Výroční zpráva je dokument, kterým informuje firma o svém podnikání. Tento dokument je sestavován každý rok. Výroční zpráva je sestavována proto, aby informovala externí uživatele o vývoji podniku a jeho celkovém hospodaření. (Landa, 2008b, s. 49)

Výroční zprávy sestavují podle zákony o účetnictví č. 563/1993 sb., účetní jednotky, které mají závěrku povinně ověřenou auditorem, dále účetní jednotky kterým to určuje zvláštní právní předpis.

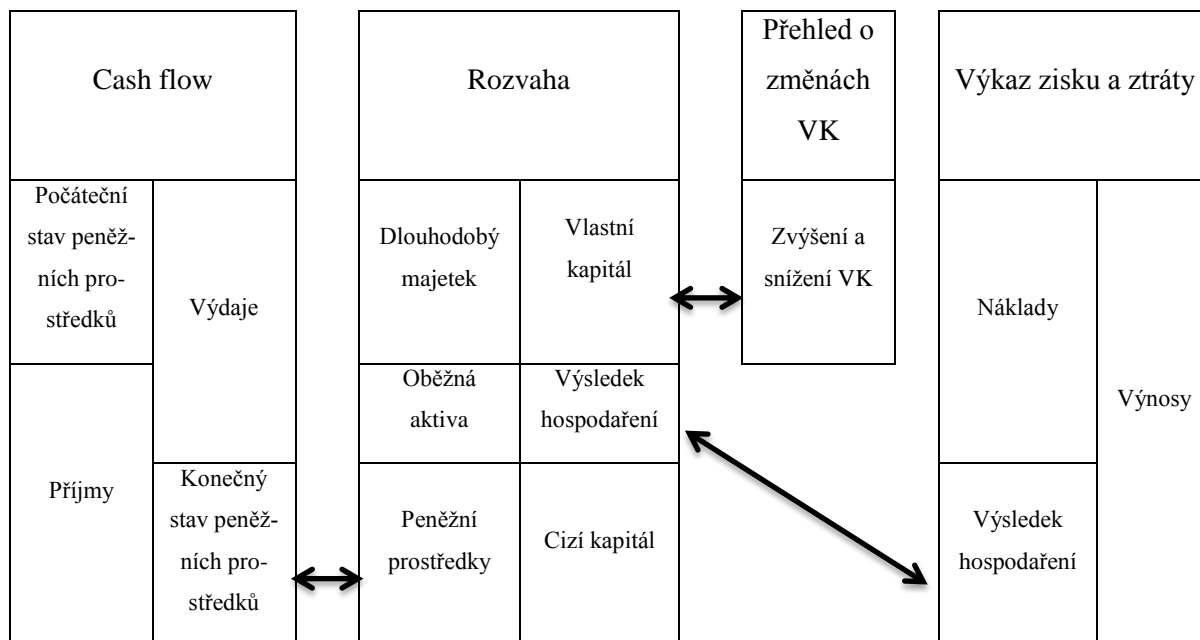
2.7 Přílohy

Příloha je ze zákona povinnou součástí účetní závěrky. Měla by obsahovat podrobnější informace, respektive doplňovat informace, které jsou ve výkazu zisku a ztráty, v rozvaze, cash flow či přehledu o změnách vlastního kapitálu. Dále obsahuje informace o osobách, které mají podstatný a rozhodující vliv, informace o účetní jednotce, důležitou součástí jsou také informace o úvěrech, o majetku, o způsobu odepisování a další věci, které můžeme najít v zákoně. (Landa, 2008b, s. 49)

2.8 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu podává informace o snížení či zvýšení vlastního kapitálu mezi dvěma rozvahovými dny. Sestavuje se za běžné, ale také za minulé účetní období. Tento výkaz vysvětluje rozdíly u položek vlastního kapitálu o jejich přírůstcích či úbytcích v průběhu daného období. Sestavovat tento přehled musí účetní jednotky, které podléhají auditu. Tento kapitál je také možné podrobněji rozepsat v příloze. (Paseková, 2007, s. 37)

2.9 Provázanost jednotlivých zdrojů



Obrázek 1 Vzájemná provázanost účetních výkazů (Zdroj: Dluhošová et al., 2010, s 63; Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 58)

Někteří autoři jako je Dluhošová (2010) uvádí provázanosti účetních výkazů, které jsou viditelné na obrázku 1. Základem je rozvaha, která zobrazuje majetkovou a finanční strukturu. Výsledek hospodaření, který vychází z výkazu zisku a ztráty vstupuje do rozvahy. Cash flow je propojeno s peněžními prostředky, které najdeme v rozvaze na straně aktiv a změna vlastního kapitálu je také propojena s rozvahou, ale se stranou pasiv, na které najdeme vlastní kapitál. Tyto výkazy informují o hospodářské činnosti podniku.

3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Králová (2009, s. 15-16) ve své knize uvádí, že máme dva různé přístupy, podle kterých můžeme provádět finanční analýzu. A to:

- fundamentální analýza - vychází z předpokladů, prognóz a odhadů.
- technická analýza – pro její použití potřebuje matematické a statistické funkce, dělí se na vyšší a elementární metody.

Sedláček (2011, s. 7) uvádí: „Fundamentální analýza je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků (nejen pozorovatelů, ale i přímých účastníků ekonomických procesů), na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy.“

Technická finanční analýza je kvantitativní zpracování ekonomických dat, při kterých používáme matematické a matematicko-statistické či jiné funkce. (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 43)

3.1 Absolutní ukazatele

Králová (2009, s. 17-18) popisuje absolutní ukazatele jako nejjednodušší. Vývoj horizontální a vertikální analýzy, které sem patří, musí zobrazovat dostatečně dlouhé období pro porovnávání.

Synek, Kopkáně a Kubálková (2009, s. 209) považují analýzu pomocí absolutních ukazatelů za dynamickou, protože sleduje vývoj v čase, ale také strukturu podniku. Tato struktura podniku může mít význam pro srovnávání jednotlivých podniků.

Někteří autoři jako Synek (1996, s. 337) a Vochozka (2011, s. 19) uvádí, že finanční analýza se dělí na rozbor procentní a poměrovou analýzu. Tento procentní rozbor obsahuje vertikální a horizontální analýzu.

3.1.1 Vertikální analýza

Vertikální analýza se zabývá procentním vyjádřením jednotlivých položek v účetních výkazech. Zvolíme si jednu základnu, která pro nás znamená 100% a k ní, porovnáváme ostatní položky. Nejčastěji zjišťujeme podíl majetku na aktivech a podíl financování na pasivech. (Scholleová, 2012, s. 166)

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad (1)$$

Pro výpočet dat vertikální analýzy musíme spočítat každou položku, pro kterou chceme zjistit hodnoty. To uděláme tak, že vezmeme hodnotu, pro kterou to chceme zjistit a vydělíme celkovou hodnotou. (Např. Chceme zjistit, kolik % z celkových aktiv obsahuje dlouhodobý majetek, vezmeme dlouhodobý majetek a vydělíme jej celkovými aktivy, výsledek bude vyjadřovat % hodnotu DM v A)

3.1.2 Horizontální analýza

Podle Vochozky (2011, s. 19-20), je horizontální analýza vhodná při meziročním porovnávání jednotlivých položek. Ve vertikální analýze se zabýváme, s tím jak moc se procenta mění k dané základně, ale horizontální analýza nám pomáhá odpovědět na otázky, do jaké míry, jak moc se změnila hodnoty proti minulému období.

$$I_{t/t-1} = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)} \quad (2)$$

$$I_{t/t-1} = \frac{B_i - B_{i(t-1)}}{B_{i(t-1)}} \quad (3)$$

Budeme počítat jako hodnotu z výkazů v porovnání z roku na rok. (Např. 2009/2010 vezmeme hodnotu, v roce 2010 odečteme od ní hodnotu v roce 2009 a vydělíme hodnotou v roce 2009)

3.2 Rozdílové ukazatele

Tyto ukazatele nám zobrazují likviditu podniku. Nejvýznamnější ukazatel je čistý pracovní kapitál. Pavelková, Knápková (2009, s. 35) popisuje čistý pracovní kapitál takto: „...rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má významný vliv na platební schopnost podniku. Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji.“

	Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál	
ČPK	Oběžný majetek	Cizí kapitál dlouhodobý	Dlouhodobý kapitál
		Cizí kapitál krátkodobý	

Obrázek 2 Čistý pracovní kapitál z pozice aktiv (Pavelková, Knápková, 2009, s.27)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (4)$$

Čisté pohotové prostředky (ČPP) určují okamžitou likviditu splatných krátkodobých závazků. Zjišťuje se jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. (Pavelková, Knápková, 2009, s. 36)

3.3 Poměrové ukazatele

Základem poměrových ukazatelů je dávání do poměrů různé položky rozvahy, které navzájem poměrujeme. Je možné vytvořit velký počet poměrových ukazatelů, ale pro určení zdraví podniku se používají jen některé. Tyto ukazatele můžeme rozdělit do jednotlivých skupin. Jedná se o ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. (Králová, 2009, s. 26, Dluhošová, 2010, s. 76)

3.3.1 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele nám říkají, jak je výnosný vložený kapitál. Jednotlivé ukazatele mají v čitateli nějaký druh zisku a ve jmenovateli kapitál. Je dobré pokud mají ukazatele rentability rostoucí tendenci. Pro ukazatele rentability potřebujeme především tři účetní výkazy a to, rozvahu, výkaz zisku a ztrát a přílohu, kde nás může zajímat nějaké vysvětlení k položkám z rozvahy nebo výkazu zisku a ztrát. O tyto ukazatele se také zajímají investoři a akcionáři. (Růčková, 2011, s. 52)

Pro rentabilitu kapitálu používáme nejčastěji tři druhy zisku:

EAT – čistý zisk, tento zisk je již po zdanění. O tomto zisku rozhoduje valná hromada, co s ním udělá.

EBIT – zisk před daní a úroky, používá se pro mezifirmní srovnání.

EBT – zisk před daní, využíváme pro srovnání, u kterého by mohla daň udělat velký rozdíl.

Rentabilita vlastního kapitálu je výnosnost kapitálu, který vložili vlastníci podniku nebo akcionáři. Zajímají se o tento ukazatel z důvodu, že chtějí vědět, kolik z vloženého kapitálu budou mít peněz, jak moc tento kapitál vydělává. (Sedláček, 2011, s. 57)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu}(ROE) = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (5)$$

Rentabilita celkového kapitálu, říká nám jaká je výnosnost z kapitálu. Měří schopnost vytvoření peněz ve firmě.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu}(ROA) = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} \quad (6)$$

Rentabilita tržeb po vypočtení tohoto ukazatele zjistíme, kolik podnik dokáže vyprodukovat zisku za 1 Kč tržeb. (Růčková, 2011, s. 53)

$$\text{Rentabilita tržeb}(ROS) = \frac{EAT}{\text{tržby}} \quad (7)$$

3.3.2 Daňové břemeno

Pro lepší zobrazení výnosnosti kapitálu, když by firma používala cizí kapitál, jsem si do tabulky níže vymyslela příklad. Počítám s tím, že společnost má polovinu svých vlastních zdrojů a polovinu zdrojů cizích. Rozdělila jsem vlastní kapitál společnosti na dvě části. Z tabulky můžeme vyčíst momentální stav společnosti, kdy zisk před zdaněním vydělím vlastním kapitálem, tak nám vyjde číslo 7,84% v roce 2012. Tento stejný postup udělám pro smyšlený příklad, kdy nám vyjde v roce 2012 15,06%. Vidíme, že by se výnosnost vlastního kapitálu zvýšila téměř o polovinu. Pro výpočet jsem počítala s úrokovou mírou 4% a daní 20%. Podniku se zvýší rentabilita vlastního kapitálu. Dále jsem počítala, jak se změní daňové zatížení podniku, při použití cizího kapitálu. Daňový efekt se také změnil o

polovinu, protože jsem počítala s polovinou vlastního kapitálu. Daň z použití cizího kapitálu změnila výsledek hospodaření v jednotlivých letech. Náklady na cizí kapitál by tedy nebyly 4%, ale $4\% \times (1-0,2) = 3,2\%$.

(Synek a kol., 2007, s.55)

Tabulka 2, daňové břemeno

	2009	2010	2011	2012
Daňové břemeno (EAT/EBIT)	80,05%	81,15%	81,24%	82,07%
Daňový efekt (EAT/VK)	11,25%	12,48%	7,22%	6,44%
(EBIT/VK)	14,05%	15,38%	8,89%	7,84%
Daňový efekt (EAT/VK), smyšlený příklad	22,71%	24,85%	14,37%	12,67%
(EBIT-úrok/VK), smyšlený příklad	26,98%	29,52%	17,07%	15,06%

Zdroj: vlastní zpracování

3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti poměřují stav cizích a vlastních zdrojů. Ukazují nám míru rizika, které daný podnik podstupuje při určité struktuře vlastního a cizího kapitálu.

Když firma nevyužívá cizí zdroje, nemá 100% efektivní finanční řízení, protože cizí zdroje jsou levnější. Rozpory jak financovat jsou běžné mezi vlastníky podniku a finančními analytiky, či ekonomy. Cizí zdroje se získávají těžko, pokud je firma již vysoce zadlužená. Proto nám ukazatele zadluženosti slouží k určení správné míry mezi zdroji financování. Použití cizího kapitálu je levnější a tím zvyšuje rentabilitu podniku. (Růčková, 2011, s. 57-58; Pavelková, Knápková, 2009, s. 28)

Cizí kapitál je levnější z důvodů snížení daňového zatížení podniku. Jedná se o daňový efekt. (Synek a kol., 2007, s. 53-54)

Vlastní zdroje financování jsou z hlediska riskantnosti nejméně riskantní, ale přesto jsou nejdražší. Pro firmu je při analýze důležité podrobně prozkoumat cizí zdroje. Problém českého účetnictví je, že zde nenajdeme v rozvaze dlouhodobé závazky z leasingu, proto je musíme zjistit, často jsou uvedeny v příloze. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 84-87)

Celková zadluženost

Tento ukazatel určuje riziko pro věřitele, říká se mu také ukazatel věřitelského rizika. Čím je hodnota vyšší tím, vyšší je riziko. Ukazatel zobrazuje podíl celkových dluhů na celkových aktivech podniku. Z pohledu věřitelů by měla být celková zadluženost co nejnižší.

(Dluhošová, 2010, s. 78)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (8)$$

Míra zadluženosti

Je důležitý zejména pro banku, zda v případě žádosti o nový úvěr poskytne úvěr nebo ne. Jeho vypovídací schopnost je v tom, že zobrazí podíl cizích zdrojů nad vlastními. Čím vyšší hodnota ukazatele je, tím je podnik více podnikem zadlužen. (Králová, 2009, s. 46)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (9)$$

Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (10)$$

Pomocí tohoto ukazatele se ptáme kolikrát je zisk vyšší než úroky. Hodnota by měla být 3 krát větší, protože když zaplatíme všechny úroky, aby zůstal dostatek peněžních prostředků pro akcionáře. (Růčková, 2011, s. 59)

Finanční páka

Pomocí finanční páky můžeme vyjádřit zadlužení podniku. Čím je zadlužení větší, tím má podnik více cizích zdrojů k financování. Nedoporučuje se příliš vysoká hodnota, protože představuje vysokou zadluženost. (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 89; Králová, 2009, s. 45)

Finanční páku využívá management podniku, k tomu, aby zvedal výnosnost z vlastního kapitálu. Zvedá se výnosnost vlastního kapitálu, ale také se zvyšuje rizikovost podniku.

(Synek a kol., 1996, s. 51)

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 \quad (11)$$

3.3.4 Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost podniku splatit své závazky. Porovnáváme zdroje, které máme a závazky, které musíme zaplatit. Dalo by se říci, že porovnáváme „co budeme platit čím“.

Oběžný majetek můžeme rozdělit do tří skupin:

- Stupeň finanční majetek, tento majetek je v peněžní formě anebo jej můžeme do této formy přeměnit, aniž bychom pocítili výraznou ztrátu.
- Stupeň krátkodobé pohledávky, jsou pohledávky, za které dostaneme v krátké době peníze, nebo to mohou být také pohledávky, které lze prodat – směnky.

Stupeň zásoby, než se ze zásob stanou finanční prostředky, většinou plyne delší doba. Zásoby můžeme také prodat a získáme z nich peníze. (HOLEČKOVÁ, 2008, s. 115)

Běžná likvidita

Patří do likvidity třetího stupně. Ukazatel říká, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé cizí zdroje podniku. Z tohoto ukazatele se dozvíme, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, pokud by oběžná aktiva proměnil na hotovost. Lze říci, že čím vyšší je tato hodnota tak tím více si mohou být jisti odběratelé, že dostanou zapláceno. Podnik má dostatek peněžních prostředků na to, aby zaplatil své závazky. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí od 1,5 až 2,5. (Růčková, 2011, s. 50)

$$\text{Běžná lidvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (12)$$

Pohotová likvidita

Likvidita druhého stupně. Říká nám, kolikrát jsme schopni uhradit své závazky, pokud vynecháme nejméně likvidní část, což jsou zásoby. Hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat v rozmezí od 1 až 1,5. Pokud se bude rovnat hodnota ukazatele 1, znamená to, že podnik je schopen hradit své závazky aniž by musel prodávat zásoby, které jsme z tohoto ukazatele vyloučili. (Vochozka, 2011, s. 27)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (13)$$

Hotovostní likvidita

Je to likvidita prvního stupně, někdy se jí říká okamžitá likvidita. Je to nejpřesnější ukazatel, protože počítáme pouze s nejlikvidnějšími složkami majetku, a to s krátkodobým finančním majetkem, ať už penězi nebo jiným finančním majetkem, který podnik vlastní. Okamžitá likvidita má mít hodnoty od 0,9 do 1,1, pro českou republiku je toto pásmo ještě posunuto na 0,6. Ministerstvo průmyslu dokonce uvádí hodnotu 0,2 tato hodnota je už velmi kritická. (Růčková, 2011, s. 49)

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (14)$$

3.3.5 Ukazatele aktivity

Tento ukazatel nám přináší informace o tom, jak podnik řídí aktiva. Firma potřebuje zjistit, zda má zbytečné zásoby, ale také za jak dlouho se jim zásoby v podniku přemění na peníze. Ukazatele aktivity nám přináší informaci o tom, kolik aktiv jsme museli spotřebovat na dosažení tržeb. Pokud má firma zbytečně mnoho aktiv, má zbytečně vysoké náklady a tím i nižší zisk. (Holečková, 2008, s. 81; Sedláček, 2011, s. 60)

Obrat celkových aktiv

Měří celkové využití aktiv v podniku. Tento ukazatel by měl dosahovat minimálně hodnoty 1. Pokud je nižší než jedna, tak to znamená, že máme moc majetku. Podnik vlastní zby-

tečná aktiva, která jsou špatně využívána. Čím vyšší je, tím je to pro firmu lepší. (Vochozka, 2011, s. 25)

$$\text{Obrat celkových aktiv z tržeb} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (15)$$

Obrat zásob

Výsledkem je pro nás počet tzv. obrátek, to znamená, kolikrát se nám v podniku přemění za rok zásoby na peníze. Čím vyšší je výsledek, tím je to pro podnik lepší. Znamená to, že se zásoby obracejí a zbytečně neleží na skladě. (Holečková, 2008, s. 85; Králová, 2009, s. 34)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (16)$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává za jakou dobu se, zásoby v podniku „obráťí“, tedy tento ukazatel nám odpovídá. Čím je doba kratší, tím je to pro podnik lepší. Hodnota doby obratu zásob by měla být taková, aby podnik byl schopen zajistit nepřerušovanou výrobu, ale zároveň neměl přebytek zásob, které by zbytečně musel skladovat. (Dluhošová, 2010, s. 87; Mrkvička, Kolář, 2006, s. 95)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{Obrat zásob}} \quad (17)$$

Doba splatnosti pohledávek

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}/360} \quad (18)$$

Vochozka (2011, s. 25) vysvětluje dobu splatnosti pohledávek jako počet dnů, které uběhnou mezi vystavením faktury a jejím zaplacením. Pokud je tato doba vysoké číslo, říká nám, že podnik poskytuje svým odběratelům obchodní úvěry na celkem dlouhou dobu.

Doba splatnosti závazků

$$Doba\ splatnosti\ závazků = \frac{Závazky}{Tržby/360} \quad (19)$$

Je doba, po které podnik dostal v podstatě bezplatný obchodní úvěr a může jej využívat, doba než zaplatí svůj závazek. (Dluhošová, 2010, s. 87)

3.4 Souhrnné ukazatele finanční analýzy

3.4.1 Altmanův model (z-skóre)

Altmanův model je jedním z nejznámějších modelů, které se pro finanční analýzu používají. Model vymyslel profesor Altman. Tento model vychází z diskriminační analýzy a má vypovídací schopnost o finanční situaci v podniku. Altmanův model má doporučené hodnoty:

- $>2,99$, společnost má velmi dobrou finanční situaci, pásmo prosperity
- $1,81-2,99$, společnost se pohybuje někde mezi výbornou a špatnou finanční situací, tomuto rozmezí se také říká šedá zóna
- $<1,81$, společnost má silné finanční problémy.

(Synek, Kopkáně a Kubálková, 2009, s. 185)

$$Z - skóre = 0,717 x X_1 + 0,847xX_2 + 3,107xX_3 + 0,42 x X_4 + 0,998 xX_5 \quad (20)$$

X_1 – CPK/A

X_2 – Neroz. Zisk/ A

X_3 – EBIT/A

X_4 – VK/Cizí zdroje

X_5 – T/A

3.5 Index 95

Tento model hodnocení podniku vnikl jako pokus manželů Neumaierových. Využívá výkazů podniku a pomocí čísla, které je přiděleno k průmyslu, ve kterém se pohybuje, se vypočítá tento index, kde jsou jednotlivá V zobrazena jako váhy:

$$IN\ 95 = V_1 \times \frac{A}{CZ} + V_2 \times \frac{EBIT}{Nú} + V_3 \times \frac{EBIT}{A} + V_4 \times \frac{T}{A} + V_5 \times \frac{OA}{KZ} + V_6 \times ZPL/T \quad (21)$$

Index 94 je bankrotní model, který je také nazýván modelem důvěryhodnosti.

- $IN95 > 2$ Finančně zdravý podnik, je schopen platit závazky
- $1 \leq IN95 < 2$ Rizikový podnik s určitými finančními potížemi
- $IN95 < 1$ Podnik není schopen dostát svých závazků

(Vochozka, 2011, s. 93-94)

3.6 Slabé stránky finanční analýzy

Finanční analýza nám poskytuje důležité informace o tom, jak podnik hospodaří.

Vochozka (2011, s. 165) ve své knize metody komplexního hodnocení podniku uvádí, že jednotlivé dílčí výsledky se mohou zdát dobrými či špatnými, ale při komplexní hodnocení, můžeme přijít i k jinému závěru než se z počátku zdálo.

Finanční analýza má i jistá omezení, na něž by podnik neměl zapomenout. Mezi faktory, které ovlivňující finanční analýzu patří:

Vypovídací schopnost účetních výkazů

Řeší se hlavně dva problémy, prvním z nich je, že výkazy nedokumentují vždy přesně ekonomickou realitu hospodaření podniku. Druhým problémem je nestejnorodost účetních pravidel proti jiným zemím, tím také vzniká složitost v porovnávání. Tento problém se snaží řešit právě mezinárodní účetnictví pomocí svých standardů. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 139)

Růčková (2008 s. 37-38) ve své knize uvádí problém s orientací na **historické účetnictví** Majetek a závazky se oceňují v historických cenách, a tudíž nebere v úvahu tržní cenu, ignoruje kupní sílu peněžní jednotky a tím zkresluje výsledek hospodaření v jednotlivých letech. Problémem při hodnocení zdraví podniku je i **inflace**, která se může více projevit u podniků, jež mají starší vybavení, které je již odepsáno. Efektivnost hospodaření může být

zkreslena nezachycením **změny úrovně technologií v čase**. Při hodnocení běžné likvidity vzniká **problém s vykazováním** dlouhodobých pohledávek a náhradních dílů, které jsou používány déle než jedno účetní období.

Na tento problém s vykazováním v českém účetnictví se snaží poukázat autoři Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 139), kdy vysvětlují rozdíly v českém a mezinárodním účetnictví při finanční analýze. Tyto položky vykazujeme v České republice, jako oběžné aktívum v mezinárodním účetnictví se zařazují do dlouhodobého majetku, rezervy se odepisují. Další položkou, která ovlivňuje výsledek hospodaření je **přijatá účetní politika**, to znamená, jak si účetní jednotka zvolí např. odepisování, tvorbu rezerv. Problémem je také změna účetní politiky, kdy podle českých standardů pokračuje v účetnictví podle nového a nevracíme se zpět v čase, kdežto v mezinárodním účetnictví se vracíme zpětně a upravujeme údaje.

Vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů

Tyto vlivy mohou ovlivňovat výsledek hospodaření z hlediska časových výkyvů v jednotlivých obdobích. Proto bychom neměli mimořádné výnosy a náklady brát v úvahu.

Závislost tradičních ukazatelů finanční analýzy na účetních údajích

Nelze pracovat pouze s účetními výkazy, tyto výkazy musí být doplněny o mnoho informací, které poskytnou lepší zhodnocení podniku.

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2012, s. 146)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 PROFIL SPOLEČNOSTI

Společnost Kasko byla založena v roce 1992. Je ryze českou společností, bez zahraničního kapitálu. Společnost sídlí ve Zlínském kraji, ve Slavkově. Tato společnost se zabývá vývojem a vstřikováním plastových výlisků, konstrukcí, výrobou forem a nástrojů.

Na začátku byla výroba zaměřena na spotřebitelské výrobky, jako jsou různé autodoplňky a obuvnické komponenty. Produkce se postupně rozšířila spolu s automobilovým elektro-technickým průmyslem. Společnost prošla od svého založení velkým vývojem. Tato společnost si postupně vybudovala na konkurenčním trhu své místo a tak se stala uznávanou. Zastaralé stroje, které vlastnila, majitelé vyměnili postupně za nejnovější technologie. Postupně prošel změnami i areál firmy, který se změnil v nepoznání, z bývalých družstevních budov jsou již moderní.

Vývoj společnosti vedl i k nárůstu zaměstnanců z 6 na 300. Firma získala ocenění, 3. místo v soutěži „Štíky českého průmyslu“ ve Zlínském kraji. Firmu samozřejmě postihla krize, ze které se v roce 2010 začala dostávat, začaly pracovat na dalším rozvoji firmy, což obsahovalo zejména nakoupení nových technologií a zavedení nepřetržitého provozu.

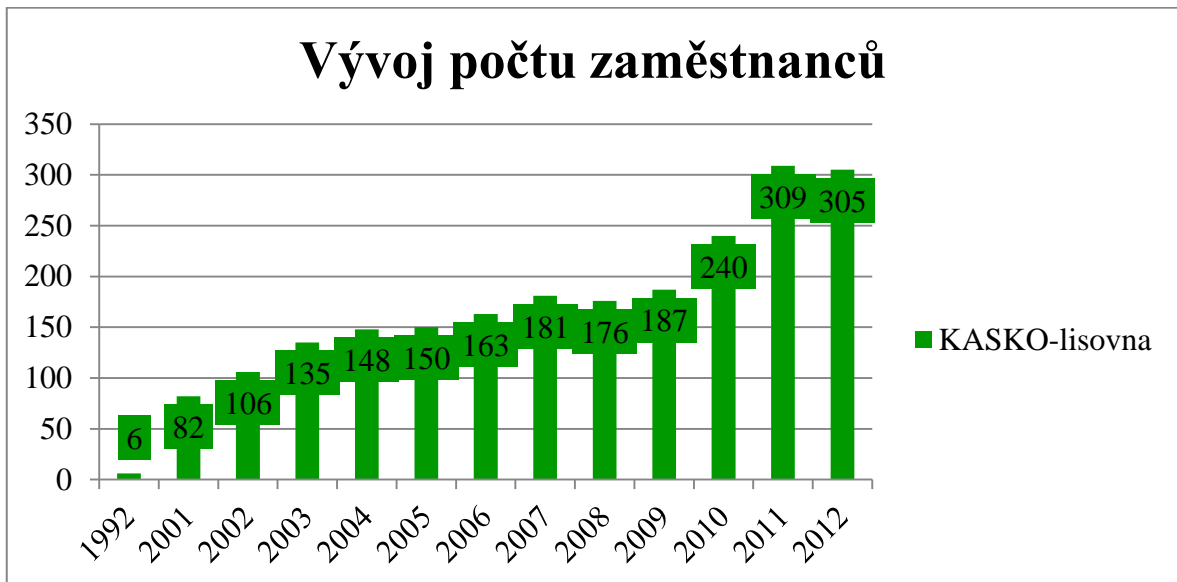
O tom, že společnost chce být spolehlivým partnerem pro své zákazníky, svědčí i to, že vsadila zejména na kvalitu výrobků. Proto se rozhodla vybudovat systém kvality, který úspěšně uvedla do praxe v roce 1998. V současné době je společnost certifikovaná podle norem ISO/TS 16949, ISO 9001, ISO 14001. Společnost KASKO je členem Plastikářského klastru.



Obrázek 3, firma KASKO

4.1 Vývoj zaměstnanců

Společnost začínala se šesti zaměstnanci. Tato malá rodinná společnost se během let rozrostla k nepoznání. Na grafu níže je zobrazen počet zaměstnanců v jednotlivých letech.



Graf 1, vývoj počtu zaměstnanců, zdroj: firemní data

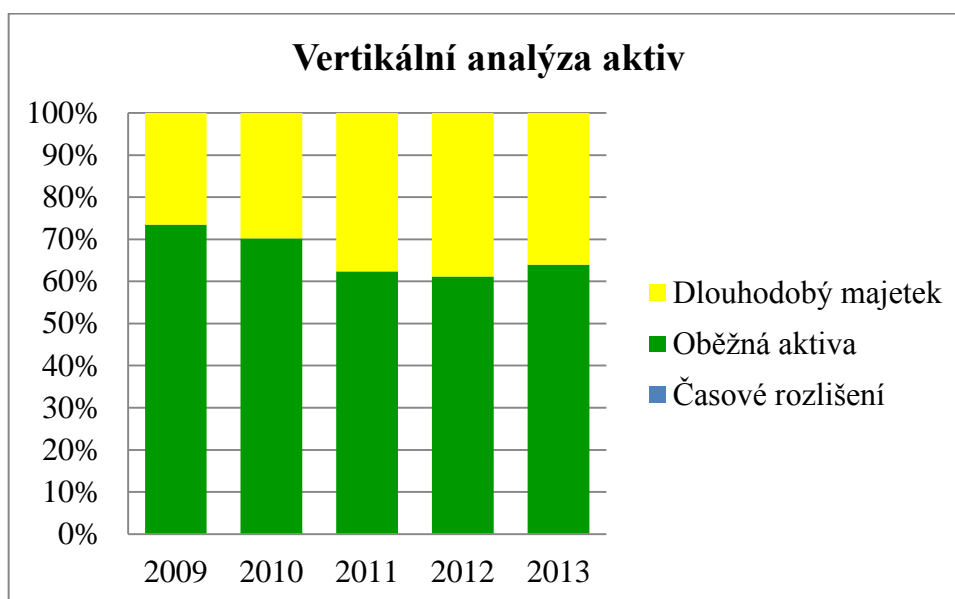
5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

V této části své práce se budu zabývat rozbořem účetních výkazů. Veškeré informace budu brát z dat získané od firmy. Tato data jsou všechna v příloze. Při analýze budu počítat pouze s některými položkami.

5.1 Vertikální a horizontální analýza aktiv

5.1.1 Vertikální rozbor aktiv

Z grafu, který je uveden níže, je patrné, že hlavní složkou aktiv jsou oběžná aktiva. Můžeme vidět, že oběžná aktiva v analyzovaných letech klesala, protože firma zvyšovala dlouhodobý majetek. Hodnota oběžných aktiv se pohybovala v rozmezí 70% - 60%. Časové rozlišení, přechodné rozdíly aktiv jsou velmi nízké, nedosahují ani 1% celkových aktiv.



Graf 2 Vertikální analýza aktiv, Zdroj: vlastní zpracování

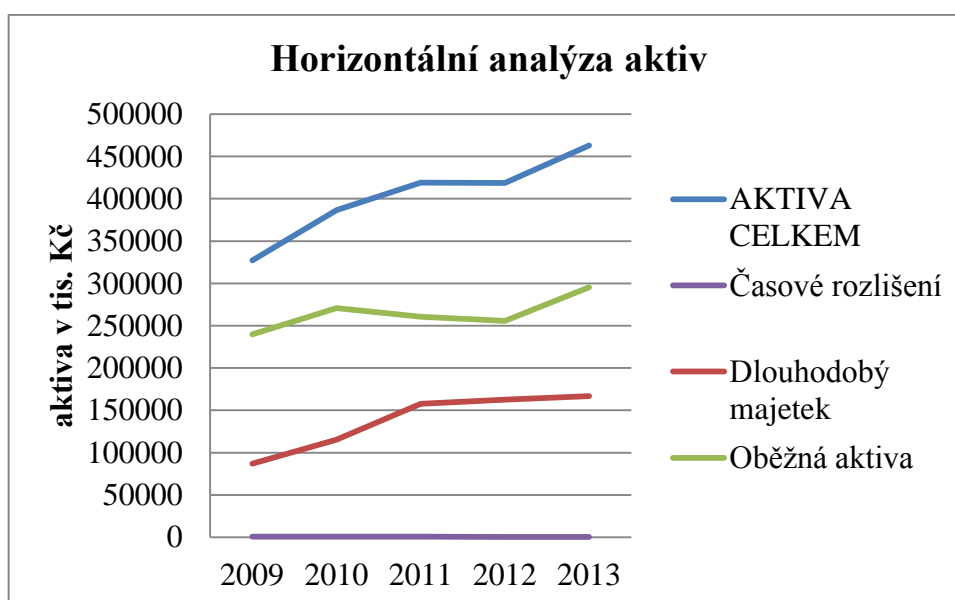
Tabulka 3, Vertikální analýza aktiv

	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	26,55%	29,81%	37,64%	38,81%	36,06%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,09%	0,02%	0,07%	0,80%	0,60%
Dlouhodobý hmotný majetek	26,18%	29,56%	37,35%	37,80%	35,27%
Dlouhodobý finanční majetek	0,27%	0,23%	0,21%	0,21%	0,19%
Oběžná aktiva	73,28%	70,02%	62,18%	61,09%	63,84%
Zásoby	12,29%	12,05%	14,45%	15,04%	11,00%
Krátkodobé pohledávky	18,05%	25,76%	38,68%	33,05%	35,34%
Krátkodobý finanční majetek	42,94%	32,21%	9,05%	13,00%	17,50%
Časové rozlišení	0,17%	0,17%	0,18%	0,10%	0,09%

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky dále můžeme vyčíst podrobnější informace o jednotlivých složkách aktiv, dlouhodobý majetek je tvořen především dlouhodobým hmotným majetkem. Nejvíce nás asi zaujme položka u oběžných aktiv krátkodobý finanční majetek, vidíme, že finanční majetek v roce 2011 rapidně klesl, ale zvýšily se krátkodobé pohledávky. Významnou položkou finančního majetku jsou účty v bankách, které firma vlastní tři, z toho dva české a jeden má u slovenské banky.

5.1.2 Horizontální rozbor aktiv



Graf 3 Horizontální analýza aktiv, Zdroj: vlastní zpracování

Firma má pozitivní vývoj aktiv. Z grafu č. 3 můžeme vyčíst, že aktiva do roku 2011 stále stoupaly a konkrétně to bylo od pozorovaného roku 2009 z 327 199 000 Kč na 462 879 000 Kč v roce 2013. Nejvyšší nárůst pozorujeme u aktiv z roku 2009 na rok 2010. Je patrné, že firma se ještě v roce 2009 vzpamatovávala z krize, protože začátek roku 2009 měla ještě omezenou výrobu. Tento nárůst je způsoben především investicemi do nových sušičích, temperačních zařízení, dva vstříkolisy a také manipulátoru. Dále firma zahájila investiční výstavbu nového centrálního skladu a expedice. Meziroční nárůst 2010/2011 dlouhodobého majetku je téměř 20 milionů v oblasti staveb. Firma postavila nové školicí středisko s přispěním Evropských fondů, ale také rozšířila kapacitu nástrojárny. Celkově firma v roce 2011 investovala 62 000 000 Kč do výstavby nemovitostí.

Z roku 2011 do 2013 mají aktiva velmi podobnou výši, je to způsobeno poklesem oběžných aktiv. Dlouhodobý majetek firma stále přikupuje, tudíž je na křivce patrné, že mírně roste.

Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv

	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
AKTIVA CELKEM	18,17%	8,39%	-0,10%	10,56%
Dlouhodobý majetek	32,67%	36,84%	3,02%	2,73%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-79,61%	361,90%	1055,67%	-17,66%
Dlouhodobý hmotný majetek	33,42%	36,95%	1,08%	3,18%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	12,92%	-3,74%	-1,85%	15,53%
Zásoby	15,91%	29,98%	3,96%	-19,11%
Krátkodobé pohledávky	68,67%	62,74%	-14,64%	18,21%
Krátkodobý finanční majetek	-11,37%	-69,54%	43,51%	48,81%
Časové rozlišení	17,44%	16,67%	-47,27%	7,88%

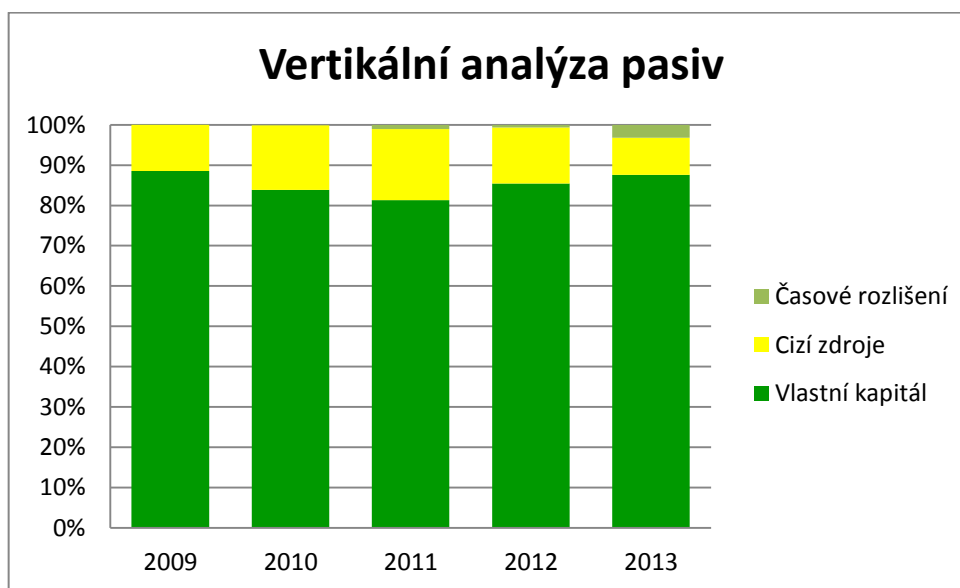
Zdroj: vlastní zpracování

Nejvyšší procentuální nárůst aktiv zaznamenala firma u dlouhodobého majetku a to konkrétně u dlouhodobého nehmotného majetku, kdy se zvýšil v roce 2011 o 361,9% proti předchozímu roku, tento jev můžeme sledovat i v následujícím období. V roce 2013 zaznamenala společnost pokles dlouhodobého nehmotného majetku. V roce 2010 společnost zavedla elektronickou fakturaci a s ní byly spojeny výdaje na nové licence. V následujícím období firma pořídila nový systém pro řízení výroby – Pharis.

Podnik nejdříve ve sledovaných obdobích snížil krátkodobý finanční majetek, ale v posledním období zase zvýšil tento majetek. Můžeme vidět, že společnost oběžný majetek nejdříve snížila, to bylo způsobeno právě snížením finančního majetku, ale v roce 2013 sledujeme nárůst oběžného majetku díky, finančnímu majetku a také krátkodobých pohledávek. Společnost zmenšila zásoby, nárůst z roku 2011/2012 je sice 4%, ale v minulých letech byl nárůst zásob mnohem vyšší v roce 2012/2013 se zásoby zmenšili o 19%. U časového rozlišení pozorujeme snížení o 42,27% z roku 2011 na rok 2012, tato změna nastala u položky náklady příštích období, kdy klesla hodnota z 238 000 Kč na 7 000 Kč.

5.1.3 Vertikální rozbor pasiv

Z grafu pasiv můžeme vyčíst, že převládá vlastní kapitál. Pokud se podíváme na procentuální vyjádření, tak je to 80-90% ku 10-20% ve všech pozorovaných letech. Zvýšení cizích zdrojů v roce 2010 a 2011 je zvýšená hodnota krátkodobých závazků. Hodnota časového rozlišení je zanedbatelná, ovšem v posledním roce můžeme vidět její mírné zvýšení.



Graf 4 Vertikální analýza pasiv, Zdroj: vlastní zpracování

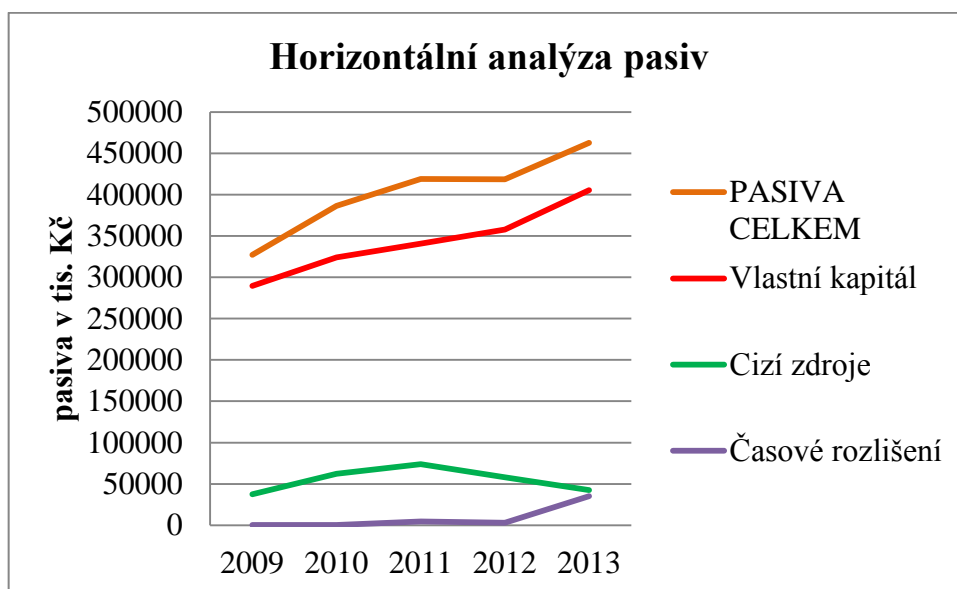
Tabulka 5 Vertikální analýza pasiv

	2009	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	88,53%	83,85%	81,32%	85,47%	87,60%
Základní kapitál	0,09%	0,08%	0,07%	0,07%	0,06%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	5,81%	5,43%	5,49%	5,49%	4,97%
Výsledek hospodaření minulých let	71,49%	67,34%	69,89%	74,41%	70,98%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	11,15%	11,00%	5,87%	5,50%	11,58%
Cizí zdroje	11,41%	16,07%	17,64%	13,85%	9,20%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	1,63%	1,48%	1,61%	1,82%	1,65%
Krátkodobé závazky	9,21%	14,48%	16,03%	12,03%	7,55%
Časové rozlišení	0,06%	0,08%	1,04%	0,68%	3,20%

Zdroj: vlastní zpracování

Z podrobnější tabulky můžeme vyčíst, že výsledek hospodaření zaznamenal téměř 50% pokles v roce 2011 při porovnání s rokem 2010, při absolutním vyjádření je to pokles o 22 000 000 Kč. Dlouhodobé závazky firma udržuje v přibližně stejné výšce.

5.1.4 Horizontální rozbor pasiv



Graf 5 Horizontální analýza pasiv, *Zdroj: vlastní zpracování*

V pozorovaných letech 2009 – 2013 je patrné, že vlastní kapitál roste, jelikož se nemění základní kapitál, znamená to, že firma je v každém roce zisková. Výsledek hospodaření meziročně stoupá, protože firma si nechává část výsledku hospodaření běžného období na

svůj další rozvoj. Výsledek hospodaření měl nepříznivý pokles v období 2011, kdy proti minulému roku klesl o 42%. V roce 2013 se výsledek hospodaření firmy zlepšil a to výrazným způsobem, protože stoupl proti minulému roku o 132,8%. Pro společnost je právě rok 2013 ze sledovaných nejlepším v hodnotě hospodářského výsledku. Nejvýznamnější část cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky, které nejdříve rostly, ale poté v roce 2012 poklesly o 25%, což znamená, že firma nebrala nové krátkodobé „obchodní úvěry“ od svých dodavatelů, ale naopak zaplatila většinu svých závazků. Firma od roku 2011 nevyužívá zcela žádné bankovní úvěry a výpomoci.

Výkyvy v časovém rozlišení jsou pro tuto firmu specifické, k nejvyšším skokům dochází, z důvodu nevyfakturování nákladů na formy, které si odběratel objednal. Z účetního hlediska to firma řeší, tak že nevyfakturuje zálohou fakturu, ale místo faktury realizuje dílčí plnění. Výnos z formy proběhne v dalším roce. V roce 2011 firma zaznamenala velmi vysoký skok směrem nahoru, ale další rok zase směrem dolů, je to způsobeno právě vývojem objemu rozpracovaných forem pro odběratele. Tento postup firma zvolila po konzultaci s auditorem. Z tabulky níže je patrné, že v roce 2013 hodnota časového rozlišení stoupla proti roku předchozímu a to o celých 422%.

Tabulka 6 Horizontální analýza pasiv

	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
PASIVA CELKEM	18,17%	8,39%	-0,10%	10,56%
Vlastní kapitál	11,92%	5,13%	5,00%	13,31%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10,53%	9,52%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	11,32%	12,49%	6,36%	5,47%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	16,62%	-42,12%	-6,44%	132,79%
Cizí zdroje	66,45%	19,00%	-21,58%	-26,57%
Dlouhodobé závazky	7,35%	17,60%	12,91%	0,00%
Krátkodobé závazky	85,81%	20,00%	-25,05%	-30,59%
Časové rozlišení	69,73%	1283,12%	-34,72%	422,86%

Zdroj: vlastní zpracování

5.1.5 Vertikální rozbor výnosů

Tabulka 7 Vertikální analýza výnosů

	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	21,02%	18,31%	15,13%	17,79%	18,35%
Výkony	70,26%	72,08%	72,67%	74,15%	69,52%
Tržby z prodeje DM a materiálu	5,58%	5,85%	9,10%	6,05%	8,30%
Ostatní provozní výnosy	0,47%	0,51%	0,48%	0,37%	0,77%
Výnosové úroky	0,46%	0,54%	0,17%	0,04%	0,09%
Ostatní finanční výnosy	2,21%	2,71%	2,46%	1,59%	2,97%
Výnosy celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Zdroj: vlastní zpracování

Největší podíl na výnosech mají výkony a to přes 70%, je to samozřejmě způsobeno tím, že se jedná o výrobní podnik. Vývoj tržeb za vlastní výrobky stále roste, tento stoupající trend začal v roce 2005, který ale v roce 2008 spadl, toto bylo způsobeno krizí v automobilovém průmyslu. Od roku 2008 výkony představují stále větší část, která se podílí na celkových výnosech.

Na tržbách se významně podílí tržby za prodej zboží, které dosahují hodnot od 21% do 15%, tržby za prodej zboží v absolutních hodnotách pořád rostou, jak můžeme vidět v tabulce č.7. Další částí výnosů jsou tržby z prodeje materiálu, které dosahují 6-10% z celkových výnosů. Tyto tržby materiálu se odvíjí od kooperace s jinými společnostmi.

Pokud se podíváme do tabulky níže, která nám vyjadřuje absolutní hodnoty výnosů firmy za poslední 4 roky, můžeme vidět přesné čísla, kterých firma dosahuje.

Tabulka 8 Absolutní data výnosů

	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	72 294	75 888	76 179	93 937	110 924
Výkony	241 584	298 704	365 859	391 511	420 216
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19 174	24249	45794	31 957	50 173
Ostatní provozní výnosy	1 619	2 122	2 397	1 973	4 648
Výnosové úroky	1 580	2 233	842	227	527
Ostatní finanční výnosy	7 600	11 227	12 361	8 393	17 942
Výnosy celkem	343 851	414 423	503 432	527 998	604 430

Zdroj: vlastní zpracování

5.1.6 Horizontální rozbor výnosů

Tržby za zboží se v jednotlivých letech zvyšují, tento jev má za následek prodej forem, které jsou pro firmu zbožím, za které tržní peníze. Nejvyšší nárůst prodeje zboží je v roce 2012 o 23%, v absolutní hodnotě 17 758 000 Kč Společnost pokračuje v trendu růstu tržeb za zboží i další rok, kdy je hodnota zboží zvýšena proti předchozímu roku o 18%. Podnik také zvyšuje neustále výkony, zvyšování výkonů způsobuje prodej vlastních výrobků, kterých je stále více. Výkony v jednotlivých letech pořád rostly, pouze v roce 2012 tento nárůst nebyl, tak markantní dosahoval pouze 7%, v absolutní hodnotě je to nárůst proti předchozímu roku o 25 652 000 Kč. Nárůst výkonů je také díky, převedení outsourcované výroby do vlastní režie.

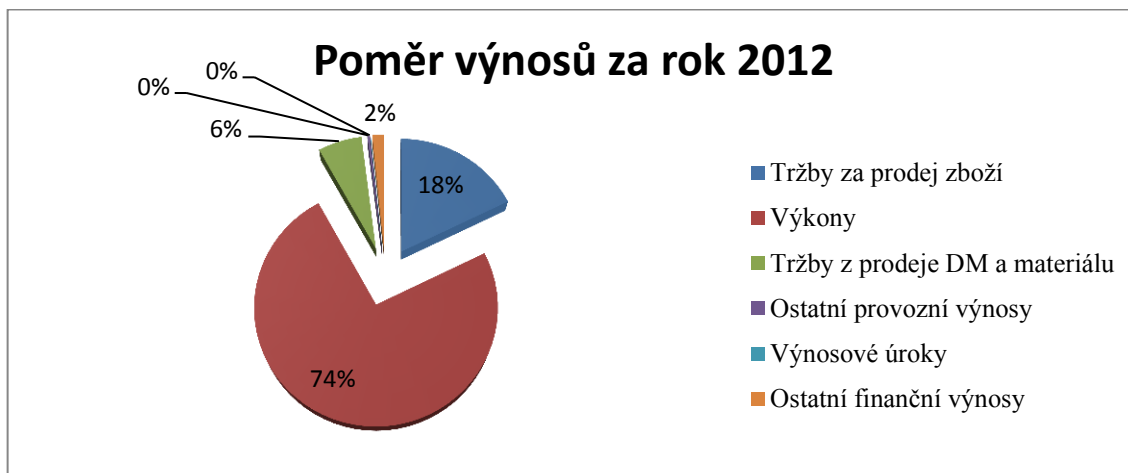
V roce 2011 firma také získala značnou částku na prodeji materiálu, tento trend se znovu opakuje v roce 2013. Podnik nakupuje materiál ve velkých objemech za výhodnou cenu a poté jej prodává firmám, od kterých následně odebírá zboží. Tržby za materiál jsou ovlivněny tím, kolik dává výrobků do kooperace, proto jsou výkyvy v jednotlivých porovnávaných letech. Podnik kooperace využívá, když jí objem produkce nedovoluje stihnout zakázku, tak ji zadá jiné firmě a poté od ní odkoupí zboží. Výnosové úroky klesly razantním způsobem a to z roku 2011 o 62%. Tyto úroky klesly, protože banky snížily sazby a tím pádem klesaly výnosové úroky, které firma měla z peněz na účtech. Ostatní finanční výnosy mají velký nárůst v roce 2013, kdy se zvýšili o 113,7% proti roku předchozímu.

Tabulka 9, Horizontální analýza výnosů

	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Tržby za prodej zboží	4,97%	0,38%	23,31%	18,08%
Výkony	23,64%	22,48%	7,01%	7,33%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	26,47%	88,85%	-30,22%	57,00%
Ostatní provozní výnosy	31,07%	12,96%	-17,69%	135,58%
Výnosové úroky	41,33%	-62,29%	-73,04%	132,16%
Ostatní finanční výnosy	47,72%	10,10%	-32,10%	113,77%
Výnosy celkem	20,52%	21,48%	4,88%	14,48%

Zdroj: vlastní zpracování

Největší poměr za rok 2012 mají na výnosech výkony a tržby za prodej zboží. Významnou položkou jsou také tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, které v roce 2012 činí 31 957 000 Kč.



Graf 6, Poměr výnosů za rok 2012, zdroj: vlastní zpracování

5.1.7 Vertikální rozbor nákladů

Jelikož je podnik výrobní, je výkonová spotřeba nejvyšší položkou nákladů, tato položka má minimální změny a dá se tedy říci, že dosahuje hodnoty 50% celkových nákladů. Další významnou položkou jsou osobní náklady, které dosahují téměř 20% v každém ze sledovaných let, nejvyšší položkou osobních nákladů jsou mzdové náklady.

Významná část nákladů jsou náklady na prodané zboží, které stále rostou. V roce 2012 se struktura aktiv změnila proti roku 2011 o 4%. Ostatní náklady nedosahují významných hodnot. V tabulce č. 9 je patrné, že struktura nákladů se mění minimálně.

Tabulka 10 Vertikální analýza nákladů

	2009	2010	2011	2012	2013
Náklady na prodané zboží	18,76%	17,16%	13,12%	16,35%	16,80%
Výkonová spotřeba	49,30%	52,00%	53,52%	50,19%	48,66%
Osobní náklady	19,00%	19,31%	18,35%	19,27%	17,44%
Daně a poplatky	0,05%	0,05%	0,05%	0,04%	0,05%
Odpisy DHM,DNM	3,82%	3,17%	2,78%	3,32%	3,28%
ZC prodaného DM a materiálu	4,67%	5,75%	8,75%	5,89%	9,35%
Změna stavu rezerv a OP	-0,06%	0,00%	0,02%	-0,11%	0,00%
Ostatní provozní náklady	0,71%	0,62%	1,04%	0,72%	0,92%
Ostatní finanční náklady	3,75%	1,92%	2,36%	4,33%	3,50%
Náklady celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

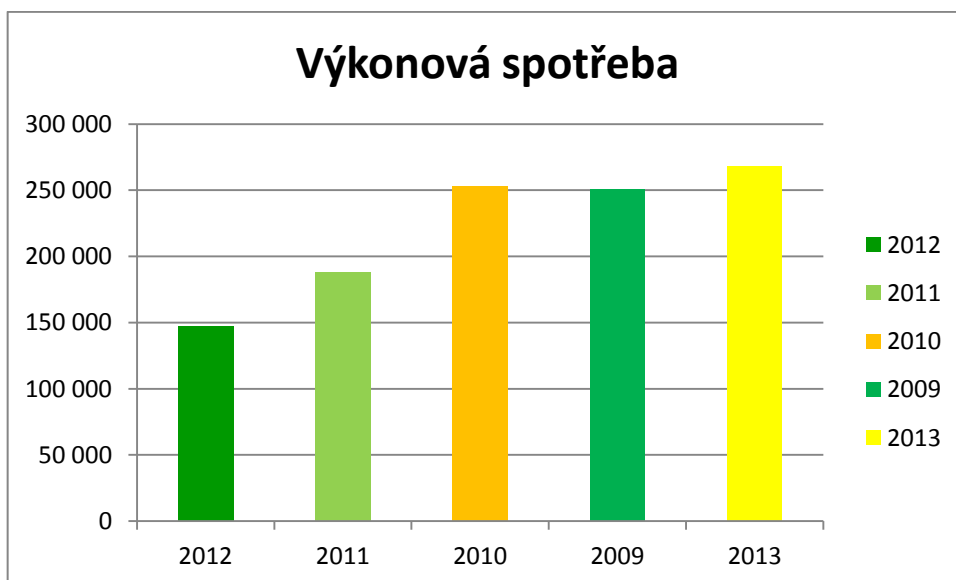
Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 11 Absolutní data nákladů

	2009	2010	2011	2012	2013
Náklady vynaložené na prodané zboží	55 934	62 130	62 052	81 722	92 550
Výkonová spotřeba	146 996	188 225	253 238	250 920	268 013
Osobní náklady	56 651	69 908	86 817	96 317	96 076
Daně a poplatky	141	182	248	199	270
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	11 387	11 488	13 165	16 614	18 072
ZC prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	13 929	20 827	41 419	29 458	51 485
Změna stavu rezerv a OP	-174	0	107	-540	0
Ostatní provozní náklady	2 120	2 248	4 919	3 585	5 065
Ostatní finanční náklady	11 191	6 963	11 161	21 662	19 285
Náklady celkem	298 175	361 971	473 126	499 937	550 816

Zdroj: firmení závěrka, vlastní zpracování

Z grafu níže, na kterém vidíme výkonovou spotřebu za jednotlivé roky, je patrné, že tato spotřeba od roku 2009 stoupala z hodnoty 146 996 000 Kč až na hodnotu 268 013 000 Kč v roce 2013. Z této položky z výkazu zisku a ztrát vidíme, že firma neustále zvyšuje svoji produkci, vlastní výrobu a tím dochází ke zvyšování výkonové spotřeby.



Graf 7, Výkonová spotřeba, Zdroj: vlastní zpracování

5.1.8 Horizontální rozbor nákladů

Nárůsty nákladů v jednotlivých letech jsou velmi rozdílné, nejstabilnějšími náklady jsou osobní náklady, které každým rokem rostou a to v prvních dvou obdobích přes 20%, ale v posledním sledovaném období pouze o 11%. V posledním sledovaném roce 2013 osobní náklady dokonce poklesly proti předchozímu roku o 0,25%. Za první čtyři sledované roky platy zaměstnanců rostly a to v průměru o 3-4% ročně. Výkonová spotřeba rostla po vzoru výkonů, ale v roce 2012 se snížila o téměř 1%, přesto, že výkony stále rostly. Růst výkonové spotřeby je způsoben kurzem koruny, která vzrostla a tedy i náklady na materiál se zvýšily.

Náklady vynaložené na **prodané zboží** od roku 2009 po rok 2010 rostou, poté mají mírný pokles, ale další rok už nárůst o 32%. Daně a poplatky rostly, největší nárůst byl z roku 2010 na rok 2011 o 36%, bylo to způsobeno především výdaji na soudní spor s firmou Altius Pumps a.s., která neplatila, také sem patří dálniční známky, poplatky katastrálnímu a stavebnímu úřadu. Ve čtvrtém sledovaném roce byl proti roku 2011 úbytek o téměř 20%, což je způsobeno menšími výdaji na dálniční známky a další poplatky, které sem patří. Podnik v roce 2012 nevedla žádný soudní spor, a tudíž nemá nárůst těchto poplatků, ale úbytek. V roce 2013 společnost zaznamenává nárůst daní a poplatků o 35% proti předchozímu roku, toto je způsobeno větším počtem dálničních známek, ale také více výloh na advokátní služby.

Společnost v roce 2011 nejvíce spolupracovala s jinými firmami, protože nestíhala splnit objem objednávek v termínu.

Změna stavu opravných položek tvoří k neuhrazeným pohledávkám. Žádné jiné nejsou tvořené. Můžeme si všimnout v tabulce č.11, že podnik má spíše pokles opravných položek než nárůst.

Provozní náklady, do kterých firma zařazuje především náklady spojené s reklamacemi a náklady navíc – vícepráce, z tabulky můžeme vyčíst velký nárůst, tento jev je způsoben vysokým počtem reklamací, které byly firmě naúčtovány, jedná se o kontrolu navíc, kterou dělá firma, která zboží přijala, toto se děje pokud se najde v krabici jeden chybný kus, tak se musí zkontrolovat všechny a s tím jsou spojeny právě ty vícepráce, které jsou firmě naúčtovány.

Finanční náklady, jedná se o bankovní poplatky, které má firma nižší než například v roce 2007, kdy firma platila na bankovních poplatcích 648 000 Kč, tomuto vysokému číslu se

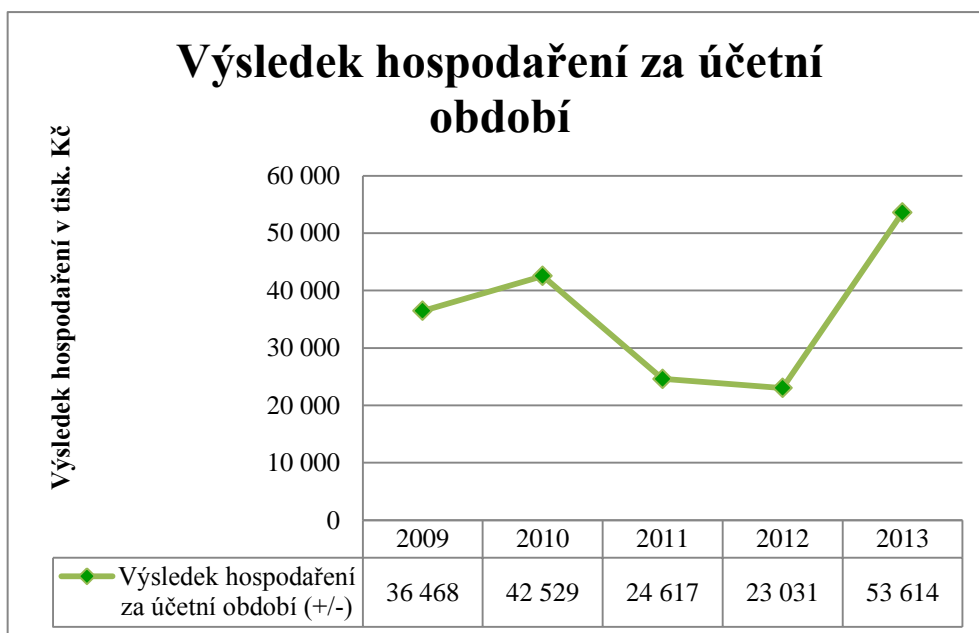
firmě podařilo zamezit zřízením účtu na Slovensku, kde firma neplatí poplatky za příchozí platby jako je tomu u nás 100 Kč, ale neplatí ani velkou částku z objemu odchozích plateb. Pro porovnání je to u nás 2% z částky, na Slovensku jednotný poplatek 3 Kč za odchozí platbu. Finanční náklady rostou, protože firma má vyšší částky na účtech a tedy platí i vyšší poplatky.

Tabulka 12, Horizontální analýza nákladů

	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Náklady vynaložené na prodané zboží	11,08%	-0,13%	31,70%	13,25%
Výkonová spotřeba	28,05%	34,54%	-0,92%	6,81%
Osobní náklady	23,40%	24,19%	10,94%	-0,25%
Daně a poplatky	29,08%	36,26%	-19,76%	35,68%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0,89%	14,60%	26,20%	8,78%
ZC prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	49,52%	98,87%	-28,88%	74,77%
Změna stavu rezerv a OP	-100,00%	0,00%	-604,67%	-100,00%
Ostatní provozní náklady	6,04%	118,82%	-27,12%	41,28%
Ostatní finanční náklady	-37,78%	60,29%	94,09%	-10,97%
Náklady celkem	21,40%	30,71%	5,67%	10,18%

Zdroj: vlastní zpracování

5.1.9 Výsledek hospodaření



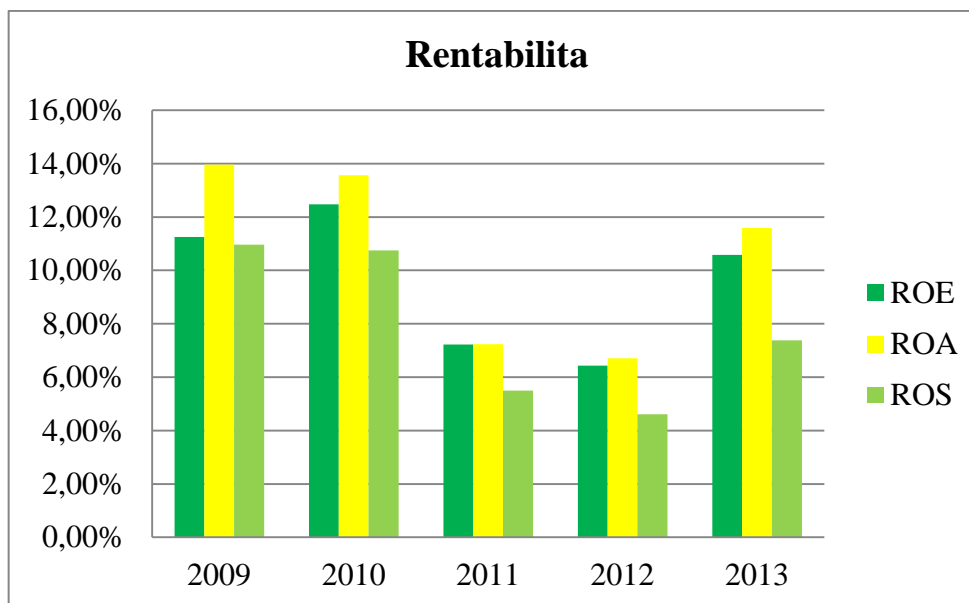
Graf 8, Výsledek hospodaření, Zdroj: vlastní zpracování

Výsledek hospodaření v roce 2009 byl 36 468 000 Kč. Pokles zaznamenala firma v roce 2011 kvůli zvýšení cen veškerých vstupů, které potřebuje k výrobě. Byl to především materiál, energie a režie. V roce 2012 se výsledek hospodaření mírně snížil. Společnost v roce 2013 zaznamenává nejlepší výsledek hospodaření za poslední roky.

6 ANALÝZA POMĚROVÝMI UKAZATELI

6.1 Rentabilita

Rentability nám vyjadřuje schopnost výnosnosti vloženého kapitálu.



Graf 9, Rentabilita, Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE), zobrazuje jak efektivně je firma schopná zhodnotit prostředky, které vložila do podnikání. Tento ukazatel je důležitý pro investory a vlastníky podniku, protože zobrazuje, zda jejich vložený kapitál vytváří takový zisk, jaký by si představovali. Z tabulky můžeme vidět, že hodnota ROE byla v roce 2009 11,25% v roce 2010 se mírně zvýšila na 12,48% a další dva roky má tato hodnota klesající tendenci. V roce 2013 se rentabilita vlastního kapitálu zvýšila. Podnik by měl využívat více cizích zdrojů, aby zvýšil rentabilitu vlastního kapitálu. Cizí zdroje jsou pro podnik levnější v České republice také díky daňovému efektu. Vliv daňového štítu je velmi důležitý pro podnik, výnosnost z cizího kapitálu se odvíjí od úrokové sazby. Při rozhodnutí použít cizí kapitál si firma musí spočítat přesné náklady, aby mohla posoudit, jak se jí to vyplatí.

Rentabilita vlastního kapitálu nedosahuje vysokých hodnot, doporučené hodnoty pro výrobní podnik jsou kolem 15-20%, u sledovaného podniku rentabilita dosahuje podstatně nižších hodnot. Tyto hodnoty nejsou špatné, při porovnání s úrokovými sazbami. Úrokové sazby v České republice stále klesají, v roce 2013 nedosahovali sazby pro úvěry nefinančním podnikům více než 4%. Hodnoty vlastního kapitálu ve sledovaných letech se téměř nemění, mění se jenom částka výsledku hospodaření, která klesala. Důvodem klesání byla

krize a tlak na mimořádné úspory. Hodnoty rentability vlastního kapitálu dosahují hluboko pod průměr odvětví, který byl pro rok 2011 34%

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) v prvních dvou sledovaných obdobích byla téměř 14%, protože firma měla nákladové úroky, které se započítávají do rentability. V dalších sledovaných letech neměla. V roce 2011 poklesla na 7,23% a v roce 2012 tuto klesající tendenci dále napodobovala na 6,7%. Rentabilita celkového kapitálu kopíruje klesající trend, jako můžeme vidět u rentability vlastního kapitálu. Ukazatel zobrazuje celkovou finanční výkonnost aktiv. Tento ukazatel dosahuje také hluboce podprůměrných hodnot, než jsou u odvětví, ty dosahovaly hodnoty 30% v roce 2011.

Rentabilita tržeb (ROS) má také klesající charakter jak můžeme vidět na grafu i v tabulce. Výsledek hospodaření je nižší a tím je nižší i rentabilita tržeb, přesto, že tržby v jednotlivých letech mají stoupající tendenci. Rentabilita tržeb dosahuje v roce 2012 pouze 4,6%. V posledním ze sledovaných let se rentabilita tržeb zvýšila na hodnotu 7,38%. Tržby v jednotlivých letech rostou, protože firmy v celém automobilovém průmyslu musí vyplácet meziroční ratio 5%. Tímto jevem je rentabilita ve stagnaci.

V teoretické části jsem nastínila ve smyšleném příkladu, jak by firma mohla zvýšit rentabilitu pomocí cizího financování. Při porovnání tabulky v teoretické části a tabulky rentability společnosti můžeme porovnat přínosy cizího kapitálu ve společnosti a tím zvýšení rentability.

Tabulka 13, Rentabilita

	2009	2010	2011	2012	2013
ROE	11,25%	12,48%	7,22%	6,44%	10,58%
ROA	13,96%	13,57%	7,23%	6,70%	11,58%
ROS	10,97%	10,75%	5,50%	4,62%	7,38%

Zdroj: vlastní zpracování

6.2 Likvidita

Tabulka 14, Likvidita

	2009	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	7,50	4,80	3,88	5,08	8,45
Pohotová likvidita	6,24	3,97	2,98	3,83	7,00
Hotovostní likvidita	4,39	2,21	0,56	1,08	2,32
ČPK/OA	0,87	0,79	0,74	0,80	0,88
ČPK/A	0,63	0,55	0,46	0,49	0,56

Zdroj: vlastní zpracování

Běžná likvidita v podniku znázorňuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje. V našem případě se běžná likvidita vymyká doporučeným hodnotám, společnost překročila doporučené hodnoty několikanásobně. Doporučené hodnoty jsou 1,5-2,5. Odvětví, ve kterém se firma pohybuje, dosahovalo v roce 2011 hodnoty 1,17. Jedná se zde o neefektivní využití financování, protože hodnoty jsou vysoké, společnost postupně snižuje hodnoty běžné likvidity, ve sledovaném období začínala na 7,5 a v roce 2013 se hodnoty zvýšily na 8,45. Nejvíce hodnoty poklesly v roce 2011. Společnost má zbytečně vysoké hodnoty likvidity to svědčí o drahém financování.

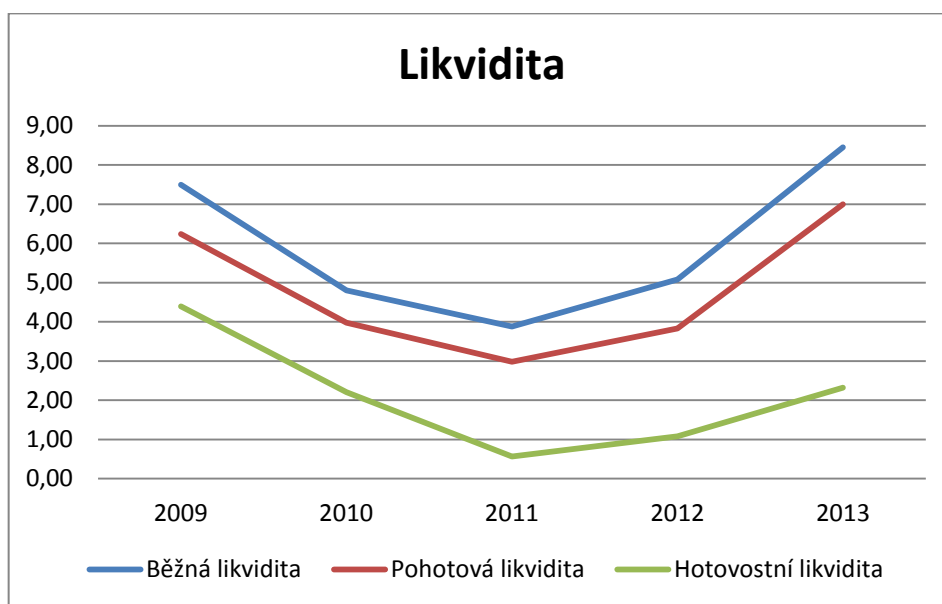
Pohotová likvidita, zobrazuje likviditu po vyloučení zásob, počítá se pouze s krátkodobým finančním majetkem. Opět můžeme vidět, že hodnoty jsou vysoké, společnost dosahuje vyšších hodnot, než jsou doporučené, které by měly dosahovat hodnoty od 1 do 1,5. Společnost by se měla snažit o snížení těchto hodnot, pomocí pohledávek a peněžních prostředků. Právě tady nastává střed zájmů mezi majiteli a managementem, kdy majitelé chtějí řídit firmu pomocí vlastních zdrojů, bez využití cizích zdrojů, nebo pouze s jejich minimem. Majitelé, vlastníci právě determinují zájmy manažerů, kteří se snaží najít vhodné zdroje financování, snaží se o použití finanční páky, odpovídají na otázky rozdělit či nerozdělit zisk, jaký to bude mít vliv na vývoj a platební schopnost společnosti. Věřitelům se vysoká hodnota likvidity může líbit, ale pro podnik by to měl být signál, že část oběžných aktiv má ve formě pohotových prostředků, které mají malý výnos. Odvětví u pohotové likvidity dosahuje nižších než doporučených hodnot a to 0,79 v roce 2011, z tabulek ministerstva průmyslu a obchodu, je patrné, že likvidita u odvětví má klesající tendenci, ale u sledované společnosti naopak rostoucí.

Hotovostní likvidita značí schopnost společnosti uhradit své krátkodobé závazky krátkodobými peněžními prostředky. U hotovostní likvidity se počítá s nejlikvidnějšími polož-

kami rozvahy. Hodnoty ukazatele by se měly pohybovat od 0,2 do 0,5. Společnost má tyto hodnoty opět vysoké, ale v roce 2011 nastal prudký pokles hotovostní likvidity. Tento jev má za následek pokles peněz na bankovním účtu. Hodnota poklesla proti roku 2010 o téměř 70%. U odvětví dosahovala hodnota hotovostní likvidity 0,07 v roce 2011.

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech určuje jak velká část oběžných aktiv je kryta dlouhodobým kapitálem, toto se děje pokud je ČPK klasný. Když nastane situace, že je ČPK záporný znamená to, že část stálých aktiv je kryta krátkodobým kapitálem. Ve zkoumané společnosti jsou tyto hodnoty kladné, to znamená, že většina oběžných aktiv je kryta dlouhodobým kapitálem společnosti. Doporučené hodnoty jsou 30-50%, společnost má hodnoty vyšší.

Podíl čistého pracovního kapitálu na aktivech určuje jaká část aktiv je financována dlouhodobým kapitálem společnosti, vidíme, že hodnoty jsou opět vysoké.



Graf 10, Likvidita, Zdroj: vlastní zpracování

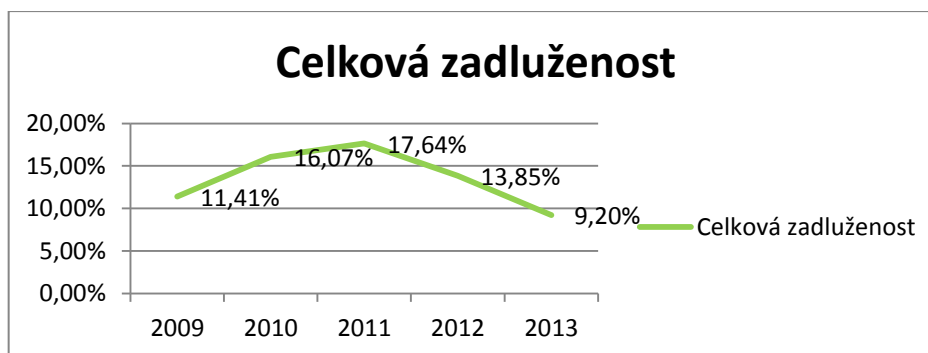
6.3 Zadluženost

Tabulka 15, Zadluženost

	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	11,41%	16,07%	17,64%	13,85%	9,20%
Míra zadluženosti	0,13	0,19	0,22	0,16	0,11
Úrokové krytí	373,39	1218,81	5050,00	0,00	0,00
Finanční páka	81,88%	119,26%	122,96%	116,99%	116,99%

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele zadluženosti nám říkají, jak moc je podnik zadlužen, čím je číslo vyšší tím je podnik v riziku, kdy musí splácet své závazky, přesto, že nemusí dosahovat zisku. Z ukazatelů zadluženosti je možné vyčíst vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku. Z **celkové zadluženosti** je patrné, že společnost dává přednost svým vlastním zdrojům, téměř nevyužívá financování cizími zdroji. Ukazatel celkové zadluženosti nepřesáhl ve sledovaných letech 18%.



Graf 11, Celková zadluženost *Zdroj: vlastní zpracování*

Míra zadluženosti je velmi důležitým ukazatelem při žádosti o úvěr v bance. Míra zadluženosti také naznačuje, že firma nemá žádné větší cizí zdroje. Společnost nevyužívá žádného leasingu, tudíž jsem do výpočtu nezahrnula žádné leasingové závazky. Společnost od roku 2011 nevyužívá žádné dlouhodobé výpomoci, jako jsou bankovní úvěry. Doporučená míra zadluženosti je 40-60%, společnost je výrazně pod touto hodnotou. V tabulce č.14 je překvapivě vysoké číslo u úrokového krytí, toto číslo je tak vysoké kvůli nákladovým úrokům, které firma nemá téměř žádné v prvních třech sledovaných obdobích a v posledním roce nemá vůbec žádné nákladové úroky. Společnost měla úvěr, u kterého zaplatila poslední splátku v roce 2011. Literatura uvádí, že hodnota úrokového krytí by měla dosahovat hodnoty vyšší než 5. Hodnota finanční páky je vysoká, protože aktiva jsou kryta vlastním kapitálem podniku. Podnik volí pro své podnikání velmi konzervativní strategii financování. Podnik není rizikový, ale „obírá“ se o snižování daní s cizího kapitálu, který by mu mohl pomoci zvýšit zisk. Podnik tedy dává přednost bezrizikovosti a stabilitě před zvýšením zisků, tím se podnik připravil o efekt finanční páky.

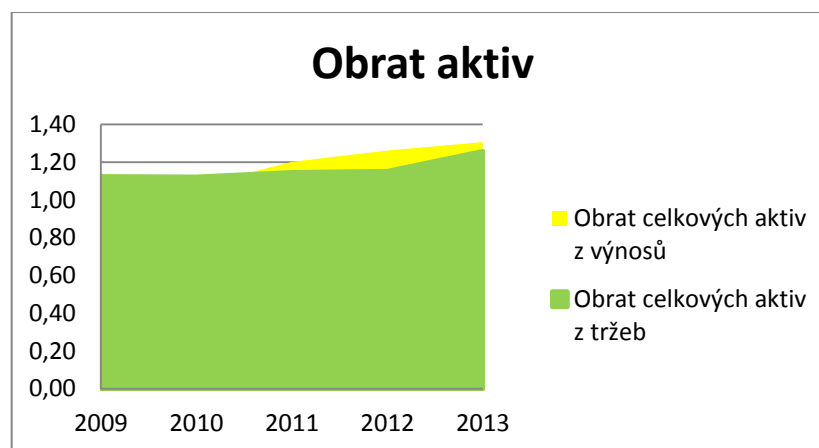
6.4 Analýza aktivity

Tabulka 16, Obraty

	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv z výnosů	1,05	1,07	1,20	1,26	1,31
Obrat celkových aktiv z tržeb	1,12	1,12	1,14	1,15	1,26
Obrat zásob	9,14	9,30	7,92	7,65	11,41
Doba obratu zásob	39,94	39,25	46,08	47,71	31,98
Doba splatnosti pohledávek	57,87	82,77	121,67	103,44	101,30
Doba splatnosti závazků	29,53	46,53	50,43	37,65	21,65

Zdroj: vlastní zpracování

Obrat celkových aktiv z tržeb se postupně ve sledovaných letech zvyšuje. Tento obrat dosahuje doporučené hodnoty 1. Obrat aktiv nám říká, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Příčinou zvyšování tohoto ukazatele je zvýšení tržeb v jednotlivých letech. Obrat celkových aktiv z výnosů má stejný stoupající charakter jako obrat aktiv z tržeb. Obrat aktiv u odvětví se pohybuje pro rok 2011 v hodnotách 1,32.



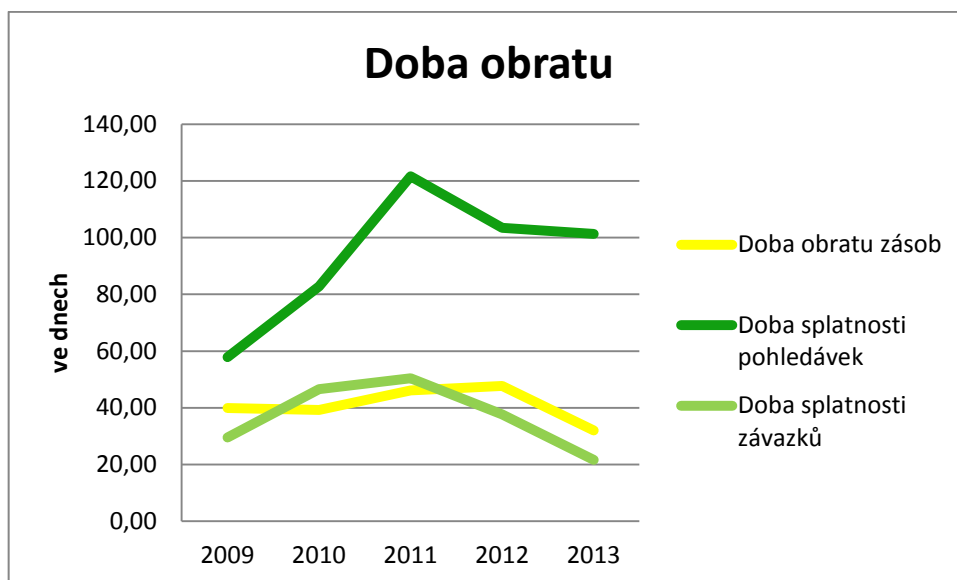
Graf 12, Zdroj: vlastní zpracování

Obrat zásob má klesající charakter, poněvadž zásoby se v jednotlivých letech zvyšovaly, je tato hodnota stále nižší. Snižování obratu zásob zapříčinilo menší růst tržeb v porovnání s růstem objemu zásob v jednotlivých letech. V roce 2012 se zásoby v podniku „převrátí“ 7,6 krát a v roce 2013 tento ukazatel ještě stoupl na 11,4. Doba obratu zásob je naopak stále vyšší, tento jev je způsoben také tím, že rostly zásoby rychleji než tržby, tím máme nižší obrat zásob a tedy doba obratu musí růst. Charakterizuje to horší využívání zásob

v podniku. Zásoby rostou rychleji také proto, že společnost nakupuje více zásob z důvodů množstevního skonta, které jim poskytuje dodavatel. Podnik nakupují větší množství zásob i z důvodu zvětšení portfolia výroby. Problémem je nákup velkého množství zásob u tzv. „končících“ projektů, což znamená, že v automobilce skončili vyrábět vůz, ale jsou potřebné náhradní díly. Společnost je povinna dalších 10 let vyrábět náhradní díly, problémem je, že se materiál dá nakoupit pouze po tunách, proto tedy roste obrát. Naopak když se začíná s novou výrobou, tak společnost také nakoupí velké množství materiálu, protože dostává slevy. Jedná se o slevy od dodavatelů materiálu hlavně za dopravu, dodavatelé účtují stejné peníze jak za dopravu jedné palety v nákladním automobilu, tak za plný počet palet.

Doba splatnosti pohledávek stále narůstá celkem rapidním způsobem. Za sledované období dosáhla nejvyššího čísla v roce 2011 121 dnů. Následující roky 2012 a 2013 se splatnost pohledávek snížila. Plyne z toho, že firma dostávala od svých odběratelů peníze později než by si představovala. S tímto také souvisí příliv nových obchodních partnerů, se kterými jsou uzavírány smlouvy, ale také úprava stávajících smluv s obchodními partnery. Musím podotknout, že všichni obchodní partneři společnosti Kasko platí včas. Problémem úpravy smluv a nových smluv s obchodními partnery je výška splatnosti ukotvená ve smlouvě, která se stále zvyšuje. Tento jev je normální především v automobilovém průmyslu, do kterého společnost dodává své výrobky. I když v posledním roce se tato situace mírně zlepšila. Doba splatnosti pohledávek u odvětví se také neustále navyšuje, splatnost pohledávek u odvětví je 64,5 dní, společnost tuto hodnotu převyšuje, protože jejich odběratelé platí faktury až za 120 dní. Tato vysoká hodnota splatnosti pohledávek je normální, protože firma vyrábí plastové výrobky pro automobilový průmysl, kde je tato doba splatnosti běžná. Společnost by se měla snažit o získání dřívějšího zaplacení pohledávek od odběratelů.

Doba splatnosti závazků je v každém období nižší než doba splatnosti pohledávek. Společnost tedy nemůže financovat své pohledávky dodavatelským úvěrem. Peníze musí získávat peníze na zaplacení dodavatelům buď z vlastních zdrojů, nebo cizích. Společnost využívá vlastní zdroje k překlenutí tohoto nesouladu mezi závazky a pohledávkami.



Graf 13, Zdroj: vlastní zpracování

6.5 Altmanův model

Tabulka 17, Altmanův model

	2009	2010	2011	2012	2013
0,717 x ČPK/A	0,46	0,40	0,33	0,35	0,40
0,847 x Neroz. zisky/A	0,61	0,57	0,59	0,63	0,60
3,107 x EBIT/A	0,43	0,42	0,22	0,21	0,36
0,420 x VK/Cizí zdroje	3,65	2,30	1,94	2,59	4,00
0,998 x T/A	1,01	1,02	1,07	1,19	1,25
Z-skore	6,16	4,71	4,15	4,97	6,62

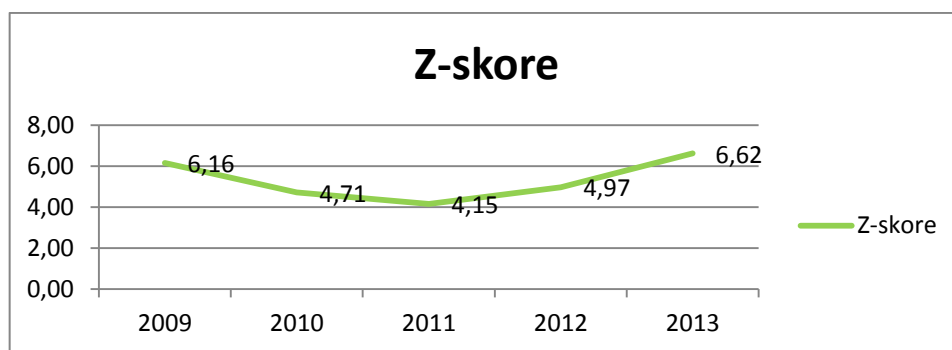
Zdroj: vlastní zpracování

Tento model je jedním z nejpoužívanějších. Hodnoty pro sledovaný podnik dosahují hodnot vyšších jako 2,99, z čehož vyplývá, že společnost Kasko má uspokojivou finanční situaci. Problém u tohoto ukazatele je s vlastním kapitálem firmy. Je doporučeno počítat s tržní hodnotou kapitálu, ale tuto hodnotu je problémové určit. Proto se počítá z hodnotou vlastního kapitálu uvedeného v rozvaze.

Altmanův bankrotní model je spolehlivý a schopný určit bankrot podniku. Ve výše uvedené tabulce můžeme vidět, že společnost dosahuje poměrně vysokých hodnot a neměla by se dostat do bankrotních problémů.

Hodnota v roce 2009 dosahovala 6,16. Další dva roky tato hodnota mírně poklesla pod hodnotu 5, v roce 2012 mírně stoupla, ale hodnotu 5 nepřekročila. V roce 2013 se hodnota

Z-skore vyšplhala nad hodnotu 6. Pokles Altmanova modelu je zapříčiněn poklesem ukazatelem VK/cizí zdroje. Tento pokles zapříčinil nárůst cizího kapitálu a to konkrétně položky krátkodobých závazků. Nárůst v posledním roce zapříčinil vyšší vlastní kapitál a snížení cizích zdrojů.



Graf 14, Z-skore, Zdroj: vlastní zpracování

6.6 Model IN 95

Tabulka 18, IN 95

	2009	2010	2011	2012	2013
0,24A/CZ	2,10	1,49	1,36	1,73	2,61
7,61*EBIT/A	1,06	1,03	0,55	0,51	0,88
0,48*T/A	0,49	0,49	0,51	0,57	0,60
0,10*OA/KZ	0,80	0,48	0,39	0,51	0,85
IN95	4,45	3,50	2,81	3,32	4,94

Zdroj: vlastní zpracování

Model IN 95 je schopen hodnotit výkonnost podniku z pohledu vlastníků. Podle výsledků IN 95 se firma nachází vysoko nad hraničními hodnotami. Tento jev nám říká, že tvoří hodnotu pro vlastníky. V tabulce můžeme vidět vývoj v jednotlivých letech.

V tabulce jsem vynechala hodnotu, ve které se počítá s nákladovými úroky, tuto hodnotu jsem zobrazila zvlášť, můžeme vidět v tabulce níže. Vidíme, že hodnoty jsou velmi odlišné, protože firma nemá žádné úvěry, tak postupně splácela úvěr, který měla, ale už si nebrala nový. V prvních letech by nám hodnotu IN 95 velmi ovlivnili nízké nákladové úroky.

Společnost od roku 2012 žádné nákladové úroky nemá a hodnota by byla nula. Tento jev by ovlivnil ukazatel do velké míry, proto jsem ho vyjmula a zobrazila v tabulce zvlášť.

Tabulka 19, EBIT/Nú

0,11*EBIT/Nú	41,07	134,07	555,50	0,00	0,00
--------------	-------	--------	--------	------	------

Zdroj: vlastní zpracování

7 ZÁVĚREČNÁ SHRNUČÍ A DOPORUČENÍ

Společnost Kasko spol. s r.o. dosahuje velmi dobrých výsledků. Společnost se postupně vzpamatovala z finanční krize, která postihla celý svět a především automobilový průmyslu, který je pro společnost stěžejním odběratelem výrobků.

Aktiva společnosti ve sledovaných letech rostou, je to neustálým rozvojem společnosti, kdy se snaží podnik neztratit kontakt s novou dobou a musí neustále inovovat. Problémem společnosti je obchodování v eurech a neustálé převody peněz. Společnost má značnou část finančního majetku na účtu v bankách. Velkou úsporou pro společnost bylo zřízení účtu na Slovensku, ušetřili tím spousty peněz.

Poměr vlastních a cizích zdrojů bývá v literatuře doporučován kolem 60% cizího kapitálu. Z analýzy společnosti jsem zjistila, že tento poměr je ve společnosti téměř 100% vlastních zdrojů.

Při analyzování společnosti mne zaujalo šetření nákladů na kurzových rozdílech. Kurzové rozdíly jsou všeobecným problémem většiny firem, které spolupracují se zahraničím, protože jsou často vázány prodávat za cenu ve smlouvě, která nepočítá s vývojem kurzu a je pevně stanovena. Společnost Kasko se snaží šetřit peníze tak, že vybrala jednu společnost, která se zabývá převody peněz. Tato společnost Cifin, která byla vybrána na základě nejlepšího nabízeného kurzu, kdy společnost Kasko porovnávala jaké kurzy je jim schopna nabídnout banka, tak společnost Cifin vyhrála. Kasko převádí kvartálně přes milion eur. Společnost, tak zafixovala kurz koruny a zbavila se nechtěně ztráty, ale i zisku, protože tento jev působí neutrálně.

Od roku 2009 se společnosti dařilo každým rokem zvyšovat tržby podniku. **Tržby podniku** se zvyšují především díky outsourcingu výroby na jiné spolupracující podniky. Podnik nakupuje větší části materiálu, které je schopen prodávat společností, se kterými kooperuje. Toto se děje hlavně z důvodu drahého materiálu, který je mnohem výhodnější nakupovat ve větším množství. Výsledek hospodaření společnosti je ovlivněn poklesem koruny, kdy se firmě zvýšila výkonová spotřeba, přesto je podnik schopen udržet růst výsledku hospodaření.

Problémem společnosti Kasko je velmi **konzervativní přístup** k financování podniku. Využívají pouze vlastní zdroje, čímž si snižují jejich výnosnost, protože se připravují a daňový efekt, kterým sníží výsledek hospodaření a výslednou daň. Tento jev jsem nastínila

ve smyšleném příkladu v teoretické části své práce. Společnosti bych doporučila zvážení použití **cizího kapitálu**, kdy by mohly zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu. Samozřejmě záleží na momentálních úrokových sazbách, ale když si dobře propočítají náklady, mělo by to být pro společnost výhodné. **Rentabilita** všeobecně za první čtyři sledované roky klesala. Literatura hodnotí, společnost jako kladnou když má rentabilita stoupající tendenci. Při analýze jsem zjistila, že rentabilita stoupala pouze v posledním roce díky vysokým tržbám za vlastní výrobky, kterých společnost dosáhla v roce 2013. Tyto tržby byly dvakrát takové, jako v roce 2012 svědčí to o tom, že firma se dostala z krize a získala nejvíce zakázek ve své historii.

Likvidita společnosti je ve všech případech několikanásobně vyšší, než jsou doporučené hodnoty. Většina autorů, kteří se věnují finančnímu hodnocení podniku uvádí, že čím vyšší je likvidita tím více jsou spokojeni dodavatele, protože si můžou být jisti, že dostanou zapláceno. Vysoká likvidita je také jedním ze znaků pro konzervativní přístup financování podniku, který sledovaná společnost preferuje. V posledním sledovaném roce společnost dosahovala nejvyšších výsledků, tyto vysoké hodnoty jsou způsobeny vyšším finančním majetkem a pořízením cenných papírů. Podnik by se měl zaměřit na lepší plánování a menší „kazovost“ výrobků, protože reklamace je pro něj nežádoucí. Neznamená to, že podnik je na tom špatně, když má vysokou likviditu, protože pro okolí je to silný podnik, který je schopen splatit veškeré své závazky.

Společnosti Kasko v souvislosti s úrovní rizika dostal tento rok prestižní D&B Rating na nejvyšší možné hodnotě „1“, tzv. „**TOP RATING**“. Oceňuje její stabilitu, solventnost a důvěryhodnost a vydává doporučení, že obchod s takto oceněnou společností je na minimální úrovni rizika. Takto vysokého hodnocení dosahuje pouze úzká skupina 2% českých a slovenských společností od nejvýznamnějšího globálního hráče v oboru posuzování kreditních rizik firem. (Firemní stránky)

Zadluženost společnosti je minimální, ukazatel celkové zadluženosti nepřekročil 18%. Společnost se pohybuje v minimálním riziku. V tomto období společnost nemá žádný úvěr. Vše financuje ze svých zdrojů, což souvisí s rentabilitou, kterou by bylo vhodné zvýšit pomocí vhodných investic.

Podnik využívá své zásoby několikrát ročně, což dokazují vysoké čísla v hodnocení **aktivity**. Společnost má dost vysoké zásoby materiálu na skladě, což se z prvního pohledu může zdát jako nežádoucí jev, jak je doporučeno v literatuře, kdy je žádoucí, aby podniky své

zásoby snižovaly. U společnosti Kasko se můžeme přesvědčit o tom, že není vždy na škodu, aby byly zásoby vysoké. **Vysoké zásoby** jsou hlavně z důvodů množstevních skont na suroviny, ze kterých vyrábí. Kdyby neuplatňovala, množstevní skonto byly by zásoby mnohem nižší. Společnost má sklady, ve kterých je schopna tyto zásoby skladovat. Určitý druh zásob není možné ve společnosti ovlivnit a to jsou konkrétně zásoby, které si musí vytvořit pro budoucí náhradní díly. Jelikož společnost spolupracuje s automobilovým průmyslem, musí být schopna dodat tyto díly dalších 10 let po skončení výroby například automobily. Společnost nemá žádné problémy se zaplacením svých závazků, musím podotknout, že pohledávky dostává zaplacený sice po dlouhé době, ale vždy. V automobilovém průmyslu, se kterým je společnost spjata je normální. Společnost potřebuje mít na účtu své vlastní peníze, protože nemůže využívat obchodních úvěrů, protože dostává zaplacení později, než musí zaplatit své závazky.

Závěrem bych doporučila společnosti **zvýšit ziskovost** a to z pohledu majitelů, investicemi a zvýšením zadluženosti, odebrala bych část prostředků, aby společnost musela využívat cizí kapitál.

Dále by se dala zvýšit ziskovost lepším plánováním výroby, zaměřením se na metody 5S a Kaizen. Průnik nové trhy by mohl společnosti otevřít nové možnosti, jako je například výroba a vývoj vlastních výrobků, rozšíření produkce.

Plánování výroby - velký časový prostor k výrobě výrobků je potřebný na výměnu formy ve stroji, bylo by vhodné lépe propočítat, jak dlouho ten stroj poté bude v provozu, kolik vyrobí výrobků, zda nebude „více ztrátový než výdělečný“.

Kaizen - myslím si, že je všeobecným problémem ve většině větších společností. Neukázněnost pracovníků, jejich osobní disciplína a problémovost práce v týmu z hlediska odpovědnosti.

Metoda 5S je ve společnosti zavedena, velkým problémem je neustálá nutnost kontroly vedoucích pracovníků, protože podřízení nejsou schopni dodržovat tuto metodu přesně. Myslím si, že při dodržování pravidel 5S by mohlo společnosti pomoci v rychlejší přehlednosti ve výrobě.

ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo zhodnotit finanční zdraví ve společnosti Kasko spol. s r.o. za posledních pět let a navrhnou případná vylepšení ke zlepšení situace. Tato společnost, která se zabývá vstřikováním plastů, je ryze česká a je zde již 22 let, proto si za tuto dobu vytvořila jisté postavení na trhu.

Práce je rozdělena na dvě části. V první teoretické části bakalářské práce jsem se zabývala uživateli a jednotlivými účetními výkazy, finanční analýzou a potřebným znalostem ke zhodnocení společnosti, jako jsou metody finanční analýzy. Také jsem uvedla některé souhrnné ukazatele, které hodnotí finanční zdraví podniku, konkrétně jsou to Index 95 a Altmanovo Z-skóre. Dále jsem uvedla některé slabé stránky, které mohou finanční analýzu ovlivnit.

V praktické části jsem představila společnost a její historii, ale také vývoj počtu zaměstnanců. Uvedla jsem graf vývoje zaměstnanců společnosti Kasko, která začínala se šesti zaměstnanci, musím podotknout, že čtyři z nich byly rodinní příslušníci a v roce 2012 je tato společnost významným zaměstnavatelem na Uherskohradištsku, protože zaměstnává 305 zaměstnanců. Poté jsem provedla finanční analýzu, která kopíruje teoretické znalosti z první části práce. Provedla jsem vertikální a horizontální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Následně jsem zpracovala jednotlivé poměrové ukazatele, rentabilitu, likviditu, zadluženost a aktivitu společnosti. Provedla jsem také zhodnocení pomocí souhrnných ukazatelů, jako jsou Index IN95 a Altmanův model. Věnovala jsem se nákladům, které se společnosti daří ušetřit na větších dodávkách materiálu, tím pádem jsou vysoké hodnoty obrátů, ale zároveň velké ušetření peněz.

V závěru práce jsem shrnula doporučení pro společnost, které jsem zjistila při praktické části. Doporučila jsem hlavně více investic a použití cizího kapitálu. Tyto doporučení pomohou ještě lépe hospodařit s penězi. Vedení společnosti je si vědomo svého přístupu k použití cizího kapitálu.

Společnost Kasko spol. s r.o. jsem zhodnotila jako zdravý podnik, který se neustále rozvíjí. Jedním z problémů rozvoje společnosti může být konzervativní přístup majitelů k investování peněz a financování především z vlastních zdrojů.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
2. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2008. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
3. HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. Vyd. 1. Praha: ASPI, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
4. KASKO. [online]. [cit. 2014-04-12]. Dostupné z: <http://www.kasko.cz/>
5. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
6. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, xxiii, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
7. KISLINGEROVÁ, Eva, 2001. *Oceňování podniku*. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, xvi, 367 s. ISBN 80-7179-529-1.
8. KRÁLOVÁ, Irena, 2009. *Finanční analýza: pro střední a vyšší hotelové školy*. 1. vyd. Praha: Fortuna, 128 s. ISBN 978-80-7373-060-4.
9. LANDA, Martin, 2008. *Základy účetnictví*. Vyd. 1. Ostrava: Key Publishing, 254 s. ISBN 978-80-87071-86-1. A
10. LANDA, Martin, 2008. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, xv, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5. B

11. MAŘÍKOVÁ, Pavla a Miloš MAŘÍK, 2001. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 70 s. ISBN 80-86119-36-x.
12. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
13. PASEKOVÁ, Marie, 2008. *Základy účetnictví: studijní pomůcka pro distanční studium*. Vyd. 5., upr. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 191 s. ISBN 978-80-7318-750-7.
14. PASEKOVÁ, Marie, 2007. *Účetní výkazy v praxi*. Praha: Kernberg Publishing, 210 s. ISBN 978-80-903962-6-5.
15. PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ, 2009. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Linde, 333 s. ISBN 978-80-86131-85-6.
16. RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
17. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
18. SCHOLLEOVÁ, Hana, 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 268 s. ISBN 978-80-247-4004-1.
19. SYNEK, Miloslav, 1996. *Manažerská ekonomika*. Vyd. 1. Praha: Grada, 455 s. ISBN 80-716-9211-5.
20. SYNEK, Miloslav, 2007. *Manažerská ekonomika*. Vyd. 4. Praha: Grada, 452 s. ISBN 978-80-247-1992-4.
21. SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ, 2009. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, xviii, 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.

-
22. VALACH, Josef, 1999. *Finanční řízení podniku*. Vyd. 2. Praha: Ekopress, 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
23. VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.
24. Výroční zprávy společnosti KASKO spol. s r.o. z období let 2009-2013
25. WEYGANDT, Jerry J, Paul D KIMMEL a Donald E KIESO. *Financial accounting: IFRS edition*. Hoboken: John Wiley, c2011, xii, 707, [119] s. ISBN 978-0-470-55200-1

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
CF	Cash flow
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DM	Dlouhodobý majetek
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před zdaněním
KZ	Krátkodobé zdroje
Nú	Nákladové úroky
OA	Oběžná aktiva
P	Pasiva
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
T	Tržby
VK	Vlastní kapitál
ZPL	Závazky po splatnosti
ZC	Zůstatková cena

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Vzájemná provázanost účetních výkazů (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 58)	22
Obrázek 2 Čistý pracovní kapitál z pozice aktiv (Pavelková, Knápková, 2009, s.27)	25
Obrázek 3, firma KASKO	36

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Struktura aktiv a pasiv	15
Tabulka 2, daňové břemeno	27
Tabulka 3, Vertikální analýza aktiv	39
Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv	40
Tabulka 5 Vertikální analýza pasiv	42
Tabulka 6 Horizontální analýza pasiv	43
Tabulka 7 Vertikální analýza výnosů	44
Tabulka 8 Absolutní data výnosů	44
Tabulka 9, Horizontální analýza výnosů	45
Tabulka 10 Vertikální analýza nákladů	46
Tabulka 11 Absolutní data nákladů	47
Tabulka 12, Horizontální analýza nákladů	49
Tabulka 13, Rentabilita.....	52
Tabulka 14, Likvidita.....	53
Tabulka 15, Zadluženost.....	54
Tabulka 16, Obraty	56
Tabulka 17, Altmanův model	58
Tabulka 18, IN 95	59
Tabulka 19, EBIT/Nú	60

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1, vývoj počtu zaměstnanců, zdroj: firemní data	37
Graf 2 Vertikální analýza aktiv, Zdroj: vlastní zpracování	38
Graf 3 Horizontální analýza aktiv, Zdroj: vlastní zpracování	39
Graf 4 Vertikální analýza pasiv, Zdroj: vlastní zpracování.....	41
Graf 5 Horizontální analýza pasiv, Zdroj: vlastní zpracování.....	42
Graf 6, Poměr výnosů za rok 2012, zdroj: vlastní zpracování	46
Graf 7, Výkonová spotřeba, Zdroj: vlastní zpracování	47
Graf 8, Výsledek hospodaření, Zdroj: vlastní zpracování.....	50
Graf 9, Rentabilita, Zdroj: vlastní zpracování	51
Graf 10, Likvidita, Zdroj: vlastní zpracování.....	54
Graf 11, Celková zadluženost Zdroj: vlastní zpracování	55
Graf 12, Zdroj: vlastní zpracování	56
Graf 13, Zdroj: vlastní zpracování	58
Graf 14, Z-skore, Zdroj: vlastní zpracování.....	59

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I Rozvaha

Příloha P II Výkaz zisku a ztrát

Příloha P III Vertikální a horizontální analýza částí rozvahy **Chyba! Záložka není definována.**

Příloha P IV Vertikální a horizontální analýza částí nákladů a výnosů

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA

	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	327	386	419	418	462
	199	662	116	682	879
Dlouhodobý majetek	86 881	115	157	162	166
		268	738	500	935
Dlouhodobý nehmotný majetek	309	63	291	3 363	2 769
Software	309	63	0	3 363	2 769
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek			291	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	85 676	114	156	158	163
		309	551	241	270
Pozemky	1 181	1 339	1 442	1 465	1 465
Stavby	40 903	57 941	77 411	78 683	83 858
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	43 592	50 758	74 340	76 290	77 884
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	4 271	3 358	1 803	63
Dlouhodobý finanční majetek	896	896	896	896	896
Jiný dlouhodobý finanční majetek	896	896	896	896	896
Oběžná aktiva	239	270	260	255	295
	756	734	608	776	506
Zásoby	40 198	46 594	60 564	62 960	50 929
Materiál	19 538	23 643	29 561	31 041	27 072
Nedokončená výroba a polotovary	1 859	2 657	2 153	1 126	1 645
Výrobky	5 429	6 475	12 022	14 020	12 541
Zboží	13 372	13 819	16 828	16 773	9 671
Krátkodobé pohledávky	59 059	99 615	162	138	163
			118	388	583
Pohledávky z obchodních vztahů	43 554	75 727	89 496	90 934	102
					386
Stát - daňové pohledávky	0	0	3 624	0	1 894
Krátkodobé poskytnuté zálohy	13 347	20 461	55 634	39 798	46 546
Dohadné účty aktivní	13	52	0	-613	117
Jiné pohledávky	2 145	3 375	13 364	8 269	12 640
Krátkodobý finanční majetek	140	124	37 926	54 428	80 994
	499	525			
Peníze	20	52	128	97	95
Účty v bankách	140	124	37 798	54 331	60 899
	479	473			
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	20 000
Časové rozlišení	562	660	770	406	438
Náklady příštích období	562	430	532	399	279
Příjmy příštích období	0	230	238	7	159
PASIVA CELKEM	327	386	419	418	462
	199	662	116	682	879
Vlastní kapitál	289	324	340	357	405
	683	212	829	861	475
Základní kapitál	300	300	300	300	300
Základní kapitál	300	300	300	300	300

Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	19 000	21 000	23 000	23 000	23 000
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	12 000	13 000	14 000	14 000	14 000
Statutární a ostatní fondy	7 000	8 000	9 000	9 000	9 000
Výsledek hospodaření minulých let	233 915	260 383	292 912	311 530	328 561
Nerozdělený zisk minulých let	233 915	260 383	292 912	311 530	328 561
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	36 468	42 529	24 617	23 031	53 614
Cizí zdroje	37 331	62 136	73 944	57 986	42 581
Rezervy	0	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	5 346	5 739	6 749	7 620	7 620
Odložený daňový závazek	5 346	5 739	6 749	7 620	7 620
Krátkodobé závazky	30 137	55 997	67 195	50 366	34 961
Závazky z obchodních vztahů	17 256	44 073	41 553	33 073	24 773
Závazky k zaměstnancům	3 727	3 912	4 433	4 310	4 753
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 870	2 261	2 532	2 412	2 659
Stát - daňové závazky a dotace	2 583	2 691	0	1 097	0
Krátkodobé přijaté zálohy	4 216	1 493	7 789	9 188	2 467
Dohadné účty pasivní	298	1 001	0	0	0
Jiné závazky	187	566	10 888	286	309
Bankovní úvěry a výpomoci	1 848	400	0	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	1 848	400	0	0	0
Časové rozlišení	185	314	4 343	2 835	14 823
Výdaje příštích období	185	314	136	505	852
Výnosy příštích období	0	0	4 207	2 330	13 971

Zdroj: účetní závěrky společnosti Kasko spol. s r.o. z let 2009-2012

PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT

	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	72 294	75 888	76 179	93 937	110 924
Náklady vynaložené na prodané zboží	55 934	62 130	62 052	81 722	92 550
Obchodní marže	16 360	13 758	14 127	12 215	18 374
Výkony	241 584	298 704	365 859	391 511	420 216
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	241 028	295 428	358 635	388 481	417 767
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-493	1 844	5 088	972	-958
Aktivace	1 049	1 432	2 136	2 058	3 407
Výkonová spotřeba	146 996	188 225	253 238	250 920	268 013
Spotřeba materiálu a energie	124 654	156 776	212 474	218 138	233 244
Služby	22 342	31 449	40 764	32 782	34 769
Přidaná hodnota	110 948	124 237	126 748	152 806	170 577
Osobní náklady	56 651	69 908	86 817	96 317	96 076
Mzdové náklady	41 515	49 459	60 247	66 461	65 643
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	13 327	16 759	20 828	23 146	22 663
Sociální náklady	1 809	3 690	5 742	6 710	7 770
Daně a poplatky	141	182	248	199	270
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	11 387	11 488	13 165	16 614	18 072
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19 174	24 249	45 794	31 957	50 173
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	5 249	714	430	115	3 865
Tržby z prodeje materiálu	13 925	23 535	45 364	31 842	46 308
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	13 929	20 827	41 419	29 458	51 485
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2 710	670	442	0	7 992
Prodaný materiál	11 219	20 157	40 977	29 458	43 493
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-174	0	107	-540	0
Ostatní provozní výnosy	1 619	2 122	2 397	1 973	4 648

Ostatní provozní náklady	2 120	2 248	4 919	3 585	5 065
Provozní výsledek hospodaření	47 687	45 955	28 264	41 103	54 430
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	1 580	2 233	842	227	527
Nákladové úroky	122	43	6	0	0
Ostatní finanční výnosy	7 600	11 227	12 361	8 393	17 942
Ostatní finanční náklady	11 191	6 963	11 161	21 662	19 285
Finanční výsledek hospodaření	-2 133	6 454	2 036	-13 042	-816
Daň z příjmu za běžnou činnost	9 086	9 880	5 683	5 030	10 723
- splatná	9 024	9 487	4 673	4 159	0
- odložená	62	393	1 010	871	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	36 468	42 529	24 617	23 031	53 614
Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodáření	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	36 468	42 529	24 617	23 031	42 891
Výsledek hospodaření před zdaněním	45 554	52 409	30 300	28 061	53 614

Zdroj: účetní závěrky společnosti Kasko spol. s r.o. z let 2009-2012

PŘÍLOHA P III: VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ČÁSTÍ ROZVAHY

	2009	2010	2011	2012	2013
	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
AKTIVA CELKEM	%	%	%	%	%
Dlouhodobý majetek	26,55%	29,81%	37,64%	38,81%	36,06%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,09%	0,02%	0,07%	0,80%	0,60%
Dlouhodobý hmotný majetek	26,18%	29,56%	37,35%	37,80%	35,27%
Dlouhodobý finanční majetek	0,27%	0,23%	0,21%	0,21%	0,19%
Oběžná aktiva	73,28%	70,02%	62,18%	61,09%	63,84%
Zásoby	12,29%	12,05%	14,45%	15,04%	11,00%
Krátkodobé pohledávky	18,05%	25,76%	38,68%	33,05%	35,34%
Krátkodobý finanční majetek	42,94%	32,21%	9,05%	13,00%	17,50%
Časové rozlišení	0,17%	0,17%	0,18%	0,10%	0,09%
	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
PASIVA CELKEM	%	%	%	%	%
Vlastní kapitál	88,53%	83,85%	81,32%	85,47%	87,60%
Základní kapitál	0,09%	0,08%	0,07%	0,07%	0,06%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	5,81%	5,43%	5,49%	5,49%	4,97%
Výsledek hospodaření minulých let	71,49%	67,34%	69,89%	74,41%	70,98%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	11,15%	11,00%	5,87%	5,50%	11,58%
Cizí zdroje	11,41%	16,07%	17,64%	13,85%	9,20%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	1,63%	1,48%	1,61%	1,82%	1,65%
Krátkodobé závazky	9,21%	14,48%	16,03%	12,03%	7,55%
Časové rozlišení	0,06%	0,08%	1,04%	0,68%	3,20%

Zdroj: účetní závěrky společnosti Kasko spol. s r.o. z let 2009-2012

PŘÍLOHA P IV: VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ČÁSTI NÁKLADŮ A VÝNOSŮ

Zdroj: účetní závěrky společnosti Kasko spol. s r.o. z let 2009-2012

	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	21,02%	18,31%	15,13%	17,79%	18,35%
Výkony	70,26%	72,08%	72,67%	74,15%	69,52%
Tržby z prodeje DM a materiálu	5,58%	5,85%	9,10%	6,05%	8,30%
Ostatní provozní výnosy	0,47%	0,51%	0,48%	0,37%	0,77%
Výnosové úroky	0,46%	0,54%	0,17%	0,04%	0,09%
Ostatní finanční výnosy	2,21%	2,71%	2,46%	1,59%	2,97%
Výnosy celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady na prodané zboží	18,76%	17,16%	13,12%	16,35%	16,80%
Výkonová spotřeba	49,30%	52,00%	53,52%	50,19%	48,66%
Osobní náklady	19,00%	19,31%	18,35%	19,27%	17,44%
Daně a poplatky	0,05%	0,05%	0,05%	0,04%	0,05%
Odpisy DHM,DNM	3,82%	3,17%	2,78%	3,32%	3,28%
ZC prodaného DM a materiálu	4,67%	5,75%	8,75%	5,89%	9,35%
Změna stavu rezerv a OP	-0,06%	0,00%	0,02%	-0,11%	0,00%
Ostatní provozní náklady	0,71%	0,62%	1,04%	0,72%	0,92%
Ostatní finanční náklady	3,75%	1,92%	2,36%	4,33%	3,50%
Náklady celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%