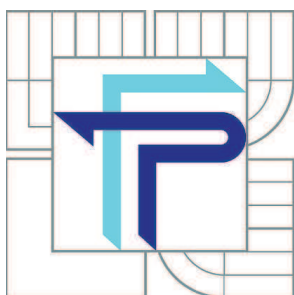


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

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

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Bc. MICHAELA KŘÍŽOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. VOJTĚCH BARTOŠ, Ph.D.

BRNO 2010

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Křížová Michaela, Bc.

Podnikové finance a obchod (6208T090)

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

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

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

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

KEŘKOVSKÝ, M. a VYKYPĚL, O. Strategické řízení. Teorie pro praxi. 1. vydání Praha: C. H. Beck 2002. 172 s. ISBN 80-7179-578-X.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vydání. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

PORTER, E. M. Konkurenční výhoda. Praha: Victoria Publishing. 626 s. ISBN 80-85605-12-0.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

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

VALACH, J. a kol. Finanční řízení a rozhodování podniku. 1 vyd. Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2009/2010.

L.S.

Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA

V Brně, dne 25.05.2010

Abstrakt

Diplomová práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. Cílem této práce je analyzovat finanční situaci společnosti a navrhnout možnosti pro zlepšení finanční situace. První část práce obsahuje základní informace o společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o., druhá část práce je zaměřena na teoretické metody analýzy. Ve třetí části práce je analyzována společnost převážně pomocí finanční analýzy. Poslední část diplomové práce obsahuje doporučení pro zlepšení ekonomické a finanční situace.

Abstract

This master's thesis deals with evaluating the financial situation of Kverneland Group Czech, s. r. o. The aim of this work is to analyze the financial situation of the company and propose options for improving the financial situation. The first part of work is contains basic information about the company Kverneland Group Czech, s. r. o., the second part focuses on theoretical analysis. In the third part is the company analyzed mainly by using financial analysis. Last part contains recommendations for improving the economic and financial situation.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, SWOT analýza, Porterova analýza, rozdílové ukazatele, tokové ukazatele, poměrové ukazatele, soustavy ukazatelů.

Keywords

Financial analysis, balance sheet, profit and loss account, cash flow, SWOT analysis, Porter's analysis, the differential indicators, flow indicator, ratio indicators, the system of indicators.

Bibliografická citace

KŘÍŽOVÁ, M. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2010. 128 s. Vedoucí diplomové práce Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci vypracovala samostatně pod vedením Ing. Vojtěcha Bartoše, Ph.D. a uvedla v seznamu literatury všechny použité literární a odborné zdroje.

V Brně 26. května 2010

.....

podpis

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala vedoucímu diplomové práce Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D. za podnětné připomínky a odborné vedení při zpracování diplomové práce a společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za poskytnutí podkladů potřebných ke zpracování diplomové práce.

OBSAH

ÚVOD.....	12
1 HODNOCENÍ SOUČASNÉHO STAVU SPOLEČNOSTI	14
1.1 Základní údaje o společnosti.....	14
1.1.1 Charakteristika společnosti	15
1.1.2 Historie společnosti.....	16
1.1.3 Produkty	19
1.1.4 Organizační struktura společnosti.....	20
1.2 Stanovení cílů diplomové práce.....	22
1.3 Analýza současného stavu společnosti	23
1.3.1 Analýza konkurence prodávající zemědělskou techniku stejného typu .	23
1.3.2 Analýza obchodních zástupců	24
1.3.3 SLEPTE analýza	25
1.3.4 Porterův model.....	28
1.3.5 SWOT analýza	31
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA FINANČNÍ ANALÝZY	32
2.1 Finanční analýza – základní pojmy	32
2.1.1 Uživatelé finanční analýzy.....	33
2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu	34
2.3 Metody finanční analýzy	35
2.3.1 Elementární metody technické analýzy	36
2.3.2 Vyšší metody	36
2.4 Postup při finanční analýze.....	37
2.5 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů	38
2.5.1 Horizontální analýza (analýza trendů).....	38
2.5.2 Vertikální analýza (procentní rozbor).....	39
2.6 Analýza rozdílových ukazatelů.....	40
2.6.1 Čistý pracovní kapitál	40
2.6.2 Čisté pohotové prostředky	42

2.7	Analýza tokových ukazatelů - Cash Flow	43
2.8	Analýza poměrových ukazatelů.....	44
2.8.1	Ukazatelé rentability (ziskovosti)	46
2.8.1.1	Rentabilita vloženého kapitálu.....	46
2.8.1.2	Rentabilita celkového kapitálu.....	47
2.8.1.3	Rentabilita vlastního kapitálu	47
2.8.1.4	Rentabilita tržeb	47
2.8.1.5	Rentabilita investovaného kapitálu	48
2.8.2	Ukazatelé aktivity (analýza využití aktiv)	48
2.8.2.1	Obrat celkových aktiv	48
2.8.2.2	Obrat stálých aktiv	48
2.8.2.3	Obrat zásob	49
2.8.2.4	Doba obratu zásob	49
2.8.2.5	Doba obratu pohledávek	49
2.8.2.6	Doba obratu závazků	50
2.8.3	Ukazatelé zadluženosti	50
2.8.3.1	Celková zadluženost	51
2.8.3.2	Koeficient samofinancování	51
2.8.3.3	Koeficient úrokového krytí.....	51
2.8.3.4	Doba splacení dluhu.....	52
2.8.4	Ukazatelé likvidity	52
2.8.4.1	Běžná (likvidita 3. stupně)	52
2.8.4.2	Pohotová (likvidita 2. stupně).....	53
2.8.4.3	Okamžitá (likvidita 1. stupně)	53
2.8.5	Ukazatelé produktivity.....	54
2.9	Analýza soustav ukazatelů.....	54
2.9.1	Bonitní modely	55
2.9.1.1	Králíčkův QUICK test	55
2.9.2	Bankrotní modely	56
2.9.2.1	Altmanův model	56
2.9.2.2	Index IN05	58

3	ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE	60
3.1	Analýza absolutních ukazatelů	63
3.1.1	Horizontální analýza	63
3.1.1.1	Horizontální analýza aktiv	63
3.1.1.2	Horizontální analýza pasiv.....	65
3.1.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	66
3.1.2	Vertikální analýza	67
3.1.2.1	Vertikální analýza aktiv	67
3.1.2.2	Vertikální analýza pasiv.....	69
3.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	71
3.2.1	Čistý pracovní kapitál	71
3.2.2	Čisté pohotové prostředky	71
3.3	Analýza tokových ukazatelů	72
3.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	73
3.4.1	Ukazatelé rentability	73
3.4.2	Ukazatelé aktivity	79
3.4.3	Ukazatelé zadluženosti	84
3.4.4	Ukazatelé likvidity	86
3.4.5	Ukazatelé produktivity.....	88
3.5	Analýza soustav ukazatelů.....	89
3.5.1	Altmanův model	89
3.5.2	Index IN05	90
3.6	Mezipodnikové srovnání INFA	92
3.7	Zhodnocení finanční analýzy a mezipodnikového srovnání INFA	97
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	99
4.1	Doba obratu pohledávek a závazků	99
4.2	Doba obratu zásob	100
4.3	Likvidita a finanční prostředky.....	100
4.4	Možnosti financování pro odběratele	101
4.4.1	Částečné splacení faktury (zálohová faktura).....	101
4.4.2	Faktoring	101

4.4.3	Leasing.....	103
4.4.4	Úvěr	105
ZÁVĚR		107
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....		108
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK		113
SEZNAM GRAFŮ, OBRÁZKŮ A TABULEK		115
SEZNAM PŘÍLOH.....		118

ÚVOD

Každá společnost má zájem o dobrou finanční situaci. Mnoho společností se v dnešní době potýká se špatnou finanční situací, kterou by chtěli zlepšit. V tomto jim může pomoci finanční analýza, která má mnoho ukazatelů, které společnosti naznačují v jakých oblastech by se měla zlepšit. Nejčastěji mívají společnosti problémy s likviditou a rentabilitou. Pokud se tyto ukazatele začnou nějakým způsobem řídit, může to být pro společnost velká výhra v boji s konkurencí.

Tato diplomová práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. Cílem diplomové práce je na základě teoretických znalostí a analýzy výkazů společnosti analyzovat finanční situaci, včetně návrhů na možná zlepšení. Na základě tohoto cíle byl stanoven následujícím postup. Základním krokem bylo nastudování literatury o finančních výkazech a hodnocení finančního zdraví společnosti. Dále bylo nutné získat potřebná data pro zpracování praktické části diplomové práce. Jednalo se hlavně o výkazy rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow společnosti za roky 2004 až 2008. Výkazy byly sestaveny vždy k 31.12. daného roku. Na základě těchto materiálů byla hodnocena finanční situace společnosti.

Diplomová práce je rozdělena do čtyř oblastí. První část diplomové práce je zaměřena na analyzovanou společnost Kverneland Group Czech, s. r.o. Jsou zde uvedeny základní údaje o společnosti, historie společnosti, produkty společnosti a vlastní analýza společnosti, která zahrnuje analýzu konkurence, obchodních zástupců, Porterovu analýzu, SLEPTE analýzu a SWOT analýzu.

Druhou částí je teoretická část, která se zabývá teoretickými východisky finanční analýzy. Jsou zde popsány uživatelé finanční analýzy, metody finanční analýzy a jednotlivé ukazatele, které vedou ke zjištění finanční situace společnosti.

Třetí část diplomové práce je část praktická. Zabývá se hodnocením finanční situace společnosti na základě výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow). Na konci této kapitoly je uvedeno celkové shrnutí, které vyplývá z finanční analýzy a se srovnáním s oborovým odvětvím pomocí mezipodnikového srovnání v systému INFA.

Čtvrtou částí jsou návrhy na zlepšení finanční situace společnosti, které by mohli být pomůckou pro management společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o., ke zlepšení finanční situace ve společnosti.

1 HODNOCENÍ SOUČASNÉHO STAVU SPOLEČNOSTI

1.1 Základní údaje o společnosti

Datum zápisu: 1. dubna 1996

Obchodní firma: KVERNELAND GROUP CZECH, s. r. o.

Sídlo Beroun, Košťálova 1527, PSČ 266 01

Identifikační číslo: 654 10 025

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- silniční motorová doprava
 - o nákladní vnitrostátní provozování vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně
 - o nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny
 - o nákladní mezinárodní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně
 - o náklady mezinárodní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny
- opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů

Statutární orgán: jednatel ing. Jiří Zikmund

Společníci:	Ing. Jiří Zikmund	vklad 30 600 000,--
		obchodní podíl 51%
	KVERNELAND ASA	vklad: 29 400 000,--
		obchodní podíl 49%

Základní kapitál: 60 000 000,-- Kč¹

¹ Justice.cz – úvodní strana [online]. 2009 [cit. 2009-10-05]. Dostupný z WWW: <http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/report?sysinf.vypis.CEK=216088&sysinf.vypis.rozsah=uplny&sysinf.@typ=transformace&sysinf.@strana=report&sysinf.vypis.typ=XHTML&sysinf.vypis.klic=e4a20ced034aec905163c5f34e273ab6&sysinf.spis.@oddil=C&sysinf.spis.@vlozka=44360&sysinf.spis.@soud=M%ECstsk%FDm%20soudem%20v%20Praze&sysinf.platnost=20.11.2009>

1.1.1 Charakteristika společnosti

Společnost je součástí mezinárodního koncernu Kverneland Group. Společnost Kverneland Group Czech byla založena v roce 1996 pod názvem A.M.T., spol. s r. o. (dále jen A.M.T.), jako 100% česká společnost, která se zabývala dovozem zemědělských závěsných strojů norské společnosti Kverneland. V roce 1999 vstoupil kapitálově Kverneland do A.M.T. a získal tak 50% podíl. Základní kapitál byl navýšen na 60 milionů Kč a A.M.T. se stala jednou z dvaceti obchodních organizací Kvernelandu, které jsou rozmístěny po celém světě, včetně Ameriky a Afriky. V návaznosti na tento krok byla společnost A.M.T. v roce 2000 přejmenována na Kverneland Czech, spol. s r. o. a v roce 2006 na Kverneland Group Czech s. r. o. Dnes sídlí společnost v Berouně. Dovážené stroje jsou prodávány prostřednictvím asi dvaceti pěti smluvních partnerů v České republice a ve Slovenské republice. Dovází stroje značek Kverneland a Vicon, které spadají pod Kverneland Group. V souhrnu obsahuje sortiment těchto značek prakticky všechny běžně používané zemědělské závěsné stroje. Na podzim roku 2008 došlo k velké změně. Všechny výrobky Kverneland Group se začali prodávat pouze pod dvěma značkami – Kverneland a Vicon. Značky Taarup a Accord byly zařazeny pod Kverneland a značka Rau pod Vicon. Tímto došlo k posílení těchto dvou značek navenek. Dále dovází Kverneland Group Czech stroje na zpracování půdy a údržbu luk a pastvin značky Hatzenbichler, mulčovače McConnel a Lagarde a stroje na likvidaci dřevních odpadů značky VanDaele.

V oblasti zpracování půdy a sklizně píce si Kverneland Group udržuje čelní pozici na světovém trhu. Začneme-li podmínkou, nabízí Kverneland podmiťáče talířové i radličkové. Co se týče orby, norské pluhy Kverneland není třeba zvlášť představovat, neboť v oblasti kvality práce, spolehlivosti, nízkého tahového odporu a dalších parametrů si drží již mnoho let vedoucí pozici mezi výrobci pluhů. O úspěchu Kvernelandu u našich zákazníků svědčí stabilně vysoký podíl z dovezených pluhů na domácím trhu. Na přípravu půdy nabízí Kverneland rotační brány nové generace Kverneland NG, které se vyrábějí v italské Modeně. Také na pasivní přípravu půdy je v sortimentu celá řada strojů. Vynikající spojení s uvedenými rotačními branami tvoří německé univerzální pneumatické secí stroje Accord Pneumatic. „Akordka“ je pojmem

nejen u našich zemědělců, ale v celém světě. Neustálý mnohaletý vývoj udržuje firmu na čele výrobců secích strojů a nejeden konkurent používá osvědčené výsevné ústrojí Accord. Sortiment Accordu doplňují přesné secí stroje na různé druhy plodin. Přihnojováním průmyslovými hnojivy a chemickou ochranu rostlin obstarávají v rámci skupiny Kverneland rozmetadla Vicon a postřikovače Rau v taženém a i neseném provedení. O stroje na sklizeň píce se ve společnosti starají dvě značky Taarup a Vicon, které dokáží pokrýt svým spektrem výrobků veškeré potřeby zemědělců. Vyrábějí žací stroje diskové i bubnové, obraceče, shrnovače, lisy na válcové i hranaté balíky, baličky píce a rozdružovače balíků, které lze použít k nastýlání i zakládání krmiva do žlabu, stejně jako míchací krmné vozy Kverneland Siloking, a sběrací vozy Rotex.

I z tohoto stručného výčtu strojů je možno poznat, že Kverneland Group Czech nabízí velký výběr závěsných strojů pro každou polní operaci a navíc proniká do komunálního sektoru dodávkami rozmetadel na údržbu komunikací, mulčovačů na údržbu krajiny a strojů k likvidaci dřevních odpadů v pracích i sadech. S přihlédnutím k pozici společnosti na našem trhu a vzhledem k velké síle zahraničního partnera je nabídka firmy jistě zajímavá pro každého potenciálního zákazníka.²

1.1.2 Historie společnosti

V roce 1879 si v norské vesnici Kverneland otevřel kovářskou dílnu Ole Gabriel Kverneland. Bylo mu teprve 25 let, ale měl smysl pro nové metody práce, které zvyšovaly efektivitu a kvalitu práce. Již od prvopočátku se zaměřoval hlavně na vývoj a výrobu pluhů a dalších strojů na zpracování půdy, jak dosvědčují dochované exponáty v jeho kovárně, která je dnes přeměněna na malé muzeum.

Z malé vesnické dílny se Kverneland postupně stal největším světovým výrobcem pluhů. Tím je dokumentováno odhodlání a schopnost výrobce myslet na zdokonalování svých výrobků a používání pokrokových výrobních postupů, jako byla v té době investice do bucharu na vodní pohon podle amerického vzoru. K tomu

² *Kverneland Group Czech* [online]. 2008 [cit. 2009-11-03]. Dostupný z WWW: <http://www.kvernelandgroup.cz/cz/homepage/o-nas/>

byla jistě potřebná důvěra ve vlastní síly a rozhodnutí jít svou vlastní cestou. Své pozice na trhu získala firma uváženým budováním vnitřní organizační struktury. Od samého začátku kladla společnost Kverneland důraz na udržování co nejužších vztahů s konečnými uživateli výrobků. Systematické sledování a dokumentování zkušeností jednotlivých zákazníků umožnilo společnosti přizpůsobovat své projekty potřebám uživatelů strojů. Cílem Kvernelandu je udržet a zlepšit své pozice největšího výrobce strojů na zpracování půdy na světě. Po dlouhou dobu je společnost na čele rozvoje myšlenek, které se staly standardem pro průmysl. Příkladem tohoto pokroku jsou otočné oboustranné pluh s plně automatickým systémem jistění a udržování polohy orebních těles, tj. systém Autoreset, Variomat systém (plynulá změna pracovního záběru pluhu), systém Vibromat (zařízení pro absorbování rázů) a také oboustranné otočné pluh s integrovaným půdním pěchem Packomat jako vlastní součástí pluhu. Progresivní vývoj je zkrátka cestou Kvernelandu. Posledním důkazem je podřývací ekoostří pluhových radlic.

Kverneland neustále rozšiřuje svůj sortiment o další stroje. Tento trend začal v roce 1986 odkoupením společnosti Underhaug, která má svůj počátek v roce 1907. Zakladatel společnosti Frederik A. Underhaug byl zetěm Ole Gabriela Kvernelanda. V třicátých letech společnost vyvinula a začala prodávat stroje na meziřádkovou kultivaci. Po zastavení výroby pluhů v roce 1950 se stala velmi úspěšnou při výrobě a prodeji strojů na pěstování plodin s řádkovým výsevem a strojů na pěstování a sklizeň brambor. V roce 1986 byl uveden na trh první balicí stroj v Evropě na balení válcových balíků do fólie s názvem Silowrap. Tím se Kverneland Underhaug dostal na čelo světových výrobců balicích strojů.

V roce 1992 přibyla Kvernelandu italská společnost Maletti. Její zakladatel Pietro Maletti začal v roce 1950 v Modeně vyrábět pluh. Postupně se sortiment výroby rozšířil o rotační kypřiče a řezačky. Postupně byla zrušena výroba pluhů, které se nyní vyrábí pouze v Norsku. Výrobní program tvoří v současné době hlavně rotační brány. Stálý vývoj vynesl společnost na přední světové místo v tomto oboru. Výroba, montáž, lakování a skladování je prováděno pomocí nejmodernějších technologických postupů, včetně počítačem řízeného svařování, svařecích a lakovacích robotů a početných kontrol v procesu výroby.

V roce 1993 byla odkoupena dánská společnost Taarup se sídlem v Kerteminde, která byla založena již v roce 1877. Tato firma se specializuje na výrobu strojů na sklizeň píce. Byla prvním světovým dodavatelem kombinace adaptéru s nejúčinnějším žací lištou s kotoučovými pracovními orgány. Dnes se zde vyrábí široká řada diskových žacích strojů, žacích řezaček, rozdrůžovačů, shrnovačů a obrabečů píce. Rok 1996 byl rokem, kdy do rodiny strojů Kverneland přibyly německé secí stroje Accord. Zakladatelem společnosti Accord byl Heinrich Weiste, který začal pracovat v zemědělském inženýrství v roce 1948 v Soestu. Od samého začátku společnost prováděla výzkumné práce, na jejichž základě vznikly původní myšlenky pro vývojovou technologii. Společnost vešla ve všeobecnou známost po vyvinutí trojúhelníkového závěsného zařízení pro nesené nářadí. Dnes firma vyrábí pneumatické secí stroje a přesné secí stroje, díky nimž je Accord znám v celém světě.

Dne 31.12.1998 získal Kverneland 100% akcií jednoho z největších výrobců zemědělské techniky, německo-francouzské společnosti RAU Agrotech. Tento nákup přinesl firmě vedoucí postavení na trhu rotačních bran a zařadil ji mezi hlavní výrobce a dodavatele postřikovačů v Evropě. Kverneland tím udělal další krok při realizaci své dlouhodobé strategie. Síť prodejců, která zastupuje RAU na profesionální úrovni, byla převzata a je nyní řízena Kvernelandem.

Další rozšíření v roce 1998 se týkalo převzetí vlastnických práv na holandskou skupinu výrobců Greenland. Hlavně v oblasti pícnin se rozšířila nabídka o lisy na válcové i hranaté balíky. Společným názvem pro tento převzatý sortiment je Vicon. V továrně v Geldropu byl od roku 1915 vyroben již 1 milion kusů strojů na sklizeň pícnin.

V roce 1998 převzal Kverneland výrobní program německé firmy SiloWolff, který zahrnuje stroje na zpracování půdy, které ve výrobním programu firmy Kverneland chyběly - podryváky, podmiče, hrudče apod.

Z uvedeného výčtu je zřejmé, jaký ohromný rozmach zaznamenal Kverneland v devadesátých letech. Restrukturalizace zemědělství neprobíhá jen u nás, ale v celém světě. Pro výrobce zemědělských strojů to znamená posun od soukromých, národně orientovaných firem, ke společnostem fungujícím globálně a Kverneland chce být na čele těchto změn. Do rodiny Kvernelandu dnes patří 11 výrobních závodů v celé Evropě a 21 obchodních organizací po celém světě. Pro potenciální zákazníky je

důležité zázemí silného partnera a vysoká stabilita firmy, dodávající zemědělskou techniku a náhradní díly k jejím strojům, jakým je dnes Kverneland.³

1.1.3 Produkty

- Kverneland



- jednostranné pluhy, nesené i návěsné oboustranné pluhy, talířové a radličkové podmítače, rotační brány, pasivní příprava, rotavátory a mulčovače
- nastavbové univerzální secí stroje pro kombinace, přívěsné univerzální secí stroje, univerzální secí stroje pro minimalizační technologie, mechanické a pneumatické přesné secí stroje
- nesené i návěsné žací stroje, obraceče, shrnovače, oboječky a rozdružovače

- Vicon



- nesené a návěsné žací stroje, obraceče, shrnovače, rozdružovače, balící stroje, lisy pro válcové balíky, lisy na hranaté balíky, kombinované lisy s ovíjením, kotoučová a hubicová rozmetadla
- nesené, nastavbové, tažené a samohodné stroje pro ochranu rostlin

- RAU



- přesné secí stroje s mechanickým i elektro pohonem
- postřikovače nesené a tažené

³ Kverneland Group Czech [online]. 2008 [cit. 2009-10-12]. Dostupný z WWW: <http://www.kvernelandgroup.cz/cz/homepage/historie-kvernelandu/>

- **LAGARDE**



- mulčovače, osečkovače a komunální program

- **McCONNEL**



- plošné mulčovače a mulčovače pro komunální sektor

- **VANDAELE**



- stroje pro údržbu krajiny (drtiče, štěpkovače)

- **Stroje pro komunální sektor**

- **Hatzenbichler**



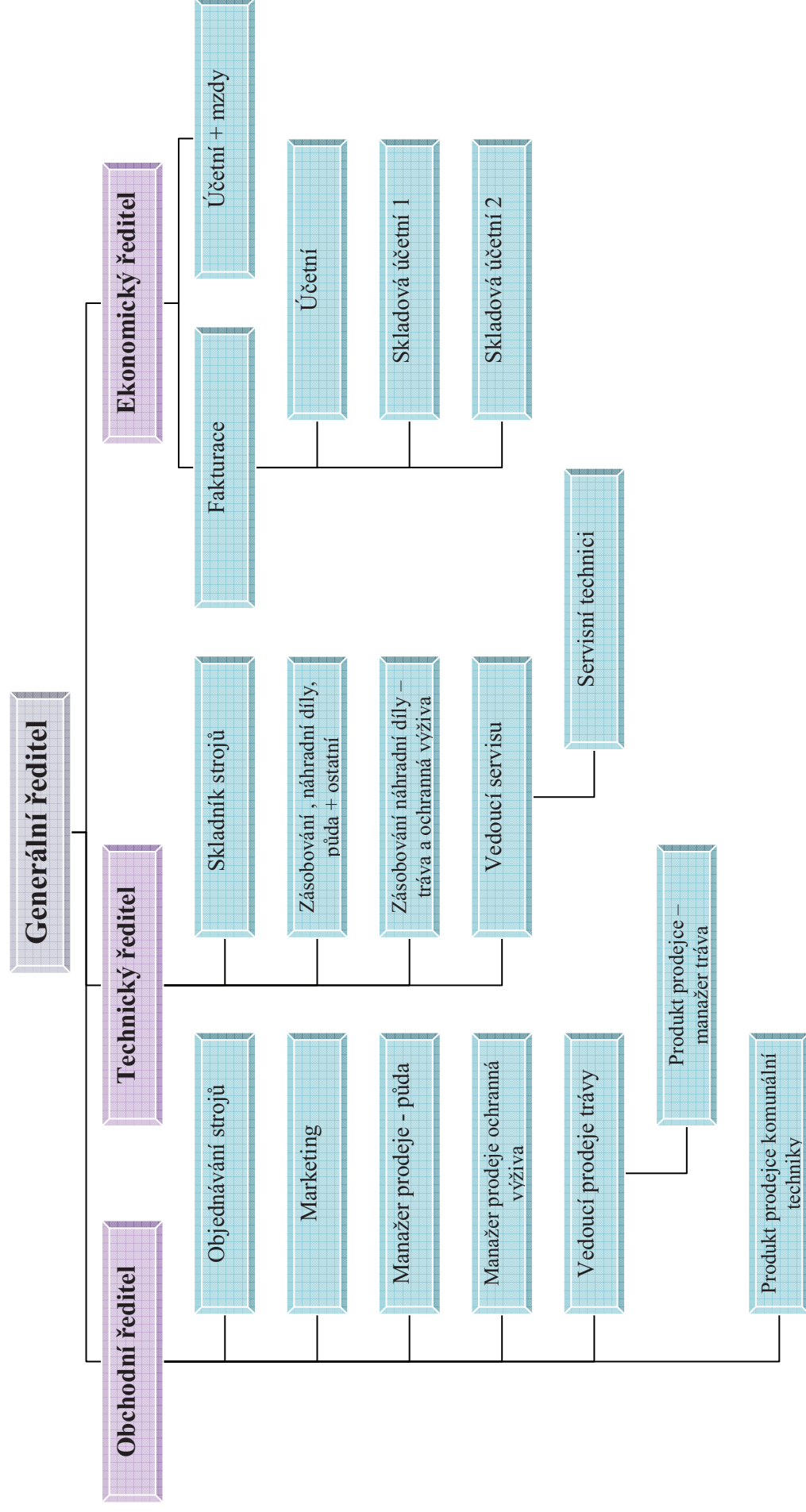
- stroje pro zpracování půdy, setí a techniky na údržbu travních porostů.

- **REC Fotovoltaika**

- dodávka fotovoltaických elektráren na klíč

1.1.4 Organizační struktura společnosti

Organizační struktura společnosti je s přímým řízením ředitele společnosti.



Graf č. 1: Organizační struktura společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o.
(Zdroj: Vlastní zpracování)

1.2 Stanovení cílů diplomové práce

Cílem diplomové práce je na základě teoretických znalostí a analýzy výkazů společnosti zhodnocení finanční situace, včetně návrhů na možná zlepšení ve společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o.

Na základě tohoto cíle byl stanoven následující postup:

- charakteristika společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o.,
- analýza současného stavu společnosti pomocí analýzy obchodních zástupců, konkurence prodávající zemědělskou techniku stejného typu, SLEPTE analýzy, analýzy oborového okolí podle Porterova modelu a SWOT analýzy,
- analýza absolutních, rozdílových a tokových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů (rentabilita, aktivita, zadluženost, likvidita a produktivita),
- zhodnocení finančního zdraví pomocí Altmanova modelu a indexu IN05,
- porovnání s odvětvím pomocí mezipodnikového srovnání v systému INFA,
- zhodnocení výsledků finanční analýzy,
- sestavení návrhů na možná zlepšení finanční situace na základě výsledků vyplývajících z finanční analýzy.

Zhodnocení finanční situace společnosti bude prováděno pomocí elementárních metod finanční analýzy. Podkladem pro výpočty budou výkazy rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow společnosti za období 2004 až 2008.

1.3 Analýza současného stavu společnosti

Analýza současného stavu společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. (dále jen Kverneland Group Czech) byla analyzována pomocí analýzy konkurence prodávající zemědělskou techniku stejného typu, analýzy obchodních zástupců v České republice a na Slovensku, SLEPTE analýzy, Porterovy analýzy a SWOT analýzy.

1.3.1 Analýza konkurence prodávající zemědělskou techniku stejného typu

Mezi největší konkurenty na českém trhu patří především tyto firmy:

- AGROZET České Budějovice, a. s.
- PEKASS, a. s.
- SOME Jindřichův Hradec, s. r. o.
- AGROTEC, a. s.
- LEMKEN CZECH, s. r. o.
- STROM PRAHA, a. s.
- AGRALL, zemědělská technika, a. s.

1.3.2 Analýza obchodních zástupců

Distribuce strojů a náhradních dílů společnosti Kverneland Group Czech je z převážné části zajišťována prostřednictvím rozsáhlé sítě specializovaných prodejců po celé České a Slovenské republice.

Tabulka č. 1: Analýza obchodních zástupců společnosti v České republice

Kraj	Prodejce
Karlovarský	AGROOBCHOD Nové Strašecí, s. r. o.
	KLAS - BOHEMIA, a. s.
Plzeňský	CSK AGRO, s. r. o.
	Ing. Kruml Václav KV AGRI
	KLAS - BOHEMIA, a. s.
Jihočeský	AGRODOS, s. r. o.
	UNIAGRA CZ, a. s.
Středočeský	AGROOBCHOD Nové Strašecí, s. r. o.
	N&N Košátky
	VOBOSYSTÉM, s. r. o.
	ZEOS agri, spol. s r. o.
Ústecký	AGROOBCHOD, spol. s r. o.
Liberecký	N&N Košátky, s. r. o.
	AGRAM.CZ, s. r. o.
Královehradecký	AGRICO, s. r. o.
	AGRAM.CZ, s. r. o.
Pardubický kraj	AGROMETALL, s. r. o.
	KLAS Nekoř, a. s.
Vysočina	AGROCENTRUM ZS, s. r. o.
	AGRO-Měřín, obchodní společnost, s. r. o.
	STEMP, s. r. o.
Jihomoravský	Bohatec, s. r. o.
	HM, s. r. o.
Olomoucký	Ing. Vlastimil Martiník - Jaroslav Holásek, sdružení
Zlínský	HM, s. r. o.
Moravskoslezský	l. Slezská strojní, a. s.
	Ludmila Horská
	MITRENGA, a. s.
	NEZ AGRO, s. r. o.

Zdroj: Kverneland Group Czech [online]. 2008 [cit. 2009-10-20]. Dostupný z WWW: <http://www.kvernelandgroup.cz/cz/homepage/>

Slovenská republika

- Nerim, spol. s r. o.
- EURIS, spol. s r. o. Rožňava
- AGRA, s. r. o.⁴

Nejvýznamnějšími obchodními partnery na území České republiky jsou společnosti:

- AGROOBCHOD Nové Strašecí, s. r. o.
- VOBOSYSTÉM, s. r. o.,
- HM, s. r. o.,
- AGROCENTRUM ZS, s. r. o., Lavičky,
- AGRICO, s. r. o., Týniště nad Orlicí.

1.3.3 SLEPTE analýza

Sociální faktory

Nezaměstnanost

Průměrný počet nezaměstnaných osob podle metodiky Mezinárodní organizace práce (ILO), očištěný od sezónních vlivů, se proti 3. čtvrtletí roku 2009 zvýšil o 16,9 tisíc. Tempo růstu nezaměstnanosti se ve čtvrtém čtvrtletí roku 2009 významně snížilo. Rok 2009 se přesto nadále vyznačuje prudkým vzestupem úrovně nezaměstnanosti v České republice.

Počet nezaměstnaných osob dosáhl 385,0 tisíc (z toho 189,0 tisíc žen) a v porovnání se 4. čtvrtletím roku 2008 se celkový počet nezaměstnaných zvýšil o 154,2 tisíc.

Počet osob nezaměstnaných jeden rok a déle se proti 4. čtvrtletí 2008 nepatrně zvýšil o 5,6 tisíc osob a činil 112,9 tisíc osob. Jejich podíl se přiblížil třetině všech

⁴ *Kverneland Group Czech* [online]. 2008 [cit. 2009-10-20]. Dostupný z WWW: <http://www.kvernelandgroup.cz/cz/homepage/>

nezaměstnaných (29,3 %), přitom ve 4. čtvrtletí roku 2008 činil při relativně nízké úrovni nezaměstnanosti 46,5 %.⁵

Průměrná mzda

Průměrná hrubá měsíční nominální mzda na přepočtené počty zaměstnanců v celém národním hospodářství činila 23 350 Kč a vzrostla ve 3. čtvrtletí 2009 proti předchozímu čtvrtletí po očištění od sezónních vlivů o 1,5 %.⁶

Legislativní faktory

Legislativní faktor velmi ovlivňuje fungování společností. Jde hlavně o schvalování a změnu zákonů a jednání se státními orgány. Tyto faktory mohou společnosti pomoci nebo naopak ztížit podnikání.

Ekonomické faktory

Hrubý domácí produkt

V 1. čtvrtletí roku 2010 vzrostl podle předběžného odhadu hrubý domácí produkt (dále jen HDP) proti stejnému období loňského roku o 1,2 % (v reálném vyjádření a po očištění o sezónní vlivy a nestejný počet pracovních dní). Ve srovnání s předchozím čtvrtletím byl HDP větší o 0,2 %. Na meziroční i mezičtvrtletní vývoj hrubé přidané hodnoty měl pozitivní vliv především zpracovatelský průmysl, naopak negativně se vyvíjelo odvětví stavebnictví.

Zatímco HDP v uplynulém čtvrtletí rostl, celková zaměstnanost v pojetí národních účtů dále klesala. K jejímu meziročnímu i mezičtvrtletnímu snížení o 2,0 %, resp. 0,8 % přispěl zejména zpracovatelský průmysl, a to jak svou vahou, tak i rozměrem poklesu. Ve většině ostatních odvětví zůstává i nadále zaměstnanost v zásadě stabilizovaná.⁷

⁵ *Zaměstnanost a nezaměstnanost v ČR podle výsledků VŠPS, ČSÚ - Rychlé informace* [online]. 2010 [cit. 2010-05-01]. Dostupné z WWW : <<http://www.czso.cz/csu/csu.nsf/informace/czam020510.doc>>.

⁶ *Český statistický úřad* [online]. 2010 [cit. 2010-03-01]. ČSÚ. Dostupné z WWW: <<http://www.czso.cz/>>.

⁷ *Hrubý domácí produkt - Měsec.cz* [online]. 1998 - 2010 [cit. 2010-05-02]. Dostupné z WWW : <<http://www.mesec.cz/dane/ekonomika/pruvodce/hruby-domaci-produkt/>>.

Inflace

Celková hladina spotřebitelských cen vzrostla v dubnu 2010 proti březnu 2010 o 0,3 %. Tento vývoj ovlivnilo zejména zvýšení cen v oddíle doprava a dále zvýšení cen v oddílech bydlení, odívání a obuv, alkoholické nápoje a tabák. Meziroční růst spotřebitelských cen v dubnu zrychlil na 1,1 % (z 0,7 % v březnu).

Ceny zboží úhrnem vzrostly o 0,5 % a ceny služeb o 0,1 %.⁸

Politické faktory

Politické faktory jsou pro firmu nezbytné, protože ovlivňují jak její činnost, tak i chod firmy. Hospodářská krize měla a má velké následky pro české společnosti. V rámci šetření státních výdajů zvolila vláda úsporný balíček. Současná politická situace v České republice je napnutá především kvůli nadcházejícím volbám do Poslanecké sněmovny, kvůli kterým se politické strany se předbíhají v předvolebních slibech.

Technologické faktory

Technologické faktory jsou pro firmu důležité, protože s vývojem technologie se firma také vyvíjí. Vývoj technologie přispívá k pozitivnímu fungování firmy, která využívá technologické novinky, nové produkty, které firmě usnadní práci.

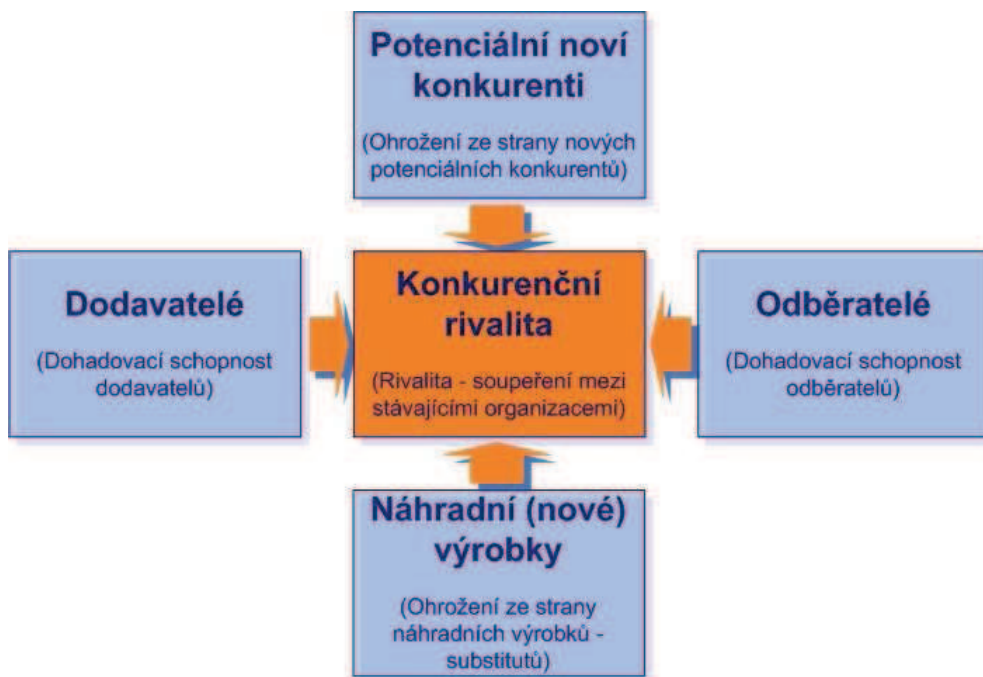
Ekologické faktory

V této době mají velký vliv na firmu. Společnost musí dodržovat určité normy, podle kterých se musí řídit, aby byli ve svém podnikání úspěšní ze strany konkurence, odběratelů a ostatních činitelů. Společnost Kverneland Group Czech dodržuje tyto normy, protože veškeré stroje, které jsou prodávány na českém trhu splňují bezpečnostní a dopravní předpisy pro provozování strojů v zemích evropské unie. Veškeré stroje procházejí státní zkušebnou zemědělských strojů v Praze a ke všem strojům jsou vydávány technické průkazy pro provozování na pozemních komunikacích. Ke strojům jsou také dodávány návody v českém jazyce s prohlášením o shodě.

⁸ *Inflace - 2010, míra inflace a její vývoj v ČR* [online]. 2000 - 2010 [cit. 2010-05-03]. Dostupné z WWW: <<http://www.kurzy.cz/makroekonomika/inflace/>>.

1.3.4 Porterův model

Porterův model konkurenčních sil obsahuje pět oblastí, které musí být analyzovány. Jedná se o vyjednávací sílu zákazníků (odběratelů), vyjednávací sílu dodavatelů, hrozba vstupu nových konkurentů, hrozba substitutů a rivalita společností působících na trhu.



Obrázek č. 1: Porterův model konkurenčních sil

Zdroj: *Porterův model konkurenčních sil - Metody - Marketing - Metody - Poradenství pro každého* [online]. 2006 - 2009 [cit. 2010-03-10]. Porterův model konkurenčních sil - Metody - Marketing - Metody - Poradenství pro každého. Dostupné z WWW: http://www.vlastnicesta.cz/originaly/kategorie/96_113_original.jpg.

Vyjednávací síla zákazníků (odběratelů)

Vyjednávací síla odběratelů může být vysoká pokud odběratelé odebírají ve velkém nebo nakupují standardizované produkty. Malou vyjednávací sílu mají noví zákazníci (odběratelé), kteří nemohou tolik ovlivnit svého dodavatele zemědělských strojů jako ti, kteří jsou již dlouhodobými odběrateli (dalo by se říci obchodními partnery) společnosti Kverneland Group Czech a mají určitou vyjednávací schopnost o ceně produktu, o který mají zájem.

Vyjednávací síla dodavatelů

Vyjednávací síla dodavatelů může být vysoká, pokud se jedná o dodavatele jedinečného produktu nebo pokud by společnost měla vysoké náklady spojené se změnou dodavatele. V této společnosti jsou prodávány různé produkty zemědělské techniky, společnost prodává svou techniku pod svou značkou a zároveň i ostatní značky zemědělské techniky. Tudíž vyjednávací síla dodavatelů v oblasti značky Kverneland není vysoká. V ostatních dodávaných značkách je vyjednávací síla dodavatelů již vyšší, protože dodavatel si může najít jiného odběratele, kterému bude dodávat zemědělskou techniku za určitých podmínek.

Hrozba vstupu nových konkurentů

Noví konkurenti mají určité bariéry pokud vstupují do odvětví, jedná se zejména o úspory z rozsahu, kapitálovou náročnost, diferenciaci výrobků, nákladové znevýhodnění nesouvisející s velikostí a přístup k distribučním kanálům. Pokud bude vstupovat nový prodejce zemědělské techniky do odvětví bude to pro něj velmi těžké, neboť v tomto odvětví je velký boj o zákazníka. Pokud nový konkurent získá určitý počet zákazníků, bude mít také problémy s cenou výrobku, protože není na trhu dlouho a bude chtít vydělat, aby pokryl počáteční investice do podnikání – nebude schopen dát zákazníkovi takovou slevu na zboží jako ostatní konkurenti v okolí, kteří už počáteční investice mají splacené a pohybují se v oboru dlouho.

Zároveň hrozba vstupu nových konkurentů na trh je velmi vysoká, ale společnosti, které jsou na trhu již delší dobu mají dostatečné zdroje pro odvrácení dodatečné konkurence.

Hrozba substitutů

Nejdůležitějšími substituty, které by byly pro společnost hrozbou mohou být substituty, které technologickými inovacemi stávajících výrobků nabízejí lepší uspokojení potřeb, nebo které jsou vyráběny v odvětvích dosahujících vyšších zisků. V případě společnosti Kverneland Group Czech je hrozba substitutů velmi vysoká. Zákazník vždy porovnává několik nabídek a zde záleží již na zkušenostech a ochotě prodejce, zákazníkovi nabídnout to nejlepší, aby zákazník byl plně spokojen. Zároveň

zákazník poměřuje cenu a kvalitu, tudíž je hrozba substitutů v tomto oboru velmi vysoká.

Rivalita firem působících na trhu

Rivalita společností působících na trhu je dána především snahou vylepšit vlastní pozici na trhu. Rivalita se zvyšuje na základě těchto okolností:

- početné podniky, které jsou přibližně stejně velké a silné,
- míra růstu v odvětví,
- fixní nebo skladovací náklady jsou vysoké,
- výrobky či služby nejsou diferencované,
- výstupní bariéry jsou vysoké.

V tomto oboru podnikání je velká rivalita společností působících na trhu, neboť každá společnost má podobné nabídky zemědělských strojů, které mají podobné vlastnosti. Mezi největší konkurenty prodávající zemědělskou techniku stejného typu na českém trhu patří AGROZET České Budějovice, a. s., PEKASS, a. s., SOME Jindřichův Hradec, s. r. o., AGROTEC, a. s., LEMKEN CZECH, s. r. o., STROM PRAHA, a. s., AGRALL zemědělská technika, a. s.

1.3.5 SWOT analýza

Tabulka č. 2: SWOT analýza společnosti

SILNÉ STRÁNKY (strengths)	SLABÉ STRÁNKY (weaknesses)
▪ silná mateřská společnost ▪ spolupráce s ostatními společnostmi v koncernu ▪ dobrá pozice společnosti v České republice ▪ dlouholetá tradice ▪ motivace zaměstnanců ▪ zahraniční spolupráce ▪ možnost čerpání dotace z EU pro odběratele ▪ propagace společnosti na výstavách a veletrzích ▪ vysoká proškolenost zaměstnanců ▪ zvláštní sociální program pro zaměstnance (stravenky, příspěvek na životní pojištění, motivační pojištění) ▪ vlastní prostory pro podnikání ▪ zajištění financování pro zákazníky	▪ nulové aktivity v oblasti výzkumu a vývoje ▪ velká konkurence ▪ časová závislost na dodavatelích ▪ výroba produktů v zahraničí (kurzové rozdíly) ▪ dlouhá splatnost pohledávek
PŘÍLEŽITOSTI (opportunities)	HROZBY (threats)
▪ rozšíření prodávaných produktů ▪ cenová válka mezi konkurenty ▪ globální ekonomická krize (přebrání zákazníků konkurenci) ▪ získávání nových zákazníků ▪ nové způsoby financování	▪ globální ekonomická krize ▪ nesolventnost odběratelů ▪ vysoké kurzové rozdíly ▪ možnost vstupu nového konkurenta na trh

Zdroj: Vlastní zpracování

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA FINANČNÍ ANALÝZY

2.1 Finanční analýza – základní pojmy

Finanční analýza představuje rozbor údajů, z nichž prvotním a zpravidla hlavním zdrojem je finanční účetnictví. Z finančního účetnictví získáme analyzované údaje, které jsou zachyceny v účetních výkazech. Tyto účetní výkazy představuje rozvaha, výkaz zisku a ztrát a přehled o finančních tocích (cash flow). Z těchto výkazů získáváme přehled o majetkové, finanční a důchodové situaci podniku, a dále také podklady pro finanční rozhodování a finanční řízení podniku.

Finanční analýzu lze tedy chápat jako metodu, pomocí které můžeme vzájemně porovnávat získané údaje a rozšiřovat tak jejich vypovídací schopnost. Získáme tedy ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti účetní jednotky.

Mezi základní kritéria pro uspořádání metod finanční analýzy patří jednoduchost, respektive složitost použitých matematických postupů. Dle těchto kritérií se člení metody finanční analýzy na elementární metody a metody finanční analýzy.

Elementární metody finanční analýzy můžeme dále členit na:

- analýzu stavových ukazatelů (horizontální a vertikální analýza),
- analýzu tokových ukazatelů (cash flow),
- analýzu rozdílových ukazatelů (čistý pracovní kapitál),
- analýzu poměrových ukazatelů (rentabilita, aktivita, zadluženost, likvidita),
- analýzu soustav ukazatelů (bonitní a bankrotní modely).⁹

Finanční analýza lze členit do dvou oblastí, a to na interní a externí. Externí finanční analýza vychází ze zveřejňovaných a jiným způsobem veřejně dostupných finančních, především účetních informací. Interní finanční analýza (rozbor hospodaření

⁹ MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2006. ISBN 80-247-1558-9.

společnosti) znamená poskytnutí veškerých údajů z informačního systému společnosti (tzn. údaje z finančního účetnictví, z manažerského účetnictví, z vnitropodnikového účetnictví, z podnikových kalkulací, plánů, statistik, apod.)

Hlavní cíl finanční analýzy je zjistit finanční zdraví firmy, identifikovat její slabé stránky, které by mohly společnosti v budoucnosti způsobit jak menší tak i větší problémy, a také stanovit silné stránky společnosti, o které by se v budoucnosti mohla opřít.¹⁰

2.1.1 Uživatelé finanční analýzy

Mezi hlavní uživatele finanční analýzy patří zejména:

- investoři (akcionáři, společníci),
- manažeři,
- zaměstnanci,
- obchodní partneři (dodavatelé, zákazníci),
- banky a jiní věřitelé,
- konkurenti,
- stát a jeho orgány,
- burzovní makléři,
- analytici, daňoví poradci, účetní znalci, ekonomičtí poradci,
- odborové svazy, univerzity, novináři, nejširší veřejnost.

¹⁰ SLÁDKOVÁ, E., MRKVIČKA, J., ŠRÁMKOVÁ, A. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, a. s. 2009. ISBN 978-80-7357-434-5.

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Hlavním úkolem finanční analýzy je ověření obchodovatelnosti podniku a tím udržení majetkové finanční stability.¹¹

Mezi nejdůležitější zdroje informací pro finanční analýzu zařadíme:

- účetní výkazy,
- výroční zprávy,
- externí zdroje informací.

Účetní výkazy můžeme rozdělit do dvou skupin:

a) výkazy finančního účetnictví

Tyto výkazy jsou externí, protože poskytují informace především externím uživatelům. Podávají přehled o stavu a struktuře majetku, o zdrojích jeho krytí, o tvorbě a užití výsledku hospodaření, o pohybu peněžních toků a o změnách vlastního kapitálu.

b) výkazy vnitropodnikového účetnictví

Výkazy nepodléhají žádné jednotné metodické úpravě a každá společnost si je vytváří podle svých vlastních potřeb. Zařadíme sem výkazy zobrazující čerpání podnikových nákladů v nejrůznějším potřebném členění (druhové, kapacitní, kalkulační), výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony nebo v jednotlivých podnikových střediscích, apod.

Pro potřeby finanční analýzy jsou dostupné výkazy z finančního účetnictví, protože výkazy z vnitropodnikového účetnictví bývají interními doklady společnosti, které mají důvěrný až utajovaný charakter.¹²

¹¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatel, e využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2009. ISBN 978-247-2481-2.

¹² SLÁDKOVÁ, E., MRKVIČKA, J., ŠRÁMKOVÁ, A. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, a. s. 2009. ISBN 978-80-7357-434-5.

Výkazy z finančního účetnictví jsou nedílnou a závaznou součástí účetní závěrky. Mezi tyto výkazy patří:

- rozvaha (balance),
- výkaz zisku a ztráty,
- přehled o finančních tocích (cash flow).

Rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou výkazy, jejichž struktura je závazná (je dána Ministerstvem financí).

Mezi další výkazy zařadíme:

- výroční zprávy,
- externí informace (pocházejí z vnějšího prostředí a týkají se domácího a zahraničního okolí společnosti).

2.3 Metody finanční analýzy

V rámci finanční analýzy vznikla řada metod, které hodnotí finanční zdraví společnosti a je možné je s úspěchem aplikovat. Při realizaci finanční analýzy musíme dbát na přiměřenou volbu metody analýzy. Tato volba musí být učiněna s ohledem na:

- **účelnost**

Finanční analytik si musí vždy uvědomit, k jakému účelu má výsledná analýza pro společnost sloužit. Pro každou společnost se hodí jiná soustava ukazatelů či jedna konkrétní metoda. Interpretace musí být uváděna citlivě, ale s důrazem na jistá rizika, která by z chybného použití analýzy mohla vyplynout.

- **nákladovost**

Finanční analýza potřebuje kvalifikovanou práci a čas, což přináší celou řadu nákladů, které by měly být přiměřené návratnosti těchto vynaložených nákladů, hloubka a rozsah analýzy musí odpovídat očekávanému ohodnocení rizik spojených s rozhodováním.

- **spolehlivost**

Spolehlivost nelze zvýšit rozšířením množství srovnávaných společností (toto množství je omezené) , ale kvalitnějším využitím všech dostupných dat a informací. Čím více budou vstupní informace spolehlivější, tím by měla být spolehlivější i vyplývající analýza.

Každá použitá metoda musí mít vždy zpětnou vazbu na cíl, který se má splnit, ale také by měla fungovat sebekontrola toho, zda skutečně použitá metoda nejlépe odpovídá stanovenému cíli.¹³

2.3.1 Elementární metody technické analýzy

Tyto metody pracují s ukazateli, které jsou přímo položkou účetních výkazů nebo hodnoty z těchto výkazů odvozené. Ukazatelé těchto metod jsou děleny na:

- extenzivní – nesou informace o rozsahu (v peněžních jednotkách),
- analýza absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální analýza),
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza cash flow (dále jen CF),
- intenzivní (poměrové) – jedná se o podíly dvou nebo více extenzivních ukazatelů (např. ukazatelé likvidity či rentability).¹⁴

2.3.2 Vyšší metody

Tyto metody zahrnují především:

- matematicko-statistické metody (bodové odhady, statistické testy, empirické distribuční funkce, korelační koeficienty, apod.),
- nestatistické metody (fuzzy množiny, expertní systémy, apod.).¹⁵

¹³ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatel, e využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2009. ISBN 978-247-2481-2.

¹⁴ LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy*. 1. vyd. Praha: Computer Press, a. s. 2008. ISBN 978-80-251-1994-5.

¹⁵ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. vyd. Praha: Computer Press, a. s. 2001. ISBN 80-7226-562-8.

2.4 Postup při finanční analýze

S ohledem na základní charakteristiku finanční analýzy je zřejmé, že může zasahovat do všech funkcí finančního řízení (financování, investování a dividendová politika), aniž by bylo nutné definovat nějaké individuální metodické principy jejího nasazení.

V obecné rovině lze tento proces finanční analýzy rozdělit do těchto etap:

- a) zjištění základních charakteristik (standardizovaných),
- b) určení odchylek od standardů,
- c) případná podrobnější analýza ve vybraných oblastech,
- d) identifikace příčin nežádoucího stavu.

Mezi dílčí kroky praktického využití postupu finanční analýzy lze použít tento postup:

a) charakteristika prostředí a sběr dat

- výběr srovnatelných společností,
- sběr dat,
- ověření použitelnosti dat,

b) výběr metody a základní zpracování dat

- výběr vhodné metody a ukazatelů,
- zpracování ukazatelů (realizace),
- relativní postavení firmy,

c) pokročilé (speciální) zpracování dat

- identifikace modelu dynamiky, nebo,
- analýza vztahu mezi ukazateli (odchylky, korelace),

d) návrh cest k dosažení žádoucího cílového stavu systému

- návrhy (ve variantách),
- odhady rizika variant,
- výběr (multikriteriální) doporučené varianty (suboptimální).¹⁶

¹⁶ KALOUDA, F. *Finanční řízení podniku*. 1.vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, 2009. ISBN 978-80-7380-174-8.

2.5 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů

2.5.1 Horizontální analýza (analýza trendů)

Horizontální analýza neboli analýza trendů se zabývá porovnáváním změn položek v jednotlivých výkazech společnosti v určité časové posloupnosti. Je zapotřebí mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů, aby tato metoda měla dostatečnou vypovídací schopnost.¹⁷

Při této analýze poměrujeme jak se každá položka v účetním výkazu změnila, a to jak v absolutní, tak i v relativní (percentuální) výši. Jelikož jsou jednotlivé údaje porovnávány v řadách, říká se této metodě horizontální porovnávání.¹⁸

Tabulka č. 3: Horizontální analýza

Položka	Běžné období	Minulé období	Rozdíl	Index	Navýšení (%)
	X	Y	X – Y	X/Y	(X/Y)*100

Zdroj: STROUHAL, J. *Finanční řízení firmy v příkladech*. 1. vyd. Praha: Computer Press, a. s., 2006. ISBN 80-251-0913-5.

Horizontální analýza je ve většině případů používána k zachycení vývojových trendů ve struktuře majetku i kapitálu podniku. Nejlepší zobrazení změn je pomocí grafů, ve kterých jsou ilustrovány vybrané položky majetku a kapitálu, nákladů a výnosů společnosti v čase.¹⁹

¹⁷ BAŘINOVÁ, D., VOZŇÁKOVÁ, I., *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2005, ISBN 80-247-1115-X

¹⁸ STROUHAL, J. *Finanční řízení firmy v příkladech*. 1. vyd. Praha: Computer Press, a. s., 2006. ISBN 80-251-0913-5.

¹⁹ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Praha: Computer Press, a. s., 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

2.5.2 Vertikální analýza (procentní rozbor)

Vertikální analýza neboli procentní analýza (strukturální) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základní položce položené jako 100%.²⁰

Nejčastěji se posuzují jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, tzv. struktury aktiv a pasiv společnosti. Výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let. Používá se proto ke srovnávání v čase (časových vývojových trendů ve společnosti za více let) i v prostoru (srovnávání různých firem navzájem).

Tabulka č. 4: Vertikální analýza

Položka	Běžné období	Minulé období	Podíl (%)		Změna struktury (%)
			běžné období	minulé období	
Aktiva celkem	X	Y	$X/X*100$	$Y/Y*100$	$(X/X-Y/Y)*100$
Aktivum 1	X_1	Y_1	$X_1/X*100$	$Y_1/Y*100$	$(X_1/X-Y_1/Y)*100$
...	...	...	...	...	...
Aktivum i	X_i	Y_i	$X_i/X*100$	$Y_i/Y*100$	$(X_i/X-Y_i/Y)*100$

Zdroj: STROUHAL, J. *Finanční řízení firmy v příkladech*. 1. vyd. Praha: Computer Press, a. s., 2006. ISBN 80-251-0913-5.

Při této analýze by měla být dodržována základní bilanční pravidla, kterými jsou:

- **zlaté pravidlo financování**

Zdroje krytí jednotlivých složek majetku by měly být společnosti k dispozici minimálně v době, po kterou je příslušný majetek ve společnosti vázán.

- **zlaté bilanční pravidlo**

Dlouhodobý majetek = Vlastní kapitál + Dlouhodobé dluhy

Požaduje, aby stálá aktiva byla kryta kapitálem, jenž má společnost trvale nebo dlouhodobě k dispozici.

²⁰ BAŘINOVÁ, D., VOZŇÁKOVÁ, I., *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2005, ISBN 80-247-1115-X

- **zlaté pari pravidlo**

$$\text{Dlouhodobý majetek} = \text{Vlastní kapitál}$$

Toto pravidlo sleduje vztah dlouhodobých aktiv a vlastního kapitálu a doporučuje, aby dlouhodobá aktiva byla financována převážně z vlastních zdrojů.

- **zlaté pravidlo vyrovnání rizika**

$$\text{Vlastní kapitál} \geq \text{Cizí zdroje}$$

Vlastní zdroje by měly převyšovat cizí zdroje.

- **zlaté poměrové pravidlo**

$$g_i = g_t$$

Udržení dlouhodobé rovnováhy by tempo růstu investic nemělo ani v krátkém časovém horizontu být vyšší než tempo růstu tržeb.^{21,22}

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů, též někdy nazývána jako ukazatelé „fondů“ finančních prostředků, označuje ukazatele, které lze vyčíst jako rozdíly mezi určitými položkami aktiv a pasiv. Nejčastějšími ukazateli jsou čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek.²³

2.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál, též někdy označovaný jako provozní nebo provozovací kapitál, je možné vypočítat dvěma způsoby:

- a) jako rozdíl mezi oběžnými aktivy celkem a krátkodobými cizími zdroji (manažerský přístup) :

²¹ SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Praha: Computer Press, a. s., 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

²² MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2006. ISBN 80-247-1558-9.

²³ BAŘINOVÁ, D., VOZŇÁKOVÁ, I., *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2005. ISBN 80-247-1115-X.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé cizí zdroje}$$

- b) jako rozdíl mezi dlouhodobými cizími zdroji a stálými aktivy (investorský přístup)

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé cizí zdroje} - \text{Stálá aktiva}$$

Tento dvojí způsob výpočtu vychází ze základní bilanční rovnice a rozkladu levé a pravé strany této rovnice, až do konečné úpravy.

$$\text{Aktiva celkem} = \text{Pasiva celkem}$$

$$\text{Stálá aktiva} + \text{Oběžná aktiva} = \text{Vlastní kapitál} + \text{Cizí zdroje}$$

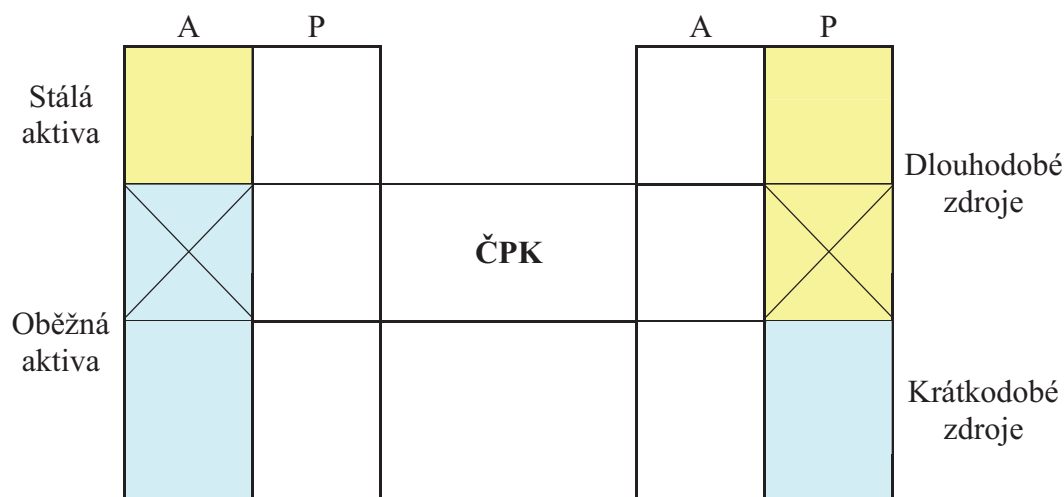
$$\text{Stálá aktiva} + \text{Oběžná aktiva} = \text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé cizí zdroje} + \text{Krátkodobé cizí zdroje}$$

$$\text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé cizí zdroje} = \text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé cizí zdroje} - \text{Stálá aktiva}$$

Pojem čistý pracovní kapitál (dále jen ČPK) lze charakterizovat dvěma způsoby, a to:

- oběžná aktiva očištěná o ty závazky společnosti, které je nutné v nejbližší době uhradit (do jednoho roku – krátkodobé), oběžná aktiva se tedy sníží o tuto část, která slouží k úhradě krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů,
- část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji financování – dlouhodobým kapitálem.

Významným indikátorem platební schopnosti společnosti je velikost čistého pracovního kapitálu. Čím je čistý pracovní kapitál vyšší, tím větší by měla být při dostatečné likviditě schopnost hradit své finanční závazky. Je-li tento ukazatel záporný, jedná se o tzv. nekrytý dluh.



Obrázek č. 2: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera a vlastníka

Zdroj: SLÁDKOVÁ, E., MRKVIČKA, J., ŠRÁMKOVÁ, A. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, a. s. 2009. ISBN 978-80-7357-434-5.

2.6.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky neboli čistý peněžní majetek nebo peněžní finanční fond, jsou tvrdším ukazatelem než je čistý pracovní kapitál, protože tento ukazatel vychází pouze z nejlikvidnějších aktiv společnosti, a to z pohotových peněžních prostředků. Na druhé straně tento ukazatel zohledňuje pouze okamžitě splatné závazky, kterými jsou závazky splatné k aktuálnímu datu a starší.

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

Pohotové finanční prostředky můžeme chápat ve dvou úrovních:

- peníze v pokladně (hotovost) a peníze na běžných účtech,
- peníze v pokladně (hotovost), peníze na běžných účtech, šeky, směnky, cenné papíry s krátkodobou splatností, krátkodobé vklady rychle přeměnitelné na peníze, zůstatky nevyčerpaných neúčelových úvěrů.

Výpočet podle ukazatele a) vede k vyjádření nejvyššího stupně likvidity. Tento výpočet je pro externí analytiku velmi obtížný, ne-li nemožný vlivem chybějících

vstupních dat. Tento ukazatel se z publikovaných účetních uzávěrek vypočítat nedá a je velmi ovlivněn způsobem oceňování jeho složek, zejména majetku.²⁴

2.7 Analýza tokových ukazatelů - Cash Flow

Analýza tokových ukazatelů neboli analýza cash flow (peněžní tok) je skutečný pohyb (tok) peněžních prostředků ve společnosti. Je hlavním východiskem pro řízení likvidity, protože:

- existuje rozdíl mezi pohybem hmotných prostředků a jejich peněžním vyjádřením,
- vzniká časový nesoulad mezi hospodářskými operacemi vyvolávajícími náklady a jejich finančním zachycením,
- vzniká rozdíl mezi náklady a výdaji a mezi výnosy a příjmy.

Tato analýza je především založena na příjmech a výdajích a vyjadřuje reálné toky finančních prostředků a jejich zásoby v obchodní společnosti.

Výkazy Cash flow se sestavují v zásadě za celou společnost. Obsah výkazu je dán účelem, za kterým se sestavuje, požadovaným rozsahem i použitou metodou výpočtu. Česká legislativa se přiklonila k sestavování výkazu podle vertikálního uspořádání, které umožňuje sledovat tvorbu finančních zdrojů odděleně ve třech základních podnikových činnostech:

- v hlavní výdělečné (provozní) činnosti,
- v investiční činnosti,
- ve finanční činnosti.²⁵

²⁴ SLÁDKOVÁ, E., MRKVIČKA, J., ŠRÁMKOVÁ, A. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, a. s. 2009. ISBN 978-80-7357-434-5.

²⁵ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Praha: Computer Press, a. s., 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

2.8 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů bývá ztotožňována s pojmem finanční analýza.

Tyto ukazatele jsou nejčastěji používaným rozborovým postupem k účetním výkazům z hlediska jejich využitelnosti, ale i z hlediska jiných úrovní analýz. Tato analýza vychází především z údajů v základních účetních výkazech. Jsou tedy využívány veřejně dostupné informace, ke kterým má přístup i externí analytik. Tyto ukazatele se vypočítají jako poměr jedné nebo více účetních položek k jiné položce či skupině položek.²⁶

Důvodem, který vedl k širokému používání poměrových ukazatelů, je skutečnost, že:

- umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané společnosti (tzv. trendovou analýzu),
- jsou vhodným nástrojem prostorové analýzy (porovnávání více podobných společností),
- mohou být využívány jako vstupní údaje matematických modelů umožňujících popsat závislost mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika i předvídat budoucí vývoj.

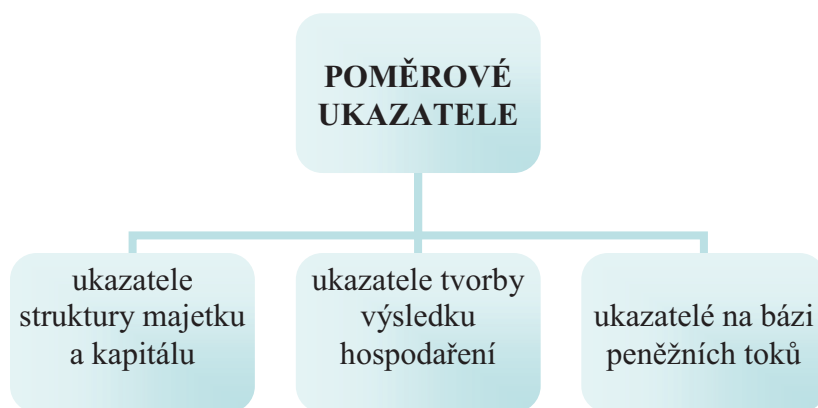
Nevýhodou těchto ukazatelů je nízká schopnost vysvětlovat stavy.

Je možné rozlišovat různé skupiny poměrových ukazatelů.²⁷

V následujícím grafu jsou poměrové ukazatele členěny z hlediska výkazů, ze kterých je primárně čerpáno.

²⁶ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatel, e využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2009. ISBN 978-247-2481-2.

²⁷ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. vyd. Praha: Computer Press, a. s. 2001. ISBN 80-7226-562-8.



Graf č. 2: Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů, ze kterých je čerpáno

Zdroj: RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatel, e využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2009. ISBN 978-247-2481-2.

Toto schéma je pouze jednou z možností jak členit poměrové ukazatele. Nejčastější je ale členění podle následujícího schématu, které člení poměrové ukazatele z hlediska zaměření poměrových ukazatelů.



Graf č. 3: Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření poměrových ukazatelů

Zdroj: RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatel, e využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2009. ISBN 978-247-2481-2.

Jelikož je možné konstruovat celou řadu ukazatelů, řada společností si pro své interní účely vytváří zpravidla vlastní soustavu hodnotících ukazatelů, které nejlépe vystihují podstatu její ekonomické činnosti.²⁸

2.8.1 Ukazatelé rentability (ziskovosti)

Ukazatelé rentability poměřují zisk s výší zdrojů, které byly vynaloženy na vytvoření tohoto zisku. Používají se proto pro posouzení intenzity využívání, reprodukce a zhodnocení podniku. Vždy se vychází z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Každý ukazatel rentability se od sebe liší tím, jaký vložený kapitál je dosazen do jmenovatele zlomku v ukazateli.²⁹

2.8.1.1 Rentabilita vloženého kapitálu

Rentabilita vloženého kapitálu (dále jen ROI – Return on Investment) patří k nejdůležitějším ukazatelům, jimiž se hodnotí podnikatelská činnost společností. Ukazatel vyjadřuje s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do společnosti nezávisle na zdroji financování.

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{Celkový kapitál}}$$

kde: EBIT – zisk před úroky a zdaněním (Earning Before Interest and Taxes).³⁰

²⁸ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatel, e využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2009. ISBN 978-247-2481-2.

²⁹ STROUHAL, J. *Finanční řízení firmy v příkladech*. 1. vyd. Praha: Computer Press, a. s., 2006. ISBN 80-251-0913-5.

³⁰ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Praha: Computer Press, a. s., 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

2.8.1.2 Rentabilita celkového kapitálu

Ukazatel rentability celkového kapitálu (dále jen ROA – Return on Assets) měří hrubou produkční sílu účetní jednotky a její celkovou výdělečnou schopnost. Vypočtená hodnota tohoto ukazatele nám říká, kolik korun vynesla každá koruna z investovaného kapitálu. Tento ukazatel poměruje celkový zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, z čeho jsou aktiva financována (jestli z vlastních nebo cizích zdrojů).

$$ROA = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Celková aktiva}}$$

2.8.1.3 Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu (dále jen ROE – Return on common Equity) vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili vlastníci společnosti. Ti pomocí tohoto ukazatele zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos.

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

2.8.1.4 Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (dále jen ROS – Return on Sales) poměruje čistý zisk společnosti s celkovými tržbami. Vypočtená hodnota nám říká, kolik korun zisku přinesla účetní jednotce jedna koruna tržeb.³¹

$$ROS = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}}$$

³¹ MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2006. ISBN 80-247-1558-9.

2.8.1.5 Rentabilita investovaného kapitálu

Rentabilita investovaného kapitálu (dále jen ROCE – Return on Capital Employed) nám vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Vyjadřuje tedy komplexně efektivnost hospodaření společnosti. Na tento ukazatel je potřeba nahlížet z pohledu strany pasiv v rozvaze, protože nám do tohoto ukazatele vstupují dlouhodobé dluhy, ke kterým patří emitovaného obligace a dlouhodobé bankovní úvěry, ale také vlastní kapitál. Tato kategorie investovaného kapitálu představuje součet prostředků dlouhodobě vložených věřiteli a prostředků od vlastníků společnosti.

$$ROCE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Dlouhodobé závazky} + \text{Vlastní kapitál}}^{32}$$

2.8.2 Ukazatelé aktivity (analýza využití aktiv)

2.8.2.1 Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel nám udává počet obrátek (tzn. kolikrát se aktiva obrátí) za daný časový interval (většinou za rok). Pokud je intenzita využívání aktiv společnosti nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

2.8.2.2 Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel má význam při rozhodování o tom, zda pořídit další produkční dlouhodobý majetek. Nižší hodnota ukazatele než průměr v oboru je signálem pro výrobu, aby zvýšila využití výrobních kapacit, a pro finanční manažery, aby omezili investice do podniku. Tento ukazatel v sobě zahrnuje celou řadu stálých aktiv

³² RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatel, e využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2009. ISBN 978-247-2481-2.

pořízených v minulosti, která jsou v rozvaze podhodnocena a starší společnost může vykazovat lepší výkonnost i bez svého přičinění.

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

2.8.2.3 Obrat zásob

Tento ukazatel bývá také někdy nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob. Udává nám, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob společnosti prodána a znovu naskladněna. Slabší stránkou tohoto ukazatele je, že tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby se uvádějí v pořizovacích cenách. Tento ukazatel proto často nadhodnocuje skutečnou obrátku. Místo zásob v čitateli by mohlo být lepší použít údaje z účetnictví, konkrétně účet 504 – Prodané zboží, ale tradičně se používají tržby. Dalším problémem tohoto ukazatele je, že tržby jsou tokovou veličinou a odrážejí výsledek celoroční aktivity, přičemž zásoby postihují stav k jednomu okamžiku.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

2.8.2.4 Doba obratu zásob

Tento ukazatel udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Denní tržby}},$$

$$\text{kde: } \text{Denní tržby} = \frac{\text{Tržby}}{360}.$$

2.8.2.5 Doba obratu pohledávek

Neboli průměrná doba splatnosti pohledávek. Tento ukazatel se používá při hodnocení rozvahového účtu 311 – Pohledávky z obchodních vztahů. Výsledek tohoto ukazatele nám udává počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Po tuto průměrnou dobu musí společnost čekat na inkaso plateb za své již provedené tržby. Tuto dobu obratu je dobré srovnat s běžnou

platební splatností, za které podnik fakturuje zboží. Je-li doba obratu pohledávek delší než doba splatnosti znamená to, že obchodní partneři neplatí své účty včas a my jim tak poskytujeme levný obchodní úvěr.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů}}{\text{Denní tržby}},$$

$$\text{kde: } \text{Denní tržby} = \frac{\text{Tržby}}{360}.$$

2.8.2.6 Doba obratu závazků

Neboli průměrná doba odkladu plateb. V souvislosti s dobou obratu pohledávek je dobré zjistit i dobu obratu závazků a jaká je platební morálka společnosti vůči jejím dodavatelům. Tento ukazatel nám udává, jak dlouho firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky z obchodních vztahů}}{\text{Denní tržby}},$$

$$\text{kde: } \text{Denní tržby} = \frac{\text{Tržby}}{360}.$$

2.8.3 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti udávají vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku, měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy – tzv. zadluženost podniku, protože ta není pouze negativní charakteristikou podniku. Růst zadluženosti může přispět k celkové rentabilitě, a tím i k vyšší tržní hodnotě podniku, ale také zvyšuje riziko finanční nestability.

2.8.3.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost se také nazývá koeficient napjatosti, dluh na aktiva nebo ukazatel věřitelského rizika. Čím větší je podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečností polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace společnosti. Věřitelé proto preferují nízký ukazatel celkové zadluženosti. Vlastníci zase hledají větší finanční páku, protože tím znásobují svoje výnosy. Je-li tedy ukazatel vyšší než oborový průměr bude pro společnost obtížné získat dodatečné zdroje bez toho, aby nejprve zvýšila svůj vlastní kapitál. Věřitelé se můžou v takovéto situaci zdráhat společnosti půjčovat další peníze anebo mohou naopak požadovat vyšší úrokovou sazbu.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

2.8.3.2 Koeficient samofinancování

Tento ukazatel je doplňkem celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční nezávislost podniku a informuje o finanční struktuře podniku (o skladbě kapitálu).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

2.8.3.3 Koeficient úrokového krytí

Koeficient úrokového krytí nám ukazuje, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Část zisku, která je vyprodukována cizím kapitálem by měla stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál. Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení úroků je potřeba celého zisku. Úroky by měli být kryty ziskem třikrát až šestkrát (doporučená hodnota).

$$\text{Koeficient úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}^{33}$$

³³ SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Praha: Computer Press, a. s., 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

2.8.3.4 Doba splácení dluhu

Tento ukazatel nám říká po kolika letech je podnik schopen při stávající výkonnosti splatit svoje dluhy.

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{KFM}}{\text{CF z provozní činnosti}},$$

kde: KFM = Krátkodobý finanční majetek,

CF z provozní činnosti = Provozní cash flow.

2.8.4 Ukazatelé likvidity

Ukazatelé likvidity nám vyjadřují schopnost společnosti splácet své závazky (dluhy). Ukazatelé likvidity poměřují to, čím je možno platit v čitateli s tím, co je nutno zaplatit – ve jmenovateli. Do čitatele se dosazuje majetek s různou dobou likvidnosti, což je přeměnitelnost na finanční prostředky. Do čitatele pod pojmem oběžná aktiva jsou zařazeny zásoby, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Ve jmenovateli jsou většinou krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry.

Tyto ukazatele slouží především jako orientační charakteristika, protože jsou vyčísleny nejčastěji k bilančnímu dni, tzn. k 31.12.

Čím je výsledek ukazatele vyšší, tím je likvidnost společnosti lepší. Příliš vysoké ukazatele však nemusí být příznivé, neboť znamenají vysoké hodnoty oběžných aktiv, resp. některých složek (zásoby).

2.8.4.1 Běžná (likvidita 3. stupně)

Běžná likvidita vyjadřuje poměr oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům, jelikož zahrnuje veškerá oběžná aktiva. Společnost nemůže odprodat všechny své zásoby, aby pokryla dluhy, kdyby tak učinila, neměla by z čeho vyrábět. Z hlediska likvidity je důležité sledovat a řídit objem zásob. Pokud se však ukazatelé likvidit liší o velkou částku, může to pro společnost znamenat velmi vysoké zásoby.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{OA}{\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé BÚ}},$$

kde: OA = Oběžná aktiva,

Krátkodobé BÚ = Krátkodobé bankovní úvěry.

2.8.4.2 Pohotová (likvidita 2. stupně)

Pohotová likvidita zahrnuje v čitateli navíc pohledávky, které jsou méně likvidní než krátkodobý finanční majetek, tzn. jsou obtížněji převoditelné na peníze. Do tohoto ukazatele se nezařazují pohledávky, které jsou nedobytné a polhůtné. Bonitní pohledávky za odběrateli je možné odprodat faktoringové společnosti nebo na ně získat eskontní úvěr (samozřejmě s určitou ztrátou).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{OA - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé BÚ}},$$

kde: OA = Oběžná aktiva,

Krátkodobé BÚ = Krátkodobé bankovní úvěry.

2.8.4.3 Okamžitá (likvidita 1. stupně)

Okamžitá likvidita vyjadřuje okamžitou platební schopnost a měla by mít hodnotu kolem 1.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{KFM}{\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé BÚ}},$$

kde: KFM = Krátkodobý finanční majetek,

Krátkodobé BÚ = Krátkodobé bankovní úvěry.

2.8.5 Ukazatelé produktivity

Ukazatele produktivity patří k ukazatelům, které nás informují o výkonnosti a efektivnosti společnosti. Výsledky těchto ukazatelů jsou velmi odlišené podle jednotlivých oborů podnikání. Pozitivní je zvyšování hodnoty těchto ukazatelů. Mezi ukazatele produktivity patří tyto ukazatele:

$$\text{Produktivita aktiv} = \frac{\text{Výkony celkem}}{\text{Celková aktiva}}$$
$$\text{Produktivita výkonů} = \frac{\text{Výkony celkem}}{\text{Osobní náklady}}$$

$$\text{Produktivita práce} = \frac{PH}{PP},$$

kde: PH = Přidaná hodnota,
PP = Počet pracovníků.³⁴

2.9 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů svazuje hodnoty ukazatelů v jednotlivých skupinách tak, abychom mohli hodnotit účetní jednotku jako celek a nehodnotili jen její jednotlivé oblasti odděleně.

Cílem souhrnných indexů hodnocení podniku je jedním číslem vyjádřit finanční a ekonomickou situaci a výkonnost podniku.³⁵

³⁴ BAŘINOVÁ, D., VOZŇÁKOVÁ, I., *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2005. ISBN 80-247-1115-X.

³⁵ MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2006. ISBN 80-247-1558-9.

Při vytváření soustav ukazatelů se rozlišují:

- a) soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů – pyramidové soustavy, které slouží k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli jejich rozkladem,
- b) účelové výběry ukazatelů – jsou sestavované na bázi komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod, cílem je sestavit takové výběry ukazatelů, které dokážou kvalitně diagnostikovat finanční situaci společnosti, resp. předurčit její krizový vývoj. Tyto účelové výběry ukazatelů členíme na:
 - **bonitní (diagnostické) modely** – snaží se podle jednoho ukazatele vyjádřit finanční situaci podniku (mezipodnikové srovnávání),
 - **bankrotní (predikční) modely** – představují systémy včasného varování, protože podle chování vybraných ukazatelů indikují případné ohrožení finančního zdraví společnosti.

2.9.1 Bonitní modely

2.9.1.1 Králíčkův QUICK test

Králíčkův QUICK test neboli Rychlý test poskytuje rychlou možnost s poměrně dobrou vypovídací schopností klasifikovat analyzovanou společnost. Ve výpočtu je použito čtyř ukazatelů, které nesmějí podléhat rušivým vlivům a musí určitým způsobem reprezentovat celý informační potenciál rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V tomto testu jsou použity tyto ukazatele:

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$\text{Doba splácení dluhu z cash flow} = \frac{\text{Krátkodobé} + \text{dlouhodobé závazky} + \text{FM}}{\text{Bilančil cash flow}},$$

kde: FM – finanční majetek,

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \frac{\text{Cash flow}}{\text{Tržby}},$$

$$ROA = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Celková aktiva}}.$$

Ukazatel Kvóta vlastního kapitálu (koeficient samofinancování) vypovídá o kapitálové síle společnosti. Ukazatel Doba splácení dluhu z cash flow vyjadřuje, za jak dlouho je společnost schopna uhradit své dluhy. Poslední dva ukazatele Cash flow v % tržeb a ROA analyzují výnosovou situaci dané společnosti. Bonita společnosti se poté stanoví tak, že každý ukazatel se nejprve oklasifikuje dle tabulky a výsledná známka se určí jako aritmetický průměr známek získaných za jednotlivé ukazatele. Výhodou tohoto testu je rychlost a jednoduchost.³⁶

Tabulka č. 5: Stupnice hodnocení ukazatelů QUICK test

Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobrá (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvencí (5)
Kvóta vlastního kapitálu	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negativní
Doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. vyd. Praha: Computer Press, a. s. 2001. ISBN 80-7226-562-8.

2.9.2 Bankrotní modely

2.9.2.1 Altmanův model

Je typickým příkladem souhrnného indexu hodnocení. Výpočet tohoto modelu je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu.

³⁶ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. vyd. Praha: Computer Press, a. s. 2001. ISBN 80-7226-562-8.

Altmanův model má několik možností počítání, a to podle skupiny firem:

a) pro skupiny firem veřejně obchodovatelných na burze

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1 X_5,$$

kde: $X_1 = \frac{\text{ČPK}}{\text{Celková aktiva}},$

$$X_2 = \frac{NZ}{\text{Celková aktiva}},$$

$$X_3 = \frac{ZpZú}{\text{Celková aktiva}},$$

$$X_4 = \frac{\text{Tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{UCE hodnota celk. dluhů}},$$

$$X_5 = \frac{\text{Celkový obrat}}{\text{Celková aktiva}},$$

kde: ČPK = Čistý pracovní kapitál,

NZ = Nerozdělený zisk,

ZpZú = Zisk před zdaněním a úroky,

UCE hodnota celk. dluhů = Účetní hodnota celkových dluhů.

b) pro skupiny firem, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,420 X_4 + 0,998 X_5,$$

kde: $X_1 = \frac{\text{ČPK}}{\text{Celková aktiva}},$

$$X_2 = \frac{NZ}{\text{Celková aktiva}},$$

$$X_3 = \frac{ZpZú}{\text{Celková aktiva}},$$

$$X_4 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{UCE hodnota celk. dluhů}},$$

$$X_5 = \frac{\text{Celkový obrat}}{\text{Celková aktiva}},$$

kde: ČPK = Čistý pracovní kapitál,

NZ = Nerozdělený zisk,

ZpZú = Zisk před zdaněním a úroky,

UCE hodnota celk. dluhů = Účetní hodnota celkových dluhů.

Altmanův model vyjadřuje finanční situaci společnosti a je určitým doplňujícím faktorem při finanční analýze společnosti.³⁷

Tabulka č. 6: Hranice pro předvídání finanční situace (Altmanův model)

Pokud $Z > 2,9$	můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
$1,2 < Z < 2,9$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$Z < 1,2$	firma je ohrožena vážnými finančními problémy

Zdroj: SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Praha: Computer Press, a. s., 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

2.9.2.2 Index IN05

Index IN05 byl vytvořen jako poslední v řadě a je aktualizací indexu IN01.

$$\text{IN05} = 0,13 X_1 + 0,04 X_2 + 3,97 X_3 + 0,21 X_4 + 0,09 X_5,$$

kde: $X_1 = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Cizí kapitál}},$

$$X_2 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}},$$

³⁷ SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Praha: Computer Press, a. s., 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

$$X_3 = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{Celkové výnosy}}{\text{Celková aktiva}},$$

$$X_5 = \frac{OA}{KZÚ},$$

kde: OA = Oběžná aktiva

KZÚ = Krátkodobé závazky a úvěry.³⁸

Tabulka č. 7: Hranice pro předvídání finanční situace (Index IN05)

Pokud $IN > 1,6$	můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
$0,9 < Z < 1,6$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$Z < 0,9$	firma je ohrožena vážnými finančními problémy

Zdroj: SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Praha: Computer Press, a. s., 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

³⁸ SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Praha: Computer Press, a. s., 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE

Společnosti je analyzována především pomocí elementárních metod finanční analýzy. Pro tuto metodu byly použity výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o., a to rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow společnosti za roky 2004 až 2008. Nedílnou součástí pro vyhodnocení byly i výroční zprávy společnosti z let 2004 – 2008.

Rozvaha

Z následujících dvou tabulek vyplývá, že společnost Kverneland Group Czech má ve svých aktivech dlouhodobý majetek (vlastní pozemky, stavby, samostatné movité věci i nedokončený dlouhodobý hmotný majetek), oběžná aktiva a časové rozlišení. V pasivech společnosti se nachází vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení.

Rozvaha společnosti je podrobněji rozebírána v kapitole 3.1.2 Vertikální analýza. V následujících dvou tabulkách jsou uvedeny aktiva a pasiva společnosti v nejvýznamnějších položkách.

Tabulka č. 8: Aktiva společnosti v letech 2004-2008 (v tis. Kč)

Položka	2004	2005	2006	2007	2008
AKTIVA CELKEM	182 870	184 923	175 891	214 840	246 553
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	34 729	38 090	37 165	35 830	44 976
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	34 525	37 886	36 961	35 626	44 772
Dlouhodobý finanční majetek	204	204	204	204	204
Oběžná aktiva	142 837	141 522	134 184	176 011	200 028
Zásoby	37 685	49 793	46 139	71 117	107 231
Dlouhodobé pohledávky	141	72	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	79 218	69 714	72 638	98 581	83 584
Krátkodobý finanční majetek	25 793	21 943	15 407	6 313	9 213
Časové rozlišení	5 304	5 311	4 542	2 999	1 549

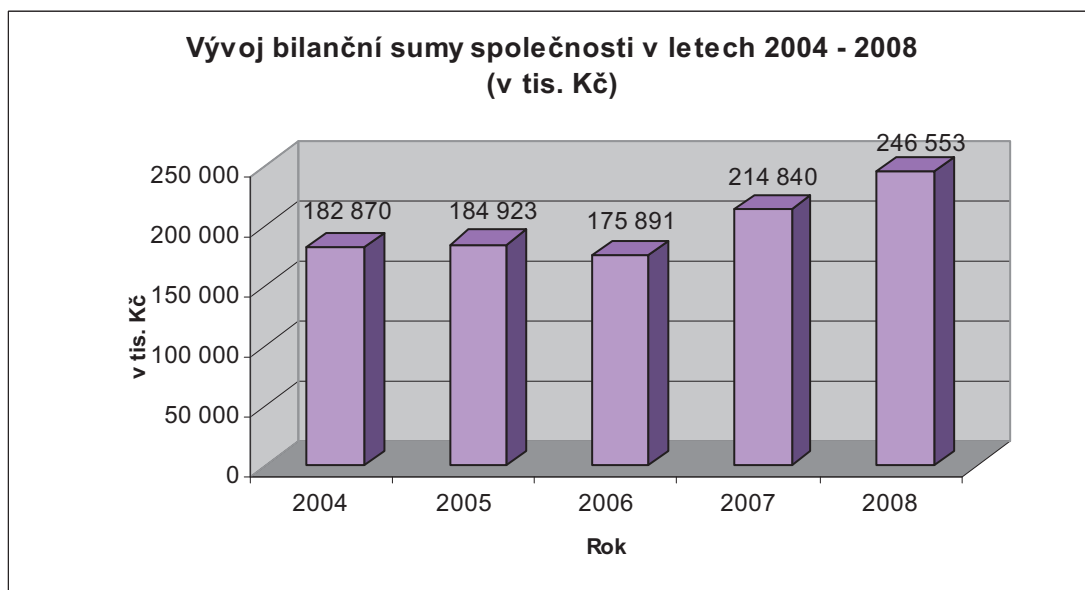
Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

Tabulka č. 9: Pasiva společnosti v letech 2004-2008 (v tis. Kč)

Položka	2004	2005	2006	2007	2008
PASIVA CELKEM	182 870	184 923	175 891	214 840	246 553
Vlastní kapitál	110 985	113 242	110 792	117 501	129 105
Základní kapitál	60 000	60 000	60 000	60 000	60 000
Kapitálové fondy	0	1 000	1 000	1 000	6 000
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	22 475	23 260	24 000	24 000	24 000
Výsledek hospodaření minulých let	12 799	12 940	12 940	12 940	12 940
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období	15 711	16 042	12 852	19 561	26 165
Cizí zdroje	71 805	70 566	64 381	97 117	116 655
Rezervy	1 575	2 900	4 455	3 822	2 490
Dlouhodobé závazky	3 652	3 468	3 265	1 972	851
Krátkodobé závazky	61 669	64 198	53 931	88 961	109 866
Bankovní úvěry a výpomoci	4 909	0	2 730	2 362	3 448
Časové rozlišení	80	1 115	718	222	793

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

Z následujícího grafu je patrné, že bilanční suma společnosti se od roku 2004 zvýšila téměř o 50%. V roce 2006 je možné vidět propad bilanční sumy, ale v roce 2007 následoval největší meziroční nárůst bilanční sumy společnosti. Dá se říci, že společnost má rostoucí tendenci bilanční sumy s jistými výkyvy.



Graf č. 4: Vývoj bilanční sumy společnosti v letech 2004 – 2008 (v tis. Kč)

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

Výkaz zisku a ztrát

V následující tabulce jsou uvedeny nejdůležitější položky Výkazu zisku a ztráty za sledované roky 2004 – 2008. Provozní výsledek hospodaření má během sledovaných let vzrůstající tendenci. Naopak Finanční výsledek hospodaření má tendenci kolísavou a v roce 2006 dosáhl i záporné hodnoty. Výsledek hospodaření za běžnou činnost má také vzrůstající tendenci, pouze v roce 2006 zde byl mírný pokles způsobený zápornou hodnotou Finančního výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření za účetní období má také vzrůstající tendenci, což je zdravá tendence.

Tabulka č. 10: Výkaz zisku a ztráty v nejdůležitějších položkách (v tis. Kč)

Položka	2004	2005	2006	2007	2008
Provozní výsledek hospodaření	20 525	21 631	20 221	24 631	33 352
Finanční výsledek hospodaření	1 685	852	- 992	1 854	106
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	15 716	16 042	12 852	19 561	26 165
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	15 711	16 042	12 852	19 561	26 165
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	22 205	22 483	19 229	26 485	33 458

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se skládá z horizontální analýzy rozvahy (aktiv a pasiv) a výkazu zisku a ztráty (dále jen VZZ) a vertikální analýzy rozvahy (aktiv a pasiv). Horizontální analýza byla zkoumána v letech 2005 až 2008, a vertikální analýza byla zkoumána v letech 2004 až 2008.

3.1.1 Horizontální analýza

Při horizontální analýze byly sledovány nejvýznamnější položky z rozvahy (aktiv i pasiv) a výkazu zisku a ztráty v letech 2005 – 2008. Byla sledována jak absolutní tak i procentní změna majetku, kapitálu a položek VZZ.

3.1.1.1 *Horizontální analýza aktiv*

Z tabulky vyplývá, že v letech 2005 – 2006 došlo k poklesu aktiv společnosti. Tento pokles byl způsoben z části položkou dlouhodobý majetek, a to hmotný, protože společnost neprodala ani nepořídila dlouhodobý nehmotný ani finanční majetek. Pokles byl způsoben především oběžným majetkem, a to položkou zásoby (mohlo dojít k prodeji nepotřebných zásob) a zaplacením určité části dlouhodobých pohledávek (úvěr). Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv je krátkodobý majetek, který se ve sledovaném období snížil. Naopak krátkodobé pohledávky v období 2006 – 2007 vzrostly, což není zdravá tendence.

V letech 2006 – 2007 naopak došlo k výraznému zvýšení aktiv společnosti. Tendence společnosti z let minulých v položce dlouhodobý majetek zůstala klesající. Naproti tomu oběžná aktiva významně vzrostla (jak je patrné z následujícího grafu), což byla také hlavní příčina růstu aktiv společnosti. Na tomto růstu se podílela nejvíce položka zásoby a krátkodobé pohledávky. Bohužel krátkodobý finanční majetek měl opět klesající tendenci.

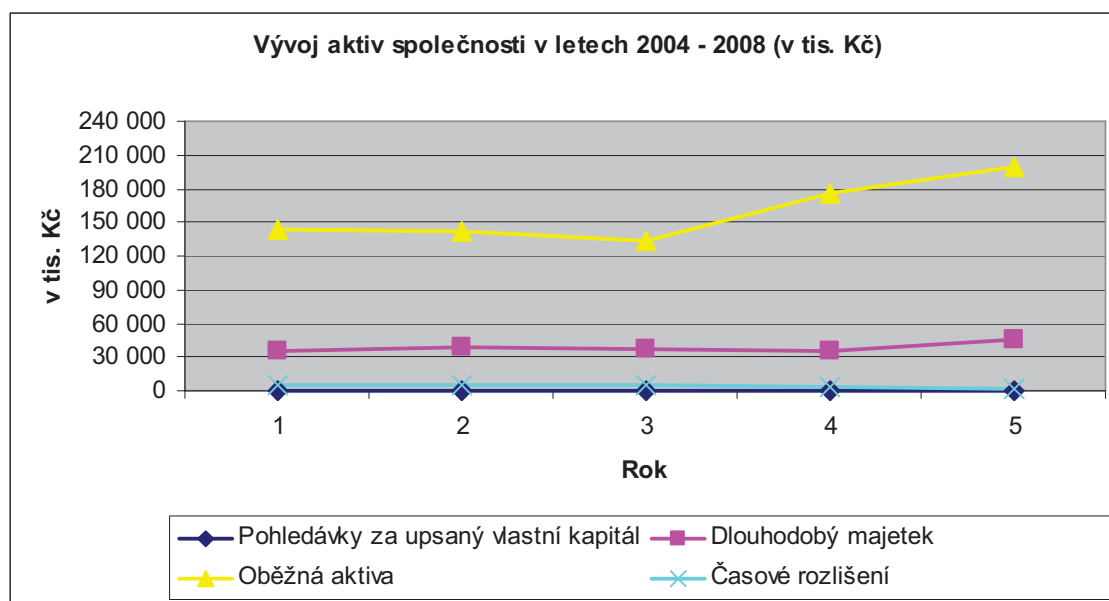
V letech 2007 – 2008 zůstala společnosti rostoucí tendence aktiv, a to o 15% oproti minulému období. Dlouhodobý majetek zaznamenává růst, a to o 26% (společnost nakoupila dlouhodobý majetek). Velkou měrou se na růstu podílely i

oběžná aktiva, především zásoby, které vzrostly oproti minulému období o 51%. Naopak krátkodobé pohledávky nám klesly, což je pro společnost dobré a krátkodobý finanční majetek zaznamenal rostoucí tendenci, a to o 46%.

Tabulka č. 11: Horizontální analýza aktiv v letech 2005 – 2008 (údaje v tis. Kč a v %)

Položka	Změna 2005 -2006		Změna 2006-2007		Změna 2007-2008	
	absolutní	%	absolutní	%	absolutní	%
AKTIVA CELKEM	-9 032	0,95	38 949	1,22	31 713	1,15
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobý majetek	-925	0,98	-1 335	0,96	9 146	1,26
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	-925	0,98	-1 335	0,96	9 146	1,26
Dlouhodobý finanční majetek	0	1,00	0	1,00	0	1,00
Oběžná aktiva	-7 338	0,95	41 827	1,31	24 017	1,14
Zásoby	-3 654	0,93	24 978	1,54	36 114	1,51
Dlouhodobé pohledávky	-72	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé pohledávky	2 924	1,04	25 943	1,36	-14 997	0,85
Krátkodobý finanční majetek	-6 536	0,70	-9 094	0,41	2 900	1,46
Časové rozlišení	-769	0,86	-1 543	0,66	-1 450	0,52

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008



Graf č. 5: Vývoj aktiv společnosti v letech 2004 – 2008 (v tis. Kč)

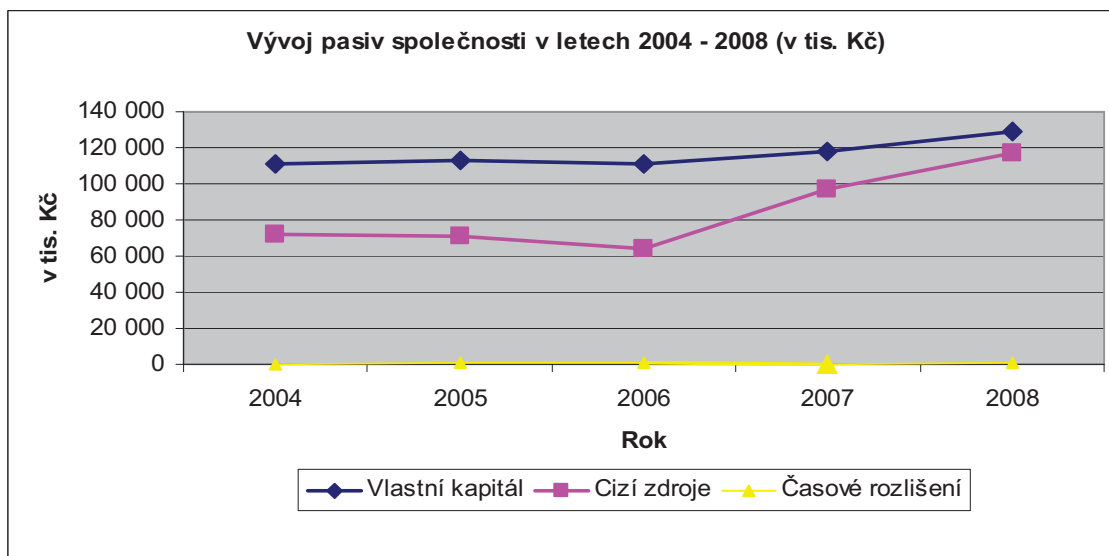
Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

3.1.1.2 Horizontální analýza pasiv

V letech 2005 – 2006 došlo k poklesu celkových pasiv. Tento pokles způsobily všechny hlavní položky pasiv, a to vlastní kapitál, cizí zdroje i časové rozlišení. Rezervní fond byl v roce 2006 navýšen o 3%, ale výsledek hospodaření běžného účetního období se oproti roku 2005 snížil o 9%. Cizí zdroje měly také klesající tendenci oproti minulému roku, pouze položka rezervy měla rostoucí tendenci (byly vytvořeny nové rezervy) a byl přijat nový bankovní úvěr. Dlouhodobé i krátkodobé závazky společnosti se snížily, dlouhodobé o 6% a krátkodobé o 16% oproti minulému roku.

Ve sledovaném období 2006 – 2007 měly pasiva společnosti rostoucí tendenci, a to o 22% oproti minulému období. Výsledek hospodaření běžného účetního období se zvýšil o 52%. Cizí zdroje byly také navýšeny o 51%. Toto navýšení bylo způsobeno především položkou krátkodobé závazky, které se společnosti navýšily o 65%. Oproti tomu se snížily rezervy (byly buď částečně vyčerpány nebo zrušeny), dlouhodobé závazky a bankovní úvěry (společnost je částečně splatila).

V letech 2007 – 2008 rostoucí tendence pasiv společnosti zůstala. Pasiva společnosti se navýšila o 15% díky kapitálovým fondům a hospodářskému výsledku za běžné účetní období, který vzrostl o 34%. Opět byly navýšeny cizí zdroje o 20%. Nejvýznamnější položkou navýšení byly krátkodobé závazky (navýšení o 23%) a bankovní úvěry a výpomoci (navýšení o 46%). Naopak poklesly dlouhodobé závazky a rezervy.



Graf č. 6: Vývoj pasiv společnosti v letech 2004 – 2008 (v tis. Kč)

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

Tabulka č. 12: Horizontální analýza pasiv v letech 2005 – 2008 (údaje v tis. Kč a v %)

PASIVA b	Změna 2005-2006		Změna 2006-2007		Změna 2007-2008	
	absolutní	%	absolutní	%	absolutní	%
PASIVA CELKEM	- 9 032	0,95	38 949	1,22	31 713	1,15
Vlastní kapitál	- 2 450	0,98	6 709	1,06	11 604	1,10
Základní kapitál	0	1,00	0	1,00	0	1,00
Kapitálové fondy	0	1,00	0	1,00	5 000	6,00
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	740	1,03	0	1,00	0	1,00
Výsledek hospodaření minulých let	0	1,00	0	1,00	0	1,00
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření běžného účetního období	- 3 190	0,80	6 709	1,52	6 604	1,34
Cizí zdroje	- 6 185	0,91	32 736	1,51	19 538	1,20
Rezervy	1 555	1,54	- 633	0,86	- 1 332	0,65
Dlouhodobé závazky	- 203	0,94	- 1 293	0,60	- 1 121	0,43
Krátkodobé závazky	- 10 267	0,84	35 030	1,65	20 905	1,23
Bankovní úvěry a výpomoci	2 730	0,00	- 368	0,87	1 086	1,46
Časové rozlišení	- 397	0,64	- 496	0,31	571	3,57

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

3.1.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je uvedena v příloze č. 5. Výkaz zisku a ztráty byl analyzován za roky 2005 – 2008. Z uvedené analýzy vyplývá, že tržby za prodej zboží v porovnávaných letech rostly, pouze v období roku 2005 – 2006 zde byl meziroční pokles o 5 811 tisíc Kč. Spolu s tržbami za prodej zboží se téměř stejným tempem vyvíjely i náklady na prodané zboží. Naopak obchodní marže zaznamenala pokles v mezidobí 2006 – 2007 o 227 tisíc Kč. V období 2007 – 2008 obchodní marže vzrostla o 16 401 tisíc Kč, což je meziroční nárůst o 26%. Meziroční nárůst výkonů společnosti byl nejvyšší v letech 2005 – 2006, a to nárůst o 36%. Co se týká osobních nákladů, tak ty v období 2006 – 2007 klesly o 4%, ale meziroční nárůst v roce 2007 – 2008 byl 21%. Zajímavou položku jsou odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku, kdy v letech 2005 – 2006 a 2006 – 2007 zde byl meziroční pokles, ale v období 2007 – 2008 odpisy vzrostly o 138% (společnost v tomto období pořídila

nový majetek). Výsledek hospodaření za účetní období zaznamenal v letech 2005 – 2006 meziroční pokles o 20%, ale v dalších obdobích vždy rostl (2005 – 2006 o 52% a 2006 – 2007 o 34%).

3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza byla opět analyzována pomocí nejvýznamnějších položek v rozvaze v letech 2004 – 2008.

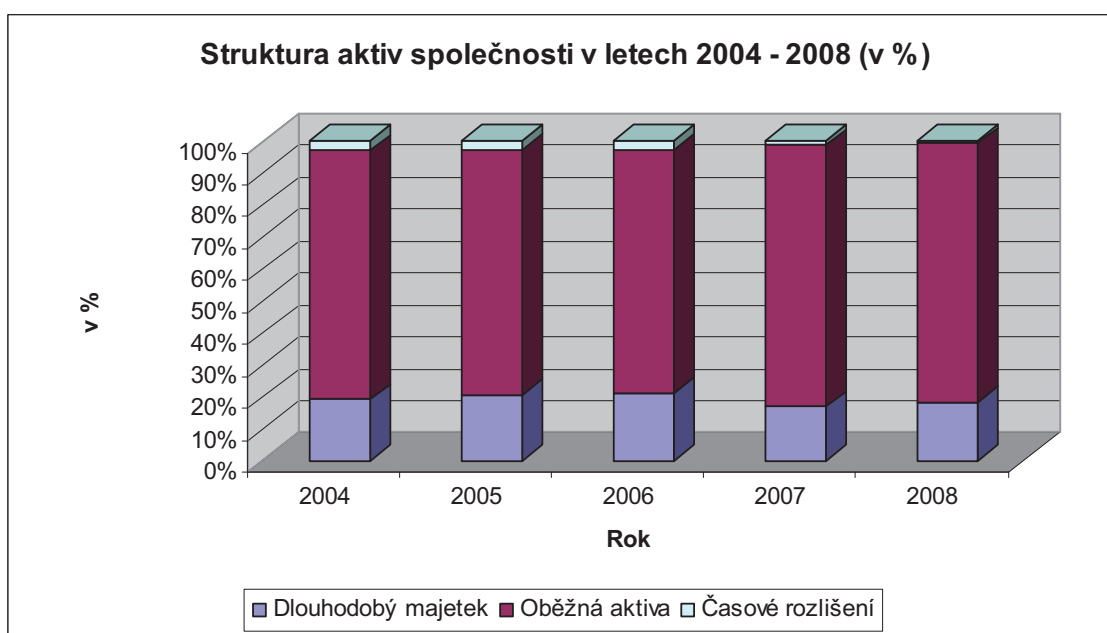
3.1.2.1 Vertikální analýza aktiv

Tabulka č. 13: Vertikální analýza aktiv společnosti v letech 2004 – 2008 (v %)

Položka	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý majetek	18,99%	20,60%	21,13%	16,68%	18,24%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	18,88%	20,49%	21,01%	16,58%	18,16%
Pozemky	1,62%	1,60%	1,68%	1,38%	1,20%
Stavby	14,97%	18,21%	18,58%	14,76%	12,46%
Dlouhodobý finanční majetek	0,11%	0,11%	0,12%	0,09%	0,08%
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,11%	0,11%	0,12%	0,09%	0,08%
Oběžná aktiva	78,11%	76,53%	76,29%	81,93%	81,13%
Zásoby	20,61%	26,93%	26,23%	33,10%	43,49%
Zboží	20,30%	26,64%	26,08%	32,76%	43,19%
Dlouhodobé pohledávky	0,08%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%
Odložená daňová pohledávka	0,08%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	43,32%	37,70%	41,30%	45,89%	33,90%
Pohledávky z obchodních vztahů	22,50%	15,52%	21,23%	26,21%	25,32%
Pohledávky za ovládanými a říz.osobami	0,00%	0,00%	18,73%	18,52%	7,52%
Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	19,65%	21,28%	0,36%	0,80%	0,79%
Krátkodobý finanční majetek	14,10%	11,87%	8,76%	2,94%	3,74%
Účty v bankách	14,00%	10,88%	8,56%	2,84%	3,69%
Časové rozlišení	2,90%	2,87%	2,58%	1,40%	0,63%

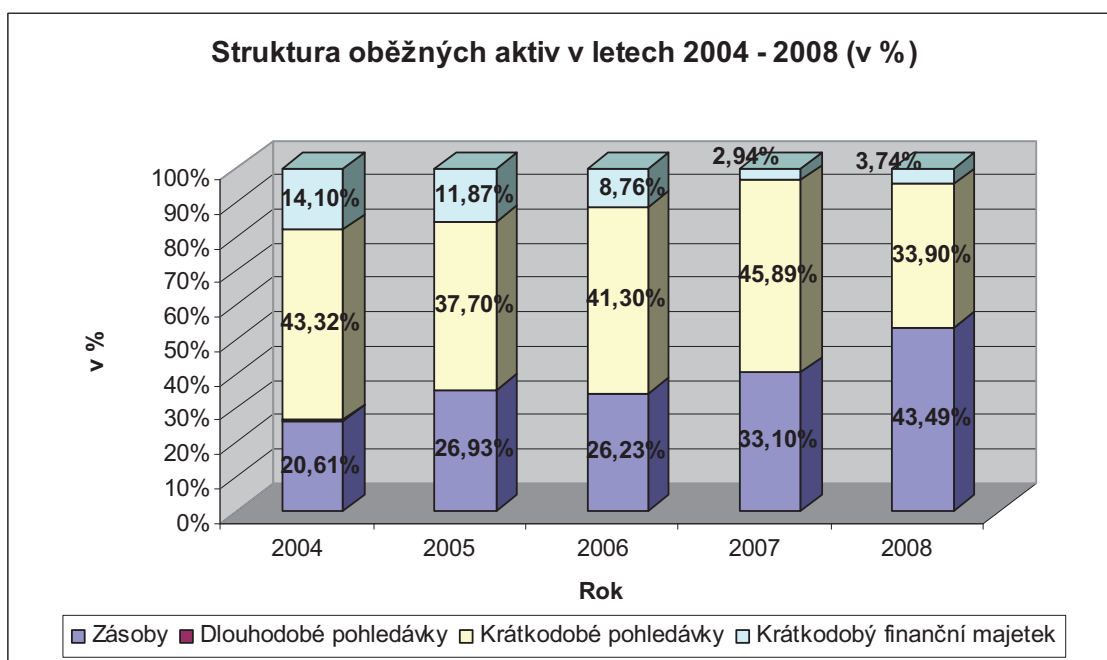
Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

Nejdůležitější součástí aktiv společnosti jsou oběžná aktiva. Tato tendence je ve všech letech téměř stejná a společnost udržuje poměr mezi dlouhodobým majetkem, oběžnými aktivy a časovým rozlišením každý rok stejný. Dlouhodobý majetek tvoří dlouhodobý majetek hmotný a finanční. Dlouhodobý hmotný majetek společnosti tvoří především stavby a v malé míře pozemky. Dlouhodobý finanční majetek tvoří pouze Podíly v ovládaných a řízených osobách. Oběžná aktiva tvoří především zásoby (cca 30%), a to zboží a v malé míře materiál. Krátkodobé pohledávky (jak je možné vidět v grafu č.7) tvoří významnou část oběžných aktiv (asi 40%), a to především pohledávky z obchodních vztahů a pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem (pohledávky vůči ostatním společnostem v mezinárodním koncernu). Od roku 2006 má společnost pohledávky za ovládanými a řízenými osobami (dceřiná společnost na Slovensku Kverneland Group Slovakia, s. r. o.). Krátkodobý finanční majetek tvoří především účty v bankách, v malé míře hotovost (má klesající tendenci). Dlouhodobé pohledávky jsou zastoupeny v minimální míře.



Graf č. 7: Struktura aktiv společnosti v letech 2004 – 2008 (v %)

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008



Graf č. 8: Struktura oběžných aktiv společnosti v letech 2004 - 2008 (v %)

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

3.1.2.2 Vertikální analýza pasiv

Tabulka č. 14: Vertikální analýza pasiv společnosti v letech 2004 – 2008 (v %)

Položka	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	60,69%	61,24%	62,99%	54,69%	52,36%
Základní kapitál	32,81%	32,45%	34,11%	27,93%	24,34%
Kapitálové fondy	0,00%	0,54%	0,57%	0,47%	2,43%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	12,29%	12,58%	13,64%	11,17%	9,73%
Výsledek hospodaření minulých let	7,00%	7,00%	7,36%	6,02%	5,25%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	8,59%	8,67%	7,31%	9,10%	10,61%
Cizí zdroje	39,27%	38,16%	36,60%	45,20%	47,31%
Rezervy	0,86%	1,57%	2,53%	1,78%	1,01%
Dlouhodobé závazky	2,00%	1,88%	1,86%	0,92%	0,35%
Krátkodobé závazky	33,72%	34,72%	30,66%	41,41%	44,56%
Bankovní úvěry a výpomoci	2,68%	0,00%	1,55%	1,10%	1,40%
Časové rozlišení	0,04%	0,60%	0,41%	0,10%	0,32%

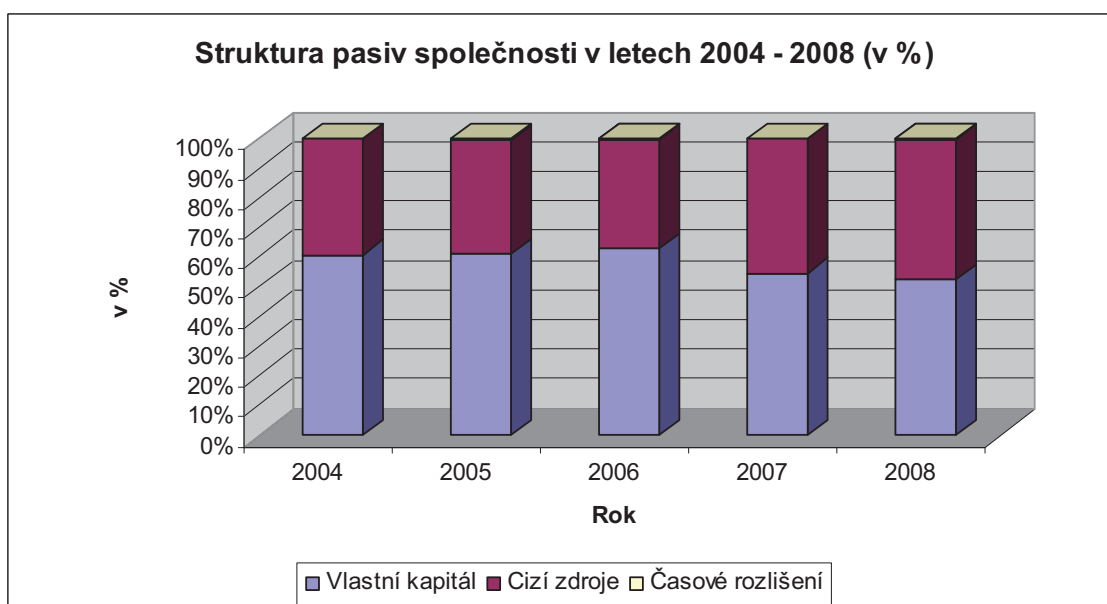
Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

Pasiva společnosti tvoří vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení. Nejvýznamnější položkou pasiv společnosti je vlastní kapitál, který tvoří v letech 2004 – 2006 cca 61% pasiv a v letech 2007 – 2008 cca 53% pasiv. Vlastní kapitál je tvořen základním kapitálem (kolem 30%), kapitálovými fondy (od roku 2007), rezervním fondem, výsledkem hospodaření minulých let a výsledkem hospodaření za běžné účetní období.

V oblasti vlastního kapitálu je nejvýznamnější položkou základní kapitál, který tvoří cca 30% vlastního kapitálu a rezervní fondy, které tvoří kolem 12% vlastního kapitálu. Výsledek hospodaření minulých let je pravidelně udržován kolem 7% vlastního kapitálu. Výsledek hospodaření má kromě roku 2007 vzrůstající tendenci a v roce 2008 činil 10,61% vlastního kapitálu.

Cizí zdroje tvoří 40% pasiv společnosti, od roku 2008 cizí zdroje narůstají až na 47% pasiv. Společnost si každoročně vytváří rezervy (zákonné rezervy na opravy dlouhodobého majetku a rezervu na záruky). Největší položkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky, které tvoří cca 40% cizích zdrojů společnosti. Společnost využívá i bankovních úvěrů, ale pouze v malé míře.

Společnost byla do roku 2006 financována z větší části z vlastních zdrojů, od roku 2007 se společnost blíží k financování 50:50, tzn. 50% zdrojů vlastních a 50% zdrojů cizích.



Graf č. 9: Struktura pasiv společnosti v letech 2004 – 2008 (v %)

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato kapitola se zabývá analýzou rozdílových ukazatelů, a to čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky za roky 2004 – 2008.

3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál byl počítán dle manažerského přístupu, tzn. Oběžná aktiva – Krátkodobé cizí zdroje. Čistý pracovní kapitál dle výpočtu vyšel v letech 2004 – 2008 kladně, což je pro společnost dobré.

Tabulka č. 15: Čistý pracovní kapitál (údaje v tis. Kč)

Ukazatel	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
Čistý pracovní kapitál	81 168	77 324	80 253	87 050	90 162

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

3.2.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (dále jen ČPP) společnosti by po zaplacení všech krátkodobých závazků (krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry) vyšly záporně, tzn. společnost by nemohla zaplatit všechny krátkodobé závazky. Řešením by byla úhrada odběratelských faktur. V roce 2008 došlo oproti roku 2004 nárůstu hodnoty ČPP 2,5krát.

Tabulka č. 16: Čisté pohotové prostředky v letech 2004 – 2008 (v tis. Kč)

Ukazatel	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
ČPP	- 40 785	- 42 255	- 41 254	- 85 010	-103 069

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

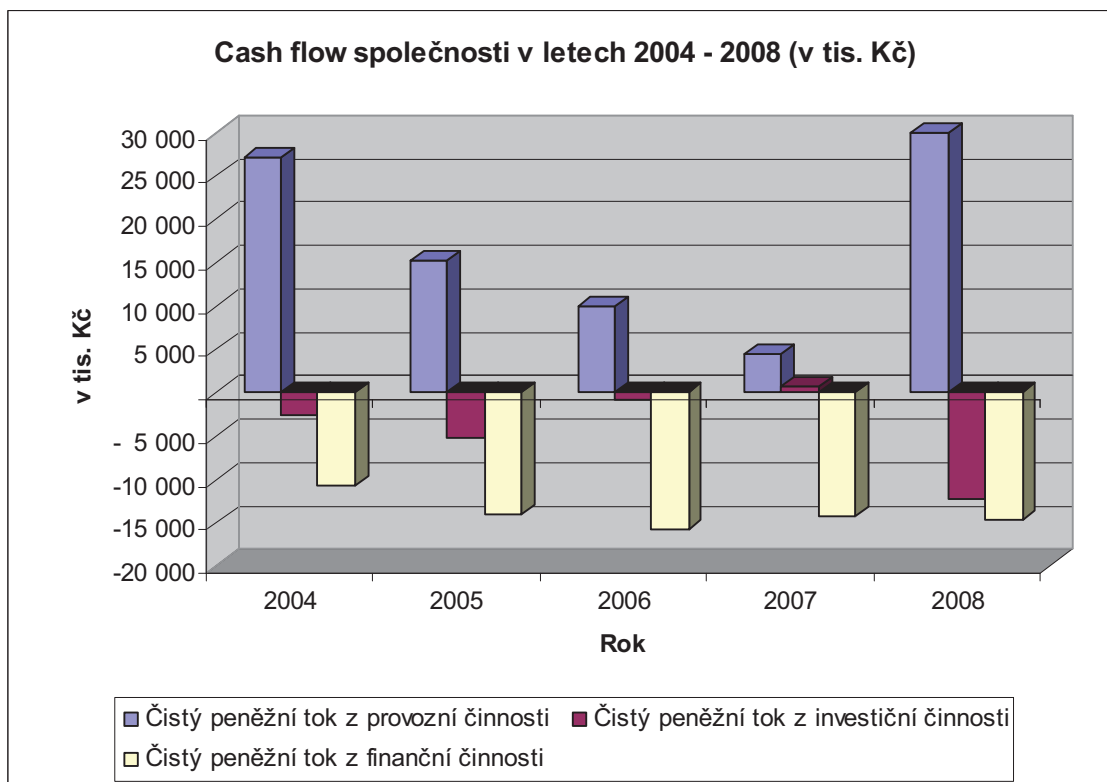
3.3 Analýza tokových ukazatelů

Analýza cash flow je pro společnost velmi důležitá, neboť společnost podle cash flow pozná jaké jsou její reálné peněžní toky. V následující tabulce jsou uvedeny nejdůležitější položky výkazu v jednotlivých letech. Celkový peněžní tok se pohyboval jak v kladných tak i v záporných hodnotách. Nejvyšší hodnotu dosáhl peněžní tok z provozní činnosti v roce 2008, a to 29 853 tisíc Kč. Peněžní tok z investiční činnosti byl kromě roku 2007 vždy záporný, což znamená, že společnost investovala peněžní prostředky. Peněžní tok z finanční činnosti je ve sledovaných letech vždy záporný, což ukazuje, že společnost splácela bankovní úvěr.

Tabulka č. 17: Cash flow společnosti v letech 2004 – 2008 (v tis. Kč)

Položka	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
Počáteční stav peněžních prostředků	12 019	25 793	21 943	15 407	6 313
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	27 055	15 274	9 932	4 386	29 853
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	- 2 604	- 5 155	- 783	665	-12 303
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-10 677	-13 969	-15 685	-14 145	-14 650
Celkové zvýšení či snížení peněžních prostředků	13 774	- 3 850	- 6 536	- 994	2 900
Stav peněžních prostředků na konci účetního období	25 793	21 943	15 407	6 313	9 213

Zdroj: Výkazy společnosti za roky 2004 - 2008



Graf č. 10: Cash flow společnosti v letech 2004 – 2008 (v tis. Kč)

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů zahrnuje ukazatelé rentability, které jsou pro společnost velmi důležité, včetně finanční páky, ukazatele aktivity, ukazatele zadluženosti, ukazatele likvidity, ukazatele produktivity a soustavy ukazatelů (Altmanův model a Index IN05).

3.4.1 Ukazatelé rentability

Analyzovanými ukazateli rentability byly rentabilita vloženého kapitálu, rentabilita celkového kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb a rentabilita celkového investovaného kapitálu.

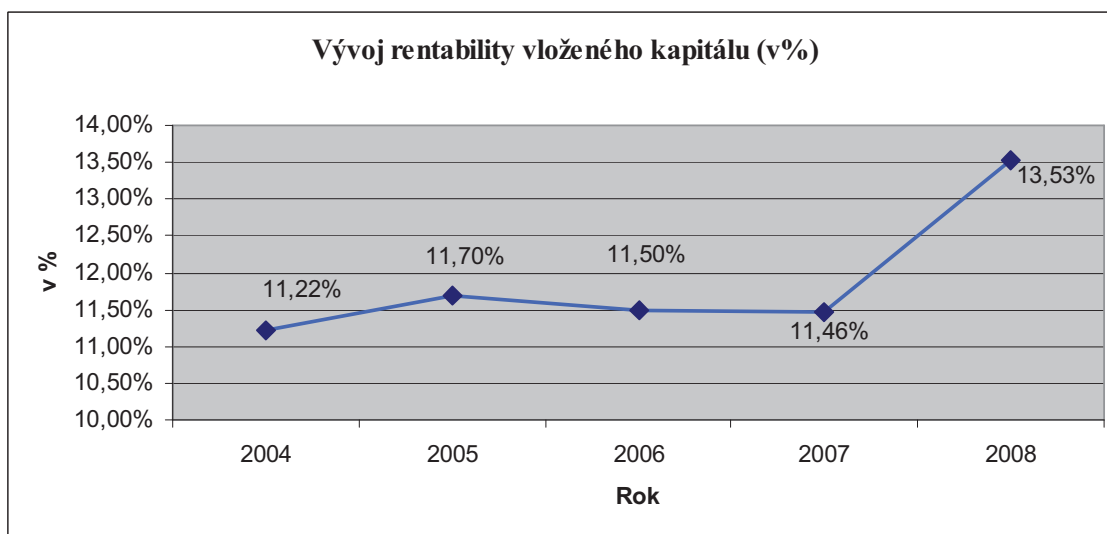
Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Rentabilita vloženého kapitálu (dále jen ROI) byla počítána podle vzorce $ROI = EBIT / \text{Celkový kapitál}$, kde v případě EBITu bylo použito provozního výsledku hospodaření. Tento ukazatel je pro společnosti nejdůležitější, protože se jím hodnotí podnikatelská činnost společnosti. Jak je možné vidět z následující tabulky, hodnota ROI v letech 2004 – 2008 nevykazovala žádné výkyvy. Společnost si tuto hodnotu udržuje na určité hranici kolem 11 – 14%. Hodnota ROI, která se pohybuje v hodnotách mezi 12 – 15% je pro společnost dobrá. Z jedné investované koruny podnik v roce 2008 dosáhl 0,1353 Kč provozního hospodářského zisku bez ohledu na to, odkud kapitál pocházel.

Tabulka č. 18: Ukazatel ROI (údaj v %)

Ukazatel	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
ROI	11,22%	11,70%	11,50%	11,46%	13,53%

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008



Graf č. 11: Vývoj rentability vloženého kapitálu v letech 2004 – 2008 (v %)

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

Jelikož se v ukazateli nebere v úvahu daň ani nákladové úroky, je tento ukazatel vhodný pro mezipodnikové srovnávání. V následující tabulce je ukazatel ROI porovnán s dvěma konkurenty. Ve sledovaném období společnost SOME Jindřichův Hradec, s. r. o. a společnost AGROTEC, a. s. mají v ukazateli ROI velké výkyvy.

Naopak společnost Kverneland Group Czech si z těchto společností stojí nejlépe a ukazatel ROI nevykazuje žádné extrémní výkyvy jako u ostatních společností.

Tabulka č. 19: Srovnání ukazatel ROI v letech 2004 – 2008 (v %)

Společnost	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
SOME Jindřichův Hradec, s. r. o.	6,26%	2,90%	4,34%	4,86%	1,56%
AGROTEC, a. s.	3,79%	4,16%	5,95%	3,19%	5,35%
Kverneland Group Czech, s. r. o.	11,22%	11,70%	11,50%	11,46%	13,53%

Zdroj: Výroční zprávy společností za roky 2004 - 2008

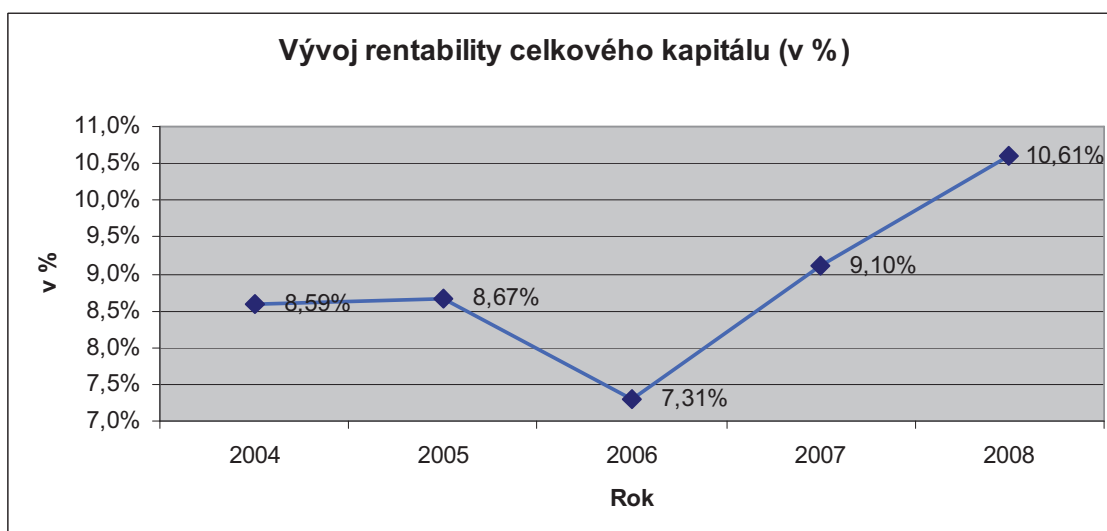
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Rentabilita celkového kapitálu (dále jen ROA) byla počítána dle vzorce $ROA = \text{Čistý zisk} / \text{Celková aktiva}$, kde jako čistý zisk bylo použito položky Výsledek hospodaření za účetní období. Tento ukazatel nám odráží celkovou výnosnost kapitálu, bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla podnikatelská činnost financována. V tabulce č. 20 můžeme vidět, vzrůstající hodnotu ukazatele ROA. V roce 2008 byla hodnota ukazatele ROA 10,61%, tzn. v tomto roce byla celková výnosnost kapitálu 10,61%. Dle oborového doporučení se hodnota ukazatele ROA má pohybovat nad 10%, což společnost do roku 2008 nesplňovala, ale v roce 2008 je hodnota ukazatele větší jak 10%, což je pro společnost dobré.

Tabulka č. 20: Ukazatel ROA (údaj v %)

Ukazatel	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
ROA	8,59%	8,67%	7,31%	9,10%	10,61%

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008



Graf č. 12: Vývoj rentability celkového kapitálu v letech 2004 – 2008 (v %)

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

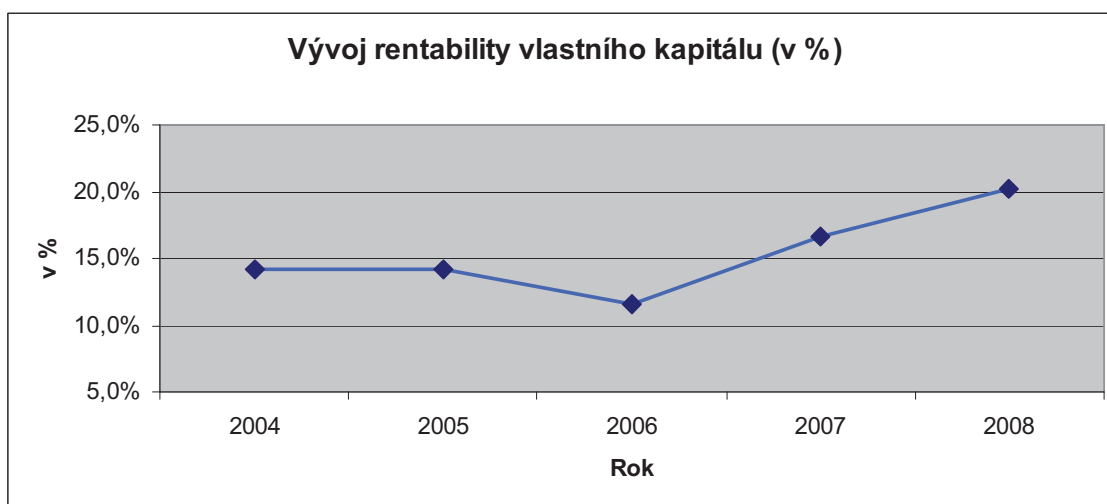
Rentabilita vlastního kapitálu (dále jen ROE) nám vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého společníky do společnosti. Ukazatel ROE byl počítán dle vzorce $ROE = \text{Čistý zisk} / \text{Vlastní kapitál}$, kde Čistý zisk představovala položka z VZZ Výsledek hospodaření za účetní období. Hodnota ukazatele se v letech 2004 – 2005 pohybovala kolem 14%, v roce 2006 následoval propad na 11,6%. V roce 2007 začala hodnota ukazatele opět růst a v roce 2008 byla necelých 20,3%. Tento ukazatel hodnotí rentabilitu pro vlastníky a výsledek by se měl pohybovat několik procent nad úročením státních dluhopisů (nebo dlouhodobých dluhopisů). U státních dluhopisů splatných v roce 2010 bylo úročení 6,4%.³⁹ Podle tohoto úročení na tom byla společnost velmi dobře.

Tabulka č. 21: Ukazatel ROE (údaj v %)

Ukazatel	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
ROE	14,16%	14,17%	11,60%	16,65%	20,27%

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

³⁹ Ministerstvo financí České republiky: *Státní dluhopisy podle doby splatnosti* [online]. 2005 [cit. 2010-4-10]. Dostupné z WWW: < http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/podle_splatnosti.html >.



Graf č. 13: Vývoj rentability vlastního kapitálu v letech 2004 – 2008 (v %)

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb (dále jen ROS) je pro společnost velmi důležitý ukazatel, neboť nám udává, kolik má společnost z 1 Kč tržeb. Ukazatel rentability tržeb byl počítán podle vzorce $ROS = \text{Čistý zisk} / \text{Tržby}$, přičemž jako čistý zisk byl opět použit Výsledek hospodaření za účetní období a jako tržby byly použity tržby za prodej zboží a Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Výsledek tohoto ukazatele se srovnává s oborovým průměrem. Jak je možné vidět z následující tabulky společnost si ukazatel ROS udržuje na stejné úrovni kolem 6 – 7%.

Tabulka č. 22: Ukazatel ROS (údaj v %)

Ukazatel	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
ROS	5,78%	6,05%	4,92%	6,64%	6,95%

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

Ukazatel rentability investovaného kapitálu (dále jen ROCE) nám vyjadřuje komplexní efektivnost hospodaření společnosti. Zároveň má vypovídací schopnost pro ty, kteří do společnosti investovali své prostředky. Ukazatel ROCE byl vypočítán dle vzorce $ROCE = \text{Čistý zisk} / (\text{Dlouhodobé závazky} + \text{Vlastní kapitál})$. Jak je možné

vysledovat z následující tabulky, hodnota ukazatele ROCE byla ve sledovaných letech téměř na stejné úrovni 13 – 14%.

Tabulka č. 23: Ukazatel ROCE (údaj v %)

Ukazatel	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
ROCE	13,79%	13,55%	13,86%	13,23%	12,17%

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

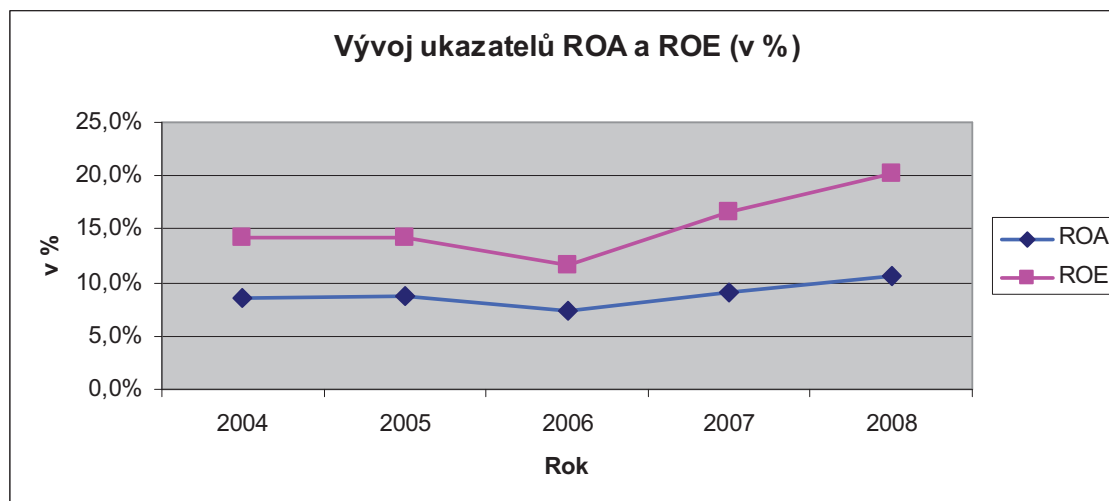
Finanční páka

Ukazatel finanční páky je pro společnost také důležitý, protože nám udává poměr ziskovosti vlastního kapitálu k ziskovosti celkového kapitálu. Pokud připojíme k vlastnímu kapitálu cizí zdroje, můžeme tím zvýšit ziskovost společnosti. Ve sledovaném období je ukazatel finanční páky kladný, což je dobré pro vlastníky a zároveň zde platí pravidlo, že $ROE > ROA$ (což nám potvrzuje i graf č. 14).

Tabulka č. 24: Finanční páka společnosti

Ukazatel	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
Finanční páka	1,65	1,63	1,59	1,83	1,91

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008



Graf č. 14: Vývoj ukazatelů ROA a ROE v letech 2004 – 2008 (v %)

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

Dle výše uvedených ukazatelů rentability se dá říci, že rentabilita společnosti je velmi dobrá.

3.4.2 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity udávají, jak společnost hospodaří se svými aktivy. Ukazatelé aktivity by měli být srovnávány s hodnotami za odvětví. Čím jsou hodnoty ukazatelů aktivity menší, tím je to pro podnik výhodnější.

Obrat celkových aktiv

Ukazatel obrat celkových aktiv nám udává kolikrát se majetek společnosti obrátí (přemění) v tržby. Tento ukazatel byl počítán dle vzorce $\text{Obrat celkových aktiv} = \text{Tržby} / \text{Celková aktiva}$. Jak je možné vidět v následující tabulce, hodnota tohoto ukazatele je kolísavá a pohybuje se v hodnotách od 1,3 – 1,5, tzn. že majetek společnosti se obrátí (přemění) v tržby 1,3 a 1,5krát. Pro společnost to znamená, že má více aktiv než je účelné. Má s tímto majetkem spojené vysoké náklady a díky tomu vytváří i menší zisk. Doporučená hodnota by se měla pohybovat mezi 1,6 – 3. Pro společnost by bylo dobré, aby prověřila možnosti, jak efektivně snížit celková aktiva společnosti.

Tabulka č. 25: Obrat celkových aktiv společnosti

Ukazatel	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
Obrat celkových aktiv	1,49	1,44	1,48	1,37	1,53

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv měří využití stálých aktiv společnosti. Má význam při rozhodování o tom, zda má společnost pořídit nový majetek. Obrat stálých aktiv byl počítán podle vzorce $\text{Obrat stálých aktiv} = \text{Tržby} / \text{Stálá aktiva}$. Dle následující tabulky je zřejmé, že obrat stálých aktiv se pohybuje v rozmezí 7 – 8 a je vyšší než ukazatel obrat celkových aktiv, což je pro společnost dobré.

Tabulka č. 26: Obrat stálých aktiv společnosti

Ukazatel	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
Obrat stálých aktiv	7,83	6,97	7,02	8,22	8,37

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

Doba obratu zásob

Ukazatel doba obratu zásob nám udává průměrný počet dnů do doby spotřeby nebo prodeje zásob společnosti. Tento ukazatel byl počítán podle vzorce $\text{Doba obratu zásob} = \text{Zásoby} / \text{Denní tržby}$, kde $\text{Denní tržby} = \text{Tržby} / 360$. Z následující tabulky je patrné, že doba obratu zásob společnosti místo, aby klesala, což je zdravá tendence, narůstá. V roce 2004 byla doba obratu zásob 50 dnů a v roce 2008 už 103 dnů. Společnost tudíž drží své finanční prostředky během roku v zásobách.

Tabulka č. 27: Doba obratu zásob společnosti (údaj ve dnech)

Ukazatel	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
Doba obratu zásob	49,89	67,55	63,65	86,91	102,59

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek nám udává počet dnů, během kterých je inkaso za tržby zdržováno v pohledávkách. Tento ukazatel byl vypočítán podle vzorce $\text{Doba obratu pohledávek} = \text{Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů} / \text{Denní tržby}$, kde $\text{Denní tržby} = \text{Tržby} / 360$. Doba obratu pohledávek společnosti je během sledovaných let velice nestabilní. Nejnižší byla v roce 2005 (95 dnů) a nejvyšší v roce 2007 (121 dnů).

Tabulka č. 28: Doba obratu pohledávek společnosti (údaj ve dnech)

Ukazatel	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
Doba obratu pohledávek	104,88	94,57	100,20	120,47	79,97

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

Pohledávky po lhůtě splatnosti

Dle tabulky č. 29 a 30 eviduje společnost pohledávky po lhůtě splatnosti. Nejvíce pohledávek má společnost po době splatnosti 30 – 120 dnů (popř. 61 – 180 dnů od roku 2006). Do roku 2005 používala společnosti členění 180 dnů a více a od roku 2006 již bylo členění 365 dnů a více.

Tabulka č. 29: Pohledávky po lhůtě splatnosti v letech 2004 a 2005 (v tis. Kč)

Počet dnů	Období	
	2004	2005
Do 30	9 037	7 780
30 - 120	16 140	6 439
120 - 180	2 282	1 778
180 a více	8 269	3 509
Celkem	35 728	19 506

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

Tabulka č. 30: Pohledávky po lhůtě splatnosti v letech 2006 – 2008 (v tis. Kč)

Počet dnů	Období		
	2006	2007	2008
Do 60	9 882	15 080	23 031
61 - 180	7 458	2 630	9 587
181 - 365	322	0	12 307
Nad 365	632	572	703
Celkem	18 294	18 282	45 628

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků je ukazatel, který nám říká, jak dlouho společnost „odkládá“ platbu faktur svým dodavatelům. Je počítán dle vzorce $\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky z obchodních vztahů}}{\text{Denní tržby}}$, kde $\text{Denní tržby} = \frac{\text{Tržby}}{360}$. Dle následující tabulky je zřejmé, že ukazatel má vzrůstající tendenci, pouze v roce 2006 klesl na 75 dnů. V roce 2007 byla doba obratu závazků nejvyšší, a to 109 dnů.

Tabulka č. 31: Doba obratu závazků společnosti (údaj ve dnech)

Ukazatel	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
Doba obratu závazků	81,65	87,09	74,39	108,71	105,11

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

Závazky po lhůtě splatnosti

Společnost také eviduje závazky po lhůtě splatnosti, které nejsou v takovém objemu jako pohledávky. Z uvedených tabulek vyplývá, že společnost má nejvíce závazků po lhůtě splatnosti do 30 dnů, což není pro tak velkou společnost výjimečné.

Tabulka č. 32: Závazky po lhůtě splatnosti v letech 2004 – 2005 (v tis. Kč)

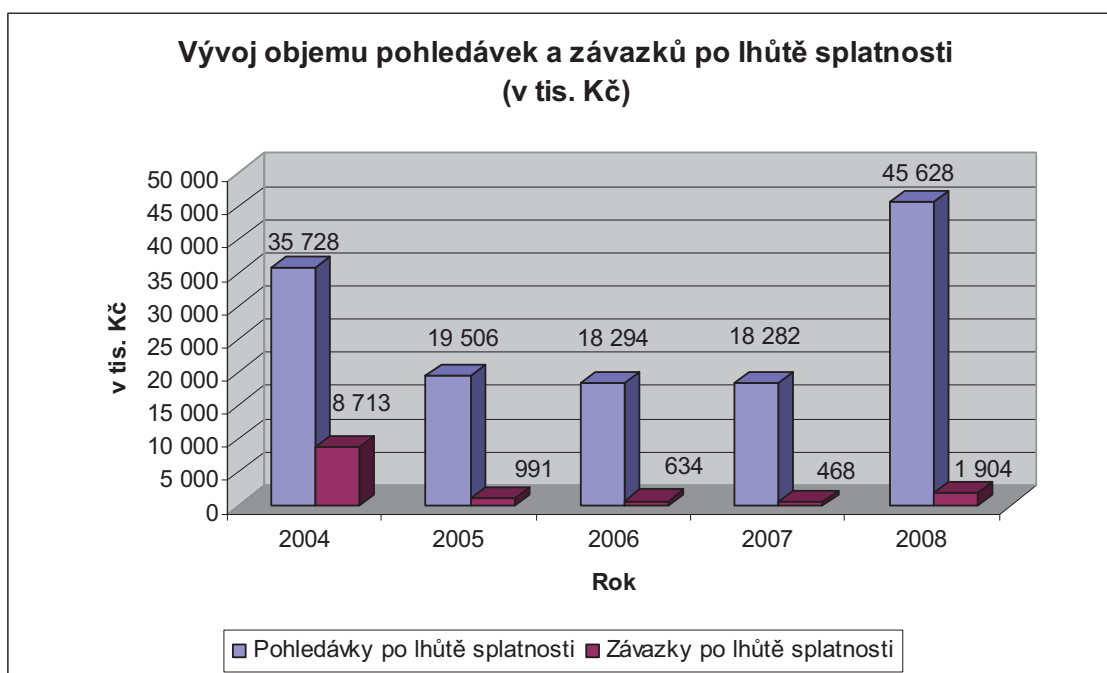
Počet dnů	Období	
	2004	2005
Do 30	5 189	440
30 - 60	78	- 5
60 - 90	511	397
900 - 180	158	138
180 a více	2 777	21
Celkem	8 713	991

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

Tabulka č. 33: Závazky po lhůtě splatnosti v letech 2006 – 2008 (v tis. Kč)

Počet dnů	Období		
	2006	2007	2008
Do 60	156	421	1 891
61 - 180	273	11	4
181 - 365	172	1	9
Nad 365	33	35	0
Celkem	634	468	1 904

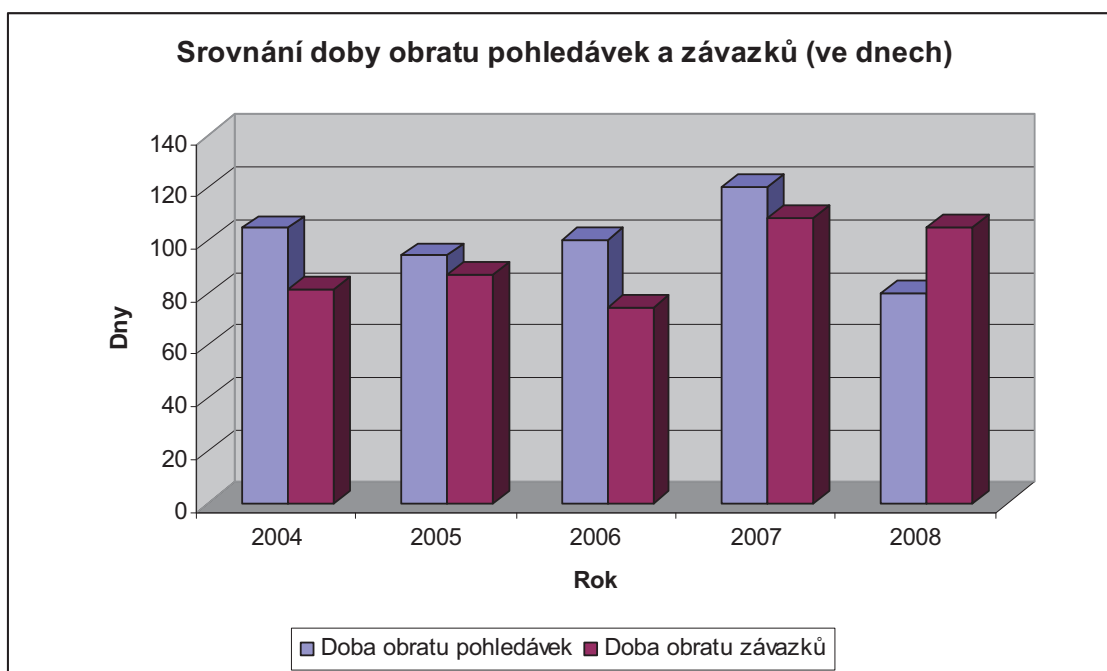
Zdroj: Výroční zprávy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008



Graf č. 15: Vývoj objemu pohledávek a závazků po lhůtě splatnosti v letech 2004 – 2008 (v tis. Kč)
Zdroj: Výroční zprávy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

Zhodnocení doby obratu pohledávek a závazků

Dle předchozích tabulek (Tabulka č. 28 a 31) a grafu č. 16 je zřejmé, že společnost během let 2004 – 2007 poskytovala svým odběratelům obchodní úvěr, neboť doba obratu pohledávek byla vyšší než doba obratu závazků. V roce 2008 byla skutečnost jiná, a to, že doba obratu závazků byla vyšší než doba obratu pohledávek, tzn. že společnost dostávala levný provozní úvěr od svých dodavatelů, což je pro společnost výhodnější, než poskytovat obchodní úvěr svým odběratelům. Na druhou stranu společnost by neměla mít neustále vyšší dobu obratu závazků než dobu obratu pohledávek, neboť to svědčí o tom, že společnost nemůže dostát svým závazkům v době splatnosti.



Graf č. 16: Srovnání doby obratu pohledávek a závazků v letech 2004 – 2008 (ve dnech)

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

3.4.3 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti udávají vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování. Ukazatelé jsou určeny především pro poskytovatele bankovních úvěrů.

Ukazatel celkové zadluženosti

Celková zadluženost společnosti se pohybuje od 39 – 47%. Celková tendence tohoto ukazatel je rostoucí, což je pro podnik výhodnější, protože růst zadluženosti vede k růstu rentability společnosti. Zdravá tendence zadluženosti je do 50% - poté už věřitelé váhají s poskytnutím dalšího úvěru.

Tabulka č. 34: Celková zadluženost společnosti (v %)

Ukazatel	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
Celková zadluženost	39%	38%	37%	45%	47%

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

Koeficient samofinancování společnosti

Tento ukazatel nám udává do jaké míry jsou aktiva společnosti financována vlastním kapitálem. Oproti ukazateli celkové zadluženosti koeficient samofinancování má klesající tendenci. V roce 2008 byla aktiva společnosti financována z 47% cizím kapitálem a z 52% vlastním kapitálem.

Tabulka č. 35: Koeficient samofinancování společnosti (v %)

Ukazatel	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
Koeficient samofinancování	61%	61%	63%	55%	52%

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

Koeficient úrokového krytí

Koeficient úrokového krytí udává kolikrát zisk převyšuje zaplacené úroky. Dle následující tabulky je zřejmé, že zisk převyšuje zaplacené úroky vícekrát, než je doporučené krytí (banky doporučují minimálně 8). V roce 2004 byl koeficient úrokového krytí společnosti nejlepší, zisk převyšoval zaplacené úroky 203krát. Tato tendence společnosti bohužel nezůstala, a koeficient úrokového krytí se postupně snižoval, ale i přes tuto klesající tendenci zisk převyšuje zaplacené úroky v roce 2008 77krát.

Tabulka č. 36: Koeficient úrokového krytí společnosti

Ukazatel	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
Koeficient úrokového krytí	203,22	100,14	126,38	116,18	77,74

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

Doba splácení dluhu

Dalším ukazatelem zadluženosti je doba splácení dluhu, která nám udává po kolika letech je společnost schopna (při stávající výkonnosti) splatit svoje dluhy. V roce 2007 byla doba splácení dluhu nejvyšší, a to 21 let. Tento výkyv byl způsoben velmi nízkým provozním cash flow v tomto roce. U finančně zdravých podniků by se tento ukazatel měl pohybovat kolem 3 let (což vyžadují i banky), ale je potřebné tento ukazatel srovnat s průměrem v odvětví, ve kterém společnost podniká.

Tabulka č. 37: Doba splácení dluhu společnosti (v letech)

Ukazatel	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
Doba splácení dluhu	1,70	3,01	4,93	20,70	3,60

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

3.4.4 Ukazatelé likvidity

Ukazatelé likvidity charakterizují schopnost společnosti dostát svým závazkům. Tyto ukazatel poměřují to, čím je možné platit s tím, co musí být zapláceno. S ukazateli rentability mají ukazatelé likvidity největší vypovídací schopnost o společnosti. Nevýhodou tohoto ukazatele je, že hodnotí likviditu společnosti podle zůstatku finančního majetku společnosti.

Běžná likvidita

Tento ukazatel bývá také označován jako likvidita 3. stupně. Udává nám, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil v daném okamžiku veškerá svá oběžná aktiva v hotovost. Z následující tabulky je patrné, že běžná likvidita společnosti měla do roku 2006 rostoucí tendenci – nejvyšší hodnota v roce 2006 byla 2,37 a od roku 2007 byla tendence ukazatele klesající – v roce 2008 byl ukazatel 1,78 (společnost by tedy 1,78krát proměnila svá oběžná aktiva v hotovost). Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1,5 – 2,5. Běžná likvidita společnosti během sledovaných let nespadla pod minimální hranici, která je 1,5, což je pro společnost dobré.

Tabulka č. 38: Ukazatel běžné likvidity společnosti

Ukazatel	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
Běžná likvidita	2,15	2,20	2,37	1,93	1,78

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity (likvidita 2. stupně) měl během sledovaných let klesající tendenci. V roce 2004 byl ukazatel pohotové likvidity roven 1,58, ale v roce 2008 byl již 0,83, což pro společnost není dobré, protože doporučená hodnota pohotové likvidity by neměla klesnout pod 1. Pokud se tento ukazatel dostane pod hodnotu 1, má společnost vysoké zásoby a pokud by se společnost dostala do finančních potíží, musela by odprodat své zásoby, což pro ní znamená ztrátu. Výsledek tohoto ukazatel v roce 2008 je pro společnost nebezpečný. Zde je možné vidět, že společnost drží ve svém majetku vysoké zásoby (cca 30% majetku společnosti).

Tabulka č. 39: Ukazatel pohotové likvidity společnosti

Ukazatel	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
Pohotová likvidita	1,58	1,43	1,55	1,15	0,83

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

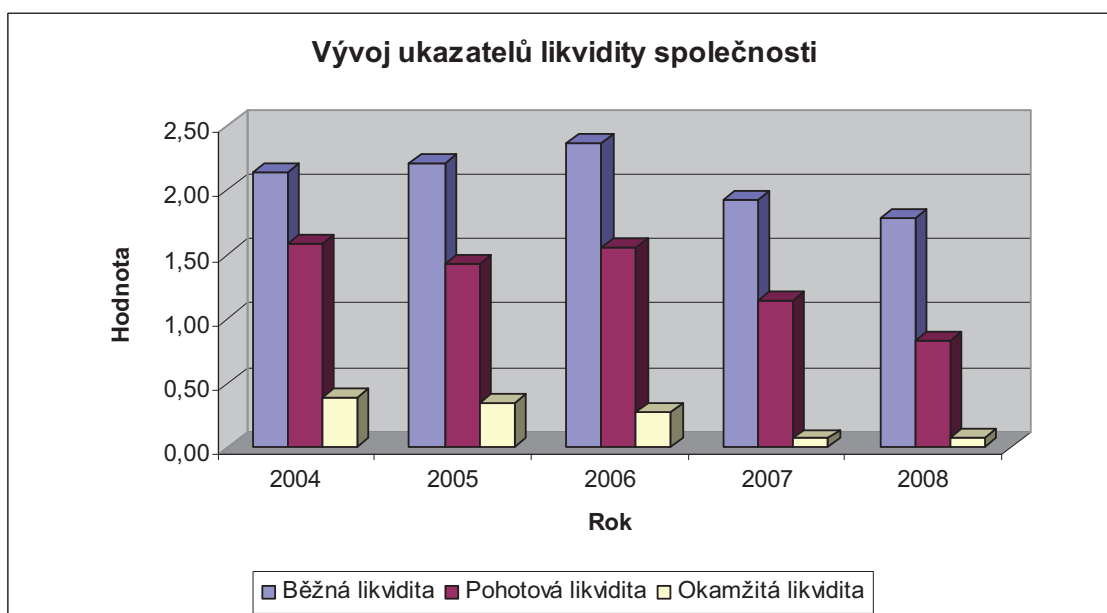
Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity (likvidita 1. stupně) je ukazatel, který nám udává okamžitou platební schopnost společnosti a měla by se pohybovat v rozmezí od 0,2 - 0,5. Společnost toto kritérium splňuje pouze v letech 2004 – 2006, od roku 2007 velmi výrazně klesla okamžitá likvidita společnosti, což bylo způsobeno nízkým stavem finančních prostředků na bankovním účtu a v pokladně společnosti a zároveň také výrazným navýšením krátkodobých závazků společnosti.

Tabulka č. 40: Ukazatel okamžité likvidity společnosti

Ukazatel	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
Okamžitá likvidita	0,39	0,34	0,27	0,07	0,08

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008



Graf č. 17: Vývoj ukazatelů likvidity společnosti v letech 2004 – 2008

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

3.4.5 Ukazatelé produktivity

Ukazatelé produktivity nás informují o výkonnosti a efektivnosti společnosti.

Produktivita práce

Tento ukazatel nám říká, jaká část přidané hodnoty připadá na jednoho pracovníka. V roce 2004 byla hodnota nejvyšší, a to 1 970 tisíc Kč. V roce 2005 následoval propad z důvodu zvýšení počtu pracovníků při téměř stejné přidané hodnotě. Důležité je, že produktivita práce má spolu s přidanou hodnotou rostoucí tendenci.

Tabulka č. 41: Ukazatel produktivity práce společnosti (na 1 pracovníka v tis. Kč)

Ukazatel	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
Produktivita práce	1 969,89	1 646,21	1 674,75	1 846,33	2 174,77
Počet pracovníků	19	24	24	24	26

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

3.5 Analýza soustav ukazatelů

3.5.1 Altmanův model

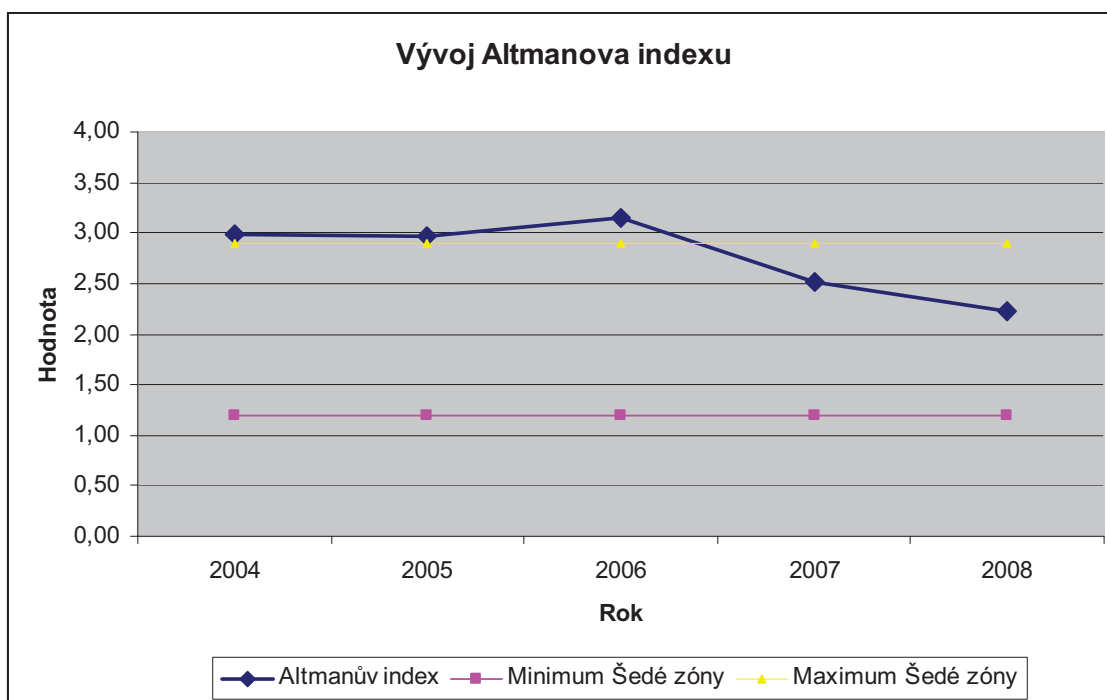
Altmanův model (neboli Z-skóre) je bankrotní model, který hodnotí finanční situaci společnosti.

Jak je možné vidět z následující tabulky hodnota Altmanova indexu měla během sledovaných let klesající tendenci (mimo roku 2006). Klesající tendenci měly i všechny části ukazatele. Ukazatel společnosti se pohybuje v rozmezí 2,2 – 3,2. Pro společnost to znamená, že se nachází v tzv. „šedé zóně“, což je zóna, která nám udává, že společnost není ohrožena vážnými finančními problémy. V roce 2006 byl ukazatel společnosti 3,2. Společnost tedy může předvídat uspokojivou finanční situaci. Společnost by během dalších let neměla klesnout pod úroveň „šedé zóny“ a ocitnout se tak ve vážných finančních problémech.

Tabulka č. 42: Altmanův index společnosti

Altmanův index	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
x ₁	0,318	0,300	0,327	0,291	0,262
x ₂	0,059	0,059	0,062	0,051	0,044
x ₃	0,377	0,373	0,392	0,321	0,280
x ₄	0,649	0,674	0,723	0,508	0,465
x ₅	1,590	1,573	1,654	1,354	1,180
Celkem	2,994	2,979	3,158	2,525	2,231

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008



Graf č. 18: Vývoj Altmanova indexu v letech 2004 – 2008

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

3.5.2 Index IN05

Tak jako Altmanův index je Index IN05 bankrotní model, ale na rozdíl od Altmanova indexu je Index IN05 přizpůsoben českému prostředí. Z grafu č. 19 je možné vysledovat, že hodnota indexu IN05 měla do roku 2006 vzrůstající tendenci a od roku 2006 následoval velký pokles. V tabulce č. 43 jsou vypočítané jednotlivé položky indexu IN05. Jak je možné vidět, položka x_2 (EBIT/Nákladové úroky) vychází ve vysokých hodnotách, proto je v tabulce č. 44 pro přepočet počítáno s hodnotou $x_2 = 9$, protože by nám tato hodnota zkreslovala celkový výsledek indexu IN05. Hodnota ukazatele se do roku 2006 pohybovala nad „šedou zónou“. V roce 2006 by tedy nikdo nepředpokládal, že se hodnota tohoto ukazatele tak zhorší a hodnoty tohoto ukazatele se budou pohybovat v „šedé zóně“. V roce 2009 je možné předpokládat, že se hodnota tohoto indexu bude pohybovat stále v „šedé zóně“ nevyhraněných výsledků.

Tabulka č. 43: Výpočet jednotlivých položek indexu IN 05

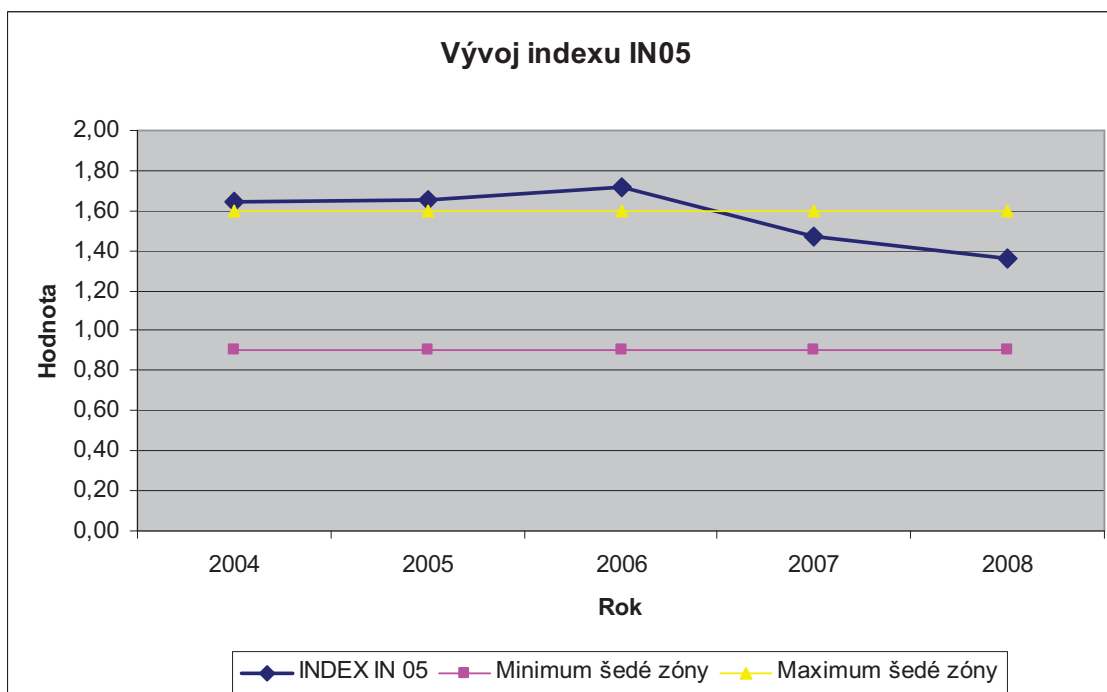
Položka	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
x ₁	2,547	2,621	2,732	2,212	2,114
x ₂	203,218	100,144	126,381	116,184	77,744
x ₃	0,112	0,111	0,117	0,096	0,083
x ₄	1,487	1,470	1,546	1,266	1,103
x ₅	2,145	2,204	2,368	1,927	1,781

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

Tabulka č. 44: Index IN 05 společnosti v letech 2004 - 2008

Položka	Váha	Rok				
		2004	2005	2006	2007	2008
x ₁	0,13	0,331	0,341	0,355	0,288	0,275
x ₂	0,04	0,360	0,360	0,360	0,360	0,360
x ₃	3,97	0,446	0,441	0,463	0,379	0,330
x ₄	0,21	0,312	0,309	0,325	0,266	0,232
x ₅	0,09	0,193	0,198	0,213	0,173	0,160
Celkem	-	1,642	1,648	1,716	1,466	1,357

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008



Graf č. 19: Vývoj indexu IN05

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

3.6 Mezipodnikové srovnání INFA

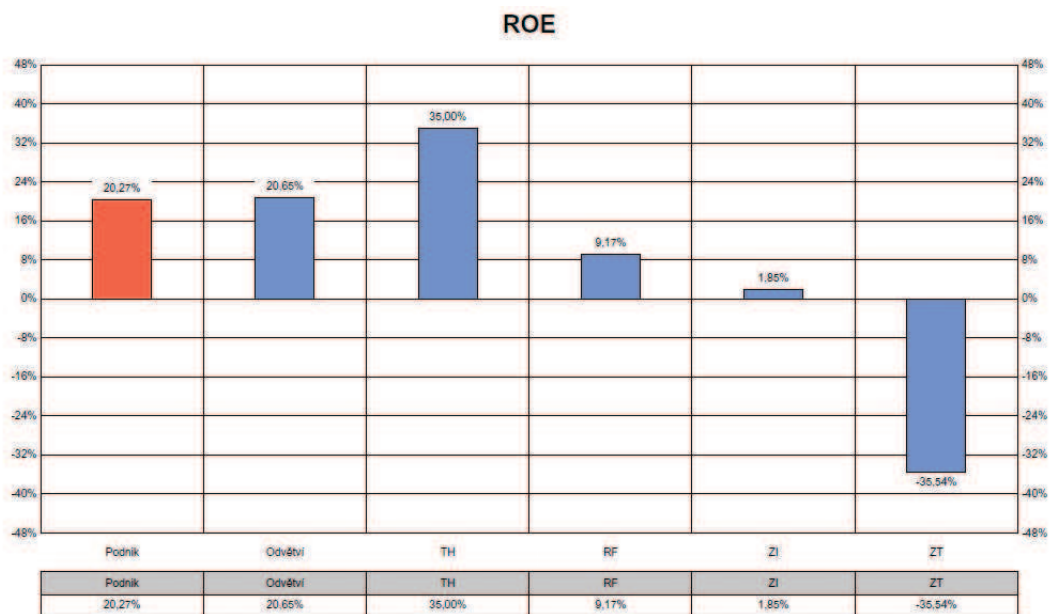
Hodnoty jednotlivých ukazatelů společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. byly také srovnány prostřednictvím Mezipodnikového srovnání INFA, které je k dispozici na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. Jako sledované období byl zvolen rok 2008, srovnání bylo porovnáváno s odvětvím (OKEČ 51 – Velkoobchod a zprostředkování velkoobchodu). Dále jsou uvedené také komentáře, které vygeneroval systém INFA.

INFA používá tyto zkratky:

- TH – nejlepší podnik v odvětví,
- RF – velmi dobré podniky v odvětví,
- ZI – ziskové podniky v odvětví,
- ZT – ztrátové podniky v odvětví.

Hodnocení úrovně rentability vlastního kapitálu (ROE)

Hodnota ROE společnosti je slabší, protože je nižší než charakteristická hodnota za odvětví.



Graf č. 20: Mezipodnikové srovnání INFA – ROE v roce 2008

Zdroj: MPO - Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů FA [online]. 2005 [cit. 2010-04-20]. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>>.

Srovnání s nastaveným benchmarkem

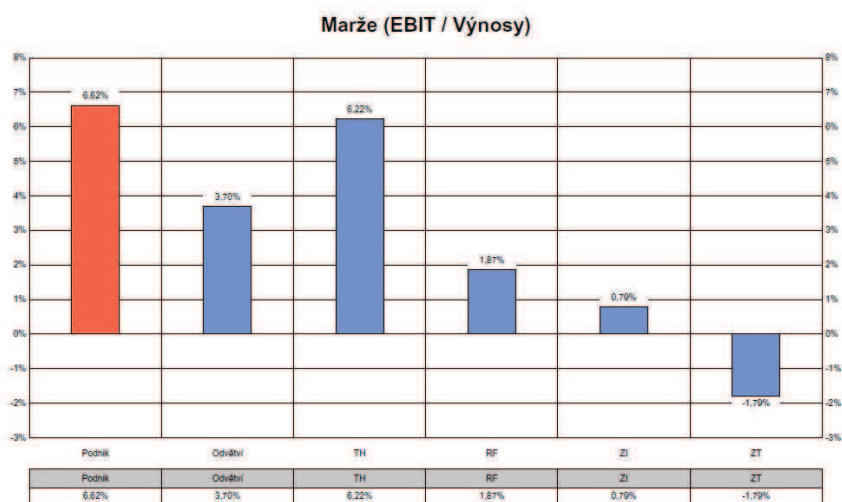
Hodnota ROE je horší než nastavený benchmark. Společnost by měla zlepšit: úrokovou míru, odpisy/výnosy celkem, vlastní kapitál/celková aktiva, osobní náklady/výnosy celkem, (ostatní výnosy - náklady)/výnosy celkem, výnosy celkem/celková aktiva. Naopak síla společnosti je v ukazatelích: přidaná hodnota/výnosy celkem, výsledek hospodaření po zdanění/výsledek hospodaření před zdaněním, úplatné zdroje/celková aktiva.

Hodnocení úrovně provozní oblasti

Provozní výkonnost je slabá. Hodnota produkční síly společnosti (EBIT/aktiva) je nižší než charakteristická hodnota za odvětví. Hodnota obratu aktiv společnosti (výnosy/aktiva) je slabší a je nižší než charakteristická hodnota za odvětví. Hodnota marže společnosti (EBIT/výnosy) je vynikající a také vyšší než hodnota u nejlepších podniků odvětví. Podíl přidané hodnoty na výnosech společnosti je velmi příznivý, protože je vyšší než hodnota u nejlepších podniků odvětví. Podíl osobních nákladů na výnosech společnosti je vyšší než charakteristická hodnota za odvětví a u nejlepších podniků.

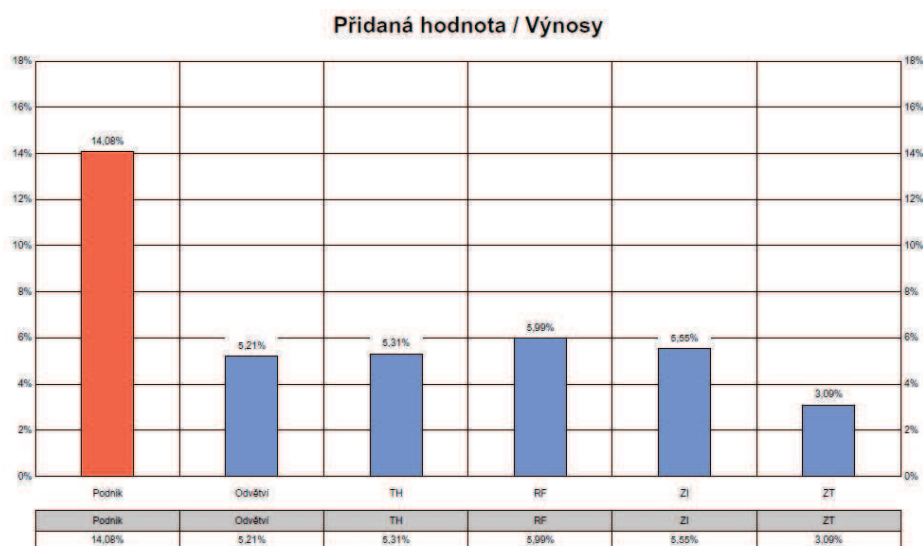
Srovnání s nastaveným benchmarkem:

Provozní výkonnost je horší než nastavený benchmark. Společnost by měla zlepšit odpisy/výnosy celkem, osobní náklady/výnosy celkem, (ostatní výnosy - náklady)/výnosy celkem, výnosy celkem/celková aktiva. Společnost je silná v ukazateli přidaná hodnota/výnosy celkem.



Graf č. 21: Mezipodnikové srovnání INFA – Marže (EBIT/Výnosy) v roce 2008

Zdroj: MPO - Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů FA [online]. 2005 [cit. 2010-04-20]. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>>.



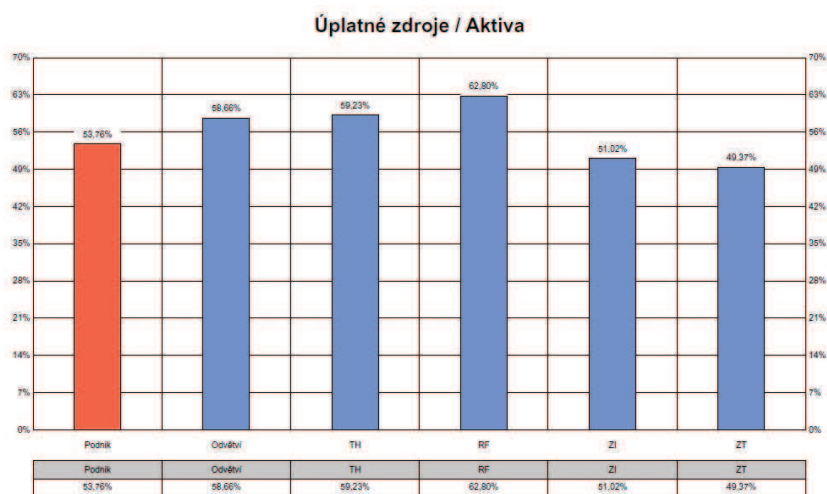
Graf č. 22: Mezipodnikové srovnání INFA – Přidaná hodnota/Výnosy v roce 2008

Zdroj: MPO - Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů FA [online]. 2005 [cit. 2010-04-20]. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>>.

Hodnocení finanční politiky (politiky kapitálové struktury)

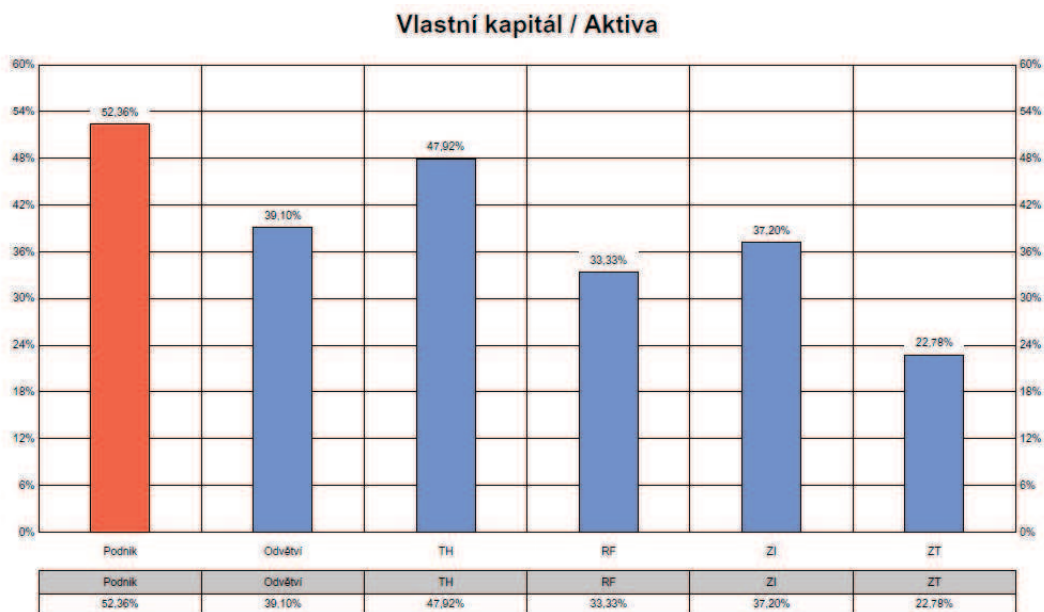
Podíl úplatných zdrojů/aktiv společnosti je vynikající, protože je nižší než hodnota u nejlepších podniků odvětví. Společnost má výrazně vyšší podíl vlastního kapitálu. Hodnota úrokové míry podniku je příliš vysoká, jelikož je vyšší než charakteristická hodnota za odvětví i u nejlepších podniků.

Kapitálová struktura společnosti je vzhledem k provozní výkonnosti vhodná. Problém je především v provozní výkonnosti. Podíl úplatné zdroje/celková aktiva je bezproblémový.



Graf č. 23: Mezipodnikové srovnání INFA – Úplatné zdroje/Aktiva v roce 2008

Zdroj: MPO - Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů FA [online]. 2005 [cit. 2010-04-20]. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>>.

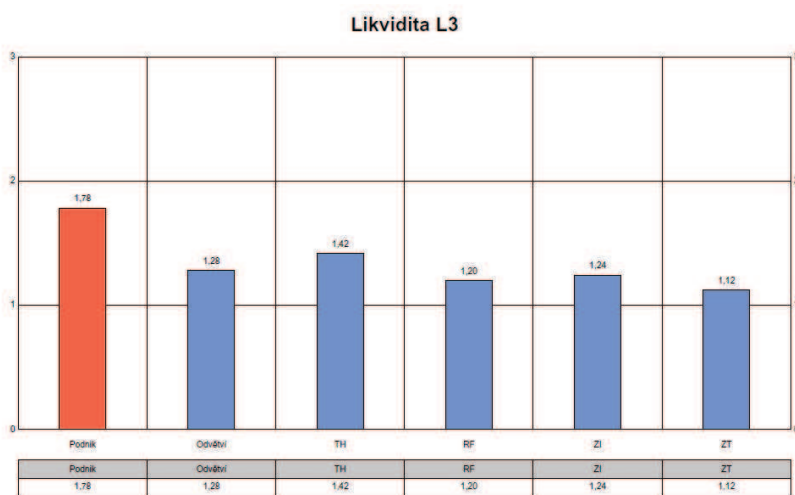


Graf č. 24: Mezipodnikové srovnání INFA – Vlastní kapitál/Aktiva v roce 2008

Zdroj: MPO - Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů FA [online]. 2005 [cit. 2010-04-20]. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>>.

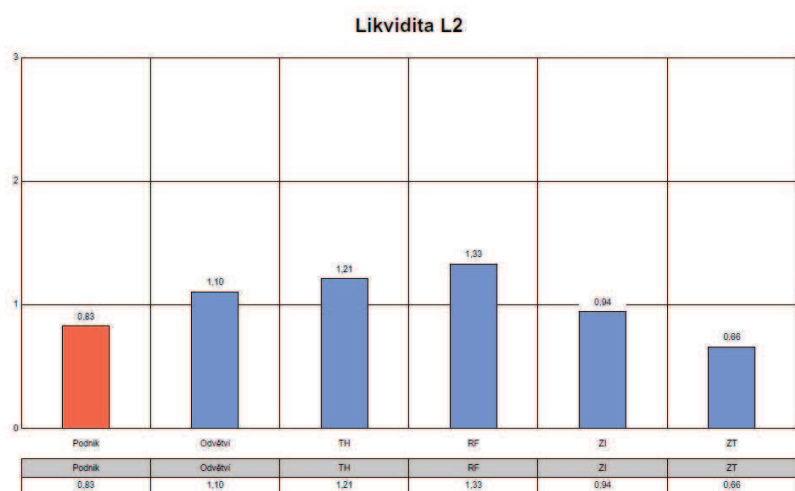
Hodnocení úrovně likvidity

Běžná likvidita (Likvidita L3) společnosti je vyšší než hodnota u nejlepších podniků odvětví. Pohotová likvidita (Likvidita L2) společnosti je také slabší a je nižší než charakteristická hodnota za odvětví. Okamžitá likvidita (Likvidita L1) společnosti je slabší a je nižší než charakteristická hodnota za odvětví a než hodnota u nejlepších podniků.



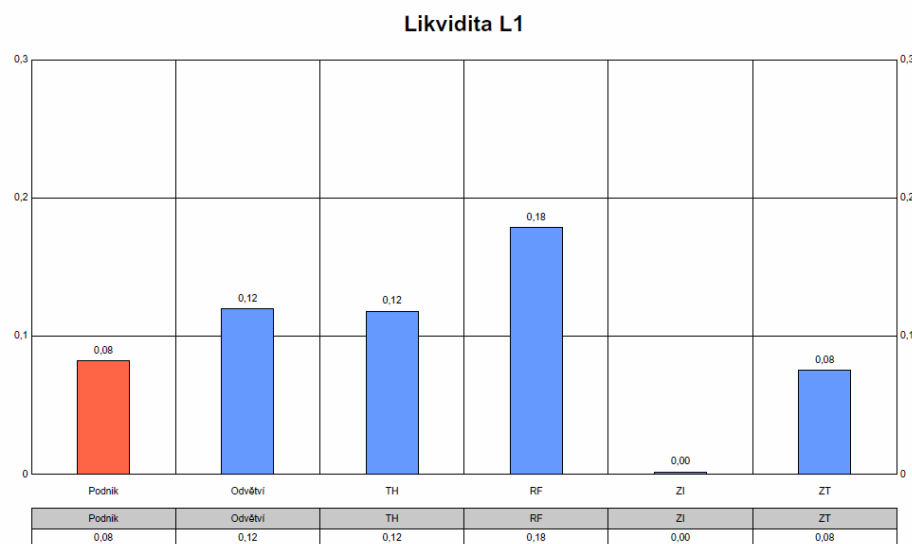
Graf č. 25: Mezipodnikové srovnání INFA – Likvidita L3 v roce 2008

Zdroj: MPO - Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů FA [online]. 2005 [cit. 2010-04-20]. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>>.



Graf č. 26: Mezipodnikové srovnání INFA – Likvidita L2 v roce 2008

Zdroj: MPO - Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů FA [online]. 2005 [cit. 2010-04-20]. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>>.



Graf č. 27: Mezipodnikové srovnání INFA – Likvidita L1 v roce 2008

Zdroj: MPO - Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů FA [online]. 2005 [cit. 2010-04-20]. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>>.

3.7 Zhodnocení finanční analýzy a mezipodnikového srovnání INFA

Z finanční analýzy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. vyplynuly silné a slabé stránky společnosti. Tato společnost má velmi dobrou rentabilitu. Ukazatel ROI byl srovnán i s dvěmi společnostmi, a to AGROTEC, a. s. a SOME Jindřichův Hradec, s. r. o. Toto srovnání ukázalo, že nejsilnější ukazatel ROI má společnost Kverneland Group Czech, s. r. o. Dále byly analyzovány ukazatele zadluženosti, se kterými společnost také nemá problém. Z analýzy ukazatelů aktivity vyplynulo, že společnost má menší potíže s dobou obratu pohledávek a závazků, kdy dodavatelům poskytuje levný obchodní úvěr. Společnost má také mnoho pohledávek po době splatnosti, které by měla začít řídit, nebo by se mohla dostat do finančních potíží. Největší problémy má společnost s likviditou, a to s pohotovou a okamžitou. Tyto problémy způsobují nezaplacené pohledávky, které drží společnosti finanční prostředky. Tyto pohledávky nejsou pouze z obchodních vztahů, ale obsahují i pohledávky vůči ostatním společnostem ve skupině Kverneland. Další analyzovanou částí byly bankrotní modely, a to Altmanův model a Index IN05. Výsledky obou modelů byly v „šedé zóně“ nevyhraněných výsledků, tzn. že společnost by se v následujících dvou letech neměla

dostat do tíživé finanční situace, ale zároveň je třeba mít na paměti, že výsledky těchto ukazatelů měly od roku 2006 klesající tendenci.

Společnost byla také srovnána s odvětvím (Velkoobchod). V mezipodnikovém srovnání na tom společnost není moc dobře. V hodnocení úrovně podnikové výkonnosti je slabší než hodnota v odvětví. Ve srovnání úrovně ROE je společnost také slabší než hodnota v odvětví. Provozní oblast společnosti je také slabá. Finanční politika společnosti není také nejlepší. Ve srovnání podílu vlastního kapitálu/aktiva je na tom společnost lépe než je průměrná hodnota v odvětví. Jak již bylo řečeno, likvidita společnosti je nepostačující i ve srovnání s hodnotami v odvětví.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Z finanční analýzy a se srovnáním společnosti pomocí mezipodnikového srovnání INFA se zjistilo, ve kterých finančních oblastech má společnost problémy a měla by je zlepšit. Návrhy na zlepšení byly podány v oblastech doby obratu pohledávek a závazků, zásob, v likviditě a možnostech nového financování pro odběratele.

4.1 Doba obratu pohledávek a závazků

Společnost má problémy s dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků. Jak bylo možné zjistit z tabulek č. 29, 30, 32 a 33, společnost má pohledávky po době splatnosti. Tyto pohledávky zadržují společnosti finanční prostředky – s tímto souvisí i nedostačující likvidita společnosti. Zároveň má také společnost závazky po době splatnosti, které však nejsou vysoké. Z doby obratu pohledávek a závazků vyplývá, že společnost v posledních letech většinou poskytovala svým odběratelům obchodní úvěr, a to průměrně ve výši 100 dnů (v roce 2008 se doba obratu snížila na 80 dnů).

Společnost Kverneland Group Czech poskytuje svým odběratelům splatnost odběratelských faktur 21 dnů. Jak ale vyplývá z tabulky č. 29 a 30, odběratelé tuto dobu splatnosti nedodržují. Společnost by si měla rozdělit své odběratele, a to na odběratele významné, se kterými společnost dlouhodobě spolupracuje a ostatní odběratele. Ostatním odběratelům by zůstala splatnost faktur 21 dnů a významným odběratelům, by splatnost faktur mohla být prodloužena na 30 dnů. Byl by to vstřícný krok pro významné odběratele, se kterými společnost dlouhodobě spolupracuje. Další možností by byla motivace odběratelů poskytnutím skonta při brzkém splacení faktury před dobou splatnosti a na druhé straně se snažit přiměřeně přitvrdit při neplacení ze strany odběratelů formou dostatečně vysokého penále.

Jelikož má společnost i pohledávky, které jsou po době splatnosti (v roce 2008 pohledávky po době splatnosti 181 – 365 dnů ve výši 13 010 tisíc Kč) ve velmi vysoké výši jsou možná tato řešení pro vymáhání pohledávek:

- písemné upomínky,
- částečné splácení faktur,
- prodej zboží formou finančního leasingu,
- mimosoudní vyrovnání,
- soudní vymáhání,
- zajištění pohledávek,
- využití faktoringu, forfaitingu.

4.2 Doba obratu zásob

Společnost drží ve svém majetku velké množství zásob, což se projevuje také na době obratu zásob. Zásoby společnosti tvoří především zboží. Jelikož společnost Kverneland Group Czech obchoduje se zemědělskými stoji, které jsou dováženy ze zahraničí a je u nich delší dodací lhůta, nemůže si tudíž dovolit, nemít určité zboží na skladě.

4.3 Likvidita a finanční prostředky

Společnost má nedostačující likviditu. Pokud budeme brát v úvahu běžnou likviditu, tak v ní si společnost stojí dobře. Pohotová a okamžitá likvidita je nedostačující. Pokud společnost nezačne tyto likvidity řešit, může se dostat do finanční tísně.

Pohledávky, které by se začali řídit by zlepšily likviditu společnosti (např. zkrácení doby splatnosti odběratelských faktur). Druhou možností by také bylo „zpomalit“ platby dodavatelům. Tento krok by však mohl narušit dobré dodavatelsko – odběratelské vztahy. Další možností je využívat kontokorentní úvěr nebo odprodat

nepotřebné zásoby. Jak již bylo řečeno, zásoby společnosti tvoří především zboží, které má delší dodací lhůtu, tudíž společnost nemůže odprodat své zásoby.

4.4 Možnosti financování pro odběratele

Pohledávky, které jsou již po době splatnosti, jsou ve vysoké výši. Tomuto by se dalo zabránit několika způsoby, a to:

- částečným splacením faktury (zálohová faktura),
- faktoring,
- leasing.

Tyto pohledávky drží společnosti finanční prostředky, což ovlivňuje i likviditu společnosti.

4.4.1 Částečné splacení faktury (zálohová faktura)

Při sjednání obchodu by společnost s odběrateli, kteří jsou méně solventnější uzavřela dohodu, při které by odběratel splatil část odběratelské faktury (např. 60 – 70% ceny by bylo fakturováno formou zálohové faktury), zboží mu bylo dodáno a zbylou část by zaplatil např. se splatností 90 – 110 dnů. Tímto by společnost měla určité finanční prostředky na svůj provoz a zároveň by se tím zlepšila i likvidita společnosti.

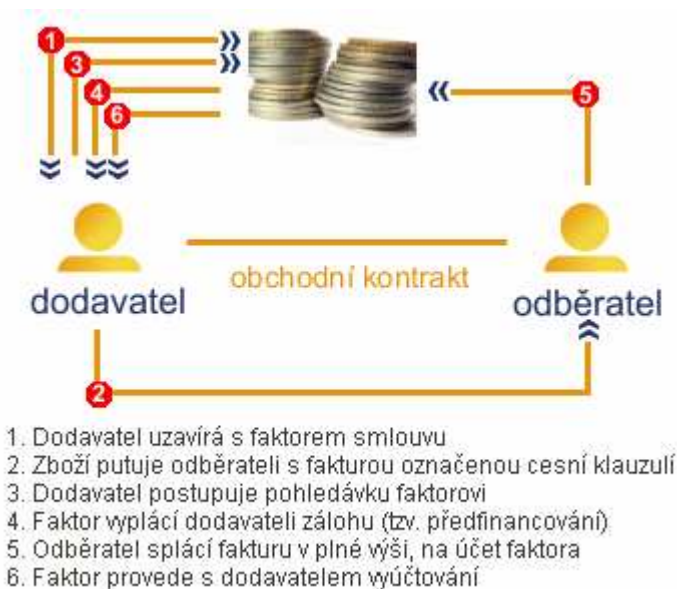
4.4.2 Faktoring

Jelikož se jedná o krátkodobé pohledávky, které jsou velmi problematické, další z možností je postoupení těchto pohledávek faktoringové společnosti. Faktoring je jedna z forem krátkodobého financování.

Společnost prodá pohledávku, která vznikla z obchodního styku specializované společnosti (faktorovi). Prodejem této pohledávky získá peníze ihned a tím se zbaví rizika, že odběratel fakturu nezaplatí.

Ve faktoringu vystupují tři strany: dodavatel, odběratel (dlužník) a faktor. Dodavatel (zároveň klient) postoupí faktoringové společnosti fakturu. Faktoringová společnost se stává majitelem pohledávky a novým věřitelem vůči odběrateli.

Na základě této faktury, která musí být označena cesní klausulí (doložkou o postoupení pohledávky) a dalších průvodních materiálu, poukáže faktor na účet dodavatele zálohově část hodnoty z postoupené pohledávky. Jakmile odběratel na účet faktora peníze uhradí, dodavatel obdrží zbytek finančních prostředků a faktor s ním zároveň provede vyúčtování.



Obrázek č. 3: Průběh faktoringu

Zdroj: *Jak na faktoring - Podnikatel.cz* [online]. 2007 - 2010 [cit. 2010-05-02].
 Dostupné z WWW: <<http://www.podnikatel.cz/finance/factoring-a-forfaiting/>>.

Existují tři typy faktoringu: tuzemský, exportní a importní. Tuzemský faktoring se dále dělí na regresní a bezregresní. Regresní faktoring spočívá v tom, že faktoringová společnost zálohově financuje pohledávky před splatností. Jakmile uplyne i regresní lhůta (doba po lhůtě splatnosti faktury, obvykle 60 dnů, kdy faktor upomínkuje a vymáhá splacení pohledávky po odběrateli), předává faktor pohledávku zpět dodavateli, který tak následně nese riziko nesplacení. Bezregresní faktoring (tuzemský faktoring s pojištěním) spočívá v tom, že faktor přebírá kromě standardních služeb i riziko, že odběratel nezaplatí. Náklady faktoringu se dělí na dvě složky: úroková sazba (dosahuje úrovně běžné sazby, které účtují banky u kontokorentních úvěrů) a faktoringový

poplatek (procento z nominální hodnoty pohledávky, obvykle do 1,5%), který si faktor účtuje za zpracování faktoringu.⁴⁰

Společnost Kverneland Group Czech by mohla využívat faktoringu u odběratelů, se kterými dlouhodobě spolupracuje, a kteří jsou solventní. Společnost by spolupracovala s faktoringovou společností působící na území České republiky. Tato faktoringová společnost by od společnosti Kverneland Group Czech odkupovala krátkodobé pohledávky před lhůtou splatností. Společnost Kverneland Group Czech by se svými významnými odběrateli uzavřeli dohodu, že faktoringová společnost odkoupí pohledávku společnosti Kverneland Group Czech a tím se také stane majitelem pohledávky a novým věřitelem vůči odběrateli. Faktoringová společnost uhradí dodavateli (Kverneland Group Czech) 70 – 80% fakturované částky do týdne a zbylou část uhradí faktoringová společnost dodavateli po připsání fakturované částky od odběratele na účet. Tento krok by pro společnost znamenal urychlení inkasa pohledávek.

4.4.3 Leasing

Další možností jak pomoci financovat své odběratele je zajištění leasingu (finančního i provozního) u některé z bank působících v České republice. Dále je uvedeno několik nejvýznamnějších bank nabízející poskytnutí leasingu na zemědělské stroje s možností čerpání. Některé banky nenabízeli poskytnutí leasingu, ale pouze úvěru.

ČSOB

Tato banka poskytuje výhodné financování pro všechny druhy a typy nových i použitých strojů a zařízení (zemědělské stroje). Výhody financování jsou ve snížení okamžitého výdaje hotovosti a jeho rozložení na delší období, možnost financování v eurech, další výhodou je využití zvýhodněných obchodních akcí (slevy, uzavření

⁴⁰ *Jak na faktoring - Podnikatel.cz* [online]. 2007 - 2010 [cit. 2010-05-02]. Dostupné z WWW: <<http://www.podnikatel.cz/finance/faktoring-a-forfaiting/>>.

smlouvy bez doložení ekonomiky odběratele), výhodné pojištění leasingového předmětu a rychlé a jednoduché uzavření smlouvy s minimem podkladů.⁴¹

Komerční banka

KB Leasing je určen především pro klienty, kteří chtějí financovat svou investici nad 1 milion Kč. Další možností je uzavření buď finančního nebo operativního leasingu.

Finanční leasing je dlouhodobý pronájem s následnou koupí pronajaté věci, musí trvat minimálně 3 roky. Při vhodné struktuře je možné zákonnou dobu odepisování zkrátit až o 50% (pro předměty odpisových skupin II. a III.). Kromě daňové optimalizace takto sestavená smlouva pomáhá také vytvářet „skryté“ rezervy v investičním majetku nájemce.

Operativní leasing je také dlouhodobý smluvní vztah, při němž nájemce užívá předmět leasingu po pevně stanovenou dobu proti splácení pravidelných leasingových splátek. Po jejím skončení má právo vrátit předmět leasingové společnosti, případně využít kupní opce za předem stanovenou zůstatkovou prodejní cenu. Tak si může nájemce neustále obnovovat výrobní prostředky, aniž by je musel po uplynutí doby leasingu odkoupit. Tento leasing je nabízen pouze finančně silným společnostem. Zároveň pokud se jedná o operativní leasing, spolupracuje banka s dodavatelem leasingového předmětu. Dodavatel musí bance zaručit odkup předmětu leasingu po jeho vrácení nájemcem.

Výhodou leasingu od Komerční banky je zachování likvidity, hrazení splátek z výnosů investice, optimalizace investičních nákladů a výnosů, daňově uznatelné leasingové splátky, možnost mimořádného odpočtu (15%).⁴²

Česká spořitelna

Leasing poskytuje dceřiná společnost Leasing České spořitelny formou finančního leasingu. Tento leasing funguje jako pronájem s opcí (přednostním právem) na koupi najaté věci s dobou pronájmu od 60 měsíců. Společnost poskytuje leasing na předměty zařazené do I. – III. odpisové skupiny s cenou financování

⁴¹ *Stroje a zařízení - ČSOB Leasing* [online]. 2010 [cit. 2010-05-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.csobleasing.cz/cz/financovani/stroje-a-zarizeni>>.

⁴² *Komerční banka - KB Leasing* [online]. 2006 [cit. 2010-05-12]. Dostupné z WWW: <http://www.kb.cz/cs/seg/seg4/products/kb_leasing.shtml>.

od 300 000,-- Kč do 15 000 000,-- Kč bez DPH. Zájemce o leasing musí předložit určité záruky (např. záloha na celkové splátky předem, ručení směnkou, ručení třetí osobou...). Mezi výhody poskytnut leasingu od České spořitelny patří: pružnější a rychlejší přístup ve srovnání s financováním úvěru, volnou hotovost, riziko inflace nese leasingová společnost....⁴³

4.4.4 Úvěr

GE Money Bank

GE Money Bank také nabízí financování zemědělské techniky. Tato společnost nenabízí již financování formou leasingu, ale pouze formou úvěru. Tato banka půjčí až 100% ceny včetně DPH a zároveň k dlouhodobému investičnímu úvěru může žadatel využít 4% dotaci úroku od PGRLF v rámci Programu Zemědělec. Pro zemědělské do 40 let věku je dotace navýšena ještě o 1%. Výhodou tohoto úvěru je splatnost od 2 do 8 let (v případě dotace úroku je splatnost maximálně 7 let), financování všech značek strojů, úvěr k financování nákupu nové i použité zemědělské techniky a zajištění je prováděno pomocí nakupovaného stroje.⁴⁴

Volksbank

Tato banka také nabízí financování zemědělské techniky formou úvěru. Pokud žadatel o úvěr splní určitá kritéria nabízí banka zjednodušený schvalovací proces úvěru.

Parametry zjednodušeného schvalovacího procesu jsou:

- pozitivní cash flow po financování,
- pohledávky a závazky z obchodního styku v určité struktuře,
- stav bankovních úvěrů a leasingů po zohlednění stavu finančního majetku a tržeb firmy v určitém poměru,
- žádné závazky po splatnosti vůči státním institucím,
- podnikání společnosti delší než tři roky,
- žádné závazky po splatnosti u bankovních a jiných finančních institucí.

⁴³ *Leasing České spořitelny, a. s., leasing strojů a zařízení* [online]. 2006 [cit. 2010-05-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.leasingcs.cz/leasing-stroje-a-zarizeni.html>>.

⁴⁴ *GE Money CZ - Úvěry - Sektor zemědělství - Financování zemědělské techniky* [online]. 2001 - 2010 [cit. 2010-05-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.gemoney.cz/ge/cz/2/uvery/sektor-zemedelstvi/financovani-zemedelske-techniky>>.

Banka také požaduje zajištění úvěru formou zajištěného převodu vlastnického práva na financovaný stroj, ručení zpětným odkupem prodejcem stroje, vinkulací pojištění stroje nebo dvě blankosměnky.⁴⁵

⁴⁵ *Firmy - Financování zemědělství - Úvěry pro zemědělskou klientelu - Financování zemědělské techniky - Volksbank CZ, a. s. [online]. 2010 [cit. 2010-05-12]. Dostupné z WWW: <http://www.volksbank.cz/vb/jnp/cz/firmy/financovani_zemedelstvi/uvery/uvery_na_nakup_techiky/index.html>.*

ZÁVĚR

Diplomová práce se zaměřila na zhodnocení finanční situace společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. Hlavním cílem diplomové práce bylo na základě teoretických znalostí a pomocí elementárních metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci společnosti, s návrhy na možná zlepšení. Tento cíl byl splněn.

Diplomová práce byla rozdělena do čtyř částí: základní informace o společnosti, teoretické znalosti, analytické a návrhové části. V první části byly obsaženy základní informace o společnosti, její historii a produktech. Byly stanoveny cíle práce a zároveň provedena analýza konkurence a obchodních partnerů, SLEPTE analýza, Porterova analýza a SWOT analýza společnosti. V druhé části byly popsány teoretické znalosti z finanční analýzy. Třetí část byla analytická. V této části byla analyzována společnost Kverneland Group Czech, s. r.o. pomocí elementárních metod finanční analýzy. Z této analýzy vyplynulo, že společnost má velmi dobrou rentabilitu i finanční páku. Naopak společnost má problémy s dobou obratu závazků a pohledávek, se zásobami a největší problémy má společnost s likviditou. Zároveň byla společnost porovnána s odvětvím pomocí mezipodnikového srovnání v systému INFA. Tímto porovnáním se potvrdily problémy s likviditou společnosti. V poslední - návrhové části práce byly navrženy určitá doporučení pro společnost. Tyto návrhy mohou pomoci ke zlepšení finanční situace ve společnosti. Jednalo se především o návrhy v oblasti doby obratu pohledávek a závazků, zásob, řízení pohledávek a doporučení v oblasti likvidity. Bylo také navrženo financování pro odběratele, a to pomocí částečného splacení faktury, využití faktoringu, leasingu a úvěrů.

Poznatky obsažené v této diplomové práci budou sloužit managementu společnosti jako možné cesty ke zlepšení finanční situace společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Literatura

- 1) BAŘINOVÁ, D., VOZŇÁKOVÁ, I., *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2005, ISBN 80-247-1115-X
- 2) KALOUDA, F. *Finanční řízení podniku*. 1.vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, 2009. ISBN 978-80-7380-174-8.
- 3) KEŘKOVSKÝ, M. a VYKYPĚL, O. *Strategické řízení. Teorie pro praxi*. 1. vydání Praha: C. H. Beck 2002. 172 s. ISBN 80-7179-578-X.
- 4) KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 1. vydání. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
- 5) LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy*. 1. vyd. Praha: Computer Press, a. s. 2008. ISBN 978-80-251-1994-5.
- 6) MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2006. ISBN 80-247-1558-9.
- 7) PORTER, E. M. *Konkurenční výhoda*. Praha: Victoria Publishing. 626 s. ISBN 80-85605-12-0.
- 8) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- 9) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatel,e využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2009. ISBN 978-247-2481-2.

- 10) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Praha: Computer Press, a. s., 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.
- 11) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. vyd. Praha: Computer Press, a. s. 2001. ISBN 80-7226-562-8.
- 12) SLÁDKOVÁ, E., MRKVIČKA, J., ŠRÁMKOVÁ, A. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, a. s. 2009. ISBN 978-80-7357-434-5.
- 13) STROUHAL, J. *Finanční řízení firmy v příkladech*. 1. vyd. Praha: Computer Press, a. s., 2006. ISBN 80-251-0913-5.
- 14) VALACH, J. a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1 vyd. Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

Internetové zdroje

- 15) Český statistický úřad [online]. 2010 [cit. 2010-03-01]. ČSÚ. Dostupné z WWW: <<http://www.czso.cz/>>.
- 16) *Firmy - Financování zemědělství - Úvěry pro zemědělskou klientelu - Financování zemědělské techniky - Volksbank CZ, a. s.* [online]. 2010 [cit. 2010-05-12]. Dostupné z WWW: <http://www.volksbank.cz/vb/jnp/cz/firmy/financovani_zemedelstvi/uvery/uvery_na_nakup_techiky/index.html>.
- 17) *GE Money CZ - Úvěry - Sektor zemědělství - Financování zemědělské techniky* [online]. 2001 - 2010 [cit. 2010-05-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.gemoney.cz/ge/cz/2/uvery/sektor-zemedelstvi/financovani-zemedelske-techniky>>.

- 18) *Hrubý domácí produkt - Měšec.cz* [online]. 1998 - 2010 [cit. 2010-05-02]. Dostupné z WWW : <<http://www.mesec.cz/dane/ekonomika/pruvodce/hruby-domaci-produkt/>>.
- 19) *Inflace - 2010, míra inflace a její vývoj v ČR* [online]. 2000 - 2010 [cit. 2010-05-03]. Dostupné z WWW: <<http://www.kurzy.cz/makroekonomika/inflace/>>.
- 20) *Jak na faktoring - Podnikatel.cz* [online]. 2007 - 2010 [cit. 2010-05-02]. Dostupné z WWW: <<http://www.podnikatel.cz/finance/factoring-a-forfaiting/>>.
- 21) *Justice.cz – úvodní strana* [online]. 2009 [cit. 2009-10-05]. Dostupný z WWW: <http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/report?sysinf.vypis.CEK=216088&sysinf.vypis.rozsah=uplny&sysinf.@typ=transformace&sysinf.@strana=report&sysinf.vypis.typ=XHTML&sysinf.vypis.klic=e4a20ced034aec905163c5f34e273ab6&sysinf.spis.@oddil=C&sysinf.spis.@vlozka=44360&sysinf.spis.@soud=M%ECstsk%FDm%20soudem%20v%20Praze&sysinf.platnost=20.11.2009>
- 22) *Komerční banka - KB Leasing* [online]. 2006 [cit. 2010-05-12]. Dostupné z WWW: <http://www.kb.cz/cs/seg/seg4/products/kb_leasing.shtml>.
- 23) *Kverneland Group Czech* [online]. 2008 [cit. 2009-10-20]. Dostupný z WWW: <http://www.kvernelandgroup.cz/cz/homepage/>
- 24) *Kverneland Group Czech* [online]. 2008 [cit. 2009-10-12]. Dostupný z WWW: <http://www.kvernelandgroup.cz/cz/homepage/historie-kvernelandu/>
- 25) *Kverneland Group Czech* [online]. 2008 [cit. 2009-11-03]. Dostupný z WWW: <http://www.kvernelandgroup.cz/cz/homepage/o-nas/>
- 26) *Leasing České spořitelny, a. s., leasing strojů a zařízení* [online]. 2006 [cit. 2010-05-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.leasingcs.cz/leasing-stroje-a-zarizeni.html>>.

- 27) *Ministerstvo financí České republiky: Státní dluhopisy podle doby splatnosti* [online]. 2005 [cit. 2010-4-10]. Dostupné z WWW: <http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/podle_splatnosti.html>.
- 28) *MPO - Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů FA* [online]. 2005 [cit. 2010-04-20]. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>>.
- 29) *Porterův model konkurenčních sil - Metody - Marketing - Metody - Poradenství pro každého* [online]. 2006 - 2009 [cit. 2010-03-10]. Porterův model konkurenčních sil - Metody - Marketing - Metody - Poradenství pro každého. Dostupné z WWW: <http://www.vlastnicesta.cz/originaly/kategorie/96_113_original.jpg>.
- 30) *Stroje a zařízení - ČSOB Leasing* [online]. 2010 [cit. 2010-05-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.csobleasing.cz/cz/financovani/stroje-a-zarizeni>>.
- 31) *Zaměstnanost a nezaměstnanost v ČR podle výsledků VŠPS, ČSÚ - Rychlé informace* [online]. 2010 [cit. 2010-05-01]. Dostupné z WWW : <<http://www.czso.cz/csu/csu.nsf/informace/czam020510.doc>>.

Výroční zprávy a finanční výkazy

- 32) Rozvaha společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008
- 33) Výkaz zisku a ztrát společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008
- 34) Výkaz cash flow společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008

- 35) Výroční zprávy společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o. za roky 2004 – 2008
- 36) Výroční zpráva společnosti AGROTEC, a. s. za rok 2008
- 37) Výroční zpráva společnosti SOME Jindřichův Hradec, s. r. o. za rok 2008

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

APOD.	A podobně
A.S.	Akciová společnost
BÚ	Bankovní úvěr
CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
DPH	Daň z přidané hodnoty
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním (Earning Efore Interest and Taxes)
EU	Evropská unie
FM	Finanční majetek
HDP	Hrubý domácí produkt
KFM	Krátkodobý finanční majetek
KZÚ	Krátkodobé závazky a úvěry
NAPŘ.	Například
NZ	Nerozdělený zisk
OA	Oběžná aktiva
OKEČ	Odvětvová klasifikace ekonomických činností
PH	Přidaná hodnota
PP	Počet pracovníků
RESP.	Respektive
RF	Velmi dobré podniky v odvětví
ROA	Rentabilita celkového kapitálu (Return on Assets)
ROCE	Rentabilita investovaného kapitálu (Return on Capital Employed)
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu (Return on common Equity)
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu (Return on Investment)
ROS	Rentabilita tržeb (Return on Sales)
S.R.O.	Společnost s ručením omezeným
TH	Nejlepší podnik v odvětví
TZN.	To znamená
UCE	Účetní

VZZ	Výkaz zisku a ztráty
ZI	Ziskové podniky v odvětví
ZpZú	Zisk před zdaněním a úroky
ZT	Ztrátové podniky v odvětví

SEZNAM GRAFŮ, OBRÁZKŮ A TABULEK

Seznam grafů

Graf č. 1: Organizační struktura společnosti Kverneland Group Czech, s. r. o.....	21
Graf č. 2: Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů, ze kterých je čerpáno.....	45
Graf č. 3: Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření poměrových ukazatelů	45
Graf č. 4: Vývoj bilanční sumy společnosti v letech 2004 – 2008 (v tis. Kč).....	62
Graf č. 5: Vývoj aktiv společnosti v letech 2004 – 2008 (v tis. Kč).....	64
Graf č. 6: Vývoj pasiv společnosti v letech 2004 – 2008 (v tis. Kč).....	65
Graf č. 7: Struktura aktiv společnosti v letech 2004 – 2008 (v %).....	68
Graf č. 8: Struktura oběžných aktiv společnosti v letech 2004 - 2008 (v %)	69
Graf č. 9: Struktura pasiv společnosti v letech 2004 – 2008 (v %)	70
Graf č. 10: Cash flow společnosti v letech 2004 – 2008 (v tis. Kč)	73
Graf č. 11: Vývoj rentability vloženého kapitálu v letech 2004 – 2008 (v %).....	74
Graf č. 12: Vývoj rentability celkového kapitálu v letech 2004 – 2008 (v %).....	76
Graf č. 13: Vývoj rentability vlastního kapitálu v letech 2004 – 2008 (v %).....	77
Graf č. 14: Vývoj ukazatelů ROA a ROE v letech 2004 – 2008 (v %)	78
Graf č. 15: Vývoj objemu pohledávek a závazků po lhůtě splatnosti v letech 2004 – 2008 (v tis. Kč)	83
Graf č. 16: Srovnání doby obratu pohledávek a závazků v letech 2004 – 2008 (ve dnech)	84
Graf č. 17: Vývoj ukazatelů likvidity společnosti v letech 2004 – 2008.....	88
Graf č. 18: Vývoj Altmanova indexu v letech 2004 – 2008.....	90
Graf č. 19: Vývoj indexu IN05	91
Graf č. 20: Mezipodnikové srovnání INFA – ROE v roce 2008	92
Graf č. 21: Mezipodnikové srovnání INFA – Marže (EBIT/Výnosy) v roce 2008.....	94
Graf č. 22: Mezipodnikové srovnání INFA – Přidaná hodnota/Výnosy v roce 2008	94
Graf č. 23: Mezipodnikové srovnání INFA – Úplatné zdroje/Aktiva v roce 2008	95
Graf č. 24: Mezipodnikové srovnání INFA – Vlastní kapitál/Aktiva v roce 2008.....	95
Graf č. 25: Mezipodnikové srovnání INFA – Likvidita L3 v roce 2008	96
Graf č. 26: Mezipodnikové srovnání INFA – Likvidita L2 v roce 2008.....	96
Graf č. 27: Mezipodnikové srovnání INFA – Likvidita L1 v roce 2008	97

Seznam obrázků

Obrázek č. 1: Porterův model konkurenčních sil.....	28
Obrázek č. 2: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera a vlastníka	42
Obrázek č. 3: Průběh faktoringu	102

Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Analýza obchodních zástupců společnosti v České republice.....	24
Tabulka č. 2: SWOT analýza společnosti.....	31
Tabulka č. 3: Horizontální analýza	38
Tabulka č. 4: Vertikální analýza	39
Tabulka č. 5: Stupnice hodnocení ukazatelů QUICK test	56
Tabulka č. 6: Hranice pro předvídání finanční situace (Altmanův model)	58
Tabulka č. 7: Hranice pro předvídání finanční situace (Index IN05)	59
Tabulka č. 8: Aktiva společnosti v letech 2004-2008 (v tis. Kč).....	60
Tabulka č. 9: Pasiva společnosti v letech 2004-2008 (v tis. Kč).....	61
Tabulka č. 10: Výkaz zisku a ztráty v nejdůležitějších položkách (v tis. Kč).....	62
Tabulka č. 11: Horizontální analýza aktiv v letech 2005 – 2008 (údaje v tis. Kč a v %)	64
Tabulka č. 12: Horizontální analýza pasiv v letech 2005 – 2008 (údaje v tis. Kč a v %)	66
Tabulka č. 13: Vertikální analýza aktiv společnosti v letech 2004 – 2008 (v %)	67
Tabulka č. 14: Vertikální analýza pasiv společnosti v letech 2004 – 2008 (v %).....	69
Tabulka č. 15: Čistý pracovní kapitál (údaje v tis. Kč)	71
Tabulka č. 16: Čisté pohotové prostředky v letech 2004 – 2008 (v tis. Kč).....	71
Tabulka č. 17: Cash flow společnosti v letech 2004 – 2008 (v tis. Kč)	72
Tabulka č. 18: Ukazatel ROI (údaj v %)	74
Tabulka č. 19: Srovnání ukazatel ROI v letech 2004 – 2008 (v %)	75
Tabulka č. 20: Ukazatel ROA (údaj v %).....	75
Tabulka č. 21: Ukazatel ROE (údaj v %)	76

Tabulka č. 22: Ukazatel ROS (údaj v %)	77
Tabulka č. 23: Ukazatel ROCE (údaj v %)	78
Tabulka č. 24: Finanční páka společnosti	78
Tabulka č. 25: Obrat celkových aktiv společnosti	79
Tabulka č. 26: Obrat stálých aktiv společnosti	80
Tabulka č. 27: Doba obratu zásob společnosti (údaj ve dnech)	80
Tabulka č. 28: Doba obratu pohledávek společnosti (údaj ve dnech)	80
Tabulka č. 29: Pohledávky po lhůtě splatnosti v letech 2004 – 2005 (v tis. Kč)	81
Tabulka č. 30: Pohledávky po lhůtě splatnosti v letech 2006 – 2008 (v tis. Kč)	81
Tabulka č. 31: Doba obratu závazků společnosti (údaj ve dnech)	82
Tabulka č. 32: Závazky po lhůtě splatnosti v letech 2004 – 2005 (v tis. Kč)	82
Tabulka č. 33: Závazky po lhůtě splatnosti v letech 2006 – 2008 (v tis. Kč)	82
Tabulka č. 34: Celková zadluženost společnosti (v %)	84
Tabulka č. 35: Koeficient samofinancování společnosti (v %)	85
Tabulka č. 36: Koeficient úrokového krytí společnosti	85
Tabulka č. 37: Doba splácení dluhu společnosti (v letech)	86
Tabulka č. 38: Ukazatel běžné likvidity společnosti	86
Tabulka č. 39: Ukazatel pohotové likvidity společnosti	87
Tabulka č. 40: Ukazatel okamžité likvidity společnosti	87
Tabulka č. 41: Ukazatel produktivity práce společnosti (na 1 pracovníka v tis. Kč)	88
Tabulka č. 42: Altmanův index společnosti	89
Tabulka č. 43: Výpočet jednotlivých položek indexu IN 05	91
Tabulka č. 44: Index IN 05 společnosti v letech 2004 - 2008	91

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1	Rozvaha společnosti – aktiva v letech 2004 - 2008
Příloha č. 2	Rozvaha společnosti – pasiva v letech 2004 – 2008
Příloha č. 3	Výkaz zisku a ztráty společnosti v letech 2004 - 2008
Příloha č. 4	Cash flow společnosti v letech 2004 - 2008
Příloha č. 5	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2005 - 2008

Příloha č. 1 – Rozvaha společnosti – aktiva v letech 2004 - 2008

označ.	AKTIVA	2004	2005	2006	2007	2008
	AKTIVA CELKEM	182 870	184 923	175 891	214 840	246 553
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál					
B.	Dlouhodobý majetek	34 729	38 090	37 165	35 830	44 976
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek					
B. I. 1.	Zřizovací výdaje					
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
3.	Software					
4.	Ocenitelná práva					
5.	Goodwill					
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	34 525	37 886	36 961	35 626	44 772
B. II. 1.	Pozemky	2 956	2 956	2 956	2 956	2 956
2.	Stavby	27 378	33 669	32 688	31 706	30 724
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3 107	1 261	1 317	621	10 793
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů					
5.	Základní stádo a tažná zvířata					
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 084			343	299
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek					
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	204	204	204	204	204
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	204	204	204	204	204
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv					
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek					
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek					
7.	Poskytnuté zálohy na dl. finanční majetek					

označ.	AKTIVA	2004	2005	2006	2007	2008
C.	Oběžná aktiva	142 837	141 522	134 184	176 011	200 028
C. I.	Zásoby	37 685	49 793	46 139	71 117	107 231
C. I. 1.	Materiál	554	535	274	738	748
2.	Nedokončená výroba a polotovary					
3.	Výrobky					
4.	Zvířata					
5.	Zboží	37 131	49 258	45 865	70 379	106 483
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby					
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	141	72			
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů					
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba					
3.	Pohledávky - podstatný vliv					
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
6.	Dohadné účty aktivní					
7.	Jiné pohledávky					
8.	Odložená daňová pohledávka	141	72			
C. III.	Krátkodobé pohledávky	79 218	69 714	72 638	98 581	83 584
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	41 146	28 694	37 343	56 302	62 426
2.	Pohledávky za ovládanými a říz.osobami			32 938	39 787	18 549
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	35 935	39 360	632	1 711	1 939
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
5.	Sociální zabezpečení a zdrav.pojištění					
6.	Stát - daňové pohledávky	904	3	296		
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	752	1 196	750	781	670
8.	Dohadné účty aktivní	125	105	298		
9.	Jiné pohledávky	356	356	381		
C. VI.	Krátkodobý finanční majetek	25 793	21 943	15 407	6 313	9 213
C. IV. 1.	Peníze	186	281	347	219	118
2.	Účty v bankách	25 607	20 125	15 060	6 094	9 095
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly		1 537			
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek					

označ.	AKTIVA	2004	2005	2006	2007	2008
D. I.	Časové rozlišení	5 304	5 311	4 542	2 999	1 549
D. I. 1.	Náklady příštích období	5 254	5 311	4 542	2 985	1 541
2.	Komplexní náklady příštích období					8
3.	Příjmy příštích období	50			14	

Příloha č. 2 – Rozvaha společnosti – pasiva v letech 2004 - 2008

PASIVA	2004	2005	2006	2007	2008
PASIVA CELKEM	182 870	184 923	175 891	214 840	246 553
Vlastní kapitál	110 985	113 242	110 792	117 501	129 105
Základní kapitál	60 000	60 000	60 000	60 000	60 000
Základní kapitál	60 000	60 000	60 000	60 000	60 000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly					
Změny základního kapitálu					
Kapitálové fondy		1 000	1 000	1 000	6 000
Emisní ážio					
Ostatní kapitálové fondy		1 000	1 000	1 000	6 000
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách					
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	22 475	23 260	24 000	24 000	24 000
Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond	4 475	5 260	6 000	6 000	6 000
Statutární a ostatní fondy	18 000	18 000	18 000	18 000	18 000
Výsledek hospodaření minulých let	12 799	12 940	12 940	12 940	12 940
Nerozdělený zisk minulých let	12 799	12 940	12 940	12 940	12 940
Neuhrazená ztráta minulých let					
Výsledek hospodaření běžného účetního období	15 711	16 042	12 852	19 561	26 165
Cizí zdroje	71 805	70 566	64 381	97 117	116 655
Rezervy	1 575	2 900	4 455	3 822	2 490
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	1 325	2 650	2 650	1 790	
Rezerva na důchody a podobné závazky					
Rezerva na daň z příjmů	250	250	1 805	2 032	
Ostatní rezervy					2 490

PASIVA	2004	2005	2006	2007	2008
Dlouhodobé závazky	3 652	3 468	3 265	1 972	851
Závazky z obchodních vztahů					
Závazky - ovládající a řídící osoba					
Závazky - podstatný vliv					
Závazky ke společníkům, členům družstva a účastn.sdružení					
Dlouhodobé přijaté zálohy					
Vydané dluhopisy					
Dlouhodobé směnky k úhradě					
Dohadné účty pasivní					
Jiné dlouhodobé závazky	3 652	3 468	3 085	1 972	851
Odložený daňový závazek			180		
Krátkodobé závazky	61 669	64 198	53 931	88 961	109 866
Závazky z obchodních vztahů	3 802	6 030	3 568	14 131	6 262
Závazky - ovládající a řídící osoba			127	162	3 069
Závazky - podstatný vliv	40 259	35 114	37 011	55 623	59 401
Závazky ke společníkům, členům družstva a účastn.sdružení	6 982	12 405	6 504	11 567	28 860
Závazky k zaměstnancům	674	822	305	999	1 188
Závazky za sociálního zabezpečení a zdrav.pojištění	480	733	543	693	667
Stát - daňové závazky a dotace	3 855	4 696	4 210	5 723	5 389
Krátkodobé přijaté zálohy	4 347	3 426	1 440	63	3 794
Vydané dluhopisy					
Dohadné účty pasivní	1 270	972	223		1 197
Jiné závazky					39
Bankovní úvěry a výpomoci	4 909		2 730	2 362	3 448
Bankovní úvěry dlouhodobé					1 032
Krátkodobé bankovní úvěry	4 909		2 730	2 362	2 416
Krátkodobé finanční výpomoci					
Časové rozlišení	80	1 115	718	222	793
Výdaje příštích období		36	695	200	793
Výnosy příštích období	80	1 079	23	22	

Příloha č. 3 – Výkaz zisku a ztráty společnosti v letech 2004 - 2008

TEXT	2004	2005	2006	2007	2008
Tržby za prodej zboží	268 121	261 486	255 675	289 132	370 225
Náklady vynaložené na prodané zboží	205 546	200 152	193 282	226 966	291 658
Obchodní marže	62 575	61 334	62 393	62 166	78 567
Výkony	12 064	4 424	6 039	6 659	7 292
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3 788	3 888	5 300	5 463	6 062
Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby					
Aktivace	8 276	536	739	1 196	1 230
Výkonová spotřeba	37 211	26 249	28 238	24 513	29 315
Spotřeba materiálu a energie	11 612	4 852	4 746	5 791	6 808
Služby	25 599	21 397	23 492	18 722	22 507
Přidaná hodnota	37 428	39 509	40 194	44 312	56 544
Osobní náklady	13 735	14 814	17 025	16 302	19 780
Mzdové náklady	9 538	10 682	11 194	11 682	14 854
Odměny členům orgánů společnosti a družstva					
Náklady na sociální zabezpečení	3 330	3 732	3 877	4 016	4 351
Sociální náklady	867	400	1 954	604	575
Daně a poplatky	253	233	321	538	556
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 183	2 338	2 022	1 634	3 881
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 513	2 169	450	6 054	1 005
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	476	1 690	399	6 030	767
Tržby z prodeje materiálu	1 037	479	51	24	238
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	476	1 588	134	5 089	219
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	476	1 146	85	5 066	42
Prodaný materiál		442	49	23	177
Změna stavu rezerv a opravných položek a kompl.nákladů př.o.	611	2 767	3 316	1 733	- 1 160
Ostatní provozní výnosy	1 332	3 161	3 584	1 192	569
Ostatní provozní náklady	2 014	1 468	1 189	1 631	1 490
Převod provozních výnosů					
Převod provozních nákladů					
Provozní výsledek hospodaření	20 525	21 631	20 221	24 631	33 352

TEXT	2004	2005	2006	2007	2008
Tržby za prodej cenných papírů a vkladů					
Prodané cenné papíry a podíly					
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku					
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách					
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů					
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
Náklady z finančního majetku					
Výnosy z přecenění majetkových cenných papírů					
Náklady z přecenění majetkových cenných papírů					
Změna stavu rezerv a opr.položek ve finanční oblasti					
Výnosové úroky	155	313	224	155	29
Nákladové úroky	101	216	160	212	429
Ostatní finanční výnosy	6 739	4 308	4 420	6 006	22 581
Ostatní finanční náklady	5 108	3 553	5 476	4 095	22 075
Převod finančních výnosů					
Převod finančních nákladů					
Finanční výsledek hospodaření	1 685	852	- 992	1 854	106
Daň z příjmů za běžnou činnost	6 494	6 441	6 377	6 924	7 293
-splatná	6 464	6 371	6 125	7 104	7 293
-odložená	30	70	252	- 180	
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	15 716	16 042	12 852	19 561	26 165
Mimořádné výnosy					
Mimořádné náklady	5				
Daň z příjmů za mimořádnou činnost					
-splatná					
-odložená					
Mimořádný výsledek hospodaření	- 5				
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)					
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	15 711	16 042	12 852	19 561	26 165
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	22 205	22 483	19 229	26 485	33 458

Příloha č. 4 – Cash flow společnosti v letech 2004 - 2008

Text	2004	2005	2006	2007	2008
Počáteční stav peněžních prostředků	12 019	25 793	21 943	15 407	6 313
A. Peněžní toky z provozní činnosti					
Zisk,ztráta z běžné činnosti před zdaněním	22 210	19 595	19 229	26 485	33 458
ÚPRAVY O NEPENĚŽNÍ OPERACE	5 815	5 492	5 512	3 602	4 419
" +Odpisy stálých aktiv a pohledávek	2 506	2 338	2 022	1 730	3 881
" +Změna opr.položek,rezerv, přech.účtů a odl.daně	3 690	3 795	3 868	2 779	862
" -Zisk,+ztráta z prodeje stálých aktiv	- 327	- 544	- 314	- 964	- 724
" -Výnosy z dividend a podílů na zisku					
Vyúčtované úroky (+nákl.,-výnosové)	- 54	- 97	- 64	57	400
Čistý peněžní tok z prov.činn. před zdan., změn.prac.kap. a mim.položkami (Z+A.1)	28 025	25 087	24 741	30 087	37 877
ZMĚNA POTŘEBY PRAC.KAPITÁLU	3 721	- 5 956	- 6 928	-19 742	- 100
Změna stavu pohledávek z prov.čin. (-zvýš)	-15 490	9 300	- 4 713	-23 493	13 891
Změna stavu krátk.závazků z pr.čin.(+zvýš)	18 575	- 1 979	- 5 969	33 640	21 190
Změna stavu zásob (-zvýšení,+snížení)	636	-13 277	3 754	-29 889	-35 181
Změna stavu ost.nepeněžních kr.aktiv (-zv.)					
ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK z prov.činn. před zdaněním a mim.položkami (A.*+A.2)	31 746	19 131	17 813	10 345	37 777
" -Výdaje z plateb úroků	101	216	160	212	429
" +Přijaté úroky	155	313	224	155	29
" -Zaplacená daň za b.činnost a doměrky	- 4 740	- 3 954	- 7 945	- 5 902	- 7 524
Příjmy a výdaje spojené s mim.úč.případy	- 5				
ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK Z PROVOZNÍ ČINNOSTI (A.**+A.3 až A.6)	27 055	15 274	9 932	4 386	29 853
B. Peněžní toky z investiční činnosti					
" -Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	- 3 093	- 6 845	- 1 182	- 5 365	-13 069
" +Příjmy z prodeje stálých aktiv	489	1 690	399	6 030	766
Půjčky a úvěry spřízněným osobám					
ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI	- 2 604	- 5 155	- 783	665	-12 303
C. Peněžní toky z finančních činností					
" +Změna stavu dlouhodobých závazků	- 2 920	- 184	- 383	- 1 293	- 89
DOPADY ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU na peněžní prostředky (C.2.1 až C.2.7)	- 7 757	-13 785	-15 302	-12 852	-14 561
" +Zvýšení z titulu zvýšení ZK, RF či NF					
" -Vyplacení podílů na VK spol. a členům					
" +Pen. dary a dotace do VK, další vklady					
" +Úhrada ztráty společníky					
" -Přímé výplaty z fondů					
" -Vyplacené dividendy a podíly na zisku	- 7 757	-13 785	-15 302	-12 852	-14 561
Jiné změny (použití HV min.období)					
" +Přijaté dividendy a podíly na zisku					
ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK Z FINANČNÍ ČINNOSTI (C.1. AŽ C.3.)	-10 677	-13 969	-15 685	-14 145	-14 650
Celkové zvýšení či snížení peněžních prostředků (A.***+B.***+C.***)	13 774	- 3 850	- 6 536	- 994	2 900

Příloha č. 5 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Položka	Změna 2005-2006		Změna 2006-2007		Změna 2007-2008	
	absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní
Tržby za prodej zboží	-5 811	0,98	33 457	1,13	81 093	1,28
Náklady vynaložené na prodané zboží	-6 870	0,97	33 684	1,17	64 692	1,29
Obchodní marže	1 059	1,02	- 227	1,00	16 401	1,26
Výkony	1 615	1,37	620	1,10	633	1,10
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 412	1,36	163	1,03	599	1,11
Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	0		0		0	
Aktivace	203	1,38	457	1,62	34	1,03
Výkonová spotřeba	1 989	1,08	- 3 725	0,87	4 802	1,20
Spotřeba materiálu a energie	- 106	0,98	1 045	1,22	1 017	1,18
Služby	2 095	1,10	- 4 770	0,80	3 785	1,20
Přidaná hodnota	685	1,02	4 118	1,10	12 232	1,28
Osobní náklady	2 211	1,15	- 723	0,96	3 478	1,21
Mzdové náklady	512	1,05	488	1,04	3 172	1,27
Odměny členům orgánů společnosti a družstva			0		0	
Náklady na sociální zabezpečení	145	1,04	139	1,04	335	1,08
Sociální náklady	1 554	4,89	- 1 350	0,31	- 29	0,95
Daně a poplatky	88	1,38	217	1,68	18	1,03
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	- 316	0,86	- 388	0,81	2 247	2,38
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-1 719	0,21	5 604	13,45	- 5 049	0,17
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-1 291	0,24	5 631	15,11	- 5 263	0,13
Tržby z prodeje materiálu	- 428	0,11	- 27	0,47	214	9,92
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-1 454	0,08	4 955	37,98	- 4 870	0,04
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-1 061	0,07	4 981	59,60	- 5 024	0,01
Prodaný materiál	- 393	0,11	- 26	0,47	154	7,70
Změna stavu rezerv a opravných položek a kompl.nákladů př.o.	549	1,20	- 1 583	0,52	- 2 893	- 0,67
Ostatní provozní výnosy	423	1,13	- 2 392	0,33	- 623	0,48
Ostatní provozní náklady	- 279	0,81	442	1,37	- 141	0,91
Převod provozních výnosů			0		0	
Převod provozních nákladů	0		0		0	
Provozní výsledek hospodaření	-1 410	0,93	4 410	1,22	8 721	1,35

Položka	Změna 2005-2006		Změna 2006-2007		Změna 2007-2008	
	absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní
Tržby za prodej cenných papírů a vkladů						
Prodané cenné papíry a podíly						
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku						
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách						
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů						
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku						
Výnosy z krátkodobého finančního majetku						
Náklady z finančního majetku						
Výnosy z přecenění majetkových cenných papírů						
Náklady z přecenění majetkových cenných papírů						
Změna stavu rezerv a opr.položek ve finanční oblasti						
Výnosové úroky	- 89	0,72	- 69	0,69	- 126	0,19
Nákladové úroky	- 56	0,74	52	1,33	217	2,02
Ostatní finanční výnosy	112	1,03	1 586	1,36	16 575	3,76
Ostatní finanční náklady	1 923	1,54	- 1 381	0,75	17 980	5,39
Převod finančních výnosů						
Převod finančních nákladů						
Finanční výsledek hospodaření	-1 844	- 1,16	2 846	- 1,87	- 1 748	0,06
Daň z příjmů za běžnou činnost	- 64	0,99	547	1,09	369	1,05
-splatná	- 246	0,96	979	1,16	189	1,03
-odložená	182	3,60	- 432	- 0,71	180	0,00
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-3 190	0,80	6 709	1,52	6 604	1,34
Mimořádné výnosy						
Mimořádné náklady	0					
Daň z příjmů za mimořádnou činnost	0					
-splatná	0					
-odložená	0					
Mimořádný výsledek hospodaření	0					
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0					
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-3 190	0,80	6 709	1,52	6 604	1,34
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-3 254	0,86	7 256	1,38	6 973	1,26