



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V
BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE
PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

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

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Lucie Polanská

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Michala Strnadová

BRNO 2016

ABSTRAKT

Bakalářská práce se zabývá posouzením finanční situace vybraného podniku. Práce je rozdělena na dvě části. Teoretická část přibližuje základní pojmy a metody finanční analýzy. Druhá část je zaměřena na zhodnocení finanční situace prostřednictvím elementárních metod finanční analýzy. Na základě zjištěných výsledků jsou navržena opatření pro zlepšení stávající situace.

ABSTRACT

Bachelor thesis deals with the assessment of the financial situation of the company. The work is divided into two parts. The theoretical part introduces the topic of basic concepts and methods of financial analysis. The second part focuses on the evaluation of the financial situation through the elementary methods of financial analysis. Based on the results achieved are proposed measures to improve the current situation.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, finanční situace, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, ukazatele finanční analýzy, SWOT analýza

KEYWORDS

Financial analysis, financial situation, balance sheet, profit and loss, indicators of financial analysis, SWOT analysis

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

POLANSKÁ, L. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2016. 76 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Michala Strnadová.

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

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

V Brně dne 31. Května 2016

.....
Lucie Polanská

PODĚKOVÁNÍ

Děkuji vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Michale Strnadové za odborné vedení, a cenné konzultace, kterými přispěla k vypracování této práce. Dále děkuji společnosti za ochotné poskytnutí údajů a informací.

Obsah

Úvod.....	10
1 Vymezení problémů a cíle bakalářské práce	11
2 Teoretická část.....	12
2.1 Účel finanční analýzy.....	12
2.2 Uživatelé výsledků finanční analýzy	13
2.2.1 Interní uživatelé	13
2.2.2 Externí uživatelé	13
2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	14
3 Metody a ukazatele finanční analýzy	15
3.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	15
3.1.1 Horizontální analýza	16
3.1.2 Vertikální analýza	16
3.2 Analýza fondů finančních prostředků	16
3.2.1 Čistý pracovní kapitál	17
3.2.2 Čistý peněžně – pohledávkový fond	17
3.3 Analýza poměrových ukazatelů	17
3.3.1 Ukazatele likvidity a platební schopnosti	18
3.3.2 Ukazatele rentability	19
3.3.3 Ukazatele zadluženosti	20
3.3.4 Ukazatele aktivity a využití majetku	22
3.4 Analýza soustav ukazatelů	24
3.4.1 Altmanův index finančního zdraví (Z – skóre).....	24
3.4.2 Index důvěryhodnosti IN05	25
3.5 Porterův model pěti konkurenčních sil	26
3.6 SWOT analýza	27
4 Analýza problémů a současná situace podniku	28
4.1 Charakteristika společnosti	28
4.1.1 Historie společnosti.....	28
4.1.2 Organizační struktura společnosti.....	29
4.1.3 Výrobní program a procesy	29
4.2 Kvalita podnikatelského prostředí v regionu	30

4.3	Finanční analýza.....	30
4.3.1	Analýza absolutních ukazatelů	31
4.3.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	42
4.3.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	43
4.3.4	Analýza soustav ukazatelů.....	52
4.4	Souhrnné zhodnocení finanční situace podniku.....	55
4.4.1	Porterův model pěti konkurenčních sil	58
4.4.2	SWOT analýza.....	60
5	Vlastní návrhy řešení.....	62
5.1	Provádění finanční analýzy	62
5.1.1	Struktura provádění finanční analýzy	62
5.2	Změna smluv se zákazníky	63
5.2.1	Navýšení tržeb	63
5.3	Změna množství zásob.....	64
5.4	Obrat zásob.....	64
5.5	Rentabilita	65
5.6	Nákup pružinového navíjecího bubnu	65
5.7	Rozšíření nabídky služeb a zvýšení kvality firmy	66
5.8	Další návrhy pro zlepšení stávající situace	67
5.8.1	Marketingová propagační strategie.....	67
5.8.2	Zvýšení produktivity práce	68
	Závěr	70
	Seznam použitých zdrojů.....	71
	Seznam použitých zkratk	74
	Seznam tabulek, obrázků, grafů.....	75
	Seznam příloh	77

Úvod

Hlavním cílem finanční analýzy je zjistit silné a slabé stránky podniku skrze jeho finanční zdraví, díky kterým lze zamezit hrozbám vyplývajícím ze slabých stránek nebo využít svých silných stránek a zvýšit tak prosperitu společnosti. Existenci může kromě jména ohrozit špatný stav peněžních toků, kdy podnik není schopen splácet své závazky.

Cílem každého podnikání je nejen maximalizace zisku, ale také rozvoj společnosti.

Bakalářská práce je rozdělena na část teoretickou a praktickou. Při zpracování teoretické části bakalářské práce jsem vycházela z odborných literárních zdrojů, které se zabývají problematikou finanční analýzy. Tato část je zaměřena na podstatu a cíle finanční analýzy. Také přibližuje informační prameny, jako jsou běžné účetní výkazy, ze kterých jsem při zpracování analýzy vycházela. Podrobněji jsem se věnovala metodám a ukazatelům finanční analýzy.

V praktické části bakalářské práce jsem se nejprve zaměřila na analyzovaný podnik. Uvedla jsem základní informace a předmět podnikání. Také pomocí SWOT analýzy jsem zhodnotila silné a slabé stránky podniku. Poté jsem provedla finanční analýzu. Využila jsem k tomu účetní výkazy, které mi společnost poskytla. Nakonec jsem posoudila výpočty jednotlivých ukazatelů a srovnala výsledné hodnoty s oborovým odvětvím.

V části vlastní návrhy na řešení jsem vyhodnotila výsledky provedené finanční analýzou a navrhla doporučení, která pomohou zlepšit finanční situaci společnosti

1 Vymezení problémů a cíle bakalářské práce

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace podniku na základě údajů, které mi poskytla společnost z výročních zpráv za účetní období 2010-2014.

Z provedené analýzy posoudím finanční situaci společnosti. Na základě zjištěných skutečností navrhnou doporučení, vedoucí ke zlepšení finanční situace podniku.

K dosažení výše uvedených cílů jsem určila dílčí cíle:

- zpracování teoretické části bakalářské práce,
- představení analyzované společnosti,
- zpracování finanční analýzy,
- posouzení výsledků finanční analýzy,
- srovnání výsledků finanční analýzy s odvětvím,
- návrh o doporučení vedoucí ke zlepšení finanční situace.

2 Teoretická část

2.1 Účel finanční analýzy

Finanční analýza je důležitou součástí komplexního zhodnocení finanční situace podniku. Snaží se odhalit, zda je podnik finančně zabezpečený, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá svá aktiva efektivně, zda je schopný včas splácet své závazky a další významné skutečnosti. Průběžná znalost finanční situace podniku umožňuje manažerům správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při poskytování obchodních úvěrů, při stanovení optimální finanční struktury apod. Znalost finančního postavení podniku je důležité znát jak v minulosti, tak i pro budoucí vývoj podniku. To co proběhlo v minulosti, nelze nijak ovlivnit. Pro budoucnost podniku jsou důležité informace, které získáme z výsledků finanční analýzy. Slouží nejen pro vlastní potřebu, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s podnikem spojeny hospodářsky nebo finančně. Finanční analýza má význam jako logický prostředek hodnocení a porovnání údajů a vytváření nové informace, která je kvalitnější než jednotlivé primární údaje. (Knápková, 2013)

„Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal.“ (Knápková, Pavelková, 2013)

Manažeři potřebují znát finanční analýzu, jak pro krátkodobé, tak i pro dlouhodobé řízení podniku. Finanční analýzu lze využít k rozhodování o investičních záměrech, o financování dlouhodobého majetku, k volbě optimální kapitálové struktury, při sestavování finančního plánu. Pro další rozhodování podniku potřebují finanční analýzu nejen samotní manažeři, ale i investoři, obchodní partneři, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnanci, auditoři, burzovní makléři, odborná veřejnost a další stakeholderi. Každá skupina preferuje jiné informace, proto je důležité zvážit, pro koho je finanční analýza zpracovávána. Pro vlastníky podniku je důležitá návratnost jejich prostředků, jako je např. rentabilita vloženého kapitálu. O likviditu svých obchodních partnerů a schopnost splácet závazky se budou zajímat především věřitelé, o schopnosti podniků vytvářet zisk a odvádět daně do státního rozpočtu se zajímají státní instituce.

Podnik si musí dát pozor na konkurenty, kteří se snaží získat jednotlivé výsledky a to u těch podniků, kterým se na trhu daří, aby se mohli inspirovat. Zaměstnanci se zajímají o výši mzdy a je pro ně také důležité znát informace o ziskovosti či likviditě. (Knápková, Pavelková, 2013)

Za finančně zdravý podnik se považuje takový podnik, který je schopný v danou chvíli naplňovat smysl své existence. (Valach, 1997)

2.2 Uživatelé výsledků finanční analýzy

Uživateli výstupů finanční analýzy, může být kterákoliv zájmová skupina. Lze je rozdělit na externí a interní uživatele. (Kalouda, 2009)

2.2.1 Interní uživatelé

- **Manažeři** mají nejlepší přístup k informacím, které nejsou veřejně dostupné, pro zpracování finanční analýzy. Znají skutečný obraz o finanční situaci v podniku a využívají je ke své každodenní činnosti. (Kislingerová, 2004)
- **Zaměstnanci** mají velký zájem o hospodářskou a finanční stabilitu podniku. Představuje pro ně jak jistotu zaměstnání, tak i mzdovou a sociální jistotu. (Kislingerová, 2004)

2.2.2 Externí uživatelé

- **Investoři a akcionáři** jsou poskytovateli kapitálu pro podnik, mají za úkol sledovat informace o finanční výkonnosti podniku. Prvním úkolem je získat informace pro případné investice v daném podniku. Druhým úkolem je získat informace o tom, jak podnik nakládá se zdroji, které investoři podniku poskytlí. (Kislingerová, 2004)
- **Banky a ostatní věřitelé**, využívají informace z finanční analýzy o finančním stavu potencionálního nebo existujícího dlužníka. Věřitel se může rozhodnout, zda úvěr poskytne nebo neposkytne, v jaké výši a za jakých podmínek. (Kislingerová, 2004)

- ***Stát a jeho orgány*** kontrolují správnost vykázaných daní. Státní orgány využívají vzniklé informace o podnicích pro různá statistická šetření a získávají přehled o finančním stavu podniku. (Kislingerová, 2004)
- ***Obchodní partneři*** jsou dodavatelé a odběratelé. Dodavatelé jsou obchodní věřitelé a mají zájem o solventnost podniku. Odběratelé jsou zákazníci a zajímají se o finanční situaci svého dodavatele při dlouhotrvajících obchodních vztazích. Je to z toho důvodu, že při výpadku dodavatele by byla ohrožena jejich vlastní výroba nebo i jejich existence. (Grünwald, 2007)

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro zpracování finanční analýzy musíme získat data, abychom dosáhli relevantních výsledků. Hlavním zdrojem pro finanční analýzu je účetní závěrka. Ta obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztrát a přehled o peněžních tocích (cash flow). Dalšími zdroji informací jsou např. informace z tisku, internetu, výroční zprávy společnosti, zprávy od auditora aj. (Knápková, Pavelková, 2013; Růčková, 2007)

Pro správné zpracování finanční analýzy jsou nejdůležitější tyto účetní výkazy:

- ***Rozvaha***
Rozvaha je základním účetním výkazem každého podniku, která zachycuje bilanční formu stavu dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) a to vždy k určitému datu většinou k poslednímu dni účetního období. Musí zde platit bilanční princip, tzn. rovnající se aktiva a pasiva. (Kislingerová, 2004; Růčková, 2007)
- ***Výkaz zisku a ztráty***
Poskytuje informace o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. (Kislingerová, 2004; Růčková, 2007)
- ***Výkaz cash flow***
Výkaz peněžních toků (cash flow) je účetní výkaz, který srovnává bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) a jejich užití (výdaje) za určité časové období. Má za úkol posoudit finanční situaci podniku z hlediska finančních toků. Cash flow se sleduje z provozní, finanční a investiční činnosti. (Růčková, 2007)

3 Metody a ukazatele finanční analýzy

„Obecně platí: čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím, vyšší naděje na úspěch.“ (Růčková, 2007)

Pro finanční analýzu je hlavním zdrojem finanční účetnictví. Údaje získané z finančního účetnictví a účetních výkazů poskytují přehled o majetkové, finanční a důchodové situaci podniku. Také poskytují podklady pro finanční rozhodování a finanční řízení podniku. Finanční analýzu lze chápat jako metodu, pomocí které můžeme vzájemně porovnávat získané údaje.

Metody finanční analýzy členíme na elementární metody a metody vyšší.

Mezi elementární metody finanční analýzy řadíme:

- analýzu stavových (absolutních) ukazatelů (horizontální analýza – analýza trendů, a vertikální analýza – procentní rozbor),
- analýzu tokových a rozdílových ukazatelů (čistý pracovní kapitál, čisté peněžní prostředky, čistý peněžně – pohledávkový fond),
- analýzu poměrových ukazatelů (analýza ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti),
- analýzu soustav ukazatelů (Altmanův index finančního zdraví, Indexy důvěryhodnosti), (Knápková, Pavelková, 2013; Máče, 2006).

Mezi vyšší metody finanční analýzy řadíme:

- matematicko – statistické metody,
- nestatistické metody (Máče 2006).

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Podkladem pro výpočet absolutních ukazatelů jsou účetní výkazy. Analyzovaná data porovnáваме za daný účetní rok s rokem minulým. U jednotlivých údajů, které jsme získali z účetních výkazů, sledujeme jak absolutní změny, tak i změny procentní (relativní). Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální analýzu (analýza trendů) a vertikální analýzu (procentní rozbor komponent). (Máče, 2006)

3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. U této analýzy zjišťujeme, jak se určitá položka v účetním výkazu změnila oproti předchozímu roku, a to jak v absolutní výši, tak i v relativní (procentuální) výši. Mezi jednotlivými roky se provádí porovnání položek účetních výkazů a to po řádcích, horizontálně – proto mluvíme o horizontální analýze. (Růčková, 2007; Máče, 2006)

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{absolutní změna} \times 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

kde:

t = stav v aktuálním roce

$t-1$ = stav v předchozím roce

(Knápková, Pavelková, 2013)

3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. Tato analýza umožňuje srovnat účetní výkazy daného roku s výkazy z minulých let a porovnat několik firem různých velikostí. U vertikální analýzy záleží na vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%. Za zvolenou základnu pro rozbor rozvahy je výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty je velikost celkových výnosů nebo nákladů. (Knápková, Pavelková, 2013; Růčková, 2007; Máče, 2006)

3.2 Analýza fondů finančních prostředků

Analýza fondů finančních prostředků (analýza rozdílových ukazatelů) se zabývá analýzou základních účetních výkazů, které v sobě primárně nesou tokové položky. Jedná se zejména o výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a rozvahu, protože analýzu oběžných aktiv je možno udělat také pomocí rozdílových ukazatelů. (Růčková, 2007)

3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Patří k nejčastěji užívaným ukazatelům. Je to rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými závazky. Přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými závazky poukazuje na to, že podnik má dobré finanční zázemí.

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

(Sedláček, 2007)

3.2.2 Čistý peněžně – pohledávkový fond

Vyjadřuje změnu čistého pracovního kapitálu a snaží se odstranit některé jeho nedostatky. Hlavním nedostatkem čistého pracovního kapitálu je, že mezi oběžná aktiva zahrnuje málo likvidní položky. Čistý peněžně – pohledávkový fond vyřazuje z oběžných aktiv zásoby a krátkodobé závazky (patřící k nejméně likvidním oběžným aktivům).

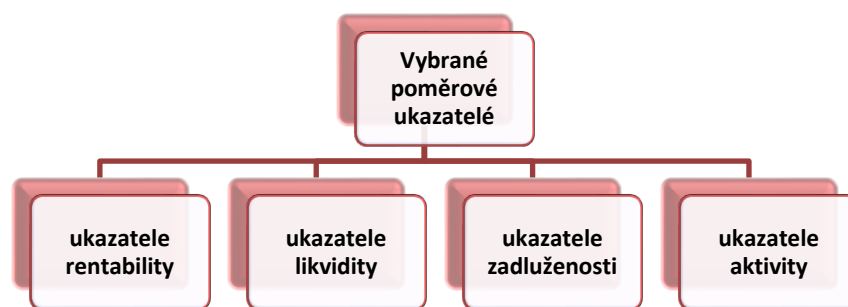
$$\text{ČPPF} = \text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé závazky}$$

(Růčková, Roubíčková, 2012; Sedláček, 2007)

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří k nejrozšířenějším nástrojům finanční analýzy. Rozbor účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů řadíme k nejoblíbenějším metodám, protože umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Poměrové ukazatele jsou rozděleny do skupin a každá skupina hodnotí podnik z jiného pohledu. (Knápková, Pavelková, 2013)

Obrázek č. 1: Vybrané poměrové ukazatele



(Zdroj: Vlastní zpracování na základě Růčková, 2011)

3.3.1 Ukazatele likvidity a platební schopnosti

Likvidita vyjadřuje v podniku schopnost hradit své závazky v okamžiku jejich splatnosti. Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit s tím, co je potřeba zaplatit. Určují schopnost podniku dostát svým závazkům. (Knápková, Pavelková, 2013; Máče, 2006; Sedláček, 2007)

K zhodnocení likvidity se používají:

- ***Ukazatel běžné likvidity***

Ukazuje, kolikrát jsou krátkodobé závazky kryty oběžnými aktivy. Je označována jako likvidita 3. stupně. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 1,5 – 2,5. Čím je hodnota vyšší, o to víc je podnik schopen dostát svým závazkům. Čím je hodnota nižší, o to lépe podnik využívá krátkodobý majetek. (Knápková, Pavelková, 2013; Máče, 2006)

$$\text{Běžná likvidita} = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé cizí zdroje}$$

(Knápková, Pavelková, 2013)

- ***Ukazatel pohotové likvidity***

Vylučuje z oběžných aktiv nejméně likvidní část – zásoby. Je označována jako likvidita 2. stupně. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 1 – 1,5. Pokud hodnota bude menší než 1, podnik musí spoléhat na případný prodej zásob. (Knápková, Pavelková, 2013; Kislingerová, 2004, Máče, 2006)

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = (\text{Ob\'e\v{z}n\'a aktiva} - \text{z\'asoby}) / \text{Kr\'atkodob\'e ciz\'i zdroje}$$

(Kn\'apkov\'a, Pavelkov\'a, 2013)

- ***Ukazatel okam\{it\'e likvidity***

Hodnot\'i schopnost \'učetn\'i jednotky okam\{it\'e hradit splatn\'e z\'avazky. Je označov\'ana jako likvidita 1. stupn\'e. Doporučen\'a hodnota se pohybuje v rozmez\'i 0,2 – 0,5. Vysok\'e hodnoty ukazatele dokazuj\'i neefektivn\'i vyu\{it\'i finančních prostředk\'u. (Kn\'apkov\'a, Pavelkov\'a, 2013; M\'ače, 2006)

$$\text{Okam\{it\'a likvidita} = \text{Finanční majetek} / \text{Kr\'atkodob\'e ciz\'i zdroje}$$

(Kn\'apkov\'a, Pavelkov\'a, 2013)

3.3.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability nebo tak\'e ukazatele v\'ynosnosti, návratnosti m\'eří schopnost podniku vytvářet zisk pomocí investovan\'eho kapitálu. Tento ukazatel slou\{í k vyhodnocení celkov\'e efektivnosti činnosti podniku a slou\{í např. akcion\'arům či potenciálním investorům. (Růčkov\'a, 2007)

K zhodnocení rentability se pou\{ívaj\'i tyto ukazatele:

- ***Ukazatel rentability aktiv (ROA – Return On Assets)***

Měřením rentability celkov\'eho kapitálu můžeme vyjádřit v\'ykonnost podniku. Vyu\{itím v\'ýsledku hospodaření před zdaněním a nákladovými úroky v čitateli (EBIT) je mo\{né m\'ěřit v\'ykonnost podniku bez vlivu zadlu\{ení a daňov\'eho zatí\{ení.

$$\text{Rentabilita celkov\'eho kapitálu (ROA)} = \text{EBIT} / \text{Aktiva}$$

(Kn\'apkov\'a, Pavelkov\'a, 2013)

- ***Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE – Return On Equity)***

Měřením rentability vlastního kapitálu můžeme vyjádřit výnosnost kapitálu vloženého majiteli podniku. Úroveň rentability vlastního kapitálu je závislá na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu. (Knápková, Pavelková, 2013; Dluhošová, 2006)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \text{Čistý zisk} / \text{Vlastní kapitál}$$

(Knápková, Pavelková, 2013)

- ***Ukazatel rentability tržeb (ROS – Return On Sales)***

Zobrazuje schopnost podniku přeměnit zásoby na hotové peníze. Znázorňuje, kolik korun čistého zisku dokáže podnik vytvořit na 1 Kč tržeb.

$$ROS = EBIT / \text{Tržby}$$

(Knápková, Pavelková, 2013)

- ***Ukazatel rentability dlouhodobého investovaného kapitálu (ROCE – Return On Capital Employed)***

Zobrazuje schopnost podniku zhodnotit cizí úročené zdroje (dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje). (Kislingerová, 2004)

$$ROCE = EBIT / (\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky})$$

(Sedláček, 2007)

3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží jako vyjádření míry financování aktiv jak z vlastních zdrojů, tak i z cizích zdrojů. Podnik se rozhodne k použití cizího kapitálu tehdy, když mu tato varianta přinese větší výnos, než jsou náklady spojené s cizím kapitálem. Čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko bere na sebe, protože musí být schopen splácet závazky bez ohledu na to, jak se mu v dané chvíli daří. (Knápková, Pavelková, 2013; Máče, 2006)

K zhodnocení zadluženosti se používají tyto ukazatele:

- ***Ukazatel celkové zadluženosti***

Vyjadřuje, z kolika procent jsou celková aktiva financována cizím kapitálem. Ukazuje, že čím je zjištěná hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je vyšší riziko věřitelů. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 – 60 %. (Knápková, Pavelková, 2013; Máče, 2006; Sedláček, 2007)

$$\text{Celková zadluženost} = \text{Cizí zdroje} / \text{Aktiva celkem}$$

(Knápková, Pavelková, 2013)

- ***Kvóta vlastního kapitálu***

Je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti a jejich součet je roven 1. Oba ukazatele informují podnik o finanční struktuře. Vyjadřuje dlouhodobou finanční stabilitu a samostatnost.

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \text{Vlastní kapitál} / \text{Aktiva celkem}$$

(Sedláček, 2007)

- ***Ukazatel úrokového krytí***

Určuje, do jaké míry jsou úroky kryty ziskem. Pokud účetní jednotka dosahuje vyšší hodnoty ukazatele, je pevnější finanční stabilita. (Máče, 2006)

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}$$

(Knápková, Pavelková, 2013)

- ***Doba splácení dluhů***

Je ukazatel zadluženosti na bázi cash flow. Vyjadřuje dobu, za kterou je podnik způsobilý splatit své dluhy vlastními silami z provozního cash flow. Za optimální se považuje klesající trend.

$$\text{Doba splácení dluhů} = (\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}) / \text{provozní cash flow}$$

(Knápková, Pavelková, 2013)

3.3.4 Ukazatele aktivity a využití majetku

Ukazatele aktivity poskytují informace o účetní jednotce, jak efektivně hospodaří se svými aktivy. Vyjadřují se jako ukazatele počtu obrátek nebo jako ukazatele doby obratu. Ukazatele počtu obrátek znamená, kolikrát se za stanovený čas obrátí určitý druh majetku. Ukazatele doby obratu představují dobu, po kterou je majetek v určité formě vázán. Pro výpočet ukazatelů se využívá 360 dní. (Máče, 2006; Blaha, 2006)

K zhodnocení aktivity se používají tyto ukazatele:

- ***Ukazatel obratu celkových aktiv***

Tento ukazatel slouží k celkovému využití majetku podniku. Platí, že čím je hodnota větší, tím lépe. Minimální doporučená hodnota je 1. Nízká hodnota ukazatele znamená neefektivní využití majetkové vybavenosti podniku.

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

(Knápková, Pavelková, 2013)

- ***Ukazatel obratu dlouhodobého majetku***

Ukazatel vyjadřuje, jak podnik efektivně využívá dlouhodobý majetek a udává, kolikrát se majetek za rok obrátí v tržby.

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \text{Tržby} / \text{Dlouhodobý majetek}$$

(Knápková, Pavelková, 2013)

- ***Ukazatel obratu zásob***

Ukazatel udává, kolikrát je každá položka zásob prodána a uskladněna za období jednoho roku. Nadměrné množství zásob vyvolává vyšší náklady na uskladnění a větší finanční prostředky.

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

(Kislingerová, 2004)

- ***Ukazatel doby obratu zásob***

Tento ukazatel udává, jakou dobu trvá jeden obrat, tj. doba nezbytná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobky a zboží znovu do peněžní podoby.

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Zásoby} / (\text{Tržby} / 360)$$

(Knápková, Pavelková, 2013)

- ***Ukazatel doby obratu pohledávek***

Představuje dobu, která uplyne ode dne vystavení faktury odběratelům až po příjem peněžních prostředků. Účetní jednotka upřednostňuje co nejkratší dobu inkasa.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{Krátkodobé pohledávky} / (\text{Tržby} / 360)$$

(Máče, 2006)

- ***Ukazatel doby obratu závazků***

Vyjadřuje dobu, která uplyne mezi nákupem zásob a platbou za tento nákup. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nedošlo k narušení finanční rovnováhy ve firmě. (Růčková, 2007; Máče, 2006)

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{Závazky} / (\text{Náklady} / 360)$$

(Máče, 2006)

3.4 Analýza soustav ukazatelů

K zhodnocení finanční situaci podniku se využívají jednotlivé rozdílové a poměrové ukazatele. U těchto jednotlivých ukazatelů je nevýhodou, že mají omezenou vypovídací schopnost, protože charakterizují pouze určitý úsek činnosti podniku. Proto se k posouzení celkové finanční situace využívají souhrnné ukazatele, do kterých patří bonitní a bankrotní modely. Cílem těchto modelů je přiřazení jedné číselné hodnoty, na základě které se posuzuje finanční zdraví podniku. (Růčková, 2007; Sedláček, 2007)

Účelově vybrané ukazatele se člení na:

- a) **Bankrotní modely** – upozorňují podnik před ohrožením finančního zdraví, na základě vybraných ukazatelů (Sedláček, 2007),
- b) **Bonitní modely** – snaží se znázornit pomocí jednoho syntetického ukazatele, který nahrazuje jednotlivé analytické ukazatele různorodých vypovídacích schopností, finanční situaci podniku. (Sedláček, 2007).

3.4.1 Altmanův index finančního zdraví (Z – skóre)

Altmanovo Z – skóre sestavil prof. Edward Altman a v roce 1968 byl model publikován. Pro podniky kótované na kapitálovém trhu byl model v roce 1983 aktualizován. Kromě změny v ukazateli x4 došlo ke změně indexů vah a mezí.

Cílem Altmanova modelu je odlišit bankrotující firmy od těch, u nichž je pravděpodobnost bankrotu minimální. Altmanův index je možné vyjádřit výpočtem, který je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. (Růčková, 2007)

Altmanův model pro společnost KBB, s.r.o., která nepatří k veřejně obchodovatelným na burze, je ve tvaru indexu:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

(Sedláček, 2007)

- kde: **X1** čistý pracovní kapitál / aktiva celkem
X2 nerozdělený zisk minulých let/ aktiva celkem
X3 EBIT / aktiva celkem
X4 hodnota vlastního kapitálu/ cizí zdroje
X5 tržby / aktiva celkem

Tabulka č. 1: Interpretace výsledků Altmanova indexu

Hodnota indexu IN > 2,9	pásmo prosperity
Hodnota indexu IN mezi 1,2 a 2,9	pásmo „šedá zóna“
Hodnota indexu IN < 1,2	pásmo bankrotu

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě Růčková, 2011)

3.4.2 Index důvěryhodnosti IN05

Index důvěryhodnosti „IN“ byl zpracován manžely Neumaierovými a jeho snahou je posoudit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Indexy IN vznikají z významných bankrotních indikátorů. (Růčková, 2007)

V roce 1995 vznikl bankrotní index IN95, který patří k prvním z řady indexů vytvořených Inkou a Ivanem Neumaierovými. O čtyři roky později vznikl index IN99, který byl založen na finančních datech podniku za rok 1999. Ukazatel IN99 byl sestrojen s důrazem na to, aby akceptoval pohled vlastníka. V roce 2002 vznikl index IN01 s cílem propojení indexů IN95 a IN99. Index IN05 byl vytvořen v roce 2005 a vychází z indexu IN01. (Neumaierová, Neumaier, 2005)

Index IN05 byl sestaven s ohledem na české podmínky a akceptuje i hledisko vlastníka. V případě, že firma není zadlužená nebo je její zadlužení velmi malé, nastává problém s ukazatelem nákladového krytí. Tato hodnota může být velmi vysoká, a proto se doporučuje omezit hodnotu ukazatele *EBIT / nákladové krytí* a dosadit číslo 9.

$$IN05 = 0,13 X1 + 0,04 X2 + 3,97 X3 + 0,21 X4 + 0,09 X5$$

- kde: **X1** aktiva / cizí zdroje
X2 EBIT / nákladové úroky
X3 EBIT / aktiva
X4 tržby / aktiva
X5 oběžná aktiva / krátkodobé závazky

(Scholleová, 2008)

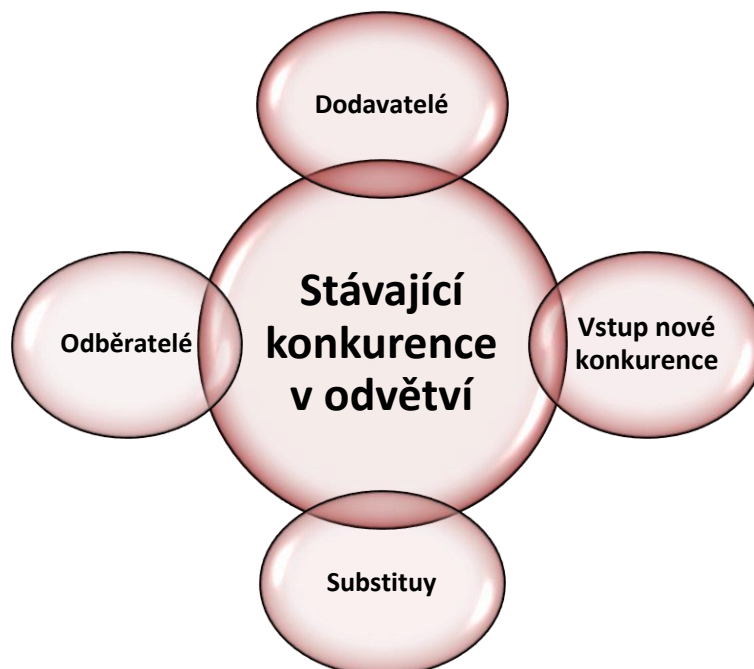
Tabulka č. 2: Interpretace výsledků Indexu důvěryhodnosti

Hodnota indexu IN > 1,6	podnik tvoří hodnotu
Hodnota indexu IN mezi 0,9 a 1,6	pásmo „šedá zóna“
Hodnota indexu IN < 0,9	podniku hrozí bankrot

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě Scholleová, 2008)

3.5 Porterův model pěti konkurenčních sil

Porterův model se používá ke zjištění postavení podniku ve zkoumaném podnikatelském prostředí. Dle Portera je stupeň konkurence v rámci odvětví závislý na vyjednávací síle dodavatelů, vyjednávací síle odběratelů, soupeřivosti uvnitř odvětví, nebezpečí substitučních výrobků a ohrožení se strany konkurentů. (Mallya, 2007)



Obrázek č. 2: Porterův model konkurenčních sil

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě Mallya, 2007)

3.6 SWOT analýza

Cílem SWOT analýzy je identifikovat, do jaké míry jsou současná strategie firmy a její silné a slabé stránky, které nastávají při změnách v prostředí.

SWOT analýza je analýza silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb sestavená z původních dvou analýz, a to z analýzy SW a analýzy OT. Je dobré začít analýzou OT – příležitostí a hrozeb, která vstupuje z vnějšího prostředí firmy (zákazníci, dodavatelé, odběratelé, konkurence) a poté následuje analýza SW, která se týká vnitřního prostředí firmy (cíle, firemní zdroje, materiální prostředí, firemní kultura, organizační struktura). (Jakubíková, 2008)

Tabulka č. 3: SWOT analýza

Silné stránky (strengths) Zde se zaznamenávají výhody jak zákazníkům, tak firmě	Slabé stránky (weaknesses) Zde se zaznamenávají ty věci, které firma nedělá dobře
Příležitosti (opportunities) Zde se zaznamenávají ty skutečnosti, které mohou zvýšit poptávku a přinést firmě úspěch	Hrozby (threats) Zde se zaznamenávají ty skutečnosti, události, které mohou snížit poptávku nebo způsobit nespokojenost zákazníků

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě Jakubíková, 2008)

4 Analýza problémů a současná situace podniku

V této kapitole se budu zabývat charakteristikou společnosti, provedením finanční analýzy současného stavu společnosti, souhrnným zhodnocením finanční situace podniku a provedením SWOT analýzy. Finanční analýza bude zpracována z výkazu zisků a ztráty a rozvahy za roky 2010 – 2014.

4.1 Charakteristika společnosti

Název:	Kabelové bubny a bedny, s.r.o.
Sídlo:	okres Žďár nad Sázavou
Právní forma podnikání:	společnost s ručením omezeným
Datum vzniku společnosti:	25. srpna 1992
Předmět podnikání:	- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona - silniční motorová doprava
Certifikáty kvality:	ČSN EN ISO 9001:2001

4.1.1 Historie společnosti

Společnost Kabelové bubny a bedny, s.r.o. (KBB s.r.o.) byla založena v roce 1992. Hlavní náplní je převážně oprava, výkup a distribuce kabelových bubnů.

S postupem času začaly společnost KBB s.r.o. oslovovat i jiné kabelovny a další potencionální odběratelé svých produktů. Se zvyšující aktivitou, větším množstvím odběratelů a nárůstem výroby rostly i potřeby prostorové. V podniku se rozšiřovaly dílny i sklady. KBB s.r.o. také investovala do nových technologií, které byly potřeba pro stále větší sortiment produktů.

V současné době podnik spolupracuje s několika dalšími společnostmi, které pro ni vyrábějí různé komponenty a polotovary. KBB s.r.o. dodává svoje výrobky do všech kabeloven v České Republice. Export firmy směřuje na Slovensko, do Maďarska, Rakouska a Německa.

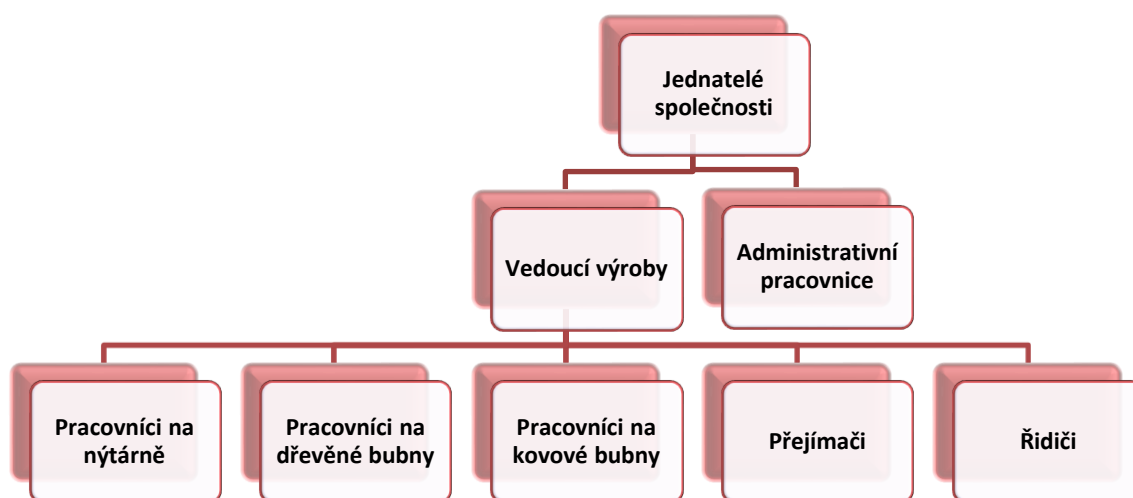
Od roku 2009 byl zahájen speciální systém pronájmu kabelových bubnů, kterého využívají všechny spolupracující kabelovny.

4.1.2 Organizační struktura společnosti

Nejvyšším orgánem KBB s.r.o. je valná hromada.

Společnost zaměstnává 38 pracovníků, kteří jsou tvořeni: jednatelem společnosti, administrativní pracovníci, vedoucí výroby, dělníci na nýtárně, dělníci na dřevěné a kovové bubny, přejímači a řidiči.

Obrázek č. 3: Organizační struktura společnosti



(Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních materiálů společnosti)

Společnost je relativně malým podnikem, a proto si pracovníci musí často vypomáhat a doplňovat se na jiných pracovištích, než jsou jejich základní.

4.1.3 Výrobní program a procesy

Mezi hlavní aktivity společnosti patří:

- výroba, oprava a distribuce kabelových bubnů,
- autodoprava,
- otryskávání.

Výroba, oprava a distribuce kabelových bubnů se řadí mezi hlavní aktivity firmy. Společnost je komplexním výrobcem a distributorem kabelových bubnů, a to jak kovových, tak i dřevěných.

Dřevěné bubny firma vyrábí pomocí vlastní linky a poté je uskládňuje v areálu společnosti. O dřevěné bubny mají zájem kabelovny z Německa, Rakouska a Polska.

Autodoprava zajišťuje dopravu bubnů do kabeloven a následný svoz bubnů zpět. Jestliže je plně vytížená, tak podnik využívá jiné autodopravce. Společnost vlastní dva kamiony.

Firma poskytuje i **otryskávání** kovových konstrukcí a výrobků před další povrchovou úpravou, jako je nátěr, zinkování apod. Otryskávání prochází většina opravovaných kovových bubnů. Cena pro zákazníky vychází z minutové sazby.

4.2 Kvalita podnikatelského prostředí v regionu

Společnost KBB, s.r.o. leží v kraji Vysočina. Na základě Viturky (Viturka, 2010), se kraj Vysočina snaží zlepšovat celkovou kvalitu podnikatelského prostředí. K nejdůležitějším zlepšením patří podpora rozvoje podnikatelských aktivit fyzických osob a stimulace tvorby rozvojových os regionálního významu v západní části kraje.

Další prioritou je zvýšení využití lidských zdrojů, jako podpora tvorby nových pracovních míst v regionech s velmi vysokou nezaměstnaností.

K zvyšování má také dojít i u inovačního potenciálu firem, jako podpora inovačních firem, především malých a středních podniků, zvyšování kvality vzdělávání.

4.3 Finanční analýza

V této kapitole provedu celkové zhodnocení finanční situace podniku pomocí metod, uvedených v teoretické části bakalářské práce. Finanční analýza vychází z účetních výkazů za období 2010 – 2014.

4.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů představuje zpracování horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Zmíněné analýzy byly provedeny na vybraných položkách rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza sleduje v čase, jak se měnily absolutní i relativní změny vykazovaných dat.

V následujících tabulkách č. 4 a č. 5 je provedena horizontální analýza vybraných položek aktiv a pasiv společnosti.

Tabulka č. 4: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč, resp. v %)

Položky aktiv Absolutní změna (v tis. Kč)	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
AKTIVA CELKEM	-13 666	-12 551	4 156	-10 503
DM	-1 373	1 491	-213	6454
Dlouhodobý hmotný majetek	-1 372	1 490	-213	8345
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	-1891
OBĚŽNÁ AKTIVA	-12 395	-14 070	4 028	-16590
Zásoby	-357	-7 567	-9 776	-21784
Dlouhodobé pohledávky	-162	-225	-60	-86
Krátkodobé pohledávky	-10 072	-7 520	-2 131	4206
Krátkodobý finanční majetek	-1 804	1 242	15 995	1074
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	102	28	341	-367
Položky aktiv Procentní změna (v %)	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
AKTIVA CELKEM	-6,2225	-6,0940	2,1489	-5,3164
DM	-2,7445	3,0644	-0,4248	12,9253
Dlouhodobý hmotný majetek	-2,8502	3,1861	-0,4414	17,3702
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	-100
OBĚŽNÁ AKTIVA	-7,3087	-8,9505	2,8143	-11,2738
Zásoby	-0,3753	-7,9855	-11,2120	-28,1389
Dlouhodobé pohledávky	-30,3940	-60,6469	-41,0959	-100
Krátkodobé pohledávky	-14,5838	-12,7477	-4,1402	8,5245
Krátkodobý finanční majetek	-36,9596	40,3640	370,3404	5,2870
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0	27,4510	262,3077	-77,9193

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2010 – 2014)

Hodnota **celkových aktiv** každým rokem průběžně rostla. V roce 2013 byl zaznamenán pokles o 5,32 % oproti roku 2012. Absolutně se jejich hodnota snížila o 10 503 000 Kč oproti roku 2012. Tento pokles byl způsoben poklesem výroby. Tato skutečnost byla ovlivněna hospodářskou krizí, která se během těchto let začala projevovat. Jinak pohyb aktiv měl rostoucí trend.

U **dlouhodobého majetku** docházelo v průběhu sledovaných let jak k poklesu, tak ale i k nárůstu hodnot. Pokles dlouhodobého majetku byl zaznamenán v roce 2012, kdy společnost musela část dlouhodobého majetku prodat, aby získala potřebné finanční prostředky na nákup výrobního stroje, aby lépe reagovala na neustálé požadavky zákazníků. Jeho hodnota klesla o 0,42 %, absolutně vyjádřeno o 213 000 Kč.

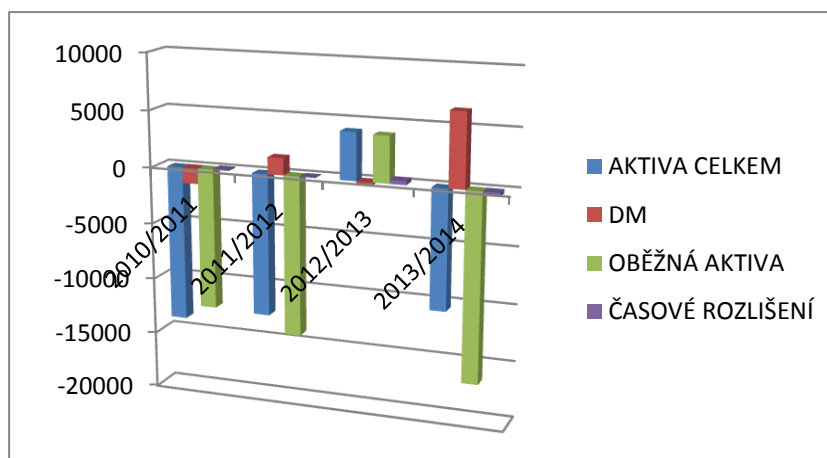
Dlouhodobý majetek vzrostl v roce 2013, kdy se jeho hodnota oproti roku 2012 zvýšila o 12,93 %, představující částku 6 454 000 Kč.

U dlouhodobého finančního majetku byla hodnota v letech 2011, 2012 a 2013 nulová z důvodu stejných rozvahových částek. Společnost od roku 2010 nevlastní dlouhodobý nehmotný majetek a proto tato položka není uvedena v tabulce č. 4.

Hodnoty **oběžných aktiv** měly klesající tendenci, kdy největší pokles byl v roce 2013 o 11,27 % a tedy o 16 590 000 Kč. Na toto snížení mělo největší vliv pokles výroby a s ním spojené snižování jednotlivých položek oběžných aktiv. Jak je vidět z horizontální analýzy, tak v roce 2012 došlo ke zvýšení oběžných aktiv o 2,81 % a v absolutním vyjádření se jedná o částku 4 028 000 Kč, jinak můžeme říct, že průběh oběžných aktiv měl klesající trend.

Společnost neměla **časové rozlišení**, až od roku 2011. K výraznému zvýšení došlo v roce 2012, kdy tato položka vzrostla o 262 %. Největší vliv na tuto změnu měly příjmy příštích období, které vzrostly o stejnou hodnotu jako časové rozlišení. Mezi časové rozlišení aktiv firma řadí pojistné budov, automobilu, nákladů a pojištění na pracovní úraz.

Z následujícího grafu jsou graficky znázorněny hodnoty ukazatelů z předchozí tabulky.



Graf č. 1: Struktura aktiv v letech 2010 – 2014

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě výsledků analýzy)

Tabulka č. 5: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč, resp. v %)

Položky pasiv Absolutní změna (v tis. Kč)	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
PASIVA CELKEM	-13 666	-12 551	4 156	-10503
<i>VLASTNÍ KAPITÁL</i>	20 643	-187	5 343	-16298
Základní kapitál	0	0	0	0
Kapitálové fondy	181	0	0	0
Fondy ze zisku	-157	57 854	35 405	2807
VH minulých let	32 733	-46 200	-33 741	-25 162
VH běžného účetního období	-12 114	-11 841	3 679	6057
<i>CIZÍ ZDROJE</i>	-34 120	-12 316	-1 166	5722
Dlouhodobé závazky	-1 546	241	237	320
Krátkodobé závazky	-32 574	-12 557	-1 403	5402
<i>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</i>	-189	-48	-21	73
Položky aktiv Procentní změna (v %)	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
PASIVA CELKEM	-6,2225	-6,0940	2,1489	-5,3164
<i>VLASTNÍ KAPITÁL</i>	14,2711	-0,1131	3,2361	-9,5619
Základní kapitál	0	0	0	0
Kapitálové fondy	-100	0	0	0
Fondy ze zisku	-12,2274	5133,4516	60,0278	2,9740
VH minulých let	29,6140	-32,2479	-34,7612	-39,7353
VH běžného účetního období	-36,8050	-56,9279	41,0649	47,9269
<i>CIZÍ ZDROJE</i>	-45,7036	-30,3836	-4,1320	21,1511
Dlouhodobé závazky	-63,3607	26,9575	20,8811	23,3236
Krátkodobé závazky	-45,1070	-31,6768	-5,1802	21,0350
<i>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</i>	-59,6215	-37,5000	-26,2500	123,7288

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2010 – 2014)

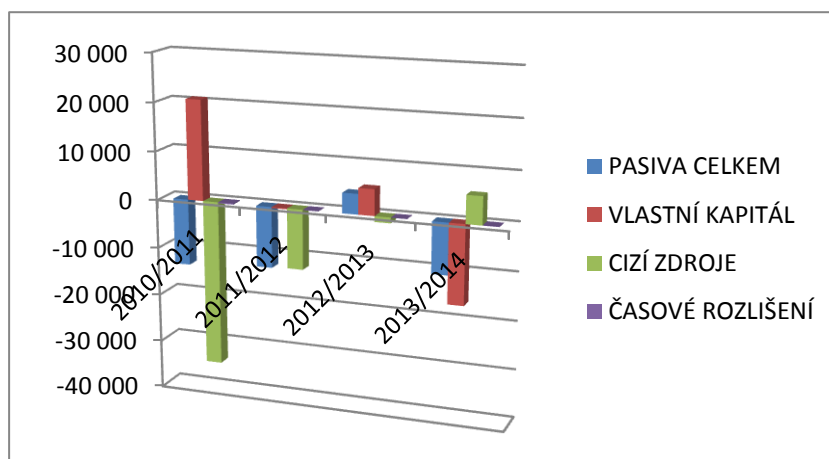
Celková pasiva v roce 2011 a 2012 rostly, kdy výraznější růst byl zaznamenán v roce 2012, kdy oproti roku 2011 hodnoty stouply o 2,15 %, v absolutním vyjádření je to o 4 156 000 Kč. V těchto letech se projevila dlouhodobá stabilita společnosti. Naopak v roce 2013 hodnoty klesly oproti roku 2012 o 5,32 %, což je absolutně 10 503 000 Kč. Hlavní příčinou bylo to, že společnost musela snížit své rezervy.

U **vlastního kapitálu** můžeme vidět z horizontální analýzy, že v roce 2011 došlo ke snížení hodnot o 0,11 %. Absolutně je to o 187 000 Kč. Snížení vlastního kapitálu v roce 2011 bylo způsobeno poklesem výsledku hospodaření z minulých let o 32,25 %. V roce 2012 vidíme, že výsledek hospodaření běžného účetního období se zvýšil a to o 41,06 %, což absolutně je o 3 679 000 Kč a tímto se i zvýšila hodnota vlastního kapitálu o 3,24 %. Jedná se o částku 5 343 000 Kč.

U **cizích zdrojů** vidíme, že po celé sledované období hodnoty rostly. Výrazný růst byl zaznamenán v roce 2013 a to o 21,15 %, absolutně vyjádřeno jako 5 722 000 Kč. Největší podíl na tomto růstu měly krátkodobé závazky, u kterých došlo k růstu o 21,04 %, tedy o 5 402 000 Kč oproti roku 2012. K tomuto růstu došlo z důvodu zájmu zákazníků po produkci firmy.

Co se týče **časového rozlišení** tak během sledovaného období hodnoty rostly, kdy nejvíce vzrostly v roce 2013 o 123,73 %, což v absolutním vyjádření je o 73 000 Kč. Největší vliv na zvýšení měly výdaje příštích období, které vzrostly o stejnou hodnotu jako časové rozlišení.

Z následujícího grafu jsou graficky znázorněny hodnoty ukazatelů z přechozí tabulky.



Graf č. 2: Struktura pasiv v letech 2010 - 2014

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě výsledků analýzy)

Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza vyjadřuje podíl jednotlivých položek k celkové bilanční sumě. Výchozím bodem této analýzy jsou celková aktiva a pasiva, která mají hodnotu 100%. V následujících tabulkách č. 6 a č. 7 je uveden poměr vybraných položek aktiv a pasiv.

Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv (v %)

Položky aktiv	2010	2011	2012	2013	2014
	%	%	%	%	%
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
DM	22,78	23,62	25,93	25,27	30,14
Dlouhodobý hmotný majetek	21,92	22,71	24,95	24,32	30,14
Dlouhodobý finanční majetek	0,86	0,92	0,98	0,96	0
OBĚŽNÁ AKTIVA	77,22	76,33	74	74,49	69,80
Zásoby	43,31	46,01	45,08	39,19	29,74
Dlouhodobé pohledávky	0,24	0,18	0,08	0,04	0
Krátkodobé pohledávky	31,45	28,64	26,61	24,97	28,63
Krátkodobý finanční majetek	2,22	1,49	2,23	10,28	11,433
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0	0,05	0,07	0,24	0,06

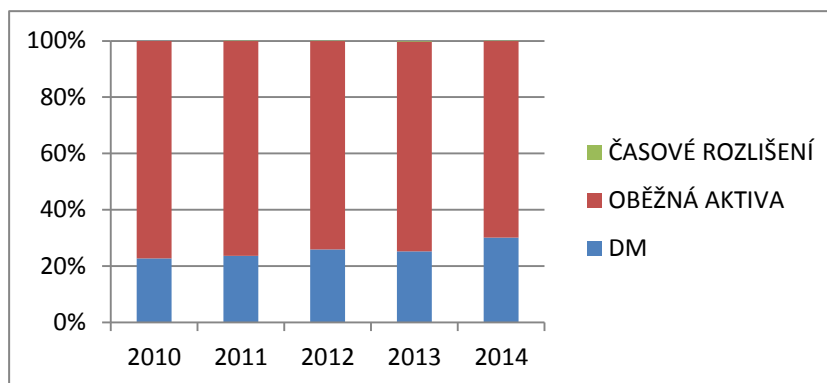
(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2010 – 2014)

Z tabulky č. 6 je patrné, že se během sledovaného období na celkových aktivech nejvíce podílela oběžná aktiva. V průměru se jedná o 75 %. Zbytek byl tvořen aktivy stálými. Od roku 2010 vykazovala oběžná aktiva klesající trend a dostala z 77% na 70 %. Při podrobnějším zaměření na oběžná aktiva je zřejmé, že největší podíl na nich mají zásoby a krátkodobé pohledávky. V roce 2011 se zásoby podílejí na oběžných aktivech dokonce 46,01 %. V následujících letech měly zásoby klesající charakter. Největší podíl krátkodobých pohledávek na oběžných aktivech je zaznamenán v roce 2010, a to 31,45 %. Toto číslo zejména tvoří pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky.

Dlouhodobý majetek neměl na celkových aktivech až tak velký podíl. Jeho hodnoty se pohybovaly přibližně od 18,64 % do 30,14 %. I když nebyl jeho podíl příliš vysoký, je důležité zmínit jeho největší nárůst, který se projevil v roce 2014, a to ve výši 30,14 %. Největší složku dlouhodobého majetku tvořil dlouhodobý hmotný majetek se svými 30,14 %. Společnost v této době nakoupila výrobní stroje, aby mohla lépe reagovat na rychle se měnící požadavky neustále náročnějších zákazníků.

Podíl časového rozlišení na celkových aktivech je zanedbatelný a pohybuje se v rozmezí od 0 % do 0,24 %. Největší hodnotu, tedy 0,24 % dosáhla tato položka v roce 2013.

Z následujícího grafu jsou graficky znázorněny hodnoty ukazatelů z předchozí tabulky.



Graf č. 3: Struktura aktiv v letech 2010 - 2014

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě výsledků analýzy)

Tabulka č. 7: Vertikální analýza pasiv (v %)

Položky pasiv	2010	2011	2012	2013	2014
	%	%	%	%	%
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
VLASTNÍ KAPITÁL	65,86	80,26	85,37	86,28	82,41
Základní kapitál	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Kapitálové fondy	-0,08	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0,58	0,55	30,50	47,78	51,96
VH minulých let	50,33	69,56	50,19	32,05	20,40
VH běžného účetního období	14,99	10,10	4,63	6,40	9,99
CIZÍ ZDROJE	33,99	19,68	14,59	13,69	17,52
Dlouhodobé závazky	1,11	0,43	0,59	0,69	0,90
Krátkodobé závazky	32,88	19,25	14	13	16,62
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0,14	0,06	0,04	0,03	0,07

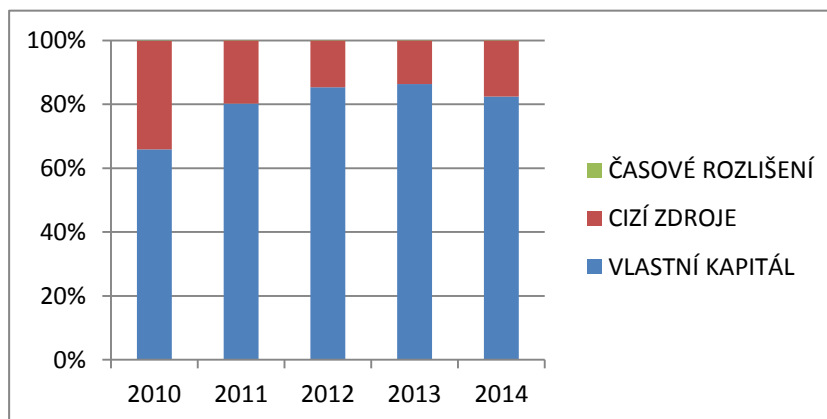
(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2010 – 2014)

Z tabulky č. 7 je zřejmé, že během sledovaného období se na celkových aktivech nejvíce podílel vlastní kapitál. V průměru se jedná přibližně o 76 %. Zbytek je tvořen cizími zdroji, které se pohybují od 14 % do 41 %. V roce 2010 zaujímal vlastní kapitál 65,86 % celkových pasiv. V dalším roce tvořil 80,26 %. V roce 2012, 2013 a 2014 se podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech dostal nad 80 %. Při podrobnějším zkoumání vlastního kapitálu je možno pozorovat, že největší podíl na něm má výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. V roce 2011 se výsledek hospodaření minulých let podílí na vlastním kapitálu z 69,56 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období dosáhl největšího podílu v roce 2010, a to 14,99 %, poté hodnoty měly klesající trend.

Co se týče cizích zdrojů, jejich největší podíl na celkových aktivech byl zaznamenán v roce 2010, kdy dosáhl výše 33,99 %. Na tomto čísle se nejvíce podílely krátkodobé závazky, a to ve výši 32,88 %. Další významný podíl na celkových pasivech byl v roce 2011, kdy se cizí zdroje dostaly na 19,68 %. Opět se na nich nejvíce podíleli krátkodobé závazky ve výši 19,25 %. V ostatních letech se podíl cizích zdrojů na celkových pasivech pohyboval mezi 13,69 % až 17,52 %.

Časové rozlišení zaujímá na celkových pasivech jen nepatrné procento, které se pohybuje v rozmezí od 0,03 % do 0,14 %. Největší hodnotu dosáhlo časové rozlišení v roce 2010 a to 0,14%.

Z následujícího grafu jsou graficky znázorněny hodnoty ukazatelů z předchozí tabulky.



Graf č. 4: Struktura pasiv v letech 2010 - 2014

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě výsledků analýzy)

Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty

Tabulka č. 8: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztrát (v tis. Kč, resp. v %)

Položky výkazu zisku a ztráty Absolutní změna (v tis. Kč)	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Výkony	-38989	-34441	10947	31613
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-38816	-34970	10997	32557
Výkonová spotřeba	-22730	-18909	7150	22583
Spotřeba materiálu a energie	-22410	-19072	6301	21107
Služby	-320	163	849	1476
Osobní náklady	1054	140	501	664
Mzdové náklady	844	79	383	538
Odpisy	-505	-1048	249	304
Provozní hospodářský výsledek	-16880	-15091	3292	8233
Finanční hospodářský výsledek	1444	90	1177	-545
Hospodářský výsledek za účetní období	-12114	-11841	3679	6057
Položky výkazu zisku a ztráty Procentní změna (v %)	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Výkony	-13,6347	-13,9456	5,1509	14,1463
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-13,5875	-14,1660	5,1900	14,6070
Výkonová spotřeba	-10,1071	-9,3534	3,9017	11,8607
Spotřeba materiálu a energie	-10,0946	-9,5556	3,4905	11,2981
Služby	-11,0688	6,3399	31,0534	41,1945
Osobní náklady	6,7551	0,8405	2,9827	3,8386
Mzdové náklady	7,4348	0,6478	3,1202	4,2503
Odpisy	-12,4876	-29,6129	9,9960	11,0949
Provozní hospodářský výsledek	-41,0057	-62,1412	35,8060	65,9379
Finanční hospodářský výsledek	-84,1002	-32,9670	-643,1694	-54,8290
Hospodářský výsledek za účetní období	-36,8050	-56,9279	41,0649	47,9269

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2010 – 2014)

Tabulka č. 8 představuje horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty společnosti KBB, s.r.o. během analyzovaného období. Z tabulky je patrné, že výkony měly rostoucí charakter. V roce 2012 došlo k navýšení o 5,15 % a v roce 2013 o 14,15 %. V roce 2011 došlo k poklesu, hodnoty klesly o 13,95 % což v absolutním vyjádření je o 34 441 000 Kč. Vliv na toto snížení bylo to, že zákazníci neměli tak velký zájem

o produkty společnosti a tím pádem nedocházelo k tak velkým prodejům. Tato skutečnost způsobila pokles tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb v roce 2011, kdy hodnoty poklesly o 14,17 %. V dalších letech, docházelo ke zvýšení hodnot.

Hodnoty výkonové spotřeby rostly po celé sledované období. Největší růst byl v roce 2013 o 11,86 %, což absolutně je o 26 059 000 Kč. Bylo to způsobeno zvýšením spotřeby materiálu a energie o 13,05 %, tedy o 22 583 000 Kč. Oproti tomu služby, po celé sledované období stoupaly, kdy nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2013 o 41,19 %, což v absolutním vyjádření je o 1 476 000 Kč. V tomto případě docházelo v podniku ke zvýšení výroby.

U osobních nákladů jsou nejnižší hodnoty zaznamenány v roce 2011 a to 0,84 % v absolutním vyjádření se jedná o částku 140 000 Kč. Tato částka byla dána nepříznivým vývojem celkové hospodářské situace.

Odpisy majetku ve sledovaném období stoupaly, kdy nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2013 a to 11,09 %, což v absolutním vyjádření je to 304 000 Kč. Bylo to z důvodu, že podnik nakoupil nový majetek. Jinak tomu bylo v roce 2011, kdy hodnoty poklesly o 29,61 %, v absolutním vyjádření to je o 1 048 000 Kč. Tento pokles znamenal, že podnik prodal část majetku, aby získal peněžní prostředky v roce 2011.

Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

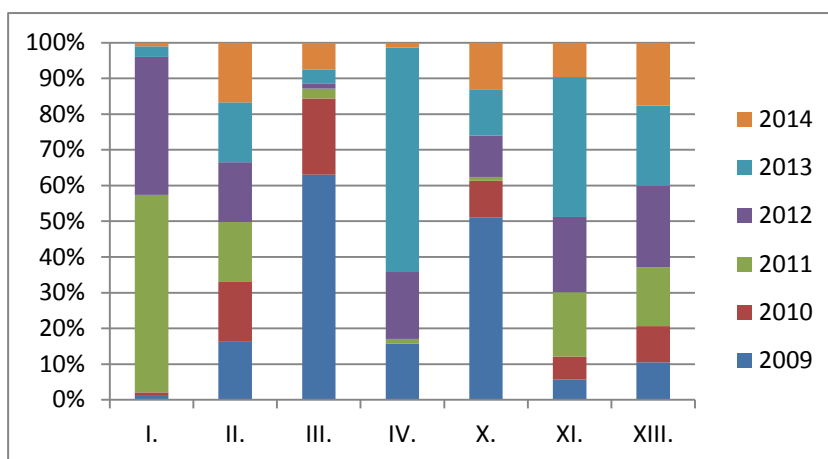
Tabulka č. 9: Vertikální analýza výnosů (v %)

Položka výkazu zisku a ztrát		2010	2011	2012	2013	2014
		%	%	%	%	%
VÝNOSY CELKEM		100	100	100	100	100
I.	Tržby za prodej zboží	0,01	0,83	0,58	0,04	0,02
II.	Výkony	98,08	98,03	98,03	98,11	97,78
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1,36	0,17	0,09	0,26	0,48
IV.	Ostatní provozní výnosy	0	0	0,01	0,04	0
X.	Výnosové úroky	0,02	0	0,02	0,02	0,02
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,10	0,27	0,32	0,58	0,14
XII.	Mimořádné výnosy	0,42	0,69	0,95	0,94	0,74

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2010 – 2014)

Z této tabulky můžeme na první pohled vidět, že největší podíl na celkových výnosech mají výkony. Po celé sledované období je tento podíl větší jak 95 %. Je to důvodu, že podnik poskytuje také služby. Ostatní položky výnosů mají za sledované období nevýznamný podíl.

Z následujícího grafu jsou graficky znázorněny hodnoty ukazatelů z předchozí tabulky.



Graf č. 5: Struktura výnosů v letech 2010 - 2014
(Zdroj: Vlastní zpracování na základě výsledků analýzy)

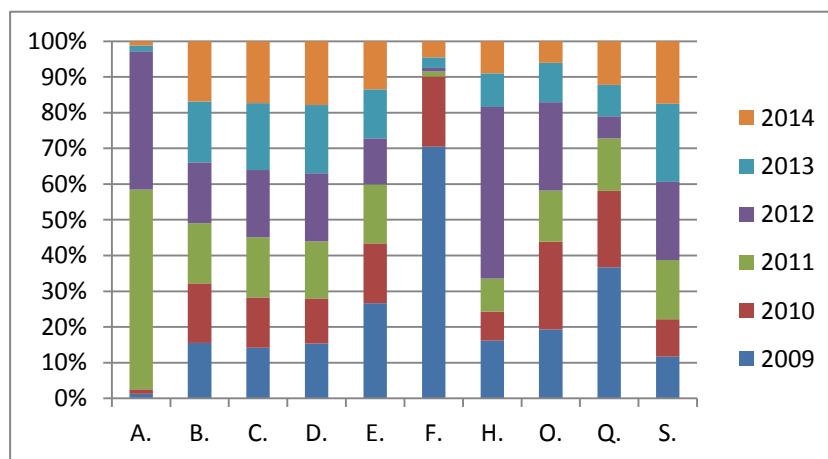
Tabulka č. 10: Vertikální analýza nákladů (v %)

Položka výkazu zisku a ztrát		2010	2011	2012	2013	2014
		%	%	%	%	%
NÁKLADY CELKEM		100	100	100	100	100
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	0,0182	0,8069	0,5577	0,0237	0,0173
B.	Výkonová spotřeba	86,9554	87,4652	88,1727	88,5035	87,9420
C.	Osobní náklady	6,0330	7,2067	8,0820	8,0405	7,4166
D.	Daně a poplatky	0,1794	0,2276	0,2719	0,2719	0,2543
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1,5636	1,5312	1,1986	1,2736	1,2569
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1,3691	0,0973	0,0669	0,2092	0,3122
H.	Ostatní provozní náklady	0,0932	0,1060	0,5500	0,1074	0,1028
O.	Ostatní finanční náklady	0,4052	0,2362	0,4066	0,1827	0,0991
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	2,9138	2,0010	0,8310	1,1983	1,6665
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0,0909	0,1432	0,1891	0,1892	0,1515

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2010 – 2014)

Z tabulky vertikální analýzy nákladů můžeme vidět, že největší podíl na celkových nákladech má výkonová spotřeba. U ostatních položek nákladů se dá říct, že tvoří nevýznamnou část. Výkonová spotřeba je po celé sledované období je větší jak 80%. V roce 2011 a 2012 je hodnota až 88%. V následujícím grafu můžeme vidět jednotlivé podíly nákladů na celkových aktivech.

Z následujícího grafu jsou graficky znázorněny hodnoty ukazatelů z předchozí tabulky.



Graf č. 6: Struktura nákladů v letech 2010 - 2014

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě výsledků analýzy)

4.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V rámci rozdílových ukazatelů provedu výpočet dvou ukazatelů, čistého pracovního kapitálu a čistého peněžně pohledávkového fondu.

Tabulka č. 11: Rozdílové ukazatele (v tis. Kč)

Rozdílové ukazatele		2010	2011	2012	2013	2014
ČPK	- společnost	97 378	117 557	116 044	121 475	99 483
	- odvětví	18537096	23304810	23376783	24378909	25568075
ČPPF	- společnost	2 262	22 798	28 852	44 059	43 851
	- odvětví	5930022	6990484	6916807	9605336	9567957

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2010 – 2014 a oborových průměrů dle Ministerstva průmyslu a obchodu, 2005)

Čistý pracovní kapitál

Hodnoty čistého pracovního kapitálu pro sledované období rostly. Výjimkou je rok 2012, kdy hodnoty klesly o 1,5 milionu, a výrazný skok nastal v roce 2014, kdy hodnoty klesly o více jak 20 milionu. Z analýzy tedy vyplývá, že oběžná aktiva každý rok převyšují krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry, což je pro podnik pozitivní. Tento peněžní fond představuje volné peněžní prostředky, které mohou být využity v době nepříznivých událostí. Od roku 2010 je čistý pracovní kapitál financován ze zásob a až poté z krátkodobých pohledávek, z toho vyplývá, že by mohl být kapitál v zásobách lépe využit. Ve srovnání s odvětvím jsou hodnoty mnohonásobně vyšší než u analyzované společnosti, což znamená, že čím je vyšší kladné číslo, tím více je provoz firmy financován z dlouhodobých cizích zdrojů nebo z vlastních zdrojů.

Čistý peněžně - pohledávkový fond

Tento ukazatel vylučuje z oběžných aktiv zásoby a krátkodobé závazky. Výsledky se pohybují v kladných číslech a to znamená, že podnik je schopný splatit krátkodobé závazky z peněžních prostředků v pokladně a na bankovních účtech. V odvětví se hodnoty pohybují mnohonásobně výše, než u společnosti.

4.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří k nejvyužívanějším metodám při hodnocení finanční situace podniku. V této kapitole zhodnotím vývoj ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

Dle klasifikace CZ – NACE je společnost KBB, s.r.o. řazena do odvětví, jako NACE 25 – výroba konstrukcí a kovových výrobků.

Ukazatele likvidity a platební schopnosti

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. V následující tabulce č. 12 jsou uvedeny výpočty ukazatelů analyzujících tuto oblast:

Tabulka č. 12: Analýza ukazatelů likvidity

Ukazatele likvidity		2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	- společnost	2,3484	3,9655	5,2846	5,7302	4,2006
	- odvětví	1,6788	1,6364	1,6804	1,7191	1,7608
Pohotová likvidita	- společnost	1,0313	1,5751	2,0653	2,7156	2,4108
	- odvětví	1,0653	0,9994	1,0332	1,1650	1,1466
Okamžitá likvidita	- společnost	0,0676	0,0776	0,1595	0,7910	0,6881
	- odvětví	0,2929	0,2561	0,2374	0,2380	0,2272

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2010 – 2014 a oborových průměrů dle Ministerstva průmyslu a obchodu, 2005)

Běžná likvidita

V roce 2010 podnik měl nejlepší hodnoty ve sledovaném období. V ostatních letech byly hodnoty běžné likvidity vysoké kvůli nízké hodnotě krátkodobých závazků vůči oběžným aktivům.

Dle klasifikace CZ – NACE se běžná likvidita pohybuje mezi 1,64 – 1,76, což vykazuje menší hodnoty, než analyzovaná společnost a to znamená, že podniky v odvětví jsou lépe schopni uspokojit své věřitele než analyzovaná společnost.

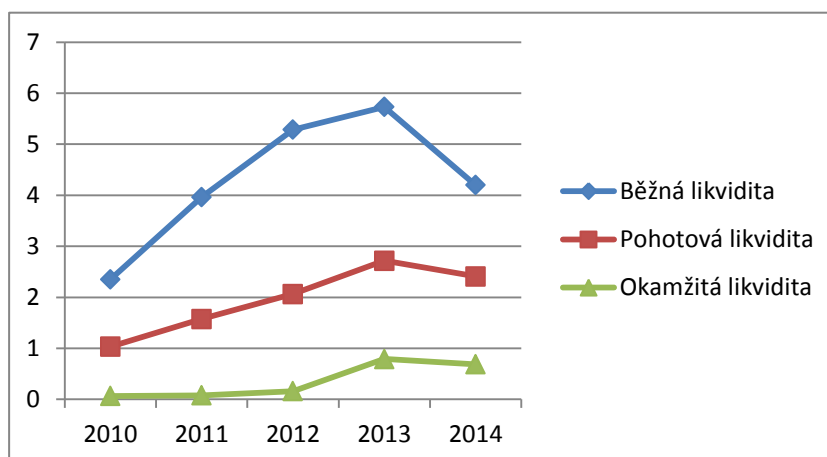
Pohotová likvidita

Stejně jako u běžné likvidity podnik měl v roce 2010 nejlepší hodnoty. V letech 2011, 2012 a 2013 je úroveň pohotové likvidity vyšší a to znamená, že příliš velká část oběžných aktiv je vázána ve formě pohotových prostředků, který přináší jen malý úrok. V odvětví měla pohotová likvidita téměř srovnatelné hodnoty, kromě roku 2012 a 2013, kdy byly hodnoty menší než u analyzované společnosti.

Okamžitá likvidita

U tohoto ukazatele můžeme říct, že v analyzovaném období do roku 2012 jsou hodnoty velmi kritické, pohybují se v rozmezí 0,07 – 0,16, to znamená, že společnost není schopna splácet své krátkodobé závazky v hotovosti nebo z běžného účtu. V roce 2013 a 2014 se hodnoty pohybují okolo 0,7, což je to způsobeno poklesem krátkodobých závazků. U odvětví se hodnoty pohybují v okolo 0,25, což znamená okamžitou schopnost uhradit své krátkodobé závazky.

Z následujícího grafu jsou graficky znázorněny hodnoty ukazatelů z předchozí tabulky.



Graf č. 7: Ukazatele likvidity v letech 2010 - 2014

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě výsledků analýzy)

Ukazatele rentability

Z ukazatelů rentability zjišťujeme, jak je podnik schopen dosáhnout zisku pomocí zdrojů, které byly k dosažení zisku použity.

Tabulka č. 13: Analýza ukazatelů rentability (v %)

Ukazatele rentability		2010	2011	2012	2013	2014
ROA	- společnost	18,7437	11,7914	4,7538	6,3201	11,0763
	- odvětví	5,6664	5,9460	8,3336	8,0502	11,5478
ROE	- společnost	22,7544	12,5838	5,4262	7,4146	12,1278
	- odvětví	8,3179	8,3168	11,8303	11,3836	16,9221
ROCE	- společnost	27,9865	14,6131	5,5306	7,2669	13,2949
	- odvětví	9,1310	9,2726	12,9762	12,5561	19,4576

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2010 – 2014 a oborových průměrů dle Ministerstva průmyslu a obchodu, 2005)

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Tento ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost podnikání. Ve sledovaném období je patrné, že nejvyšší efektivnosti dosahovala firma v roce 2010, poté začala efektivnost klesat a v roce 2012 dosahuje rentabilita celkových aktiv nejnižší hodnoty.

Dle klasifikace CZ – NACE se rentabilita celkových aktiv v letech 2010 a 2011 pohybuje hluboko pod úrovní rentability analyzované společnosti. V roce 2012 a 2013 jsou hodnoty v odvětví mírně vyšší než u analyzované společnosti. Můžeme tedy říct, že z výsledků rentability celkových aktiv je podnik schopen efektivně využít svoji majetkovou bázi. Společnost jako celek je schopna získávat peníze z podnikání.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu posuzuje výnosnost kapitálu, který byl vložen vlastníky do podniku. Stejně jako hodnota ROA i ROE ve sledovaném období dosáhla nejvyšších hodnot v roce 2010 a poté začala klesat, až nejnižších hodnot dosáhla v roce 2012, což je dáno tím, že podnik tvořil v roce 2012 nejmenší výsledek hospodaření po zdanění. Vysoké hodnoty v roce 2010 byly z důvodu nízkého podílu vlastního kapitálu, který byl 144 649 000 Kč.

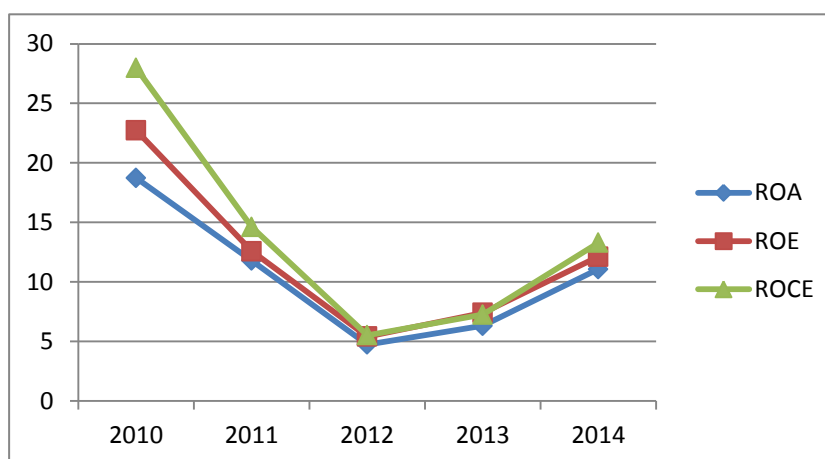
Ve srovnání s odvětvím se rentabilita vlastního kapitálu pohybuje hluboko pod úrovní analyzované společnosti, to může znamenat, že by se více vyplatilo investovat někde jinde, ovšem v roce 2012, 2013 a 2014 jsou hodnoty opět vyšší.

Rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu (ROCE)

Tento ukazatel vyjadřuje zhodnocení dlouhodobého investování. ROCE opět dosahuje nejvyšších hodnot v roce 2010, a to 27,99 % což je pro podnik výhodnější, protože společnost vytváří více zisku na 1 korunu vloženého kapitálu a naopak v roce 2012 je zaznamenána nejnižší hodnota 5,53 %, to už není pro podnik tak výhodné, znamená to nižší ziskovost.

V letech 2010 a 2011 se dle klasifikace CZ – NACE rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu pohybuje hluboko pod úrovní rentability analyzované společnosti. V roce 2012 a 2013 jsou hodnoty vyšší než u analyzované společnosti.

Z následujícího grafu jsou graficky znázorněny hodnoty ukazatelů z předchozí tabulky.



Graf č. 8: Ukazatele rentability v letech 2010 - 2014

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě výsledků analýzy)

Ukazatele zadluženosti

Pomocí ukazatelů zadluženosti sledujeme, do jaké míry je podnik zadlužený a jak je schopen financovat svůj majetek pomocí vlastních zdrojů.

Tabulka č. 14: Analýza ukazatelů zadluženosti

Ukazatele zadluženosti		2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost	- společnost	33,99%	19,68%	14,59%	13,69%	17,52%
	- odvětví	50,64%	52,18%	49,05%	49,92%	49,15%
Kvóta vlastního kapitálu	- společnost	65,86%	80,26%	85,37%	86,28%	82,41%
	- odvětví	46,18%	44,92%	49,00%	48,08%	49,94%
Úrokové krytí	- společnost	50,5713	105,1299	135,2059	0	0
Doba splácení dluhů	- společnost	2,0200	1,6654	2,4645	1,7592	1,5077

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2010 – 2014 a oborových průměrů dle Ministerstva průmyslu a obchodu, 2005)

Celková zadluženost

Zadluženost u analyzované společnosti je relativně na nízké úrovni, kdy vyšší hodnota byla akorát v letech velké expanze 2010 díky nárůstu dlouhodobých závazků. V ostatních letech celková zadluženost klesala a byla tvořena především krátkodobou

zadluženosti. Dle CZ-NACE se zadluženost v odvětví pohybuje na hodnotě okolo 50%. Můžeme tedy říct, že zadluženost společnost KBB, s.r.o. je nižší, z čehož vyplývá, že firma používá mnohem méně cizích zdrojů, než je v odvětví obvyklé. Společnost tedy vynakládá větší náklady na kapitál než podniky v odvětví, neboť používá primárně vlastní zdroje, které jsou „dražší“.

Kvóta vlastního kapitálu

Tento ukazatel vyjadřuje, do jaké míry společnost kryje svůj majetek vlastním kapitálem, tedy jak velký podíl je financován vlastními zdroji. Můžeme tedy říct, že společnost KBB s.r.o. je poměrně samostatným podnikem.

Dle klasifikace CZ – NACE se kvóta vlastního kapitálu po celé sledované období pohybuje pod úrovní analyzované společnosti, což může znamenat vyšší riziko pro věřitele.

Úrokové krytí

Pomocí ukazatele úrokové krytí jsme schopni stanovit, kolikrát zisk převyšuje úroky. Požadavkem většiny bank je, aby hodnota byla rovna minimálně 3, přičemž u dobře fungujících podniků by hodnota úrokového krytí měla dosahovat hodnoty 8. Společnost KBB s.r.o. v každém roce mnohonásobně převyšuje stanovené hodnoty, což vykazuje dobrou finanční situaci podniku. Společnost v roce 2013 a 2014 vykazuje nulovou částku z důvodu nulových úvěrů.

Doba splácení dluhu

Doba splácení dluhu vyjadřuje, kolik dní bude podnik splácet své dluhy. U analyzované společnosti jsou hodnoty po celé sledované období nízké (1,5 – 2,5), a to znamená, že podnik je schopný rychle splácet své dluhy.

Ukazatele aktivity a využití majetku

Ukazatele aktivity znázorňují hospodaření podniku se svými aktivy. V následující tabulce č. 15 jsou uvedeny ukazatele a jejich hodnoty.

Tabulka č. 15: Analýza ukazatelů aktivity I.

Ukazatele aktivity		2010	2011	2012	2013	2014
Obrat celkových aktiv	- společnost	1,3010	1,2088	1,1021	1,1287	1,3658
	- odvětví	1,0281	1,0258	1,0879	1,0775	1,1076
Obrat DM	- společnost	5,7111	5,1168	4,2505	4,4657	4,5309
	- odvětví	2,2498	2,3254	2,5442	2,4387	2,4568
Obrat zásob	- společnost	3,0039	2,6273	2,4446	2,8804	4,5924
	- odvětví	5,2807	4,7711	4,9961	6,0810	5,8651

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2010 – 2014 a oborových průměrů dle Ministerstva průmyslu a obchodu, 2005)

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv měří efektivnost využití všech aktiv vyskytujících se v podniku, respektive jak dlouho jsou v nich vázány finanční prostředky. Společnost tedy ve všech letech dokazuje efektivní hospodaření s aktivy a to znamená, že podnik má dobré tržby, které mají vliv na tento ukazatel.

Ve srovnání s odvětvím dle CZ – NACE se hodnoty pohybují níže, než u analyzované společnosti, což znamená, že podniky nehospodaří s aktivy efektivně z důvodu špatných tržeb.

Obrat dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku má v podniku klesající tendenci, ovšem stále se jedná o vysoké hodnoty. Nejvíce obrátek zaznamenal podnik v roce 2010 (5,71 obrátek) a nejnižší hodnotu otočení dlouhodobého majetku v tržby získal podnik v roce 2012 (4,25 obrátek). Dlouhodobý majetek se v podniku obrátí v tržby průměrně 5,1 krát do roka. Firma tedy využívá svůj dlouhodobý majetek efektivně.

Ve srovnání s odvětvím, se obrat dlouhodobého majetku pohybuje pod úrovní analyzované společnosti. V tomto případě je vhodné zvýšit využití výrobních kapacit a omezit investice. Z toho vyplývá, že analyzovaná společnost mnohem lépe hospodaří s dlouhodobým majetkem.

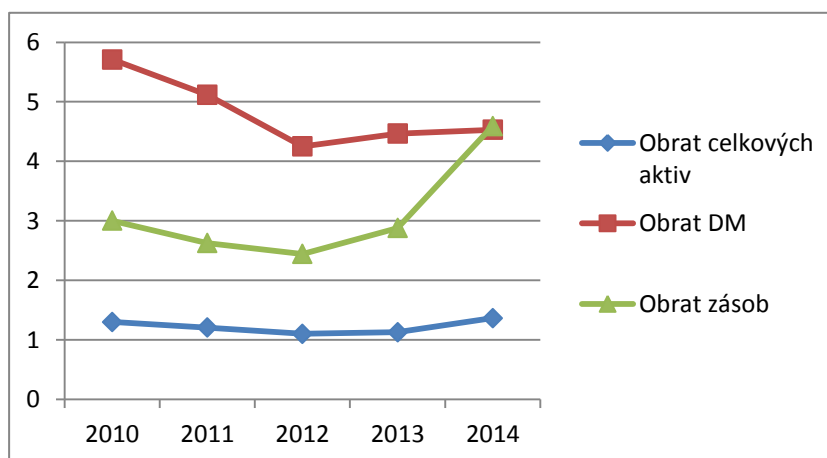
Obrat zásob

Tento ukazatel udává, kolikrát se zásoby za rok ve firmě přemění na ostatní oběžný majetek a poté se vrátí zpět jako nakoupené zásoby. Čím větší je obrat zásob, tím lépe

podnik hospodaří se zásobami. Z tabulky č. 16 je patrné, že obrat zásob za sledované období je velmi malý, z důvodu nízkého obratu kabelových bubnů.

Dle klasifikace CZ – NACE je obrat zásob v odvětví větší, než u analyzované společnosti. Z toho vyplývá, že hodnoty za odvětví jsou mnohem lepší než hodnoty analyzované společnosti, to znamená, že v odvětví se lépe hospodaří se zásobami.

Z následujícího grafu jsou graficky znázorněny hodnoty ukazatelů z předchozí tabulky.



Graf č. 9: Ukazatele aktivity v letech 2010 - 2014

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě výsledků analýzy)

Tabulka č. 16: Analýza ukazatelů aktivity II.

Ukazatele aktivity		2010	2011	2012	2013	2014
Doba obratu zásob	- společnost	120	138	148	125	79
	- odvětví	69	76	73	60	62
Doba obratu pohledávek	- společnost	85	82	84	79	76
	- odvětví	86	89	89	100	92
Doba obratu závazků	- společnost	56	39	31	29	33
	- odvětví	87	87	85	86	78

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2010 – 2014 a oborových průměrů dle Ministerstva průmyslu a obchodu, 2005)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává průměrnou dobu od nákupu do prodeje zásob. Je-li doba obratu delší, potom klesá riziko nedostatku zásob, ale zároveň jsou v zásobách zdržovány finanční prostředky podniku. Nejvyšší hodnoty podnik dosahuje v roce

2012, kdy se zásoby přemění zpět na peníze až za 148 dní, což není příliš výhodné. Na druhou stranu v roce 2012 neměla společnost problém s dostatečným množstvím zásob. V ostatních letech hodnoty klesaly a to už bylo pro podnik efektivnější.

U odvětví je doba obratu zásob hluboko pod úrovní, než u analyzované společnosti. Můžeme tedy říct, že v odvětví se zásoba rychleji přemění v hotovost či pohledávku.

Doba obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů

Ten ukazatel udává, kolikrát se přemění pohledávky v peníze. U společnosti se doba obratu pohledávek pohybuje mezi 76 – 85 dny. Podnik by se měl snažit, aby hodnoty byly co nejnižší. V roce 2014 je hodnota nejnižší a to 76 dní, ale i tak se jedná o vysokou hodnotu. V předchozích letech jsou hodnoty ještě vyšší. To může znamenat, že dodavatelé nespěchají na splacení svých závazků.

Dle klasifikace CZ – NACE jsou hodnoty v odvětví v letech 2010 – 2014 větší, jak u analyzované společnosti. V tomto případě to znamená, že obchodní partneři nesplácejí své pohledávky včas.

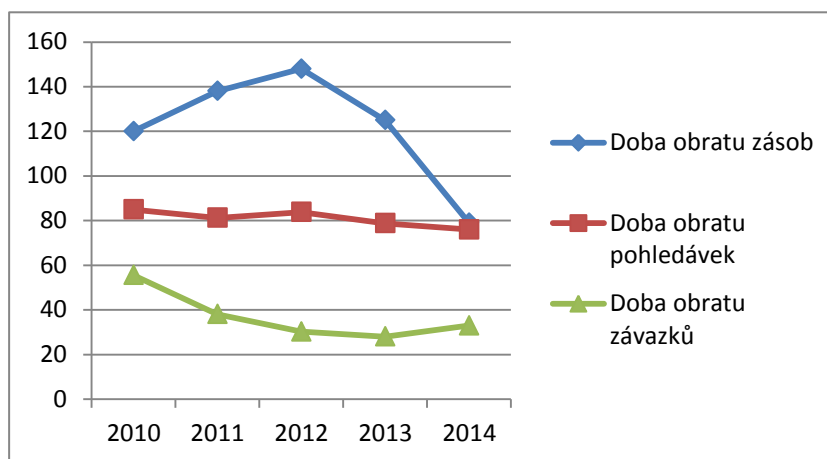
Doba obratu krátkodobých závazků z obchodních vztahů

Tento ukazatel udává, jak dlouho trvá podniku, než uhradí své závazky dodavatelům. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2013. Z toho vyplývá, že firma splácí své závazky dříve, než ji odběratelé uhradí pohledávky. Firma tedy nemá problémy s hrazením svých závazků.

Dle klasifikace CZ – NACE se hodnoty pohybují vysoce nad úrovní analyzované společnosti, to znamená, že společnost KBB s.r.o. má mnohem lepší předpoklady k splacení svých závazků.

Pro podnik je ideální, když je doba obratu závazků vyšší než doba obratu pohledávek. Tento případ bohužel nenastal v žádném roce. V období 2010 – 2014 je doba obratu závazků nižší než doba obratu pohledávek. Znamená to, že obchodní partneři neplatí své účty včas a může to ohrozit finanční stabilitu společnosti.

Z následujícího grafu jsou graficky znázorněny hodnoty ukazatelů z předchozí tabulky.



Graf č. 10: Ukazatele aktivity v letech 2010 - 2014

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě výsledků analýzy)

4.3.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů zahrnuje souhrnné hodnocení finanční situace podniku pomocí Altmanova indexu finančního zdraví a Indexu důvěryhodnosti.

Altmanův index finančního zdraví

Altmanův index patří mezi bankrotní modely. Vzorec hodnotí finanční zdraví podniku. Zahrnuje 5 ukazatelů, kterým je přidělena určitá váha.

Tabulka č. 17: Altmanův index finančního zdraví

Ukazatel		2010	2011	2012	2013	2014
X1	ČPK / aktiva celkem	0,4434	0,5708	0,6000	0,6149	0,5318
X2	Nerozdělený zisk / aktiva celkem	0,5033	0,6956	0,5019	0,3205	0,2040
X3	EBIT / aktiva celkem	0,1874	0,1179	0,0475	0,0632	0,1108
X4	Vlastní kapitál / cizí zdroje	1,9376	4,0778	5,8508	6,3005	4,7033
X5	Celkové tržby / aktiva celkem	1,3010	1,2088	1,1021	1,1287	1,3658
Z – score		3,4387	4,2838	4,5602	4,6814	4,2368

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2010 – 2014)

Z výsledku Altmanova indexu je zřejmé, že finanční situace podniku je na velmi dobré úrovni. Po celé sledované období hodnoty rostly, kdy nejvyšší byly v roce 2013 a to

4,68, čili můžeme předpokládat, že podnik je ve velmi dobré finanční situaci. V roce 2014 hodnoty mírně klesly, ale i tak můžeme říci, že se hodnoty drží v pásmu prosperity. Na základě tohoto hodnocení lze říci, že se jedná o velmi stabilní společnost, které v současné době bankrot nehrozí.

Index důvěryhodnosti „IN05“

Index IN05 hodnotí finanční situaci podniku. Byl vytvořen v roce 2005 a zaměřuje se na české společnosti. Je sestaven z několika ukazatelů, kterým je přidělena určitá váha.

Tabulka č. 18: Index IN05

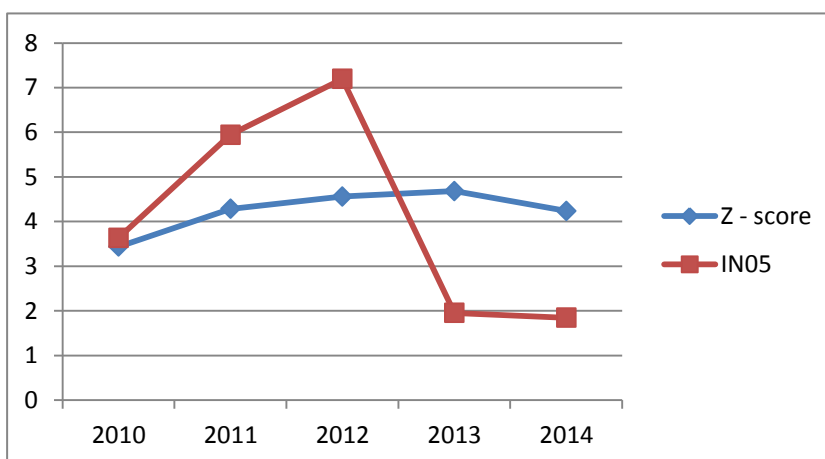
Ukazatel		2010	2011	2012	2013	2014
X1	Aktiva / cizí zdroje	2,9418	5,0809	6,8537	7,3027	5,7073
X2	EBIT / nákladové úroky	50,5713	105,1299	135,2059	0	0
X3	EBIT / aktiva celkem	0,1874	0,1179	0,0475	0,0632	0,1108
X4	Tržby / aktiva celkem	1,3010	1,2088	1,1021	1,1287	1,3658
X5	Oběžná aktiva / krátkodobé závazky	2,3484	3,9655	5,2846	5,7302	4,2006
IN05		3,6340	5,9446	7,1950	1,9530	1,8467

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2010 – 2014)

Z výsledků Indexu IN05 je zřejmé, že podnik je ve velmi dobré finanční situaci. Po celé sledované období se hodnoty drží v pásmu prosperity. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2012 (7,2) z důvodu vysokého provozního výsledku hospodaření, poté hodnoty výrazně klesaly, kdy nejmenší hodnoty bylo dosaženo v roce 2014 (1,85) ale i tak se hodnoty držely v pásmu prosperity a můžeme říct, že se jedná o velmi silnou společnost.

Z výsledků porovnání Altmanova indexu finančního zdraví s indexem důvěryhodnosti „IN05“ je zjevné, že u obou ukazatelů je podnik ve velmi dobré finanční situaci. U Altmanova indexu je zřejmé, že společnosti v současné době bankrot nehrozí. U indexu důvěryhodnosti se hodnoty drží v pásmu prosperity po celé sledované období.

Z následujícího grafu jsou graficky znázorněny hodnoty ukazatelů z předchozí tabulky.



Graf č. 11: Altmanův index finančního zdraví a Index IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2010 – 2014)

4.4 Souhrnné zhodnocení finanční situace podniku

Na základě vypracování finanční analýzy je možné odhalit skutečnosti o hospodaření podniku a jeho vývoj od roku 2010. V následující kapitole bakalářské práce se zaměřím na souhrnné zhodnocení finanční situace společnosti, které bude podkladem pro zpracování návrhu na zlepšení současného stavu.

Z provedené analýzy se společnost za období 2010 – 2014 téměř nezadlužila, kromě roku 2009, kdy se zadlužila kvůli vybudování filiálky v Kladně a výkupu bubnů. Ale díky dobré finanční situaci, byl podnik schopen dluh splatit v krátké době. V dalších letech žádné výrazné krátkodobé ani dlouhodobé závazky nevznikly. Firmě by prospělo částečné zadlužení a zvýšení podílu cizích zdrojů ve své majetkové struktuře, to by znamenalo nižší náklady na kapitál, protože vlastní kapitál je dražší než cizí kapitál. V tomto případě ale záleží na postoji majitelů ve společnosti, kteří upřednostňují, aby firma byla nezadlužená, což vyplývá z provedené analýzy.

Z horizontální analýzy aktiv a pasiv vyplývá, že hodnota aktiv a pasiv během sledovaného období značně kolísala. U celkových aktiv hodnoty průběžně rostly, kromě roku 2013, kdy nastal pokles o 5,32 %. Tento pokles byl způsoben, poklesem výroby. U dlouhodobého majetku docházelo jak k poklesu, tak i k nárůstu hodnot. DM nejvíce poklesl v roce 2012 proto, že společnost musela prodat část dlouhodobého majetku, aby získala finanční prostředky na nákup výrobního stroje, aby lépe reagovala na neustálé požadavky zákazníků.

Průběh oběžných aktiv měl klesající trend. V roce 2013 hodnoty nejvíce klesly a to o 11,27 %. Toto snížení bylo spojené s poklesem výroby, kdy se snižovaly jednotlivé položky oběžných aktiv. U časového rozlišení hodnoty v roce 2012 vzrostly o 262 %, což bylo způsobeno změnou příjmu příštích období, které vzrostly o stejnou hodnotu jako časové rozlišení. Celková pasiva vzrostla v roce 2012 o 2,15 % z důvodu čerpání rezerv, aby měla společnost dostatek finančních prostředků na nákup výrobního stroje. Z horizontální analýzy dále vyplývá, že vlastní kapitál v roce 2011 klesl z důvodu poklesu výsledku hospodaření z minulých let. Snížení vlastního kapitálu bylo o 0,11 %. V roce 2012 došlo ke zvýšení výsledku hospodaření běžného účetního období a tím i ke zvýšení hodnoty vlastního kapitálu. U cizích zdrojů nastal v roce 2013 růst o 21,15 %.

Důvodem bylo, že se zvýšil zájem zákazníků po produkci firmy, zlepšilo se to v roce 2012, kdy hodnoty začaly růst. Časové rozlišení v roce 2013 vzrostlo o 123,73 % a to z důvodu zvýšení výdajů příštích období, které vzrostly o stejnou hodnotu jako časové rozlišení.

Z provedené horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty vyplývá, že výkony měly rostoucí charakter. V roce 2012 došlo k navýšení o 5,15 % a v roce 2013 o 14,15 %. Jinak tomu bylo v roce 2011, kdy došlo k poklesu o 13,95 %. To bylo způsobeno tím, že zákazníci neměli tak velký zájem o produkty společnosti a tím nedocházelo k velkým prodejm a došlo k poklesu tržeb na prodej vlastních výrobků a služeb. U výkonové spotřeby nastalo, že hodnoty po celé sledované období rostly. Největší růst byl v roce 2013 o 11,86 %. To bylo způsobeno zvýšením spotřeby materiálu a energie. Odpisy majetku ve sledovaném období stoupaly, bylo to z důvodu, že podnik nakoupil nový majetek v podobě výrobního stroje.

Z vertikální analýzy aktiv a pasiv je zjevné, že během sledovaného období měla na celkových aktivech největší podíl oběžná aktiva. V průměru se jednalo přibližně o 75 %. Oběžná aktiva vykazovala klesající trend, na kterém se nejvíce podílely zásoby a krátkodobé pohledávky. Na celkových pasivech se nejvíce podílel vlastní kapitál. V průměru to bylo přibližně 76 %. Na vlastní kapitál měl největší podíl výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období.

Z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty vyplývá, že největší podíl na celkových výnosech mají výkony. Podíl po celé sledované období byl větší než 95 % z důvodu, že podnik poskytuje také služby. U vertikální analýzy nákladů je zjevné, že největší podíl na celkových nákladech měla výkonová spotřeba, která tvořila po celé sledované období víc jak 80 %.

Z analýzy rozdílových ukazatelů vyplynulo, že společnost je likvidní a po uhrazení krátkodobých dluhů má dostatečné finanční prostředky. Čistý pracovní kapitál ve sledovaném období rostl a tím můžeme říct, že podnik je schopný hradit své závazky. V roce 2013 byla na tom společnost nejlépe s hrazením svých závazků. U čistého peněžně – pohledávkového fondu jsou hodnoty kladné a podnik je tedy schopný splácet krátkodobé závazky z krátkodobého finančního majetku.

Co se týče likvidity společnosti, tak hodnoty běžné i pohotové likvidity jsou na dobré úrovni, ale ve srovnání s odvětvím běžná likvidita vykazuje menší hodnoty, což znamená, že podniky v odvětví jsou schopni lépe uspokojit své věřitele než společnost KBB, s.r.o. Okamžitá likvidita se nachází pod doporučenými hodnotami, ale je to dáno tím, že společnost má fakturační splatnost s dodavateli 14 – 30 dní, ale odběratelé mají fakturační splatnost 60 dní. Přesto pohledávky více jak dvojnásobně převyšují krátkodobé závazky. Kromě toho se jedná o stálé zákazníky, u kterých je pravděpodobnost splacení včas. Tudíž peníze na splacení krátkodobých závazků jsou vždy.

Aktivita společnosti je obecně na dobré úrovni stejně jako likvidita společnosti. Obrat celkových aktiv ve všech letech dokazuje efektivní hospodaření s aktivy díky dobrým tržbám. Ve srovnání s odvětvím, je společnost každý rok lehce nad úrovní odvětvového průměru. U obratu dlouhodobého majetku jsou hodnoty vysoké a můžeme tedy říct, že společnost využívá dlouhodobý majetek efektivně. Obrat zásob je velmi malý, z důvodu prodeje a servisu bubnů.

U doby obratu zásob jsou hodnoty společnosti velmi vysoké, což způsobuje zadržování finančních prostředků podniku, ale můžeme říct, že společnost nemá problém s nedostatkem zásob. Doba obratu pohledávek je ve společnosti celkem vysoká, což není efektivní, podnik by se měl snažit, aby hodnoty byly co nejnižší. Vysoké hodnoty můžou znamenat, že dodavatelé nespěchají na splacení svých závazků. U doby obratu závazků jsou hodnoty nízké a můžeme tedy říct, že firma nemá problémy s hrazením svých závazků, stejně tak tomu je i u oběžné likvidity, kdy se především jedná o stálé zákazníky, kteří jsou schopné splácet své závazky včas.

U rentability celkových aktiv (ROA) společnost dosáhla nejvyšší efektivnosti v roce 2010, což znamená, že podnik v tomto roce nejlépe vyžívá aktiva k tvorbě zisku oproti ostatním rokům. V roce 2012 je efektivnost podniku nejnižší, ale v roce 2013 hodnoty opět stoupaly. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) v roce 2012 byla nejnižší, což znamená, že podnik tvořil nejmenší čistý zisk oproti ostatním rokům. Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) má po celé sledované období výborné výsledky. Rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu (ROCE) dosáhla v roce 2010 nejlepších hodnot.

Ukazatelé zadluženosti představují, že společnost je převážně financovaná z vlastních zdrojů. Celková zadluženost byla po celé sledované období na nízké úrovni. Pouze v roce 2010, kdy byla hodnota vyšší díky nárůstu dlouhodobých závazků. Dle podílu vlastního kapitálu je společnost KBB, s.r.o. poměrně samostatným podnikem. Úrokové krytí je ve společnosti v každém roce mnohonásobně vysoké, což znamená, že podnik je schopen splácet své závazky z úroků v horizontu 1,5 – 2,5 let. U doby splácení dluhu můžeme říct, že podnik je schopný rychle splácet své závazky.

V další části je zhodnocení analýzy soustav ukazatelů. Byl zpracován Altmanův index finančního zdraví (Z-score) a Index důvěryhodnosti „IN05“. Dle Altmanova indexu můžeme říct, že společnost má velmi dobrou finanční situaci. Společnost KBB, s.r.o. je tedy velmi stabilní podnik. Výsledné hodnoty Indexu IN05 po celé sledované období prosperovaly. Společnost KBB, s.r.o. je velmi silná společnost, kdy se nachází ve velmi dobré finanční situaci.

Kvóta podnikatelského prostředí v regionu, kde firma primárně působí je poměrně vysoká a region je otevřený pro ekonomický rozvoj. Společnost KBB, s.r.o. je středně velký podnik. Její vliv na region spočívá hlavně v podílení se na úrovni zaměstnanosti v regionu. Podstatné je, aby společnost v budoucnu využila příležitostí v podobě dotací podnikových inovací v tomto regionu.

4.4.1 Porterův model pěti konkurenčních sil

Smluvní síla odběratelů

Smluvní síla odběratelů je značná, existuje velká řada konkurentů jak v daném státě, tak na mezinárodních trzích. Společnost KBB, s.r.o. má své odběratele jak na území České republiky, tak na území Slovenska, Rakouska, Německa a Maďarska. Pro své odběratele, může podnik nabídnout služby jako výrobu, opravu, distribuci kabelových bubnů, autodopravu a otryskávání, což není moc. Pro firmu je důležité rozšířit své služby, aby se k ní zákazníci vraceli.

Smluvní síla dodavatelů

V současné době výroba společnosti KBB, s.r.o. roste. Aby podnik zvládl rostoucí výrobu, spolupracuje s několika dalšími firmami, které pro podnik vyrábějí různé

komponenty a polotovary. Proto je důležité budovat s dodavateli dlouhodobé vztahy, odebírat dlouhodobě a tím je možno docílit ustálené ceny za surovinu.

Hrozba substitučních výrobků

Substituční efekt v tomto odvětví nemá velký význam. Zákazníci si nemohou příliš vybírat z velkého počtu firem, které nabízí stejné či podobné výrobky. Proto potencionální zákazník, nemá na výběr z hlediska ceny a kvality. Společnost KBB, s.r.o. proto nemusí mít obavy, z velkého počtu konkurence.

Vstup nové konkurence

V odvětví výroby konstrukcí a kovových výrobků není konkurence tak veliká. Vstup pro nové konkurenty na trh může být snadný, firmy ke svému podnikání potřebují dodávkové automobily, vysokozdvizné vozíky a nářadí. Většina z těchto věcí se nemusí kupovat, ale je možnost si je pronajmout. Firma KBB, s.r.o. své dodávkové automobily, vysokozdvizné vozíky a nářadí vlastní. Pro vstup nové konkurence je potřeba vycházet z úvah atraktivnosti trhu, dosahování zisku konkurence, předpokládaného chování spotřebitelů. Na základě těchto informací můžeme odhadnout objem prodeje a prodejních cen.

Stávající konkurence v odvětví

Firem, které se zabývají výrobou konstrukcí a kovových výrobků, neexistuje příliš mnoho. Společnost KBB, s.r.o., jejichž předmětem podnikání je výroba, obchod a silniční motorová doprava, se nemusí obávat konkurence. Firma sází na dobré jméno spojené se spolehlivostí a kvalitou, které se dostalo do podvědomí zákazníků České republiky. Jediné co bych firmě vytknula, je nízká úroveň propagace, což snižuje její viditelnost na trhu.

4.4.2 SWOT analýza

Na základě poskytnutých informací a informací z finanční analýzy jsem vytvořila SWOT analýzu.

Tabulka č. 19: SWOT analýza společnosti

Silné stránky • kvalita poskytovaných služeb • pracovní prostředí a příznivé klima v podniku • moderní výrobní zařízení • finanční zdravý podniku • dostatečná distribuční síť	Slabé stránky • nedostatečné využití reklamy • nedostačující informační systém • neuspokojivá firemní kultura • nízká nabídka benefitů • špatná úroveň likvidity
Příležitosti • vstup na nové trhy • rozšíření portfolia výroby • oslovení nových zákazníků • nové technologie • dobré umístění podniku	Hrozby • hospodářské situace • vstup konkurence na trh • růst cen za materiál a energii • pokles počtu zákazníků

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních materiálů společnosti)

Mezi významné **silné stránky** patří kvalita poskytovaných služeb, společnost nabízí kvalitní výrobky a vstřícné jednání pro odběratele. Dále je v podniku příznivé pracovní prostředí. Majitel společnosti si velmi zakládá na tom, aby všichni jeho zaměstnanci byli v práci spokojeni a tato spokojenost se pak odrážela v kvalitě provedené práce, jako např. odměňování, závodní stravování. Mezi další silné stránky podniku patří dobré umístění, hlavně skrze výbornou dostupnost z dálnice D1, kdy je sjezd na západě i východě.

U **slabých stránek** by se podnik měl zaměřit na zlepšení marketingové strategie. Kromě webových stránek podnik nevyužívá žádné další marketingové nástroje, jak získat nové zákazníky. Společnost by se také měla zaměřit na zlepšení firemní kultury a na větší

nabídku benefitů. Dále by se podnik měl zaměřit na likviditu, aby měl víc volných peněžních prostředků pro splácení svých závazků.

Velkou **příležitostí** může být vstup na nové trhy a tím tak oslovit více zákazníků a tak zvýšit prodej svých výrobků. Do budoucna by se společnost mohla zaměřit na rozšíření výroby a nabízet svým zákazníkům větší sortiment, čemuž se firma nebrání např. kabelových bubnů s motorovým pohonem.

Špatný vliv na podnik mají **hrozby**, které ovlivňují ekonomickou činnost. Nejvíce ovlivňující je finanční krize. Na začátku roku 2008 ovládla hospodářství finanční krize, která se však KBB s.r.o. téměř nedotkla. Další hrozbou může být vstup konkurence na trh s lepší a kvalitnější nabídkou svých výrobků a služeb. Dále také růst cen za materiál a energii, což by znamenalo vyšší náklady pro firmu a největší hrozbou pro podnik je pokles počtu zákazníků, což by ovlivnilo tržby.

5 Vlastní návrhy řešení

V této závěrečné kapitole zhodnotím výsledky finanční analýzy společnosti za období 2010 – 2014, které by měly vypovídat o hospodářské situaci společnosti, a navrhnou doporučení pro zlepšení stávající situace.

5.1 Provádění finanční analýzy

Při posouzení vnitřního prostředí jsem zjistila, že společnost neprovádí finanční analýzu. Z toho důvodu je mým prvním doporučením to, aby začali provádět finanční analýzu. Finanční analýza poté bude sloužit, jako podklad pro přijímání nových rozhodnutí, ale i jako kontrola již přijatých rozhodnutí.

Na základě finanční analýzy a jejího vyhodnocení lze včas rozpoznat a odvrátit blížící se problémy přijetím příslušných protipatření. Z tohoto důvodu doporučuji provádět finanční analýzu minimálně jednou do roka (společně s účetní uzávěrkou), některé oblasti častěji (viz dále).

5.1.1 Struktura provádění finanční analýzy

Doporučuji vyhodnocovat zejména platební schopnost a finanční stabilitu společnosti (což umožní lépe plánovat peněžní toky), kontrolovat likviditu, a dobu obratu pohledávek a závazků. Dále je také potřebné, aby společnost sledovala také ukazatele řízení aktiv. Z dalších oblastí doporučuji sledovat následující:

- z ukazatelů rentability doporučuji sledování ukazatele rentability aktiv, vlastního kapitálu a tržeb, aby podnik zjistil, zda je schopen zajistit zisk pomocí investovaného kapitálu a zjistil by celkovou efektivnost činností,
- z ukazatelů likvidity doporučuji sledovat běžnou, pohotovou i okamžitou likviditu, aby firma včas rozpoznala, zda je schopna hradit své krátkodobé závazky v okamžiku její splatnosti,
- ukazatel celkové zadluženosti, úrokového krytí a kvótu vlastního kapitálu doporučuji sledovat v oblasti zadluženosti, aby společnost viděla, kolik rizika bere na sebe, protože musí být schopna splácet své závazky, bez ohledu na to, jak se jí v dané situaci daří,

- v rámci aktivity by podnik měl být schopen zjistit, jak je efektivní při využívání svých zdrojů; buď rychlostí obratu, nebo dobou obratu (ukazatel obratu celkových aktiv, dlouhodobého majetku, zásob a ukazatel doby obratu zásob, pohledávek a závazků).

Dále doporučuji sledovat souhrnné ukazatele jako je Altmanův index finančního zdraví (Z – skóre) a Index důvěryhodnosti IN05. Prostřednictvím těchto ukazatelů, podnik zjistí, v jaké finanční situaci se nachází.

5.2 Změna smluv se zákazníky

Běžná a pohotová likvidita ve společnosti je na dobré úrovni. V současné době se hotovostní likvidita pohybuje velmi nízko, je to dáno tím, že firma se svými odběrateli uzavírá smlouvu o splatnosti faktur. Kdy základní lhůta je 30 dní, což firma s dodavateli tak má, kdy je fakturační splatnost 14 – 30 dní, ale odběratelé mají fakturační splatnost 60 dní, proto bych doporučila, aby firma změnila stávající smlouvy s odběrateli, kdy by se zkrátila fakturační splatnost na 30 dní, pokud by s tím odběratelé souhlasili. Zkrátilo by se tak fakturační období a tím by se zvýšila hotovostní likvidita.

5.2.1 Navýšení tržeb

Se změnou smluv se zákazníky souvisí navýšení tržeb. Proto je to další mé doporučení. Při předpokladu zvyšování tržeb, lze předpovídat možný růst pohledávek a doby jejich inkasa. Nadproporcionální růst pohledávek může negativně ovlivnit likviditu firmy a tím i možnost včasného splacení závazků. Proto je v dnešní době velmi důležité sledování platební morálky a schopnost hradit včas své závazky u nových i stávajících odběratelů. Monitoring odběratelů by měl být periodický a systematický. Měl by se neustále opakovat a měl by být pravidelný, to znamená, že odběratelé by měli hradit své závazky pravidelně. Vyvážené a kvalitní vztahy s odběrateli vedou k pozitivnímu ovlivnění finanční soběstačnosti firmy a snížení nákladů spojených s vymáháním pohledávek či tvorbou rezervy k pohledávkám, které firma považuje za nedobytné či obtížně vymahatelné. Zavedením klasifikačních tříd, lze správně složit optimální skladbu odběratelů. S navýšením tržeb souvisí klasifikace odběratelů.

Klasifikace odběratelů

Odběratel neboli zákazník přináší podniku peníze. Proto by se společnost měla zaměřit na své zákazníky, aby zjistila, jakou mají ziskovost za poslední období, jaký mají současný objem obchodů, jaká je jejich finanční stabilita. Je to z důvodu, aby podnik měl spolehlivé odběratele.

Odběratele dělíme na:

- **spolehliví odběratelé** (výborná platební morálka, včasné splácení závazků vůči KBB, s.r.o., výhody – nabídnutí slevy z ceny při včasné úhradě),
- **částečně spolehliví odběratelé** (neplatí své závazky včas a proto se musejí upomínat),
- **problémoví odběratelé** (inkasa pohledávek neprobíhají do 180 dnů po splatnosti).

Platební morálka zákazníků se u společnosti pohybuje mezi 76 – 85 dny, což je celkem dlouho, jedná se tedy, o částečně spolehlivé odběratele. Proto bych podniku doporučila, aby odběratelům, kteří zaplatí své závazky včas, nabídla slevu z nákupu. Navrhovala bych při zaplacení do 10 dnů dát slevu 10%, při zaplacení do 20 dnů dát slevu 15%.

5.3 Změna množství zásob

Další doporučení se týká množství zásob, které firma drží, avšak obchod, který provozuje, není možné bez vysokých zásob vést, neboť poptávka po různých typech bubnů je velice proměnlivá. Na druhou stranu si firma na tomto vytvořila svoji doménu, kdy své zboží dodává nejpozději do 48 hodin, což je pro odběratele dokonalý servis a pro firmu to znamená jistotu odběru. Proto bych doporučila, aby firma snížila množství zásob u těch bubnů, které nejdou tak rychle na odbyt. Sice by se prodloužila doba dodání, ale i tak by firma uspokojila, své odběratele.

5.4 Obrat zásob

U aktiv je obrat zásob díky výše zmíněnému systému prodeje a servisu bubnů velmi malý a z tohoto hlediska nelze nic doporučit, protože by se to neshodovalo se strategií firmy. Obrat pohledávek je menší než obrat závazků, k tomuto lze doporučit pouze jiné nastavení smluv se zákazníky, kteří by se přiblížili dobou splatnosti faktur k době

splatnosti faktur vůči firemním odběratelům. To, že je obrat pohledávek menší než obrat závazků, pro podnik znamená, že obchodní partneři platí své účty včas. Je to pro podnik výhodné z toho důvodu, že může bezúročně využívat dodavatelský úvěr.

5.5 Rentabilita

V oblasti rentability bych doporučila, aby firma navýšila podíl cizích zdrojů, čímž by skrze účinek finanční páky zvýšila rentabilitu ROA. ROE má, stejně jako ROA, opět klesající tendenci. Avšak navýšení cizích zdrojů nemá příznivý vliv na úroky, které se zvýší. V tomto případě bude záležet na podniku, zda podíl cizích zdrojů navýší. Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE) má stejnou tendenci poklesu jako předchozí rentability a jsou zde opět patrné „silné“ roky 2009 – 2010. V roce 2012 je ROCE opět na nejnižší úrovni za celé období. ROCE by šla zvýšit snížením nákladů a snížením doby obratu zásob.

5.6 Nákup pružinového navíjecího bubnu

Společnost nabízí velký výběr bubnů (dřevěné, kovové, překližkové a speciální bubny), které prodává, ale i zapůjčuje. Proto bych doporučila, aby společnost nakoupila pružinový navíjecí buben, který potom může zapůjčovat svým zákazníkům. Pružinový navíjecí buben zefektivní práci. Je stabilní a konstrukčně dobře promyšlený tak, aby byla zaručena jeho vysoká spolehlivost i při nejobtížnějším použití. Náklady na nákup nového bubnu jsou přibližně 15 000 Kč. Modernizace v dnešním světě je v neustálém pohybu. Dělá se pokrok ve výzkumu a vývoji, vznikají nové technologie a vyrábí se nové a efektivnější stroje. Pro konkurenceschopnost je velmi důležité, aby společnost mohla nabídnout svým zákazníkům něco nového, co jim zefektivní práci.

Obrázek č. 4: Pružinové kabelové bubny



5.7 Rozšíření nabídky služeb a zvýšení kvality firmy

V odvětví výroby konstrukcí a kovových výrobků sice není moc velká konkurence, ale i tak nabízí větší řadu nabízených služeb, než společnost KBB, s.r.o. proto bych doporučila, aby rozšířila nabídku o další služby a výrobky, a zvýšila její kvalitu.

Rozšíření služeb a výrobků

Jiné firmy v odvětví výroby konstrukcí a kovových výrobků nabízí mnohem širší okruh nabízených služeb, proto bych doporučila, aby společnost rozšířila nabídku svých služeb jako např. odborné poradenství a služby => zpracování cenových kalkulací, zpracování projektů; recyklace a likvidace odpadů. Dále bych doporučila i rozšíření výrobků jako např. kabelové vlečky, motorové navíjecí bubny, ochranné systémy pro kabely.

Existuje celá řada služeb, ale záleží jen na firmě, zdali chce okruh svých činností rozšířit. Záleží také, zda má dostatek finanční na rozšíření služeb. Uvedla jsem pouze ty, které by částečně přicházeli v úvahu.

Zvýšení kvality nabízených služeb

Jestliže firma uvažuje o vylepšení svých služeb, může to být pomocí certifikace. Společnost KBB, s.r.o. už jeden certifikát vlastní a to ČSN EN ISO 9001:2001 – Osvědčení o zavedení a udržování systému managementu jakosti.

Pokud chce zažádat o certifikaci, musí vyplnit dotazník, který je dostupný na internetových stránkách od přímo vybrané specializující se společnosti. Certifikace služeb probíhá i u menších podniků. Jedná se především o identifikaci všech procesů, postupů ve firmě, monitorování a kontrola všech činností, ale také je to ve vztahu s dodavateli, odběrateli a zaměstnanci. Záleží na jednotlivých certifikátech. Poté se dotazníky vyhodnotí a autorská komise oznámí, zda je firma dostat certifikát.

5.8 Další návrhy pro zlepšení stávající situace

Do této kapitoly bych zařadila marketingovou propagační strategii a zvýšení produktivity práce. Na podnik i jeho finanční situaci to bude mít pozitivní dopad. Díky marketingu se více zviditelní a přiláká více zákazníků, což bude mít příznivý vliv na tržby. U produktivity práce společnost více namotivuje své zaměstnance, ti budou více spokojeni a budou dosahovat vyšších výkonů, což bude pro podnik prospěšné.

5.8.1 Marketingová propagační strategie

Společnost KBB, s.r.o. využívá ve své strategii především své dobré jméno a řadu důležitých kontaktů, které si již stačila vybudovat po čas své existence v tomto oboru. Tudíž můžeme říct, že firma žádnou marketingovou strategii nemá a měla by se zaměřit více na propagaci vlastní firmy například formou reklamy v novinách nebo na internetu.

Tímto by se firma ještě více zviditelnila. Pro podnik by to znamenaly sice vyšší náklady, musela by vynaložit více peněžních prostředků na reklamu, ale přitáhla by ještě více zákazníků a tím dosáhla vyšších tržeb za prodej svých výrobků.

Inzerce v odborných časopisech

Za nejlepší inzerci se považuje reklama. Reklama může být například placená v odborném tisku či internetu. V případě reklamy v odborném tisku by se jednalo o časopisy z oblasti průmyslu, jako například časopis MM Průmyslové spektrum. Pomocí této inzerce, může být veřejnost informovaná o nabízených službách (výroba, oprava a distribuce kabelových bubnů, autodoprava, otryskávání) a výrobě kabelových bubnů.

Ceny za inzerci v odborných časopisech se odvíjí od místa umístění, které může být uvnitř časopisu nebo na obálce a od velikosti inzerce. Ceny se pohybují od 10 000 Kč – 20 000 Kč za jednu inzerci bez DPH. Pokud je inzerce umístěna na obálce časopisu, tak pro podnik to jsou větší náklady, tato inzerce je nejdražší, pohybuje se okolo 20 000 Kč bez DPH. Pokud by se jednalo o inzerci uvnitř časopisu, tak tam záleží, zda by se jednalo o reklamu jednostránkovou nebo vícestránkovou. Náklady na tuto inzerci jsou nižší, pohybují se v rozmezí 10 000 – 15 000 Kč.

Inzerce na internetových stránkách odborných časopisů vychází levněji. Firma by zaplatila asi kolem 4 000 Kč za měsíc.

5.8.2 Zvýšení produktivity práce

Zlepšení firemní kultury

Při analýze vnitřního prostředí jsem zjistila, že společnost málo pořádá neformální setkání, které by více sblížovala zaměstnance k sobě samým i zaměstnance s vedením firmy. Ve firmě jsou zaměstnanci rozdělení na interní a externí pracovníky a tudíž málo přijdou do osobního kontaktu. Společnost jednou do roka pořádá poradu se seznámením dosažených výsledků a dále projednává výhled do dalšího období. V tomto případě bych doporučila, spojení porady se společenskou akcí. Mohlo by se jednat například o vánoční večeři, která by probíhala v příjemném restauračním prostředí.

Rozšíření nabídky benefitů

Společnost si může dovolit vzhledem ke své finanční situaci poskytovat zaměstnancům více výhod. Obzvláště, když se jedná o daňově účinné náklady. Výsledek hospodaření společnosti KBB má dlouhodobě rostoucí trend. Pro firmu je výhodné investovat část svých zisků do zaměstnanců pomocí daňově účinných výhod. Zvýší to spokojenost zaměstnanců a také společnost si sníží daňové zatížení. Společnost ze zisku každopádně přispívá do FKSP a má tedy některé prostředky odložené pro daňově neúčinné výhody.

Pátý týden dovolené

Podle zákoníku práce je zaměstnavatel povinen poskytnout zaměstnanci dovolenou, jejíž výměra musí být nejméně 4 týdny v kalendářním roce, což je 20 dní. Doporučuji tedy společnosti, aby tuto výhodu do své nabídky zahrnula. Čtyři týdny dovolené mohou být pro zaměstnance nedostačující. Když se vezme do úvahy, že zaměstnanci několik dnů z dovolené využijí v období vánočních svátků, a také ji mohou využít místo nemocenské v případě nemoci. Tímto bych společnosti doporučila tzv. „sick days“, kdy zaměstnavatel zaměstnanci umožní zůstat v případě nemoci určitý počet dní doma, aniž by musel pracovník čerpat dovolenou nebo by musel donést neschopenku od lékaře.

Flexibilní pracovní doba

U některých zaměstnanců je flexibilní pracovní doba nereálná. Flexibilní pracovní doba je výhodná u zaměstnanců, kteří se starají o příjem a výdej zboží. Často se stává, že ráno mají nedostatek práce, zatímco odpoledne musejí zůstat v práci přesčas a čekat na objednané kamiony. Společnosti by se vyplatilo, aby těmto zaměstnancům umožnila chodit do práce některé dny později v závislosti na objednávkách. Zaměstnanci by v práci byli klasicky po dobu 8,5 hodiny. Jednalo by se o normální pracovní dobu a ne o přesčasy. Bude to pro společnost efektivnější, protože nebude muset proplácet zaměstnancům přesčasové hodiny.

Cílem produktivity práce je především motivovat své zaměstnance k vyššímu výkonu a ke zvýšení loajality ke svému zaměstnavateli. Produktivita práce zlepšuje konkurenceschopnost podniku na trhu práce. Zaměstnanecké výhody mají značné náklady pro podnik a to si zaměstnanci moc neuvědomují, berou to jako součást pracovního vztahu a nikoli jako nadstandardní péči. Jakmile je podnik zavede, tak je to obtížné zrušit. Zaměstnanecké výhody nemusí všem zaměstnancům vyhovovat, protože mladí zaměstnanci nepocítují potřebu penzijního připojištění nebo nadstandardní zdravotní péči. Proto ve srovnání s finančním odměňováním to může být méně efektivní.

Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situace vybrané společnosti a následně návrhy doporučení a opatření, která povedou k zlepšení finanční situace podniku a zlepšení pozice podniku na trhu.

Pro dosažení cíle a návrhů k zlepšení finanční situace, bylo nutné provést analýzu absolutních, rozdílových, poměrových a soustav ukazatelů za roky 2010 – 2014.

Bakalářská práce byla rozdělena na dvě části, na část teoretickou a praktickou. V teoretické části jsem se zaměřila na rozbor literárních zdrojů, které jsem následně použila pro praktické provedení finanční analýzy. Pomocí elementárních metod finanční analýzy jsem v praktické části provedla horizontální a vertikální analýzu rozvahy, výkazu zisku a ztráty, analýzu rozdílových, poměrových ukazatelů a analýzu soustav ukazatelů.

Praktická část byla zaměřena na uplatnění získaných informací z teoretické části. Na úvod jsem charakterizovala společnost a její předmět podnikání, organizační strukturu a pomocí SWOT analýzy jsem určila silné a slabé stránky společnosti. Poté jsem provedla finanční analýzu, ke které jsem použila účetní výkazy za období 2010 – 2014.

V závěru bakalářské práce jsem shrnula výsledky provedené z finanční analýzy a vyjádřila případná doporučení, která mohou zlepšit finanční situaci společnosti.

Po zpracování finanční situace podniku můžeme říct, že tento podnik lze vnímat jako úspěšný, stabilní a prosperující na trhu. Podnik je schopný si udržet svoji pozici i v budoucnu.

Seznam použitých zdrojů

Literatura:

- 1) BLAHA, Zdenek Sid. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-726-1145-3.
- 2) DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006, 191 s. ISBN 80-861-1958-0.
- 3) GRÜNWALD, Rolf a Radana ŠMÍDOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku: sbírka neřešených příkladů*. 2. vyd. Praha: Oeconomica, 2007, 54 s. ISBN 978-80-245-1195-5.
- 4) JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing: [strategie a trendy]*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008, 269 s. ISBN 978-80-247-2690-8.
- 5) KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, 2009, 279 s. ISBN 978-80-7380-174-8.
- 6) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004, 714 s. ISBN 80-717-9802-9.
- 7) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- 8) MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007, 246 s. ISBN 978-80-247-1911-5.
- 9) MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha: Grada, 2006, 155 s. Finanční řízení (Grada). ISBN 80-247-1558-9.

- 10) NEUMAIEROVÁ, Inka. *Index IN05. Evropské finanční systémy*. Brno: Masarykova univerzita, 2005, s. 143 – 148. ISBN 80-210-3753-9.
- 11) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007, 118 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-1386-1.
- 12) RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012, 290 s. Finanční řízení (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.
- 13) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- 14) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008, 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- 15) VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1997, 247 s. ISBN 80-901-9916-X.
- 16) VEBER, Jaromír. *Management: základy, prosperita, globalizace*. Vyd. 1. Praha: Management Press, 2000, 700 s. ISBN 80-726-1029-5.
- 17) VITURKA, Milan. *Kvalita podnikatelského prostředí, regionální konkurenceschopnost a strategie regionálního rozvoje České republiky*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 227 s. ISBN 978-80-247-3638-9.

Použité internetové zdroje:

- 18) *Justice* [online]. [cit. 2016-01-14]. Veřejný rejstřík podle subjektů. Dostupné z www: <<http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>>
- 19) *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2016-01-14]. Finanční analýza podnikové sféry průmyslu a stavebnictví. Dostupné z www: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>>
- 20) *Evropské finanční systémy* [online]. [cit. 2016-01-14]. Sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference. Dostupné z www: <<http://is.muni.cz/do/1456/sborniky/2005/evropske-financni-systemy-2005.pdf>>

Seznam použitých zkratk

ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPPF	Čistý peněžně – pohledávkový fond
OA	Oběžná aktiva
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
ROCE	Rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu
EBIT	Výsledek hospodaření před zdaněním
DM	Dlouhodobý majetek

Seznam tabulek, obrázků, grafů

Tabulka č. 1: Interpretace výsledků Altmanova indexu	25
Tabulka č. 2: Interpretace výsledků Indexu důvěryhodnosti	26
Tabulka č. 3: SWOT analýza	27
Tabulka č. 4: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč, resp. v %)	32
Tabulka č. 5: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč, resp. v %)	34
Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv (v %)	36
Tabulka č. 7: Vertikální analýza pasiv (v %)	37
Tabulka č. 8: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztrát (v tis. Kč, resp. v %)	39
Tabulka č. 9: Vertikální analýza výnosů (v %)	40
Tabulka č. 10: Vertikální analýza nákladů (v %)	41
Tabulka č. 11: Rozdílové ukazatele (v tis. Kč)	42
Tabulka č. 12: Analýza ukazatelů likvidity	44
Tabulka č. 13: Analýza ukazatelů rentability (v %)	45
Tabulka č. 14: Analýza ukazatelů zadluženosti	47
Tabulka č. 15: Analýza ukazatelů aktivity I.	49
Tabulka č. 16: Analýza ukazatelů aktivity II.	50
Tabulka č. 17: Altmanův index finančního zdraví	52
Tabulka č. 18: Index IN05	53
Tabulka č. 19: SWOT analýza společnosti	60
Graf č. 1: Struktura aktiv v letech 2010 – 2014	33
Graf č. 2: Struktura pasiv v letech 2010 - 2014	35
Graf č. 3: Struktura aktiv v letech 2010 - 2014	37
Graf č. 4: Struktura pasiv v letech 2010 - 2014	38
Graf č. 5: Struktura výnosů v letech 2010 - 2014	41
Graf č. 6: Struktura nákladů v letech 2010 - 2014	42
Graf č. 7: Ukazatele likvidity v letech 2010 - 2014	45
Graf č. 8: Ukazatele rentability v letech 2010 - 2014	47
Graf č. 9: Ukazatele aktivity v letech 2010 - 2014	50

Graf č. 10: Ukazatele aktivity v letech 2010 - 2014	52
Graf č. 11: Altmanův index finančního zdraví a Index IN05	54
 Obrázek č. 1: Vybrané poměrové ukazatele	18
Obrázek č. 2: Porterův model konkurenčních sil.....	26
Obrázek č. 3: Organizační struktura společnosti	29
Obrázek č. 4: Pružinové kabelové bubny	65

Seznam příloh

Příloha 1 Rozvaha za období 2010 – 2014

Příloha 2 Výkaz zisku a ztrát za období 2010 - 2014

Příloha č. 1 Rozvaha společnosti za období 2010– 2014

ROZVAHA - AKTIVA	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM v tis. Kč	21962 1	20595 5	19340 4	19756 0	18705 7
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B. Dlouhodobý majetek	50028	48655	50146	49933	56387
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B. I. 1. Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
B. I. 2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
B. I. 3. Software	0	0	0	0	0
B. I. 4. Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
B. I. 5. Goodwill	0	0	0	0	0
B. I. 6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B. I. 7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B. I. 8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	48137	46765	48255	48042	56387
B. II. 1. Pozemky	6966	6966	6966	6966	6966
B. II. 2. Stavby	36661	35406	37138	35795	37477
B. II. 3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	4472	3724	4151	4876	8035
B. II. 4. Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
B. II. 5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
B. II. 6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B. II. 7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	38	669	0	46	3909
B. II. 8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	359	0
B. II. 9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	1891	1891	1891	1891	0
B. III. 1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0
B. III. 2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	1891	1891	1891	1891	0
B. III. 3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
B. III. 4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
B. III. 5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B. III. 6. Nedokončený dlouhodobý finanční	0	0	0	0	0

majetek					
B. III. 7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C. Oběžná aktiva	169593	157198	143128	147156	130566
C. I. Zásoby	95116	94759	87192	77416	55632
C. I. 1. Materiál	94829	94331	86239	75992	54686
C. I. 2. Nedokončená výroba a polotovary	278	389	898	1347	949
C. I. 3. Výrobky	9	5	55	77	0
C. I. 4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
C. I. 5. Zboží	0	34	0	0	0
C. I. 6. Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C. II. Dlouhodobé pohledávky	533	371	146	86	0
C. II. 1. Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C. II. 2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	366	165	0	0	0
C. II. 3. Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
C. II. 4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
C. II. 5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
C. II. 6. Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C. II. 7. Jiné pohledávky	167	206	146	86	0
C. II. 8. Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C. III. Krátkodobé pohledávky	69063	58991	51471	49340	53546
C. III. 1. Pohledávky z obchodních vztahů	67432	56168	49640	48833	51745
C. III. 2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C. III. 3. Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
C. III. 4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
C. III. 5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
C. III. 6. Stát - daňové pohledávky	1361	2669	1446	362	1462
C. III. 7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	260	150	384	117	313
C. III. 8. Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C. III. 9. Jiné pohledávky	10	4	1	28	26
C. IV. Krátkodobý finanční majetek	4881	3077	4319	20314	21388
C. IV. 1. Peníze	191	157	225	92	143
C. IV. 2. Účty v bankách	4690	2920	4094	20222	21245
C. IV. 3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
C. IV. 4. Pořizovací krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0

D. Časové rozlišení	0	102	130	471	104
D. I. 1. Náklady příštích období	0	0	0	0	0
D. I. 2. Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
D. I. 3. Příjmy příštích období	0	102	130	471	104

ROZVAHA - PASIVA	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM v tis. Kč	21962 1	20595 5	19340 4	19756 0	18705 7
A. Vlastní kapitál	14464 9	16529 2	16510 5	17044 8	15415 0
A. I. Základní kapitál	100	100	100	100	100
A. I. 1. Základní kapitál	100	100	100	100	100
A. I. 2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
A. I. 3. Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A. II. Kapitálové fondy	-181	0	0	0	0
A. II. 1. Emisní ážio	0	0	0	0	0
A. II. 2. Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A. II. 3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-181	0	0	0	0
A. II. 4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0
A. III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1284	1127	58981	94386	97193
A. III. 1. Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	661	661	661	661	661
A. III. 2. Statutární a ostatní fondy	623	466	58320	93725	96532
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	11053 2	14326 5	97065	63324	38162
A. IV. 1. Nerozdělený zisk minulých let	11053 2	14326 5	97065	63324	38162
A. IV. 2. Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
A. V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	32914	20800	8959	12638	18695
B. Cizí zdroje	74655	40535	28219	27053	32775
B. I. Rezervy	0	0	0	0	0
B. I. 1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
B. I. 2. Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
B. I. 3. Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0

B. I. 4. Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
B. II. Dlouhodobé závazky	2440	894	1135	1372	1692
B. II. 1. Závazky z obchodních vztahů	0	0		0	0
B. II. 2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
B. II. 3. Závazky - podstatný vliv	1700	0	0	0	0
B. II. 4. Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
B. II. 5. Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
B. II. 6. Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
B. II. 7. Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
B. II. 8. Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
B. II. 9. Jiné dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
B. II. 10. Odložený daňový závazek	740	894	1135	1372	1692
B. III. Krátkodobé závazky	72215	39641	27084	25681	31083
B. III. 1. Závazky z obchodních vztahů	44095	26335	17920	17354	23222
B. III. 2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	1700	0	0	0
B. III. 3. Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
B. III. 4. Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
B. III. 5. Závazky k zaměstnancům	363	349	343	338	353
B. III. 6. Závazky za sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	435	425	427	441	499
B. III. 7. Stát - daňové závazky a dotace	1192	127	78	461	1916
B. III. 8. Krátkodobé přijaté zálohy	0	111	0	159	0
B. III. 9. Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
B. III. 10. Dohadné účty pasivní	15714	10199	7820	6427	4545
B. III. 11. Jiné závazky	10416	395	496	501	548
B. IV. Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
B. IV. 1. Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0
B. IV. 2. Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0
B. IV. 3. Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C. I. Časové rozlišení	317	128	80	59	132
C. I. 1. Výdaje příštích období	317	128	80	59	132
C. I. 2. Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha č. 2 Výkaz zisků a ztráty za období 2010 - 2014

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁTY v tis. Kč	2010	2011	2012	2013	2014
I. Tržby za prodej zboží	42	2097	1259	101	40
A. Náklady vynaložené na prodej zboží	47	1865	1159	51	42
+ Obchodní marže	-5	232	100	50	-2
	28595	24696	21252	22347	25508
II. Výkony	5	6	5	2	5
II. 1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	28567	24685	21188	22288	25544
	5	9	9	6	3
II. 2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	280	107	560	472	-414
II. 3. Aktivace	0	0	76	114	56
	22489	20216	18325	19040	21298
B. Výkonová spotřeba	1	1	2	2	5
B. 1. Spotřeba materiálu a energie	22200	19959	18051	18681	20792
	0	0	8	9	6
B. 2. Služby	2891	2571	2734	3583	5059
+ Přidaná hodnota	61059	45037	29373	33120	42098
C. Osobní náklady	15603	16657	16797	17298	17962
C. 1. Mzdové náklady	11352	12196	12275	12658	13196
C. 2. Odměny členů orgánů a společnosti družstva	0	0	0	0	0
C. 3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3814	4057	4112	4214	4376
C. 4. Sociální náklady	437	404	410	426	390
D. Daně a poplatky	464	526	565	585	616
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4044	3539	2491	2740	3044
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3973	438	186	585	1246
III. 1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	133	0	17	510
III. 2. Tržby z prodeje materiálu	3973	305	186	568	736
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	3541	225	139	450	756
F. 1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0
F. 2. Prodaný materiál	3541	225	139	450	756
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti komplexních nákladů příštích období	-26	0	-746	0	0
IV. Ostatní provozní výnosy	0	2	24	85	2
H. Ostatní provozní náklady	241	245	1143	231	249
V. Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
I. Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0

* Provozní výsledek hospodaření	41165	24285	9194	12486	20719
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	1892
J. Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	1891
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VII. 1. Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
VII. 2. Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
VII. 3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	246
K. Náklady finančního majetku	0	0	0	0	0
IX. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	4	0	0	0	0
M. Změna stavu rezerv a opravných položek finanční oblasti	186	182	0	0	0
X. Výnosové úroky	56	5	47	55	65
N. Nákladové úroky	814	231	68	0	0
XI. Ostatní finanční výnosy	279	681	683	1332	377
O. Ostatní finanční náklady	1048	546	845	393	240
XII. Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
P. Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
* Finanční výsledek hospodaření	-1717	-273	-183	994	449
Q. Daň z příjmu za běžnou činnost	7536	4625	1727	2578	4036
Q. 1. - splatná	7519	4470	1487	2340	3716
Q. 2. - odložená	17	155	240	238	320
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	31912	19387	7284	10902	17132
XIII. Mimořádné výnosy	1237	1744	2068	2143	1930
R. Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
S. Daň z příjmu z mimořádné činnosti	235	331	393	407	367
S. 1. - splatná	235	331	393	407	367
S. 2. - odložená	0	0	0	0	0
* Mimořádný výsledek hospodaření	1002	1413	1675	1736	1563
W. Převod podílu na výsledku hospodaření společníků	0	0	0	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období	32914	20800	8959	12638	18695
**** Výsledek hospodaření před zdaněním	40685	25756	11079	15623	23098