



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ

ÚSTAV MANAGEMENTU

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

INSTITUT OF MANAGEMENT

HODNOCENÍ FINANČNÍHO ZDRAVÍ VYBRANÉHO PODNIKU A NÁVRHY NA JEHO ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL HEALTH OF THE SELECTED COMPANY AND
SUGGESTIONS FOR IMPROVEMENT

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

BC. TEREZA EISCHMANNOVÁ

AUTHOR

VEDOUCÍ PRÁCE

ING. LENKA ZEMÁNKOVÁ

SUPERVISOR

BRNO 2012

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Eischmannová Tereza, Bc.

Řízení a ekonomika podniku (6208T097)

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

Hodnocení finančního zdraví vybraného podniku a návrhy na jeho zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Health of the Selected Company and Suggestions for Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení a jejich zhodnocení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

BAŘINOVÁ, D. VOZŇÁKOVÁ, I. Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2005. 100s. ISBN 80-247-1115-X.

ČERNÁ, A. a kol. Finanční analýza. 1. vyd. Praha : Bankovní institut, 1997. 293 s. ISBN 8072650173.

KISLINGEROVÁ, E. HNILICA, J. Finanční analýza – krok za krokem. 1. vyd. Praha : K.H.Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-247-1046-3.

LANDA, M. Jak číst finanční výkazy. 1. vyd. Brno : Computer press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

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

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

Vedoucí diplomové práce: Ing. Lenka Zemánková

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2011/2012.

L.S.

PhDr. Martina Rašticová, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkan fakulty

V Brně, dne 13.05.2012

Abstrakt

Předmětem diplomové práce je provedení finanční analýzy společnosti Katek komponenty s. r. o. Teoretická část se skládá z definic, metod finanční analýzy a slouží jako teoretické východisko pro praktickou část diplomové práce. V praktické části diplomové práce je provedena interní, externí a finanční analýza. Z výsledků finanční analýzy jsou interpretovány návrhy na zlepšení současné finanční situace společnosti.

Abstract

Subject of the master's thesis is making financial analysis of the company KasteK komponenty. The theoretical part consists of definitions, methods of financial analysis and is a theoretical base for the practical part of the thesis. In the practical part of the thesis there are internal, external and financial analysis. Improvement suggestions for the current company situation are interpreted from the results.

Klíčová slova

Externí analýza, interní analýza, SWOT analýza, účetní výkazy, likvidita, rentabilita, zadluženost, aktivita, hodnocení finanční situace.

Keywords

External analysis, internal analysis, SWOT analysis, financial statements, liquidity, profitability, indebtedness, company rating.

Bibliografická citace

EISCHMANNOVÁ, T. Hodnocení finančního zdraví vybraného podniku a návrhy na jeho zlepšení. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2012. 98 s. Vedoucí diplomové práce Ing. Lenka Zemánková.

Čestné prohlášení

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

V Brně, dne 25. května 2012

.....

podpis

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucí mé diplomové práce, Ing. Lence Zemánkové, za odbornou pomoc a rady při zpracování diplomové práce.

Další dík patří paní Aleně Machalové a společnosti Kastek komponenty s. r. o. za ochotu a poskytování potřebných informací.

V neposlední řadě bych ráda poděkovala své rodině, za jejich podporu a trpělivost během mého studia na Fakultě podnikatelské.

Obsah

Úvod.....	9
1Teoretická východiska pro diplomovou práci.....	10
1.1Cíle finanční analýzy.....	10
1.2Zdroje pro finanční analýzu.....	10
1.2.1Účetní uzávěrka.....	11
1.3Okolí podniku.....	12
1.3.1Analýza SLEPTE.....	12
1.3.2Porterův model pěti sil.....	13
1.3.3MCKinsey 7S analýza.....	15
1.4SWOT analýza.....	16
1.5Finanční analýza.....	18
1.5.1Soustavy ukazatelů.....	18
1.5.2Absolutní ukazatele.....	20
1.5.3Rozdílové ukazatele.....	22
1.5.4Poměrové ukazatele.....	25
1.5.5Provozní ukazatele.....	34
2Analýza současného stavu společnosti.....	35
2.1Představení společnosti.....	35
2.1.1Stručná charakteristika.....	35
2.1.2Předmět podnikání.....	36
2.1.3Majitelé.....	36
2.1.4Vývoj společnosti	36
2.1.5Kvalita	38
2.2Podnikové okolí.....	39

2.2.1SLEPTE analýza.....	39
2.2.2Porterův model pěti sil.....	45
2.3Interní analýza.....	48
2.3.17S analýza.....	48
2.4SWOT analýza.....	52
Zdroj: Vlastní zpracování.	52
2.5Finanční analýza.....	53
2.5.1Analýza soustavy ukazatelů.....	53
2.5.2 Absolutní ukazatelé.....	57
2.5.3Analýza rozdílových ukazatelů.....	68
2.5.4Analýza poměrových ukazatelů.....	72
2.5.5Provozní ukazatelé.....	81
2.5.6Celkové hodnocení finanční analýzy.....	84
3Návrhy řešení.....	87
3.1Průzkum trhu	87
3.2Diverzifikace rizika.....	88
3.3Platba odběratelských faktur ve splatnosti.....	88
3.3.1Sconto.....	89
3.3.2Zálohy.....	89
3.3.3Řízení pohledávek.....	89
3.3.4Faktoring.....	89
3.4Dodržení zlatého pravidla financování.....	92
3.5Snížení zadluženosti.....	92
3.6Sledování ukazatelů finanční analýzy.....	93
Závěr.....	94
Seznam použité literatury.....	96

Seznam ilustrací.....	101
Seznam zkratek.....	103
Přílohy.....	104

Úvod

V roce 2009 postihla svět ekonomická krize. Nejprve tato krize zasáhla Spojené státy americké a následně se rozrostla i do Evropy. Velké množství firem nebylo na tuto krizi připraveno a zanikly. Nepomohlo ani hromadné propouštění zaměstnanců a jiná úsporná opatření. Ekonomická krize zasáhla i společnost Kastek komponenty s. r. o., která je předmětem mé diplomové práce. Firma provedla velké množství úsporných opatření a krizi překonala. Společnost jsem si vybrala z toho důvodu, že by bylo velmi zajímavé zjistit, jak konkrétně ekonomická krize společnost zasáhla a jak se jí dařilo po krizi až téměř do současnosti. Proto jsem se rozhodla zpracovat finanční analýzu od roku 2007 až do roku 2011.

V diplomové práci budou teoretické poznatky, které jsem nabyla v průběhu studia na vysoké škole, využity pro praktické zpracování analýzy daného podniku. Převedení teoretických poznatků do praxe a tím vytvoření podrobné analýzy daného podniku, je velmi dobrý způsob jak zajistit relevantní informace, které jsou nezbytné pro kvalitní a úspěšné řízení společnosti.

V práci bude zpracována analýza obecného okolí, která dokáže podhalit případné příležitosti, které může využít a hrozby dané firmy, kterým může naopak čelit. Naopak analýza interního prostředí specifikuje silné a slabé stránky uvnitř samotné organizace. Nejpodstatnější analýzou, diplomové práce, je finanční analýza, která podává informace o finanční situaci společnosti. Velmi důležitou částí je interpretace těchto relevantních výsledků, které musí být jasně, výstižně a objektivně formulovány. Výsledky finanční analýzy mohou přispět k zefektivnění řízení společnosti.

1 Teoretická východiska pro diplomovou práci

Jak uvádí Knápková a Pavelková ve své knize, výkonnost podniku je v současné době velmi aktuálním tématem. Společnost se nachází ve velmi rychle se rozvíjejícím světě, kde si trh žádá maximální výkon, proto je velmi důležité se touto tematikou zabývat. Výkonnost podniku zahrnuje veškeré oblasti podnikových činností, které je nutné dát do souladu tak, aby podnik byl jak fungující, tak prosperující, ale hlavně aby měl perspektivu do budoucna. [10]

1.1 Cíle finanční analýzy

Finanční analýza se zaměřuje na rozbor důsledků a působení ekonomických faktorů, které ovlivňují ekonomickou a finanční situaci podniku. S pomocí analytických metod mohou být identifikovány slabiny podniku, které by mohly v budoucnu činit podniku problémy. Naopak mohou být determinovány silné stránky, o které se v budoucnu může firma opřít. [1]

Knápková a Pavelková hodnotí využití finanční analýzy takto: „Finanční analýza patří k významným nástrojům finančního řízení, hodnotí minulý a současný vývoj hospodaření z různých pohledů a dává tím podklady pro budoucí rozhodnutí.“¹

1.2 Zdroje pro finanční analýzu

K primárnímu zdroji informací pro finanční analýzu je řazena účetní závěrka. Dalšími zdroji informací jsou sekundární zdroje, ke kterým patří: výroční zpráva, audit, obchodní zákoník, živnostenský zákoník, zákon o účetnictví, zákon o cenných papírech a daňové zákony. [4]

Protože finanční analýza čerpá informace především z účetní závěrky podniku, bude tomuto tématu věnována nyní pozornost.

1 PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A.: *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. Praha: Linde, 2005. 302 s. ISBN 80-86131-63-7. s. 42.

1.2.1 Účetní uzávěrka

Účetní závěrku upravuje Ministerstvo financí, které vychází ze zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví. Účetní závěrku ze zákona tvoří:

- rozvaha,
- výkaz zisků a ztrát,
- příloha.

Rozvaha

Rozvaha, nebo-li bilance podává písemný přehled o majetku podniku a jeho zdrojích k určitému datu, většinou se jedná o poslední den finančního roku firmy. Rozvaha patří z pohledu finanční analýzy k nejdůležitějšímu zdroji informací.[1]

Bilance zachycuje majetkovou a zdrojovou strukturu podniku. Aktiva, nebo-li majetek, kterým firma disponuje a pasiva, nebo-li zdroje krytí majetku. Aktiva se skládají ze stálých aktiv, oběžného majetku a ostatních aktiv, do kterých patří časové rozlišení. Do pasiv řadíme vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva, které obsahují časové rozlišení. [5]

Výkaz zisku a ztrát

Tento účetní výkaz je možné také nazvat výsledovka. Informuje o pohybu výnosů a nákladů za určité časové období a podává přehled o:

- **nákladech**, tzn. kolik finančních prostředků firma vydala během určitého období,
- **výnosech**, tj. kolik finančních prostředků firma získala během určitého období z prodeje svých výrobků a služeb,
- **hospodářském výsledku**, který jsme zjistili rozdílem výnosů a nákladů. Jedná se buď o zisk, nebo ztrátu. [1]

Výsledovka informuje o tom, jak byl podnik úspěšný z pohledu využívání majetku a zdrojů, které měl v analyzovaném období k dispozici. Veličiny, které byly již výše

zmíněny, výnosy, náklady a hospodářský výsledek jsou veličinami tokovými. Pokud zpracováváme analýzu v průběhu roku, je důležité vzít na tuto okolnost zřetel.

Hospodářský výsledek dělíme na:

- **provozní**, tj. co podnik skutečně vyprodukoval z dané výrobní kapacity,
- **finanční**,
- **mimořádný**, jež zachycuje všechny mimořádné okolnosti, které se vyskytly v podniku za dané sledované účetní období. [5]

Cash Flow

Přehled o peněžních tocích, také nazýván jako cash flow, které zachycuje příjmy a výdaje společnosti. Pomocí tohoto výkazu mohou být určeny zdroje a užití peněžních prostředků za určité časové období. Přehled o peněžních tocích především slouží i pro posouzení likvidity podniku. [5]

1.3 Okolí podniku

V této části diplomové práce budou popsány základní principy analýz podnikového okolí, které se skládají ze: SLEPTE analýzy, Porterova modelu pěti sil, 7S MC Kinsey.

1.3.1 Analýza SLEPTE

Jedná se o analýzu okolí firmy. Název je tvořen z prvních písmen anglických slov: Social, Legislative, Economic, Political, Technological/Technical, Ekological factors. Výsledkem této analýzy je zjištění, jaké trendy a vlivy působily a budou působit z vnějšího okolí na firmu a umožňuje podniku, aby byl na potencionální změny připraven.

Sociální faktory

Je velmi důležité zabývat se analýzou těchto faktorů, protože tyto faktory mohou ovlivňovat nejen poptávku, ale i nabídku. Mezi sociální faktory patří např.: demografie, kultura, životní styl.

Legislativní faktory

Mezi tyto faktory jsou řazeny zákony, vyhlášky a normy, které mohou ovlivňovat chod společnosti. Jedná se např. o: občanský zákoník, obchodní zákoník, zákon o účetnictví. [20]

Ekonomické faktory

Do ekonomických faktorů jsou řazeny makroekonomické trendy, které výrazně ovlivňují rozhodování podniků. Mezi ukazatele stavu makroekonomického prostředí jsou řazeny např.: míra ekonomického růstu, úroková míra, míra inflace, průměrná hrubá mzda, míra nezaměstnanosti, daňová politika a směnný kurz.

Politické faktory

Politické faktory představují pro podniky příležitosti i hrozby, jedná se o zahraniční a národní politickou situaci.

Technologické faktory

Podnik musí být informován o technologických změnách v okolí podniku, aby se vyhl zastaralosti a zaostalosti, musí být aktivní v inovační činnosti. Analýza očekávaných technologických vlivů může být pro firmu klíč úspěchu.

Ekologické faktory

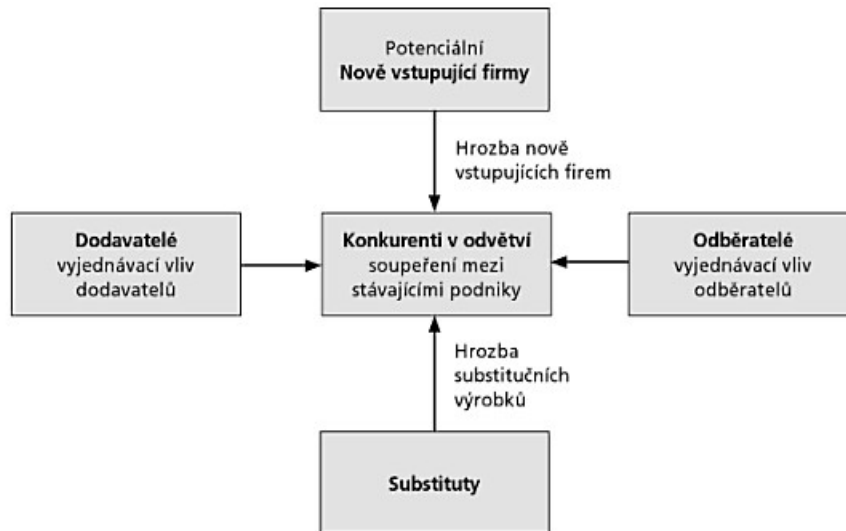
Tyto faktory se v průběhu času rychle vyvíjí . Klade se čím dál větší důraz na ochranu přírody a ekologii, což ovlivňuje mnoho podnikatelských subjektů. [16]

1.3.2 Porterův model pěti sil

K tomu, aby byla poznána míra konkurence v odvětví slouží Porterův model pěti sil. Díky tomuto modelu se určuje odvětvové konkurence, tedy i potenciál tvorby hodnoty. [9]

Pomocí této analýzy hodnotíme úroveň řízení jednotlivých celků. Interní analýza by měla být popisná, kritická a měla by být zaměřena do budoucna. Tato analýza slouží

ke zjištění případných příležitostí a hrozeb společnosti, díky kterým pak můžeme sestavit část SWOT analýzy.[3]



Ilustrace 1: Hybné síly konkurence v odvětví [3]

Mezi konkurenty v odvětví patří všechny firmy, které v daném odvětví podnikají. Odvětví se stává neatraktivním, pokud v něm působí velmi silní a agresivní konkurenti, nebo pokud odvětví stagnuje či upadá. Tyto fakta často vedou k cenovým válkám a reklamním bitvám. [2]

Vstupující nové podniky se snaží získat podíl na trhu. Může dojít ke stlačení cen, nebo k růstu nákladů, a tím ke snížení ziskovosti. Hrozba nově vstupujících firem je závislá na bariérách vstupu do odvětví, což mohou být např.: úspory z rozsahu, diference produktu, kapitálová náročnost, přístup k distribučním kanálům atd.. [9]

Zájem zákazníků po výrobcích či službách může kolísat, nebo dokonce mizet, a to v případě **existence substitutů**. Dostupnost substitutů snižuje cenu, zákazník může reagovat na pohyb ceny přechodem k substitučnímu výrobku nebo službě. [9]

Každý podnik je součástí řetězce dodavatel-výrobce-odběratel. Mezi těmito články existuje určitá závislost. Podnik se může ocitnout v situaci, že podléhá diktátu

zákazníků či dodavatelů. **Dodavatelé** jsou ve výhodě oproti výrobcům a to za předpokladů, že jsou silnější a koncentrovanější než výrobci v daném odvětví. **Síla zákazníků** vychází z obdobných situací. Jsou ve výhodě, pokud jsou koncentrovanější, nakupují lehce nahraditelný produkt a výrobce se bez nich těžko dostane k zakázce nebo ke konečnému spotřebiteli. Tyto faktory ovlivňují tvorbu zisku (výnosy a náklady) a likviditu. [9]

1.3.3 MCKinsey 7S analýza

Jedná se o metodiku strategické analýzy poradenské firmy Mc Kinsey. Podle této metodiky je nutné pohlížet na organizaci jako na množinu sedmi základních faktorů, které se navzájem doplňují a ovlivňují. Tyto faktory by měly být v harmonickém souladu, protože rozhodují o tom, jak bude dosahováno stanovené strategie. Výstupem analýzy „7S“ by měly být silné a slabé stránky společnosti, které se nacházejí v organizaci a kultuře firmy. [3]

Model je nazýván „7S“, protože obsahuje sedm faktorů, jejichž názvy v angličtině začínají na písmeno S.

Strategy (strategie) - vyjadřuje, jak firma dosahuje své stanovené vize a reaguje na hrozby a příležitosti v daném oboru podnikání.[8]

Structure (struktura) - ve firmě je chápána jako organizační uspořádání (nadřízenost, podřízenost, spolupráce, kontrolní mechanismus a sdílení informací).

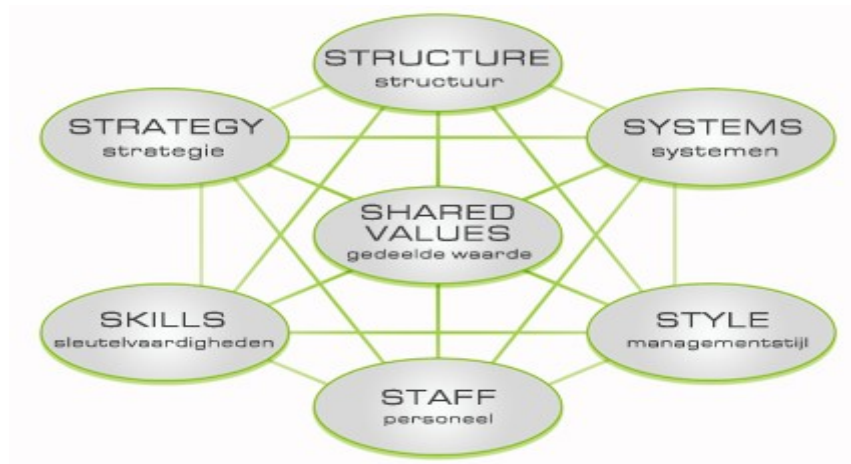
Systems (systémy řízení) – jsou to komunikační, dopravní, kontrolní a informační prostředky a systémy, které slouží k řízení.

Style (styl manažerské práce) – jak management přistupuje k řešení problému a jak je řídí. Nejedná se o styly, které jsou napsány v organizační struktuře, ale jak opravdu management jedná.

Staff (spolupracovníci, zaměstnanci) – pracovníci, jak řídicí, tak řadoví. Pod pojmem staff se rozumí také vztahy mezi pracovníky, motivace, jejich chování vůči firmě.

Skills (schopnosti) – profesionální zdatnost firmy jako celku.

Shared Values (sdílené hodnoty) – ideje, skutečnosti a principy uznávané pracovníky a dalšími „stakeholders“ firmy, kteří jsou zainteresováni na úspěchu firmy. [3]



Ilustrace 2: 7-S model [35]

1.4 SWOT analýza

Název nese podle začátečních písmen anglických slov: strenghts (silné stránky), weaknesses (slabé stránky), opportunities (příležitosti), threats (hrozby). Analýza je sestavitelná na základě analýzy externího a interního prostředí podniku. [21]

Na základě externí analýzy (analýzy makroprostředí) se určují příležitosti pro uplatnění strategických aktivit firmy a identifikují případné hrozby. Díky analýze mikroprostředí můžeme rozpoznat silné a slabé stránky. [21]

SWOT analýzu je možné také využít při tvorbě firemní strategie. Zamazolová ve své knize popisuje: „Na základě kombinace převažujících vnitřních a vnějších faktorů lze rozlišit čtyři typy výchozích strategických situací:

WT = mini-mini, dominují-li slabé stránky uvnitř podniku a hrozby ve vnějším okolí;

WO = mini-maxi, dominují-li slabé stránky uvnitř podniku, ale příležitosti ve vnějším okolí;

ST = maxi-mini, dominují-li silné stránky ve vnitřní situaci podniku, ale hrozby ve vnějších okolí;

SO = maxi-maxi, dominují-li silné stránky uvnitř podniku a příležitosti ve vnějším okolí firmy.²

² ZAMAZALOVA, M.: *Marketing obchodní firmy*. 1 vyd. Grada Publishing a.s., 2009. 240s. ISBN 9788024720494. s. 105.

1.5 Finanční analýza

Následující část diplomové práce bude zaměřena na finanční poměrové ukazatele. Finanční analýza může být vnitřní, prováděna pro potřeby podniku. Je zaměřena především na likviditu společnosti, nebo na zhodnocení jejich výsledků z minulých let. Dalším typem finanční analýzy je analýza iniciovaná zvenčí, díky které se zjišťuje kredibilita firmy či její investiční potenciál. [1]

1.5.1 Soustavy ukazatelů

Pro lepší uvědomění souvislostí mezi ukazateli je využívána soustava ukazatelů. Ne jakýkoliv soubor ukazatelů označujeme za soustavu. Jak píše Knápková a Pavelková ve své knize: „Soustavou se ukazatele stávají tehdy, existují-li mezi nimi vzájemné souvislosti a závislosti. Výběr ukazatelů, které jsou do soustavy zahrnuty, závisí na cíli a detailnosti rozboru.“³

V literatuře jsou dostupné dvě základní skupiny souhrnných ukazatelů, kterými jsou modely:

- bankrotní,
- bonitní.

Bankrotní modely slouží k identifikování možné budoucí hrozby bankrotu. Mezi tyto modely patří např. Altmanovo Z-skóre, indexy IN, nebo Tafflerův model. **Cíle bonitních modelů** jsou založeny na diagnostice finančního zdraví společnosti, pomocí bodového hodnocení za jednotlivé oblasti hospodaření, které jsou hodnoceny.

Altmanovo Z-skóre

Altmanův model patří mezi nejpoužívanější a nejznámější modely. Vychází z diskriminační analýzy a podává informace o finanční situaci podniku.

³ KNÁPKOVÁ,A., PAVELKOVÁ,D.: *Finanční analýza - Komplexní průvodce s příklady*. Grada Publishing a.s., 2010. 205s. ISBN: 9788024733494. s. 124.

Původní model Z-skóre je z roku 1968. V roce 1983 byl upraven i pro společnosti obchodované na veřejných trzích.

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,420 * X4 + 0,998 * X5$$

,kde:

X1 = pracovní kapitál / aktiva,

X2 = nerozdělené zisky / aktiva,

X3 = EBIT / aktiva,

X4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje,

X5 = tržby / aktiva.

Platí:

Z > 2,99	Firma má uspokojivou finanční situaci.
Z = 1,81-2,99	Firma má nevyhraněnou finanční situaci.
Z < 1,81	Firma má velmi velké finanční problémy. [19]

Index IN

Autoři indexu IN jsou Inka a Ivan Neumaierovi. Vytvořili ho na základě sledování Altmanova modelu a vyhodnocení účetních podkladů 1698 českých firem. Index vznikl v roce 1995 a nesl název IN95. Do dnešní doby byl několikrát přepracován až do dnešní podoby, která se nazývá IN05 a je nástupcem IN01 z roku 2000. IN05 spojuje pohled věřitele (hrozba bankrotu) a pohled vlastníka (tvorba hodnoty). Tento index můžeme používat pro hodnocení minulé, současné, ale i budoucí – očekávané výkonnosti firmy. [19]

Výpočet Indexu IN05:

$$IN05 = 0,13 * A/CZ + 0,04 * EBIT/Ú + 3,97 * EBIT/A + 0,21 * VYN/A + 0,09 * OA/(KZ+KBÚ)$$

,kde:

A	aktiva,
CZ	cizí zdroje,
OA	oběžná aktiva,
KZ	krátkodobé závazky,
EBIT	zisk před úroky, odpisy a daněmi,
Ú	nákladové úroky,
VYN	výnosy,
ZPL	závazky po lhůtě splatnosti,
KBÚ	krátkodobé bankovní úvěry.

Platí:

IN05 > 1,6 Firma tvoří hodnotu (je zde pravděpodobnost 67%).

0,9 < IN05 < 1,6 Šedá zóna.

IN05 < 0,9 Firma spěje k bankrotu (je zde pravděpodobnost 86%). [19]

1.5.2 Absolutní ukazatele

Pro zpracování analýzy musí být k dispozici základní vstupní data, kterými jsou účetní výkazy. Tyto účetní výkazy obsahují údaje, které jsou nazývány absolutní ukazatelé. Jak uvádí Kislíngerová ve své knize: „Absolutní ukazatele dávají představu o rozměru jednotlivých jevů: podle toho, zda vyjadřují určitý stav nebo

informují o údajích za určitý časový interval, hovoříme o veličinách stavových a tokových.⁴⁴

Obsah rozvahy tvoří stavové veličiny, které jsou uvedeny k určitému datu. Naproti tomu veličiny tokové jsou uvedeny ve výkazu zisků a ztrát ve formě výnosů a nákladů, zaznamenává údaje za časový interval (např. kolik bylo dosaženo tržeb za minulé období). Dalším účetním výkazem, který zaznamenává tokové veličiny, je cash flow. Tento výkaz zaznamenává peněžní toky podniku. Jak bylo zmíněno výše, základní východisko pro rozbor jsou absolutní ukazatele. Prvním krokem analýzy je zpracování vertikální a horizontální analýza. [5]

Absolutní ukazatele mohou být využity k analýze vývojových trendů (horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (vertikální analýza). [7]

Horizontální analýza

Jedná se o porovnávání jednotlivých položek. Pomocí horizontální analýzy je možné vypočítat, o kolik se konkrétní položka absolutně změnila, tzn. rozdíl mezi běžným a základním obdobím a jaká je jich procentuelní změna. Jednoduše řečeno horizontální analýza podává informace o pohybu a intenzitě tohoto pohybu jednotlivých položek v účetních výkazech. [1]

Výpočet absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku:

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

$$\% \text{ změna} = (\text{Absolutní změna} * 100) / \text{Ukazatel}_{t-1}$$

,kde:

t běžné období,

t-1 předchozí období. [1]

4 KISLINGEROVA, E.: *Oceňování podniku*. C H Beck pro praxi, 2001. 367s. ISBN:9788071795292. s. 63

Vertikální analýza

Vertikální analýza, nebo-li rozbor struktury vyjádřené v procentech, navazuje na horizontální analýzu. V porovnání s horizontální analýzou se zabývá jedním obdobím, ve kterém zkoumá, jak se na souhrnné veličině podílely dílčí veličiny. Např. vyjádření struktury aktiv, kde aktiva jsou 100%. Je zkoumáno, jak se na celkové položce aktiv podílejí dílčí položky. Propočte-li se struktura podniku několik po sobě jdoucích období, je možné vyčíst, k jakým pohybům dochází v majetkové bázi či kapitálové struktuře. Tato analýza se nepoužívá pouze pro rozvahu, ale i výsledovku. Díky těmto informacím může být zjištěno co se v analyzovaném podniku odehrává a může být porovnán se srovnatelnými podniky či odvětvím. Tím zjistíme, jestli se struktura analyzovaného podniku blíží, nebo odlišuje obvyklému standardu. [4]

1.5.3 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele jsou používány k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. K rozdílovým ukazatelům jsou zahrnovány čistý pracovní kapitál (ČPK) a čisté pohotové prostředky (ČPP). [7]

Čistý pracovní kapitál (net working capital)

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

Čistý pracovní kapitál, je nazýván také provozním kapitálem, má velký vliv na platební schopnost podniku. Je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Jestli má být podnik likvidní, měl by být v podniku přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. ČPK představuje část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. [10]

Sedláček ve své knize Finanční analýza vysvětluje, že: „Pracovní kapitál však můžeme také chápat jako část prostředků, které by podniku dovolily v omezeném rozsahu pokračovat v jeho činnosti, pokud by byl nucen splatit převážnou část nebo všechny své krátkodobé závazky – jde tedy o finanční polštář pro případ nouze.“⁵

5 SEDLÁČEK, J.: *Účetní data v rukou manažera*. Grada Publishing a. s., 1999. 195s. ISBN: 9788072261406. s. 51.

Kralickův quick test

Kralickův quick test patří mezi bonitní modely. Tento model je založen na diagnostice finančního zdraví společnosti. Na základě soustav čtyř rovnic převedených do bodového hodnocení je vyhodnocována finanční a výnosová situace firmy. Celková ekonomická situace je pak zjištěna prostým aritmetickým průměrem známek za hodnoty jednotlivých ukazatelů. [14]

Hodnocení	Ukazatel	Interval	Známka
Hodnocení výnosové situace	Kvóta vlastního kapitálu K 1a = vlastní kap. / aktiva	K 1a (30% ; ∞)	1
		K 1a (20% ; 30%>	2
		K 1a (10% ; 20%>	3
		K 1a (0% ; 10% >	4
		K 1a (- ∞ ; 0% >	5
	Doba splácení dluhu z CF K 1b = závazky / provozní CF	K 1b (- ∞ ; 3roky)	1
		K 1b < 3 roky; 5let)	2
		K 1b < 5 let ; 12 let)	3
		K 1b < 12 let ; 30 let)	4
		K 1b < 30 let ; ∞)	5
Hodnocení finanční stability	Cash flow v tržbách K 1c = provozní CF / tržby	K 1c (10% ; ∞)	1
		K 1c (8% ; 10 % >	2
		K 1c (5% ; 8% >	3
		K 1c (0% ; 5% >	4
		K 1c (-∞ ; 0% >	5

	Rentabilita aktiv (ROA)	K 1d (15% ; ∞)	1
	K 1d = (čistý zisk + nákl. úroky * (1 – daň)) / tržby	K 1d (12% ; 15% >	2
		K 1d (8% ; 12% >	3
		K 1d (0% ; 8% >	4
		K 1d (-∞ ; 0% >	5

Tabulka 1: Kralickův quick test [22]

Pokud podnik dosáhne známky mezi 1 a 2, podnik je hodnocen jako bonitní. Hodnoty mezi 2 a 3 znamenají, že podnik spadá do šedé zóny. Zámka horší než 3 poukazuje na to, že se jedná o bankrotní podnik. [22]

Čisté pohotové prostředky

$$\mathbf{\check{C}PP} = \text{pohotov\acute{e} pen\acute{e}\v{z}n\acute{i} p\acute{r}ost\acute{r}edky} - \text{okam\acute{z}it\acute{e} splatn\acute{e} z\acute{a}vazky}$$

ČPP udávají okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Mezi pohotové peněžní prostředky jsou řazeny hotovost, zůstatek na běžném účtu, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady. Pokud jsou zahrnuty do peněžních prostředků pouze hotovost a zůstatek na BÚ, bude se jednat o nejvyšší stupeň likvidity. [7]

Čistý peněžní majetek

$$\mathbf{\check{C}PM} = \text{ob\acute{e}\v{z}n\acute{a} aktiva} - \text{nelikvidn\acute{i} pohled\acute{a}vky} - \text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}$$

ČPM je také nazýván peněžně pohledávkový finanční fond. Narozdíl od pohotových prostředků se do oběžných aktiv zahrnují krátkodobé pohledávky. ČPM je zjištěn tak, že z ČPK jsou vylouženy zásoby. Čistý peněžní majetek může být chápán jako kompromis mezi ČPK a ČPP. [36]

1.5.4 Poměrové ukazatele

Analýza poměrových ukazatelů je jeden z nejběžnějších nástrojů finanční analýzy a to z důvodu, že podává rychlou představu o finanční situaci podniku. Podstatou této analýzy je, že dává do poměru různé položky výkazu zisku a ztrát, rozvahy a případně i cash flow. Hodnoty poměrových ukazatelů, které jsou vypočítány, vypovídají o základních rysech společnosti. Finanční analýza by se měla zabývat jen těmi poměry, které jsou důležité pro finanční problém či rozhodnutí.

V praxi jsou využívány zejména tyto skupiny ukazatelů:

- rentability,
- likvidity,
- zadluženosti,
- aktivity. [1]

Rentabilita

Rentabilita je také nazývána jako výnosnost vloženého kapitálu. Měří, jak je schopen podnik vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Při výpočtu se vychází ze zisku a ztrát a z rozvahy. Díky ukazatelům rentability zjistíme celkovou efektivnost dané činnosti, proto tyto ukazatele budou nejvíce zajímat potencionální investory a akcionáře. Při hodnocení rentability platí, čím vyšších hodnot je dosaženo, tím lépe pro podnik. Hodnoty rentability jsou ovlivněny oborem, ve kterém společnost podniká.

Výnosnost vloženého kapitálu se může obecně vyjádřit jako poměr zisku k částce vloženého kapitálu. Zisk je velmi široký pojem, v práci budou použity tyto kategorie zisku:

- **EBIT** (zisk před odečtením úroků a daní) vychází z anglického pojmu Earning befor interests and taxes a odpovídá provoznímu výsledku hospodaření.

- **EAT** (zisk po zdanění, nebo čistý zisk) vychází z anglického pojmu Earning after taxes a odpovídá výsledku hospodaření za běžné účetní období.
- **EBT** (zisk před zdaněním) vychází z anglického pojmu Earning before taxes a odpovídá provoznímu zisku, který je již snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření. [15]

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – return on equity)

$$ROE = zisk / vlastní\ kapitál$$

Tento ukazatel vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři, nebo vlastníky podniku. Nazývá se také jako návratnost. ROE zavedla americká firma Du Pont de Nemours a určuje, jestli zisk roste rychleji či pomaleji než použitý vlastní kapitál. Slouží také jako měřítko efektivnosti vedení podniku a napomáhá odhalit chyby, které vznikly při použití velkého množství finančních prostředků k dosažení stanoveného cíle. Hlavním cílem podniku by mělo být snížení nákladů a výdajů.

ROE může být zlepšeno pěti způsoby:

- zvýšením ceny, ale ostatní činitele zůstanou nezměněny,
- snížením výdajů, ale nesmí dojít k narušení kvality,
- podpoření výrobků s dobrým přínosem a naopak eliminací výrobků s nedostatečným přínosem,
- snížením vlastních nákladů, což dosáhneme zpeněžením nemovitých hodnot a snížením podnikového kapitálu tak, aby byl vyplacen zpět akcionářům. Tento krok lze realizovat pouze ve výjimečných případech.
- Zvýšení obratu pomocí zvýšení výkonnosti, ale za předpokladu existence trhu a dostatečné likvidity. [11]

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA – return on assets)

$$ROA = zisk / celkový vložený kapitál$$

Rentabilita celkového vloženého kapitálu vyjadřuje celkovou efektivnost podniku, jeho výdělečnou schopnost, nebo produkční sílu. O tomto ukazateli se hovoří také jako o ukazateli, který hodnotí minulé výkonnosti řídicích pracovníků. Podle toho jaký zisk je použit do vzorce, je interpretován jeho výsledek. [15]

Pokud bude použit EBIT, bude se jednat o komparaci podniků s rozdílným daňovým prostředím a s rozdílným úrokovým zatížením. Pokud bude použit do vzorce EAT, ale před vyplacením dividend, jedná se o ukazatel, který není závislý na charakteru zdrojů financování. [15]

Z ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu může být také odvozen jiný ukazatel a to **rentabilitu celkového investovaného kapitálu (ROCE-return on capital employed)**.

$$ROCE = zisk / (dlouhodobé dluhy + vlastní kapitál)$$

Na tento ukazatel je nutno nahlížet ze strany pasiv. Do ukazatele vstupují dlouhodobé dluhy (emitované obligace a dlouhodobé bankovní úvěry) a vlastní kapitál. ROCE vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti. Výnosnost investovaného kapitálu by měla být vyšší než úroková míra z půjček a úvěrů společnosti. [15]

Finanční páka

$$A / VK$$

Finanční páka zvyšuje rentabilitu vlastních zdrojů za použití cizího kapitálu. Působí pozitivně za předpokladu, že výnosnost celkového kapitálu je vyšší jak úroková míra za cizí kapitál. [17]

Rentabilita tržeb (ROS – return on sales)

$$ROS = zisk / tržby$$

Tento ukazatel dává do poměru čísel, výsledek hospodaření v různých podobách a jmenovatel, tržby, také v různých podobách podle potřeby analýzy. Doporučené hodnoty ukazatele nejsou jednoznačně stanovené, odvíjí se od podnikatelského odvětví. Přesto obecně platí, čím vyšší je rentabilita tržeb, tím lepší je situace ve firmě z hlediska produkce. Je důležité si uvědomit, pokud klesá zisková marže v čase, je potřeba provést analýzu nákladů. [15]

Likvidita

Ukazatelé likvidity udávají, jak je podnik schopen splácet své krátkodobé závazky. Jak uvádí Režňáková ve své knize Řízení platební schopnosti podniku: „ Likvidita označuje schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky. Likvidita je mírou schopnosti a připravenosti podniku uhradit stávající krátkodobé peněžní závazky včas a v plné výši.“⁶

Běžná likvidita

$$\textit{běžná likvidita} = (\textit{zásoby} + \textit{pohledávky} + \textit{fin. majetek}) / \textit{krátkodobé cizí zdroje}$$

Běžná likvidita je nazývána jako likvidita 3. stupně. Pomocí tohoto ukazatele se měří, kolikrát oběžný majetek firmy převyšuje krátkodobé závazky. Hodnota ukazatele je závislá na oboru podnikání, struktuře majetku a oceňování zásob. Obecně by hodnota běžné likvidity měla být vyšší než 1. [13]

Podle Kislíngrové (2010) je doporučená hodnota běžné likvidity 1 – 2,5.

Pohotová likvidita

$$\textit{pohotová likvidita} = (\textit{pohledávky} + \textit{fin. majetek}) / \textit{krátkodobé cizí zdroje}$$

Označuje se jako likvidita 2. stupně. Dává do poměru krátkodobé pohledávky a krátkodobý majetek ke krátkodobým závazkům. Jestliže hodnota ukazatele pohotové

6 REŽŇÁKOVÁ, M. A KOLEKTIV.: Řízení platební schopnosti podniku. Grada Publishing a.s., 2010. 191s. ISBN: 9788024734415. s. 19.

likvidity je větší nebo roven 1, firma je schopna hradit své krátkodobé závazky z disponibilních zdrojů (z prodeje krátkodobých cenných papírů a proměnou pohledávek v hotovost). [13]

Podle Kislingerové je doporučená hodnota pohotovostní likvidity 1 – 1,5. [4]

Hotovostní (peněžní, okamžitá) likvidita

$$\textit{okamžitá likvidita} = \textit{peněžní prostředky} / \textit{krátkodobé cizí zdroje}$$

Nazývaná jako likvidita 1. stupně. Pomocí hotovostní likvidity se zjišťuje jakou část krátkodobých závazků je firma schopna splatit okamžitě. Pokud má podnik k dispozici velké množství hotovosti, značí to neefektivní cash management. Na druhou stranu je dobré, v dnešní době krize, aby firma měla k dispozici vyšší rezervu hotovosti a eliminovala tak případnou platební neschopnost. [13]

Podle Kislingerové je doporučená hodnota hotovostní likvidity 0,2. [4]

Zadluženost

Pomocí ukazatelů zadluženosti se zjišťuje výše rizika, kterou firma nese při dané struktuře a poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Mezi ukazateli zadluženosti a vyšší rizika je vztah přímé úměry. Čím vyšší je zadluženost, tím vyšší je riziko, které firma podstupuje. Tento fakt ale neznamená, že firma nebude cizí zdroje využívat vůbec. Každý podnik by měl usilovat o optimální finanční strukturu. [7]

Knápková a Pavelková vysvětlují tuto situaci takto: „Určitá výše zadlužení je však obvykle pro firmu užitečná z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Je to dáno skutečností, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože úrok jako součást nákladů snižuje zisk, ze kterého se platí daně (tzv. daňový efekt nebo daňový štít).“⁷

7 KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D.: *Finanční analýza – Komplexní průvodce s příklady*. Grada Publishing a.s., 2010. 205s. ISBN: 9788024733494. s. 83.

Cenu kapitálu ovlivňuje:

- stupeň rizika, které investor podstupuje (platí, čím vyšší riziko tím vyšší cenu požaduje investor za poskytnutý kapitál),
- doba splatnosti kapitálu (čím delší je tato doba, tím vyšší je cena kapitálu. Z tohoto hlediska je nejlevnější běžný bankovní úvěr či obchodní úvěr. Naopak nejdražší je vlastní kapitál, protože jeho splatnost je neomezená. [7])

Celková zadluženost

$$\text{celková zadluženost} = \text{cizí zdroje} / \text{aktiva celkem}$$

Do celkové zadluženosti se zahrnují jak krátkodobé, tak dlouhodobé závazky. Čím větší je podíl vlastního kapitálu, tím větší je bezpečností polštář proti ztrátám věřitelů pokud dojde k likvidaci. Z tohoto důvodu preferují věřitelé nízkou zadluženost. Naopak vlastníci upřednostňují větší finanční páku, aby zvětšili své výnosy. [1]

Doporučená hodnota ukazatele celkové zadluženosti je mezi 30 – 60%. Při analýze zadluženosti musíme brát v úvahu podnikatelské odvětví a schopnost splácet úroky z dluhů. [7]

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

$$\text{krytí dlh. maj. dlh. zdroji} = (\text{VK} + \text{dlh. CZ}) / \text{dlouhodobý majetek}$$

Aby bylo dodrženo zlaté pravidlo financování dlouhodobý majetek musí být kryt dlouhodobými zdroji. Firma, která se řídí tímto pravidlem upřednostňuje neutrální strategii financování.

Pokud je výsledek menší jak 1, firma musí z části krýt svůj dlouhodobý majetek krátkodobými zdroji a může se dostat do problému s úhradou závazků. Firma je podkapitalizovaná její ČPK je záporný. Tento způsob financování je nazývám jako agresivní strategie financování, jež je velmi riziková, ale zároveň velmi levná. [7]

O podniku mluvíme, že je překapitalizovaný, když velkou část krátkodobého majetku financuje dlouhodobými zdroji. Má vysoký podíl ČPK na oběžných

aktivech. Tento způsob financování nazýváme konzervativní strategie financování, jež je velmi bezpečná, ale drahá. [7]

Úrokové krytí (interest coverage)

$$\text{úrokové krytí} = \text{zisk (EBIT)} / \text{úrok}$$

Další ukazatel zadluženosti, úrokové krytí, říká kolikrát je podnik schopen uhradit ze svého zisku úrok. V čitateli používáme EBIT (což je hospodářský výsledek před odečtením úroků a daní), protože úrok je daňově uznatelný náklad a schopnost podniku zaplatit úroky není ovlivněno zdaněním. [1]

Minimální hodnota úrokového krytí se doporučuje 3. Pokud hodnota klesne pod 1, znamená to, že společnost není schopna hradit náklady na cizí kapitál z provozní činnosti. [17]

Doba splácení dluhů

$$\text{doba splácení dluhů} = \text{cizí zdroje} / \text{provozní cash flow}$$

S použitím tohoto ukazatele se vypočítá počet let, za které bude firma schopna splatit všechny dluhy, za předpokladu, že bude mít stále stejnou úroveň cash flow. [13]

Aktivita

Ukazatelé aktivity měří, jak podnik efektivně hospodaří s aktivy a jaký vliv má hospodaření na výkonnost a likviditu. Tyto ukazatele se především zabývají oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Při výpočtu by měla být brána v úvahu velikost firmy a hlavní podnikatelská činnost, protože ovlivňují dobu obratu zásob. [15]

Ukazatelé aktivity mají velký vliv na ukazatele ROA a ROE. Znázorňuje kolik aktiv podnik potřeboval pro zajištění objemu tržeb. Můžeme používat dva základní typy ukazatelů aktivity a to: obrat, tj. doba obratu. [4]

Obrat aktiv (Total Assets Turnover Ratio)

$$\textit{obrat aktiv} = \textit{tržby} / \textit{aktiva}$$

Jedná se o komplexní ukazatel, který měří efektivnost využívání celkových aktiv. Uvádí kolikrát se za rok obrátí celková aktiva. [4]

Minimální doporučená hodnota ukazatele obratu aktiv je 1. Při interpretaci této hodnoty musí být v úvahu podnikatelské odvětví, které velmi ovlivňuje hodnotu tohoto ukazatele. Nízká hodnota obratu zásob značí neúměrnou majetkovou vybavenost firmy a její neefektivní využití. Dále nízká hodnota ukazatele informuje o tom, že podnik se snaží investovat do budoucna, ale tyto investice zatím nepřinášejí efekt. [10]

Obrat dlouhodobého majetku (Fixed Assets Turnover)

$$\textit{obrat dlouhodobého majetku} = \textit{tržby} / \textit{dlouhodobý majetek}$$

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku měří, jak efektivně podnik využívá budovy, stroje, zařízení a jiný dlouhodobý majetek. Informuje o tom, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. Pokud bude podnik srovnáván s ostatními podniky nesmí být zapomenuto na odepisování a oceňování majetku, protože ovlivňují vypovídací hodnotu ukazatele. Proto by se měla, při interpretaci tohoto ukazatele, uvádět odpisová a oceňovací metoda podniku. Pokud hodnota tohoto ukazatele klesá, zvyšují se fixní náklady, zvyšuje se možnost poklesu tržeb a podnik se může stát ztrátovým.[4]

Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio)

$$\textit{obrat zásob} = \textit{tržby} / \textit{zásoby}$$

Tento ukazatel udává, kolikrát jsou zásoby v průběhu roku prodávány a opětovně zase naskladněny. Pokud jsou porovnávány podniky a hodnota ukazatele našeho podniku je lepší, tak to značí, že firma nevlastní zbytečně nelikvidní zásoby. V přebytečných zásobách jsou totiž umrtveny prostředky. [4]

Doba obratu zásob (Inventory Turnover)

$$\text{doba obratu zásob} = \text{průměrný stav zásob} / (\text{tržby} / 365)$$

Udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podniku. Od nákupu zásob až po jejich spotřebu či následný prodej. Zásoba zboží a hotových výrobků je indikátorem likvidity, protože udává dny, za které se zásoba promění v hotovost nebo pohledávky.[4]

Doba obratu (splatnosti) pohledávek (Average Collection Period)

$$\text{doba obratu pohledávek} = \text{průměrný stav pohledávek} / (\text{tržby} / 365)$$

Ukazatel udává dobu od prodeje na obchodní úvěr, kterou musí průměrně čekat, než obdrží platbu od odběratelů. Čím větší je průměrná doba inkasa pohledávky, tím větší je potřeba úvěrů a tím vyšší jsou náklady. Znamená to, čím později budou podniku hrazeny pohledávky, tím později bude podnik platit závazky a nebude mít dostatek likvidních prostředků. Doba splatnosti pohledávek je ovlivněna silou odběratelů. [10]

Doba splatnosti krátkodobých závazků (Creditors Payment Period)

$$\text{doba splatnosti krátkodobých závazků} = \text{krátkodobé závazky} / (\text{tržby} / 365)$$

Tento ukazatel udává průměrnou dobu od vzniku závazku po jeho úhradu. Je velmi důležité aby se hodnota ukazatele rovnala minimálně obratu pohledávek. Doba splatnosti krátkodobých závazků může být ovlivněna silou podniku vůči dodavatelům. [7]

Jak uvádí ve své knize Knápková a Pavelková (2005): „Ukazatele doby obratu pohledávek a doby obratu závazků jsou důležité pro posouzení časového nesouladu od vzniku pohledávky do doby jejího inkasa a od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento nesoulad přímo ovlivňuje likviditu podniku. Pokud je doba obratu

závazků větší než součet obratu zásob a pohledávek, dodavatelské úvěry financují pohledávky i zásoby (může to však znamenat špatnou likviditu).⁸

1.5.5 Provozní ukazatele

Produktivita práce z přidané hodnoty

$$\text{přidaná hodnota} / \text{počet pracovníků}$$

Tento ukazatel udává jaká produktivita připadá na jednoho pracovníka. Čím vyšších hodnot tohoto ukazatele společnost dosáhne, tím lepší. [6]

Mzdová produktivita

$$\text{tržby} / \text{mzdové náklady}$$

Tento ukazatel udává jaká výše tržeb připadá na 1Kč mzdových nákladů. Ideálně by měl tento ukazatel růst v čase. [6]

Nákladovost výnosů

$$(\text{náklady} / \text{výnosy}) \times 100$$

Efektivnost v podniku může být měřena poměrem hodnoty výstupu k hodnotě vstupu. Pokud je tento poměr obráceně, je možné vypočítat nákladovost výnosů. To znamená, kolik procent nákladů muselo být vynaloženo k dosažení výnosů. Firma dosahuje zisku, pokud je hodnota tohoto ukazatele menší jak 100%. Čím nižší výsledek tohoto ukazatele, tím vyššího zisku společnost dosahuje. [18]

8 PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A.: *Výkonnosti podniku z pohledu finančního manažera*. LINDE nakladatelství s.r.o., 2005. 302 s. ISBN 80-86131-63-7. s. 31-32.

2 Analýza současného stavu společnosti

V následující části diplomové práce bude provedena analýza současného stavu společnosti Kastek komponenty s. r. o. Pozornost bude věnována představení společnosti, analýze podnikového okolí, interní analýze a finanční analýze společnosti.

2.1 Představení společnosti

V této kapitole diplomové práce budou zmíněny základní informace o analyzované společnosti.

2.1.1 Stručná charakteristika

Obchodní firma:	KASTEK komponenty s.r.o.
Datum zápisu do OR:	27. srpna 1999
Sídlo:	Uherský Brod, Vazová 2375, PSČ 68801
Identifikační číslo:	255 73 250
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	100 000Kč
Počet zaměstnanců:	25 [24]

V práci bude provedena analýza společnosti Kastek komponenty s.r.o. Tato ryze česká společnost byla založena v roce 1999 pod taktovkou Ing. Pavla Kadlčka a Ing. Stanislava Slováka. Sídlo společnosti se nachází ve Zlínském kraji, v sedmnáctitisícovém městečku Uherský Brod. Hlavním předmětem podnikání je výroba technických výlisků a obuvnických komponentů. Společnost se snaží o stoprocentní spokojenost zákazníků a klade velký důraz na kvalitu svých výrobků.



Ilustrace 3: Areál společnosti Kastek komponenty s. r. o. [25]

2.1.2 Předmět podnikání

Společnost se orientuje zejména na výrobu technických výlisků a obuvnických komponentů, ale má i jiné předměty podnikání:

- Koupě zboží za účelem dalšího prodeje a prodej,
- výroba obuvnických komponentů,
- výroba plastových výrobků a pryžových výrobků,
- hostinská činnost. [24]

2.1.3 Majitelé

- Ing. Pavel Kadlček (vlastní 80% obchodního podílu),
- Ing. Stanislav Slovák (vlastní 20% obchodního podílu). [24]

2.1.4 Vývoj společnosti

1999 Společnost KASTEK komponenty s.r.o. vznikla převedením aktiv a pasiv, strojů pracovníků a zejména know-how v oblasti obuvnických komponentů ze společnosti Kastek UB. Firma zahájila výrobu obuvnických komponentů v pronajatých prostorách družstva Lidová tvorba.

- 2000** Společnost odkoupila od družstva výrobní prostory a investovala do nákupu stroje Main Group.
- 2001** Rozšíření společnosti o výstavbu administrativní budovy.
- 2002** Firma odkoupila skladovací prostory od družstva Lidová tvorba.
- 2003** Výroba byla rozšířena o výrobu technických výlisků. Společnost získala certifikát kvality ISO 9001:2000 a rozšířila své prostory o nově postavenou lisovnu.
- 2004** Společnost se rozhodla investovat do nákupu strojů Demag 300t a Demag 350t. Na těchto strojích jsou vyráběny technické výlisky zejména pro společnost Kasko s.r.o.
- 2005** Investice do stroje Demag 420t včetně robota. Na stroji Demag 420t se vyrábějí velké technické výlisky pro automobilový průmysl. Čím vyšší je numerické označení stroje (v tomto případě 420t), tím větší technické výlisky jsou na stroji vyráběny.
- 2006** Nákup stroje Demag 160t. Na tomto stroji se vyrábí téměř všechny malé technické výlisky.
- 2007** Nákup stroje Demag 330t. Demag 330t slouží pro výrobu středně velkých technických výlisků zejména pro společnost Kasko s.r.o.
- 2008** Stagnace výroby, snaha o udržení na trhu.
- 2009** Velká krize podniku, přímý dopad krize. Propouštění a prudký pokles výroby.
- 2010** Opětovný vzestup výroby. Nákup stroje Demag 130.
- 2011** Prudký vzestup výroby. Snížení zadluženosti. Tvorba opatření na očekávanou krizi. [25]

2.1.5 Kvalita

Jak již bylo uvedeno výše, společnost klade velký důraz na spokojenost zákazníků, proto se snaží vyrábět své výrobky v nejvyšší kvalitě. Tento fakt podporuje certifikát podle normy ISO 9001/2000.



Ilustrace 4: Certifikát ISO 9001/2000 [26]

Při výrobě technických výlisků provádí společnost statistickou regulaci procesu. Pokud zákazník požaduje, firma je schopna provádět kontroly a měření během výrobního procesu. Při výrobě obuvnických komponentů, zejména u materiálů TRⁱ a PVC, jsou prováděny: tahové zkoušky, odolnost proti otěru, stanovení hustoty, stanovení tvrdosti. [26]

2.2 Podnikové okolí

Tato část diplomové práce bude věnována okolí firmy, do kterého patří analýzy: SLEPTE, Porterův model pěti sil a 7S Mc Kinsey.

2.2.1 SLEPTE analýza

Tato analýza se skládá z sociálních, legislativních, ekonomických, politických, technologických a ekologických faktorů, které ovlivňují společnost Kastek komponenty s.r.o..

Sociální faktory

Jak je uvedeno v teoretické části práce, sociální faktory tvoří např. demografie, kultura, životní styl. Společnost Kastek komponenty s.r.o. je ovlivněna životním stylem. Firma dodává své výrobky do automobilového průmyslu, konkrétně pro společnost Kasko s.r.o. (tato firma je přímým dodavatelem Škody Auto a.s.) a pro firmu ABB a.s., která podniká na telekomunikačním trhu. V posledních letech se životní styl stále více zrychluje. Je téměř samozřejmostí, že každá průměrná rodina vlastní minimálně jeden automobil, dokonce se stává spotřebním zbožím. Důvodem je stále se snižující cena automobilů a potřeba lidí být mobilní. To je pro společnost Kastek komponenty s.r.o. velkou výhodou, protože dochází k nárůstu prodeje automobilů a tím pádem vzroste poptávka po výrobcích této společnosti. Co se týká telekomunikačního trhu, může být pozorován podobný vývoj. Například mobilní telefony se staly součástí života téměř všech lidí a to dokonce už i malých dětí. Telefony podléhají módním trendům a rychlému inovačnímu procesu, proto jsou velmi často zákazníky obměňovány.

Legislativní faktory

Mezi legislativní faktory jsou zahrnuty ty zákony, vyhlášky a normy, které ovlivňují chod společnosti. Těmito zákony jsou všechny zákony platné pro ČR, např.: obchodní zákoník, občanský zákoník, zákoník práce, zákon o účetnictví, zákon o DPH, zákon o spotřebních daních, zákon o daních z příjmu, ochrana spotřebitele a

mnoho dalších zákonů. Aktuální změny, které vešly v účinnost od 1.1. 2012 a mohou ovlivnit společnost jsou:

- změny v zákoníku práce (změny v odstupném, dohoda o provedení práce)
- změna sazby daně z přidané hodnoty

Od 1.1. 2012 vešly v platnost změny v zákoníku práce. Takovou změnou je např. odstupné. V důsledku výpovědi, kterou zapříčinily organizační změny, dostane pracovník odstupné ve výši jednoho průměrného výdělku a to v případě, že jeho pracovní poměr trval méně jak 1 rok. Pokud zaměstnanec byl 1-2 roky v zaměstnaneckém poměru má nárok na odstupné ve výši dvojnásobného průměrného výdělku. Na výši trojnásobného průměrného výdělku má nárok ten zaměstnanec, který odpracoval pro daného zaměstnavatele alespoň 2 roky. Další změnou v zákoníku práce je úprava dohody o provedení práce. Nově vešlo v platnost navýšení limitu odpracované práce ze 150 hodin na 300 hodin ročně. Mezi konkrétním zaměstnavatelem a zaměstnancem může být ujednáno i několik dohod o provedení práce, ale odpracovaná doba pro konkrétního zaměstnavatele nesmí přesahovat 300 hodin ročně. Nově musí dohoda o provedení práce obsahovat přesnou dobu, na kterou se dohoda uzavírá. Další novelou, kterou prošla dohoda o provedení práce, je placení sociálního a zdravotního pojištění při příjmu nad 10 000 Kč. [27]

Společnost Kastek komponenty s.r.o. je v takové finanční situaci, že najímá více brigádníků na dohodu o provedení práce. Důvodem je zákonné odstupné. Obává se zaměstnávat více zaměstnanců, z důvodu případného zákonného odstupného, které je pro firmu velmi nákladné, protože se nachází ve špatné finanční situaci. Na konci roku 2008, když udeřila ekonomická krize, musela společnost propustit 31 zaměstnanců. Pokud má společnost více zakázek a potřebuje více zaměstnanců, zaměstná brigádníky na dohodu o provedení práce a dohodu o pracovní činnosti. V roce 2011 firma zaměstnávala 15 pracovníků na dohodu o provedení práce a 2 pracovníky na dohodu o pracovní činnosti. Novela, která upravuje placení sociálního a zdravotního pojištění při příjmu nad 10 000Kč (u dohody o provedení práce) společnost neovlivní. Výše mzdy

pracovníků, kteří jsou zaměstnání ve společnosti na dohodu o provedení práce, obvykle nedosahuje 10 000Kč.

Novelizací prošla mimo jiné také sazba daně z přidané hodnoty. Od 1.1.2012 se zvýšila snížená sazba DPH z 10% na 14% (týká se to např.: potravin, vody, tepla), základní sazba DPH se nezměnila a je stále 20%. Od roku 2013 se plánuje jednotná sazba DPH a to 17,5%. Změna snížené sazby DPH nijak výrazně neovlivnila společnost Kastek komponenty s.r.o. a to z toho důvodu, že v této snížené sazbě DPH nemá mnoho nákladů. [28]

Společnost se také musí řídit zákonem č. 185/2001 Sb., o odpadech, který se zabývá ochranou životního prostředí.

Česká legislativa málo podporuje středně velké firmy. Zvyšuje daňové zatížení a přesouvá zodpovědnost za zaměstnance od státu na firmy. To například dokazuje novelizace nemocenské, která vešla v platnost od 1.1.2011. Pokud zaměstnanec onemocní, tak 1.-3. den nedostane žádnou náhradu mzdy. Od 4.-21. dne hradí náhradu mzdy zaměstnavatel (v případě karantény je tomu od 1. dne nemoci). Až od 22. dne hradí náhradu mzdy stát, přičemž do roku 2011 platil stát nemocenskou již od prvního dne nemoci. Společnost také přebírá kontrolu nad zaměstnanci v průběhu prvních 21 dnů. Kontrola, zda jsou zaměstnanci v průběhu nemocenské opravdu doma, probíhá ve společnosti Kastek komponenty s.r.o. pouze telefonicky. Pracovní neschopnost pro nemoc a úrazy není vysoká, firma je se stavem pracovní neschopnosti svých zaměstnanců spokojena. V roce 2011 činila 572 kalendářních dnů, což činí průměrně 22,8 dnů na jednoho pracovníka. Průměrná délka pracovní neschopnosti v ČR je 44,7 dnů. [37]

Ekonomické faktory

V roce 2008 dopadla na ČR světová ekonomická krize, která ovlivnila jak zahraniční tak tuzemské firmy. Příčinou byla v roce 2007 americká hypoteční krize, která přerostla v roce 2008 v již zmíněnou světovou krizi. K této situaci přispěla vysoká cena ropy, která vedla ve čtvrtém čtvrtletí roku 2008 k poklesu HDP o 0,6%. Podle Českého statistického úřadu v ČR světová ekonomická krize udeřila ve velké míře. Na konci

roku 2008 se meziročně snížila průmyslová produkce o 17,4%. Ještě hůře dopadla hodnota nových zakázek, která podklesla v oboru o 30,2%. Společnost Kastek komponenty s.r.o. nejvíce pocítila krizi v roce 2009 a to zejména kvůli velkému dopadu na automobilový průmysl (konkrétně společnosti Škoda Auto a.s.), který je nepřímým odběratelem společnosti. Výroba dopravních prostředků klesla na začátku roku 2009 o 30,3%. Krizi společnost Kastek komponenty s.r.o. překonala jen díky tomu, že vlastnila stroje na velké plastové díly (Jedná se o velmi drahé stroje, kterými obvykle nedisponují menší firmy.) a tím si zajistila alespoň částečný odběr svých výrobků. Mnoho firem, které vlastnily stroje na malé plastové díly (jedná se o stroje levnějšího typu), ekonomickou krizi nepřekonal a zanikly. [32]

Dále bude pozornost zaměřena na jednotlivé ekonomické ukazatele jako je například hrubý domácí produkt, míra inflace, nezaměstnanost.

Jako první bude analyzován jeden z nejdůležitějších ekonomických ukazatelů hrubý domácí produkt (HDP). Vývoj HDP v roce 2011 je sestupný. Ve druhém čtvrtletí roku 2011 kleslo HDP na 2,2%. Do budoucna se dá očekávat stagnace, či dokonce další sestupná tendence. Výraznou část HDP České republiky tvoří automobilový průmysl. Společnost Kastek komponenty s.r.o. je subdodavatelem technických výlisků na automobilový průmysl. [31]

Dalším analyzovaným ukazatel je míra inflace. Vývoj míry inflace v České republice má vzestupnou tendenci. Dokazují to tyto hodnoty: v roce 2009 byla inflace 1%, v roce 2010 tomu bylo už 1,5%, v roce 2011 1,9%. Odhad do budoucna navazuje na tento trend, předpokládaná míra inflace pro rok 2012 je 3,2%. Míra inflace také negativně ovlivňuje ceny výrobních materiálů pro společnost Kastek. Každoročně dochází ke zdražování ze strany dodavatelů. Kastek komponenty s.r.o. své výrobky výrazně nezdražuje. Jediné zdražení proběhlo v roce 2011 a týkalo se pouze obuvnických podešví. [30]

Tak jako míra inflace, tak i míra nezaměstnanosti má nepříznivý vývoj. Míra nezaměstnanosti se v roce 2011 pohybovala od 6,5% do 9,7%. Vyšší nezaměstnanost byla na začátku roku, konkrétně v lednu. Tato rostoucí tendence není u konce, v

průběhu roku 2012 lze očekávat další nárůst nezaměstnanosti. Vysoká míra nezaměstnanosti v České republice má na společnost Kastek komponenty s.r.o. negativní nepřímý dopad. Lidé disponují s menším množstvím finančních prostředků, což se projevuje na prodeji automobilů a mobilních telefonů (Kastek komponenty s.r.o. také dodává výrobky společnosti ABB, která podniká na telekomunikačním trhu) v tuzemsku. Vysoká nezaměstnanost má na firmu také pozitivní dopad, čím vyšší nezaměstnanost, tím vyšší poptávka po pracovních místech. Společnost si může vybírat mezi více uchazeči, což znamená, že může zaměstnat levnější pracovníky. Ve společnosti dochází ke stagnaci mezd. Průměrná měsíční mzda ve společnosti Kastek komponenty s.r.o. je 16 800 Kč, přičemž průměrná měsíční mzda ve Zlínském kraji je 21 486 Kč.

Politické faktory

Česká republika je demokratickým státem se svobodnou soutěží politických stran. Hlavou státu je prezident republiky, kterým je již druhé volební období Václav Klaus. Vrcholným orgánem exekutivy je vláda v čele s předsedou Petrem Nečasem. Parlament České republiky je tvořen dvěma komorami, Poslaneckou sněmovnou (skládá se z 200 poslanců volených na čtyřleté období) a Senátem (skládá se z 81 senátorů volených na šestileté období).

Politická situace v České republice nemůže být považována za stálou. V roce 2012 se nachází vláda v polovině funkčního období a skládá se ze stran ODS, TOP 09 a Věcí Veřejných (jedná se o středo-pravicově orientované strany). Vláda se snaží o prosazení zákonů, které by měly směřovat k vyrovnanému státnímu rozpočtu. Dosud uvažované škrty ve státním rozpočtu by měly mít větší dopad na sociálně slabší skupiny obyvatelstva. Opoziční levicově orientovaná strana ČSSD se snaží prosadit hlasování o nedůvěře vlády a to z důvodu, že s těmito škrty nesouhlasí. S největší pravděpodobností bude již po třetí zamítnuto. Na českou politickou scénu nevrhají dobré světlo korupční aféry. Poslední velká korupční aféra se týkala hejtmana Středočeského kraje MUDr. Davida Ratha, který přijal úplatek ve výši 7 mil. Kč.

Korupční aféry způsobují snížení investic zahraničních firem do českých společností. Tento fakt se může velmi negativně projevat v automobilovém průmyslu.

Technologické faktory

Společnost Kastek komponenty s.r.o. pečlivě sleduje vývoj výrobních technologií. Zastaralé stroje jsou pravidelně nahrazovány novými a výkonnějšími stroji. Každým rokem investuje společnost do nabytí stálých aktiv okolo 14 mil. Kč. Firma již neklade tak velký důraz na sledování trendů ve vývoji materiálů, jako na sledování trendů ve výrobních technologiích. Důvodem je to, že dodavatelé přesně stanovují z čeho mají být dané výrobky vyrobeny.

Ekologické faktory

Pod ministerstvo životního prostředí spadá odpadové hospodářství, které firma Kastek komponenty s.r.o. musí dodržovat. Firma se řídí zákonem č. 185/2001 Sb., o odpadech, který se zabývá předcházením vzniku, nakládáním s odpady a řeší základní principy ochrany životního prostředí. Společnost se snaží předcházet vzniku zbytečného odpadu tím, že chybné díly dává zpět do drtičky, z kterých pak jsou vyráběny nové díly. Požadavky ochrany životního prostředí musí také dodržovat ve skladování postřiků na podešve, protože se jedná o velmi nebezpečné toxické látky. Protože skladování a likvidace těchto látek je velmi finančně náročná, firma si externě najímá bezpečnostního technika.

2.2.2 Porterův model pěti sil

Další analýza bude věnována Porterovu modelu pěti sil, který bude popsán níže.

Konkurence v odvětví

Trh s obuvnickými komponentami a technickými výlisky je velmi široký. V České republice a dokonce i ve Zlínském kraji se nachází velké množství firem, které podnikají na tomto trhu, ale přesto nejsou brány jako konkurence společnosti Kastek komponenty s.r.o.. Důvodem je to, že existuje mnoho druhů technických výlisků, od plastových květináčů až po výlisky do automobilů. Proto je síla konkurence hodnocena za slabou.

Za konkurenční, ale i partnerskou, odběratelskou a dodavatelskou firmu může být považována společnost Kasko s.r.o., která sídlí ve Zlínském kraji. Vyrábí zejména formy a lisuje plasty. Mezi společnostmi Kastek komponenty s.r.o. a Kasko s.r.o. panují velmi dobré vztahy. Pokud nastane situace, že jedna firma nemá dostatečně velkou kapacitu, tak posune zakázku druhé firmě. Kasko s.r.o. není pouze konkurentem, ale i odběratelem a hlavním dodavatelem materiálů společnosti Kastek.

Trh s technickými výlisky, orientovanými na automobilový průmysl, prošel v roce 2009 velkou ekonomickou krizí. Mnoho menších firem tuto situaci nezvládly a zanikly. Po konzultaci s vedoucí ekonomického úseku společnosti Kastek, bylo zjištěno, že společnost pocítuje další snížení zakázek a očekává další vlnu krize. Z těchto důvodů hodnotím toto odvětví za velmi nestabilní.

Vstupující nové podniky

Hrozba vstupujících nových podniků není považována za výraznou, protože existují značné bariéry vstupu do odvětví. Těmito bariérami jsou např.: kapitálová náročnost, úspory z rozsahu. Kapitálovou náročností se rozumí zejména náklady na pořízení strojů na velké technické výlisky. Cena jednoho stroje se pohybuje okolo 6 mil. Kč. Hrozba nově vstupujících společností může být považována za nízkou také z důvodu

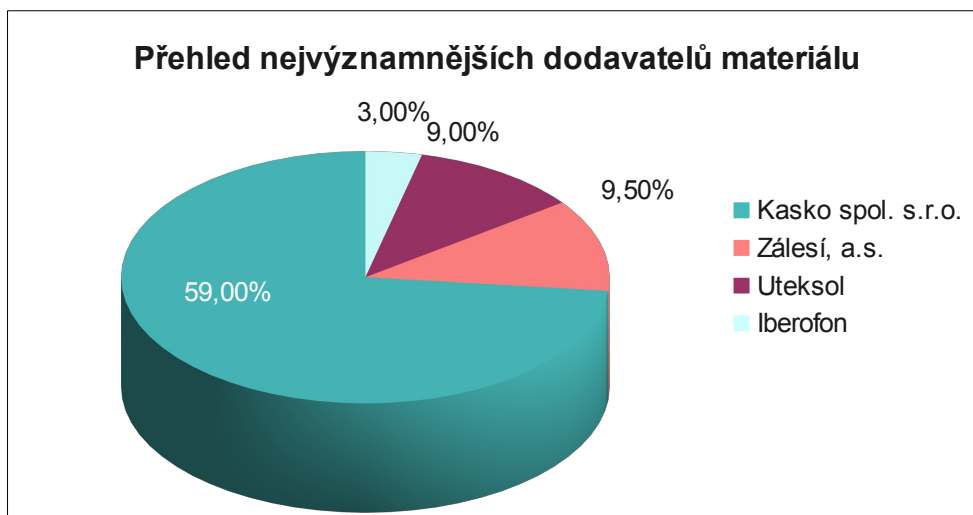
neatraktivnosti odvětví a z důvodu, že trh s obuvnickými podešvemi a technickými výlisky je již nasycen.

Substituty

Substituty lze v tomto případě velmi těžko specifikovat. Plastové technické výlisky do automobilů mohou být těžko nahrazeny např. dřevěnými či železnými komponenty. Je možné konstatovat, že substituty neexistují.

Dodavatelé

Vyjednávací síla dodavatelů je považována za vysokou. Hlavními dodavateli společnosti Kastek komponenty s.r.o. jsou: Uteksol, Zálesí, a.s., Kasko spol. s.r.o., Iberofon. Tito dodavatelé každoročně vyvíjí tlak na cenu výrobních materiálů nahoru a nastávají velké boje o cenu. Dodavatelé nabízí společnosti Kastek slevy při větším odběru materiálů, ale firma nemá dostatečně velké skladovací prostory, tak nemůže tyto slevy využít. Z grafu je možné vyčíst, že největším dodavatelem materiálu je společnost Kasko s.r.o.. Z toho také plyne, že je společnost závislá téměř na jednom dodavateli. Analyzovaná společnost nakupuje materiál od firmy Kasko z toho důvodu, že se domnívá, že společnost nabízí nejlevnější ceny na trhu. Společnost Kastek komponenty s.r.o. ale neprovedla důkladnou analýzu trhu.

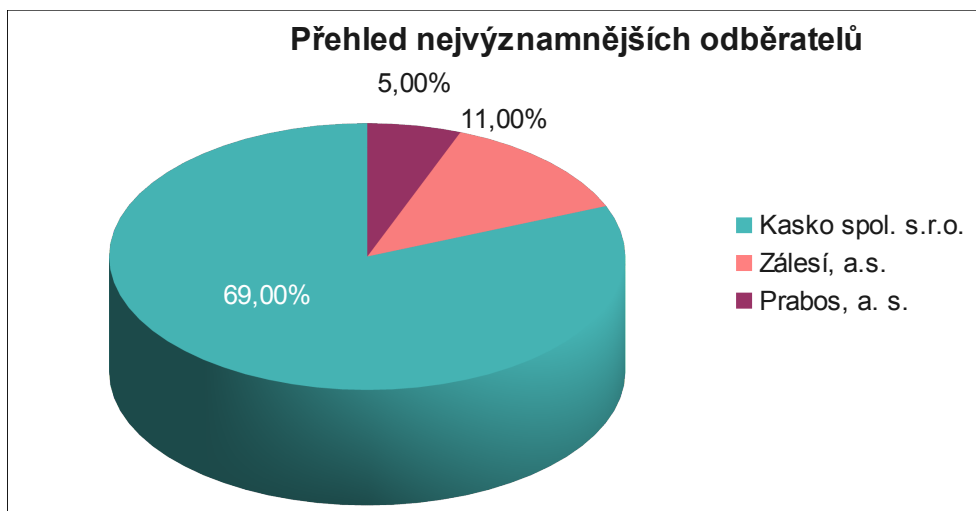


Graf 42: Přehled nejvýznamnějších dodavatelů materiálu

Zdroj: Vlastní zpracování.

Odběratelé

Smluvní síla odběratelů je hodnocena jako také velká a to z toho důvodu, že firma dodává jen několika firmám, na kterých je závislá. Hlavními odběrateli jsou společnosti Kasko s.r.o., Zálesí, a.s. a Prabos, a.s.. Velký tlak přichází také z této strany. Odběratelské firmy každoročně zvyšují své požadavky na podmínky dodání, které apelují na vysokou kvalitu, přesné časy dodání a nízkou cenu. V případě nedodržení dodacích podmínek jsou společnosti účtovány vysoké penalizace. Z grafu níže je možné vyčíst, že společnost Kastek komponenty s.r.o. je závislá téměř na jednom odběrateli.



Graf 43: Přehled nejvýznamnějších odběratelů

Zdroj: Vlastní zpracování.

2.3 Interní analýza

Jako interní analýza bude provedena analýza 7S MCKinsey.

2.3.1 7S analýza

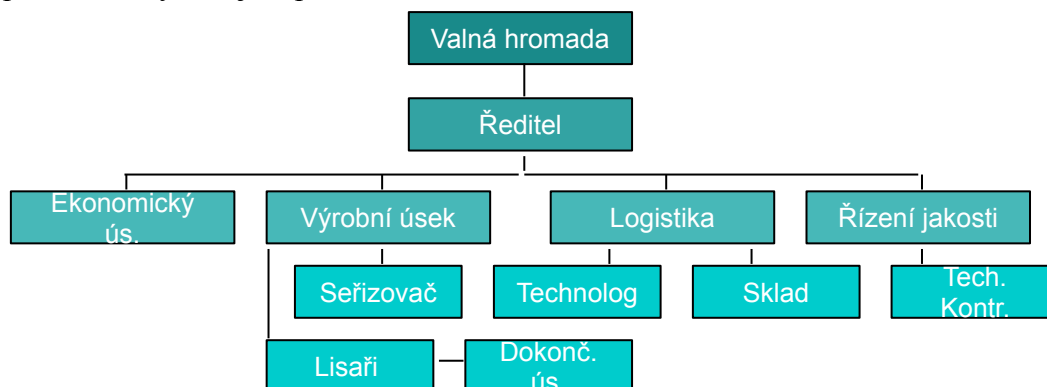
Tato analýza byla vynalezena americkou firmou MCKinsey. Pomocí analýzy 7S je možné určit slabiny a hrozby v organizační struktuře.

Strategy

Protože má firma velké ekonomické problémy a potýká se s velkým zadlužením, strategie této firmy je se udržet na trhu a překonat další krizi v odvětví. Společnost klade velký důraz na udržení svých stávajících zákazníků a kvalitu svých výrobků. Firma si je vědoma, že právě díky vysoké kvalitě svých výrobků, má možnost udržet si své zákazníky.

Structure

Společnost Kastek komponenty s.r.o. má liniově štábní organizační strukturu, která přesně definuje postavení nadřízenosti a podřízenosti. Dále je tato organizační struktura podle míry zodpovědnosti a delegace pravomoci je centralizovaná. Znamená to, že hlavní odpovědnost a pravomoc má v rukou jen menší okruh vedoucích. Jako kontrolní mechanismus se ve firmě nejlépe osvědčil podpis. Při předání rozpracované výroby mezi jednotlivými pracovišti si každý pracovník zkontroluje rozpracovanou výrobu a svým podpisem bere na vědomí, že rozpracovaná výroba je v pořádku.



Ilustrace 5: Organizační struktura

Zdroj: Vlastní zpracování.

Systems

Firma vlastní a využívá informační systém Helios. Tento informační systém pokrývá téměř všechny podnikatelské činnosti, např.: účetnictví, mzdy, personalistiku, majetek, finance, výrobu a sklad. S informačním systémem Helios je společnost spokojena. Jako pozitivní hodnotí propracovanost systému a dobrou spolupráci s techniky firmy ExtraNet s.r.o. (jedná se o společnost, která systém Helios pro společnost Kastek komponenty s.r.o. spravuje). Jako negativum tohoto systému shledává Kastek zbytečnou složitost používání a vysoké náklady na provoz systému a nákup nových balíčků, jako například finanční analýza. Měsíční paušál tohoto systému je 2 000 Kč, roční systémová podpora vyjde na 15 000 Kč a ceny jednotlivých balíčků se pohybují okolo 60 000 Kč.

Do dopravního systému řízení (vozového parku) se ve firmě řadí 3 automobily a 2 vysokozdvizné vozíky. Jako výstupní kontrola výrobků slouží speciálně vyškolené dělnice, které ručně překontrolovávají kvalitu výrobků.

Style (styl manažerské práce)

Jednotlivé úseky společnosti Kastek komponenty s.r.o. jsou řízeny vedoucími a to ekonomického, výrobního, logistického úseku a řízení jakosti. Společnost je s vedoucími jednotlivých úseků velmi spokojena.

Ekonomický úsek

Současnou vedoucí ekonomického úseku je paní Alena Machalová. Zodpovídá za účetnictví, statistické výkazy, výkaznictví, daně, ekonomické analýzy, spolupracuje s bankou a úřady. Dalším členem tohoto úseku je DiS. Jana Srcháčková, která je zodpovědná za zpracování mezd.

Výrobní úsek

Za tento úsek jsou zodpovědny dvě osoby, a to DiS. Jana Srcháčková a ředitel společnosti Ing. Pavel Kadlček. Dále zde pracují vedoucí směny a dělníci. DiS Jana

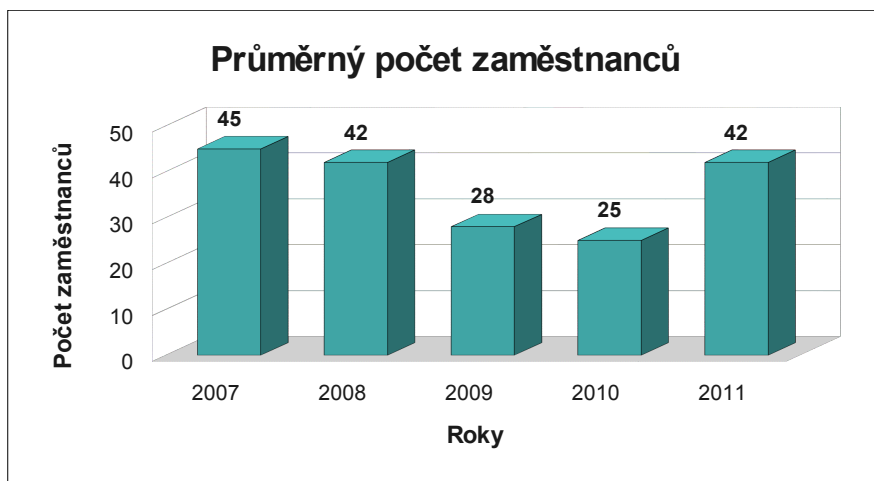
Srcháčková zpracovává harmonogram výroby technických výlisků, objednává materiál a přijímá objednávky od dodavatelů. Ing. Pavel Kadlček připravuje harmonogram výroby obuvnických podešví.

Logistika a jakost

Z ekonomických důvodů byly tyto úseky sloučeny v jeden. Zodpovědná osoba je zde také DiS. Jana Srcháčková. Společnost se potýká s logistickým problémem, konkrétně se jedná o nedostatečné skladové prostory. Z tohoto důvodu nemůže využít slev při větším odběru materiálu.

Staff

Firma zaměstnává 25 zaměstnanců, kteří se skládají jak z řadových, tak z řídicího pracovníka. Společnost je se svými zaměstnanci spokojena. Protože se Česká republika potýká s ekonomickou krizí a zejména Zlínský kraj, proto je nejsilnější motivací pro zaměstnance finanční ohodnocení. Měsíční průměrná mzda se ve společnosti Kastek pohybuje u lisařů okolo 12 000 Kč a u seřizovačů okolo 15 000 Kč. Měsíční průměrná mzda všech zaměstnanců ve společnosti Kastek komponenty s.r.o. je 16 800 Kč. Stálým zaměstnancům, kteří pracují ve firmě déle jak 3 roky, hradí společnost penzijní připojištění. Všem zaměstnancům hradí část stravenek, konkrétně 55% ze 70Kč. Společnost také nezapomíná na dobré vztahy ve firmě. Každoročně pořádá teambulding v rekreačním středisku Revika.



Graf 44: Průměrný počet zaměstnanců ve společnosti Kastek komponenty s.r.o.

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv 2007-2011 společnosti Kastek komponenty s. r. o.

Shared Values

Cílem společnosti je vyrábět kvalitní výrobky a udržet se na trhu. Velkou zřetel bere také na životní prostředí, což dokazuje to, že se snaží předcházet zbytečnému vzniku odpadu a dbá bezpečnou manipulaci s nebezpečnými odpady. Opomíjení nezůstávají ani zaměstnanci firmy, jsou jim poskytovány již výše zmíněné benefity.

Skills

Velkou výhodou společnosti je, že je malá a vyrábí velké technické výlisky (není mnoho malých firem, které vlastní stroje na tento typ výlisků). Firma Kastek je flexibilní a dokáže rychle reagovat na změny požadavků svých odběratelů. Každoročně je prováděn průzkum spokojenosti odběratelů (tento průzkum je prováděn povinně z důvodu ISO 9001:2000). V průzkumu jsou hodnoceny různé faktory, např.: včasnost dodávek, kvalita, komunikace, atd.. Hodnocení je od nejlepší 1, až po nejhorší 5. Společnost Kastek komponenty s.r.o. dosáhla v minulém roce na známku 2. Velmi pozitivně je také hodnocen fakt, že společnost zaměstnává technika na opravu strojů.

2.4 SWOT analýza

SWOT analýza je sestavena z interní (silné a slabé stránky) a externí analýzy (hrozby a příležitosti). Při tvorbě analýzy bylo čerpáno z analýz: 7S, SLEPTE, PORTER.

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none">• kvalitní výrobky (ISO 9001:2000)• vysoká strojová vybavenost• nízká nemocnost zaměstnanců• technik na opravu strojů• známka 2 v hodnocení odběratelů• vysoká propracovanost info. systému Helios	<ul style="list-style-type: none">• nákladnost informačního systému Helios• malá skladová kapacita• sloučení úseku logistiky a jakosti• nedostatek finančních prostředků na nákup stroje
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none">• potřeba lidí být stále více mobilní• rychlý vývoj telekomunikačního trhu• zvýšení poptávky po automobilech na východních trzích• vysoká nezaměstnanost• dobré vztahy se společností Kasko s.r.o.	<ul style="list-style-type: none">• navýšení ceny materiálů• vysoká nezaměstnanost (snížení prodeje aut a mobilních telefonů)• závislost na odběrateli, společnosti Kasko s.r.o.• závislost na dodavateli, společnosti Kasko s.r.o.• ekonomická krize v automobilovém průmyslu

Tabulka 2: SWOT analýza

Zdroj: Vlastní zpracování.

2.5 Finanční analýza

V následující části diplomové práce bude zpracována finanční analýza společnosti Kastek komponenty s.r.o. Analýzy budou provedeny na základě metod, které jsou uvedeny v teoretické části diplomové práce. Hlavními podklady jsou výkaz zisku a ztrát, rozvaha a cash flow za roky 2007, 2008, 2009, 2010 a 2011.

Jako první bude provedena analýza Altmanova indexu a indexu 05. Následovat bude analýza absolutních ukazatelů výkazu zisku a ztrát a rozvahy. V neposlední řadě bude provedena analýza rozdílových, poměrových a provozních ukazatelů.

2.5.1 Analýza soustavy ukazatelů

Soustavy ukazatelů slouží k hodnocení celkové výkonnosti firmy. V práci jsou zpracovány tři základní metody bankrotních modelů, a to: Altmanovo Z-skóre a index IN Kralickův rychlý test.

Altmanovo Z-skóre

Prvním ukazatelem je Altmanův index, který podává informace o finanční situaci podniku. Tento index byl sestaven Edwardem Altmanem na základě analýzy mnoha amerických podniků. Společnost Kastek komponenty s.r.o. je však ryze českou společností, proto by měl být brán na tento fakt ohled.

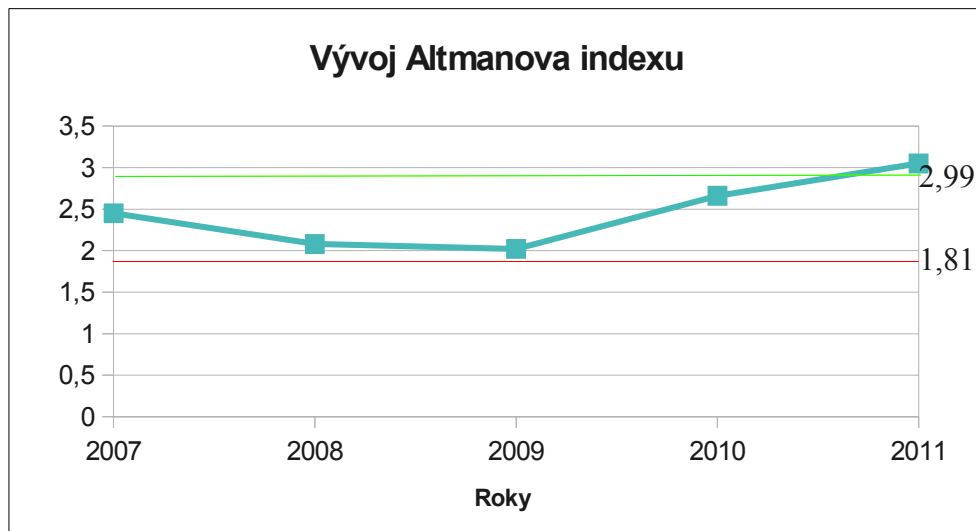
ALTMANŮV INDEX					
	2007	2008	2009	2010	2011
X1	0,31	0,23	0,23	0,33	0,31
X2	0,13	0,17	0,11	0,12	0,24
X3	0,09	-0,18	0,27	0,47	0,15
X4	0,10	0,08	0,12	0,17	0,22
X5	1,82	1,79	1,29	1,56	2,14
Z-skóre	2,45	2,08	2,02	2,66	3,05

Tabulka 3: Altmanův index

Zdroj: Vlastní zpracování.

Z tabulky je patrné, že se podnik nachází, kromě roku 2011, v šedé zóně, nebo-li v šedém průměru. Znamená to, že společnost není ohrožena bankrotem. V tabulce je možné vidět zápornou hodnotu, a to konkrétně ukazatele X3 v roce 2008. Tento

ukazatel dosahuje záporných hodnot z toho důvodu, že provozní výsledek hospodaření v roce 2008 činil -1423 tis. Kč. V roce 2011 se hodnota Altmanova indexu vymyká šedé zóně a je dosaženo hodnoty 3,05. Díky tomuto faktu je možné firmu považovat za silnou, zdravou společnost, které bankrot nehrozí. Jako velmi pozitivní je hodnocen fakt, že hodnota indexu od roku 2009 je rostoucí. Pro lepší znázornění viz graf níže. Zelená čára znázorňuje hranici, od které má firma uspokojivou finanční situaci. Naopak červená čára signalizuje hranici, že od 1,81 a níž spěje firma k bankrotu.



Graf 45: Vývoj Altmanova indexu

Zdroj: Vlastní zpracování.

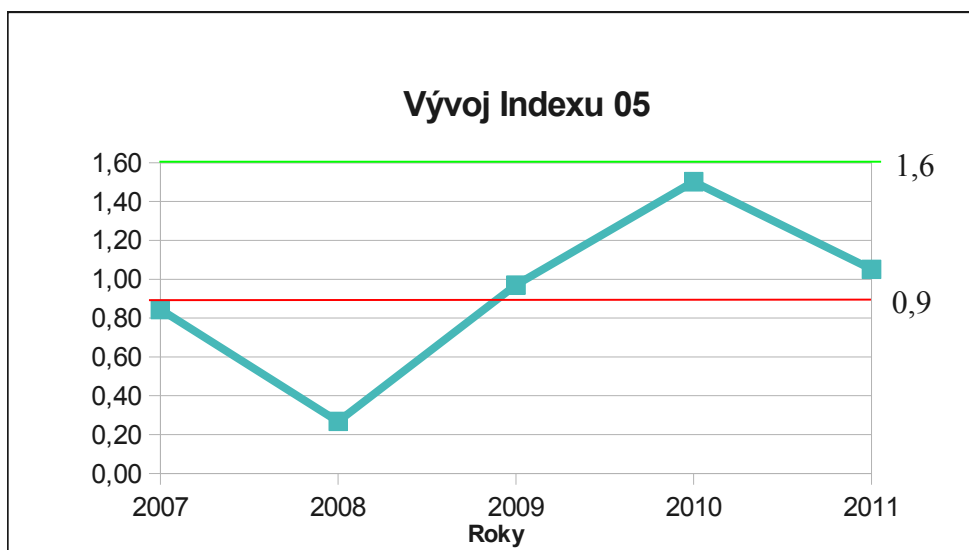
Index 05

Dalším analyzovaným ukazatelem je IN05. Index byl vytvořen na základě sledování Altmanova modelu. Na rozdíl od tohoto modelu je přizpůsoben českému podnikatelskému prostředí. Index byl naposledy změněn v roce 2005, od toho také nese název IN05. Tento index spojuje pohled věřitele a pohled vlastníka.

INDEX 05					
	2007	2008	2009	2010	2011
X1	0,16	0,15	0,17	0,18	0,20
X2	0,09	-0,09	0,13	0,30	0,13
X3	0,11	-0,23	0,35	0,60	0,19
X4	0,39	0,38	0,27	0,33	0,45
X5	0,10	0,06	0,06	0,08	0,08
IN 05	0,84	0,27	0,97	1,50	1,05

Tabulka 4: Index 05

Zdroj: Vlastní zpracování



Ilustrace 6: Vývoj Indexu 05

Zdroj: Vlastní zpracování

V porovnání s Altmanovým indexem si společnost vede výrazně hůře. V letech 2007 a 2008 dosahuje menších hodnot jako je 0,9, což značí, že firma spěje k bankrotu. Tento fakt je pravděpodobný téměř z 86%. V roce 2008 dosahuje index hodnoty 0,27. Důvodem je již zmíněný záporný provozní výsledek hospodaření. Od roku 2009 si vede společnost výrazně lépe, dostala se z přímého ohrožení bankrotu a nachází se v tzv. šedé zóně. Vrcholu dosáhl index v roce 2010, kdy jeho hodnota činila 1,5. K opětovnému snížení hodnoty tohoto indexu došlo v roce 2011. Důvodem bylo to, že firma již negenerovala tak vysoký zisk ze svých aktiv, jako tomu bylo v roce 2010. Je tedy více než patrné, že index má kolísavou tendenci.

Kralickův quick test

Druhým analyzovaným rozdílovým ukazatelem je Kralickův quick test.

QUICKTEST										
	2007		2008		2009		2010		2011	
Kvóta vlastního kapitálu	19,47%	3	15,59%	3	21,72%	2	29,36%	3	33,85%	1
Doba splácení dluhu z CF	-61,58	1	3,62	2	2,55	1	2,18	1	2,95	1
Cash flow v tržbách	-0,72%	5	12,63%	1	23,72%	1	20,77%	1	10,43%	1
Rentabilita aktiv (ROA)	-70,44%	5	-3,03%	5	-132,14%	5	-805,92%	5	-274,15%	5
HODNOCENÍ	3,5		2,75		2,25		2,5		2	

Tabulka 5: Kralickův quick test

Zdroj: Vlastní zpracování.

Pomocí Kralickova quick testu je vyhodnocena finanční a výnosová situace firmy. Čím nižší známky analyzovaný podnik dosáhne (nejnižší známka je 1), tím je jeho finanční situace hodnocena pozitivněji. Podnik je hodnocen, od roku 2008 do roku 2011, průměrně. Spadá do tzv. šedé zóny. Tento test poukazuje na to, že se v roce 2007 analyzovaný podnik nacházel ve velmi špatné situaci. V tomto roce lze podnik hodnotit jako bankrotní. Naopak, podle tohoto testu, zaznamenal podnik nejlepší finanční situaci v roce 2011, kdy dosáhl známky 2.

2.5.2 Absolutní ukazatelé

Do analýzy absolutních ukazatelů je zahrnuta horizontální a vertikální analýza. Absolutní ukazatelé mohou být využity např. k analýze trendů, nebo k procentnímu rozboru jednotlivých komponent.

Vertikální a horizontální analýza aktiv

V následující části bude provedena horizontální a vertikální analýza aktiv. Pomocí horizontální analýzy aktiv bude zjištěno, jak se konkrétní položky aktiv absolutně i relativně změnily v čase. Ve vertikální analýze bude zjištěno, jakou část celkových aktiv tvoří jednotlivé dílčí položky aktiv.

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA								
AKTIVA	Změna 07/08		Změna 08/09		Změna 09/10		Změna 10/11	
	abs.	relat.	abs.	relat.	abs.	relat.	abs.	relat.
AKTIVA CELKEM	5432	-18,26%	-3058	-12,58%	3660	17,22%	-2664	-10,69%
STÁLÁ AKTIVA	3295	25,61%	-1695	-10,49%	-1169	-8,08%	-539	-4,05%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-16	-42,11%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	3311	25,81%	-1673	-10,37%	-1169	-8,08%	-539	-4,05%
OBĚŽNÁ AKTIVA	-5170	-40,07%	-797	-10,31%	4690	67,61%	-2154	-18,53%
Zásoby	-1174	-34,98%	-335	-15,35%	40	2,17%	-392	-20,77%
Krátkodobé pohledávky	-3002	-35,51%	-415	-7,61%	4579	90,91%	-1941	-20,19%
Krátkodobý finanční majetek	-994	-90,86%	-47	-47,00%	71	133,96%	179	144,35%
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	-3557	-89,46%	-566	-135,08%	139	94,56%	29	362,50%

Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv

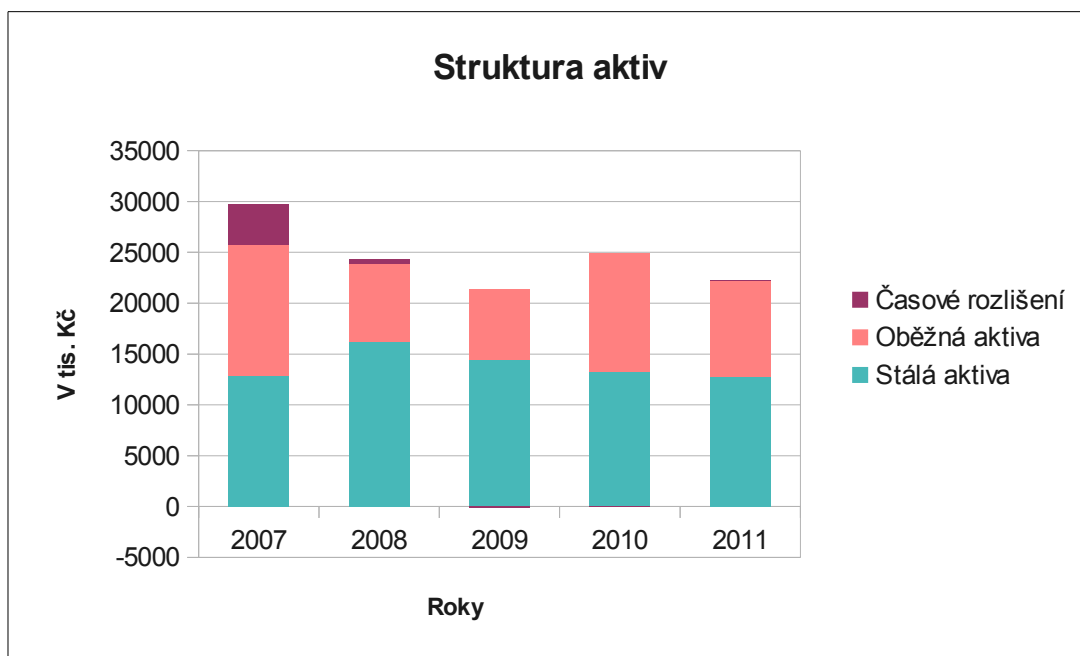
Zdroj: Vlastní zpracování.

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA										
AKTIVA	2007		2008		2009		2010		2011	
	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %
AKTIVA CELKEM	29745	100,00%	24313	100,00%	21255	100,00%	24915	100,00%	22251	100,00%
STÁLÁ AKTIVA	12865	43,25%	16160	66,47%	14465	68,05%	13296	53,37%	12757	57,33%
Dlouhodobý nehmotný majetek	38	0,13%	22	0,09%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	12827	43,12%	16138	66,38%	14465	68,05%	13296	53,37%	12757	57,33%
OBĚŽNÁ AKTIVA	12904	43,38%	7734	31,81%	6937	32,64%	11627	46,67%	9473	42,57%
Zásoby	3356	11,28%	2182	8,97%	1847	8,69%	1887	7,57%	1495	6,72%
Krátkodobé pohledávky	8454	28,42%	5452	22,42%	5037	23,70%	9616	38,60%	7675	34,49%
Krátkodobý finanční majetek	1094	3,68%	100	0,41%	53	0,25%	124	0,50%	303	1,36%
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	3976	13,37%	419	1,72%	-147	-0,69%	-8	-0,03%	21	0,09%
KONTROLNÍ SOUCET	29745	100,00%	24313	100,00%	21255	100,00%	24915	100,00%	22251	100,00%

Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování.

Z tabulky je patrné, že se jedná o kapitálově těžkou společnost. Stálá aktiva převyšují (kromě roku 2007) oběžná aktiva, což je typické pro výrobní podnik. Graf níže zachycuje vývoj rozložení aktiv.



Graf 46: Struktura aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování.

Téměř ve všech analyzovaných letech (kromě roku 2007) tvoří největší část stálých aktiv dlouhodobý hmotný majetek, který tvoří např. v roce 2009 68% stálých aktiv. Mezi stálá aktiva společnosti Kastek komponenty s.r.o. se řadí administrativní budova, výrobní hala a samostatné movité věci (např. stroje na lisování) a pozemky. V roce 2008 koupila analyzovaná společnost rekreační středisko Troják, konkrétně se jednalo o investici ve výši 2175 tis. Kč. Ve stejném roce investovala společnost do nákupu staršího lisu. V roce 2008 činily celkové investice do dlouhodobého majetku 3311 tis. Kč. Je patrné, že v následujících letech již nebylo investováno do těchto položek aktiv, ale docházelo k pravidelnému odepisování dlouhodobého majetku.

Dlouhodobý nehmotný majetek představuje zanedbatelnou část celkových aktiv. V roce 2008 došlo k úplnému odepsání operačního systému Helios a v následujících letech nebyl pořízen dlouhodobý nehmotný majetek.

V roce 2007 tvořily oběžná aktiva největší část celkových aktiv a to konkrétně 43,38%. Zejména z toho důvodu, že krátkodobé pohledávky společnosti dosahovaly téměř 28,5% celkových aktiv. Velmi pozitivně je hodnocen fakt, že společnost nemá dlouhodobé pohledávky, proto nejsou uvedeny ani v tabulkách horizontální a vertikální analýzy. Dále pak v letech 2008 a 2009 lze pozorovat sestupnou tendenci celkových aktiv. Tuto tendenci zapříčinilo snížení položek oběžného majetku, konkrétně zásob a to o téměř 35%, snížení položky krátkodobých pohledávek o 35,5% a krátkodobého finančního majetku. Společnost se v letech 2008 a 2009 potýkala s nedostatkem disponibilních prostředků. V roce 2009 disponovala pouze 13 tis. Kč v pokladně 40 tis. Kč na bankovním účtě. Zásoby byly sníženy z důvodu snížení produkce. Důvodem byla ekonomická krize v automobilovém průmyslu. Snížila se produkce automobilů a tím pádem také poklesla poptávka po technických výliscích.

Nárůst celkových aktiv byl zaznamenán až v roce 2010, konkrétně se jednalo o 17,22%. Přičemž stálá aktiva klesla o 8% a oběžná aktiva vzrostla o téměř 68%. Pozitivní změnu, oproti roku 2009, lze pozorovat u položky krátkodobého finančního majetku. V roce 2010 došlo k navýšení této položky o 140%. Společnost disponovala v roce 2009 pouze 9 tis. Kč v pokladně a 115 tis. Kč na bankovním účtu. Důvodem bylo zvýšení prodeje vlastních výrobků.

V roce 2011 došlo k opětovnému snížení celkových aktiv. Důvodem bylo zhruba téměř stejné snížení zásob a krátkodobých pohledávek, konkrétně o cca. 20%. Pozitivní vývoj byl v roce 2011, který byl zaznamenán u položky krátkodobý finanční majetek. Tato položka vzrostla o 144%. Firma disponovala již 127 tis. Kč v pokladně a 176 tis. Kč na bankovním účtu. To, že společnost snížila své pohledávky a došlo k nárůstu peněz znamená, že se zlepšila platební morálka odběratelů. Krátkodobý finanční majetek vzrostl v porovnání s rokem 2009 (v tomto roce dosahoval krátkodobý finanční majetek nejnižších hodnot) o 250 tis. Kč.

Vertikální a horizontální analýza pasiv

V následující části bude provedena horizontální a vertikální analýza pasiv. Pomocí horizontální analýzy bude zjištěno, jak se konkrétní položky pasiv absolutně i relativně

změnily v čase. Ve vertikální analýze bude zjištěno, jakou část celkových pasiv tvoří jednotlivé dílčí položky pasiv.

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA										
PASIVA	2007		2008		2009		2010		2011	
	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %
PASIVA CELKEM	29745	100,00%	24313	100,00%	21255	100,00%	24915	100,00%	22251	100,00%
VLASTNÍ KAPITÁL	5792	19,47%	3791	15,59%	4616	21,72%	7315	29,36%	7533	33,85%
Základní kapitál	100	0,41%	100	0,41%	100	0,47%	100	0,40%	100	0,45%
Rezervní fondy, nedělitelný fond	914	3,07%	895	3,68%	895	4,21%	878	3,52%	839	3,77%
Výsledek hospodaření min. Let	4659	15,66%	4778	19,65%	2796	13,15%	3621	14,53%	6337	28,48%
Výsledek hospodaření BŮ	119	0,40%	-1982	-8,15%	825	3,88%	2716	10,90%	257	1,16%
CIZÍ ZDROJE	23953	80,53%	20480	84,23%	16639	78,28%	17584	70,58%	14671	65,93%
Dlouhodobé závazky	9283	31,21%	4718	19,41%	2652	12,48%	2450	9,83%	2211	9,94%
Krátkodobé závazky	7866	26,44%	7056	29,02%	7963	37,46%	9162	36,77%	7412	33,31%
Dlouhodobé bankovní úvěry	2804	9,43%	4023	16,55%	3295	15,50%	2370	9,51%	2124	9,55%
Krátkodobé bankovní úvěry	4000	13,45%	4683	19,26%	2729	12,84%	3602	14,46%	2924	13,14%
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0	0,00%	42	0,17%	0	0,00%	16	0,06%	47	0,21%
KONTROLNÍ SOUČET	29745	100,08%	24313	100,00%	21255	100,00%	24915	100,00%	22251	100,00%

Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv

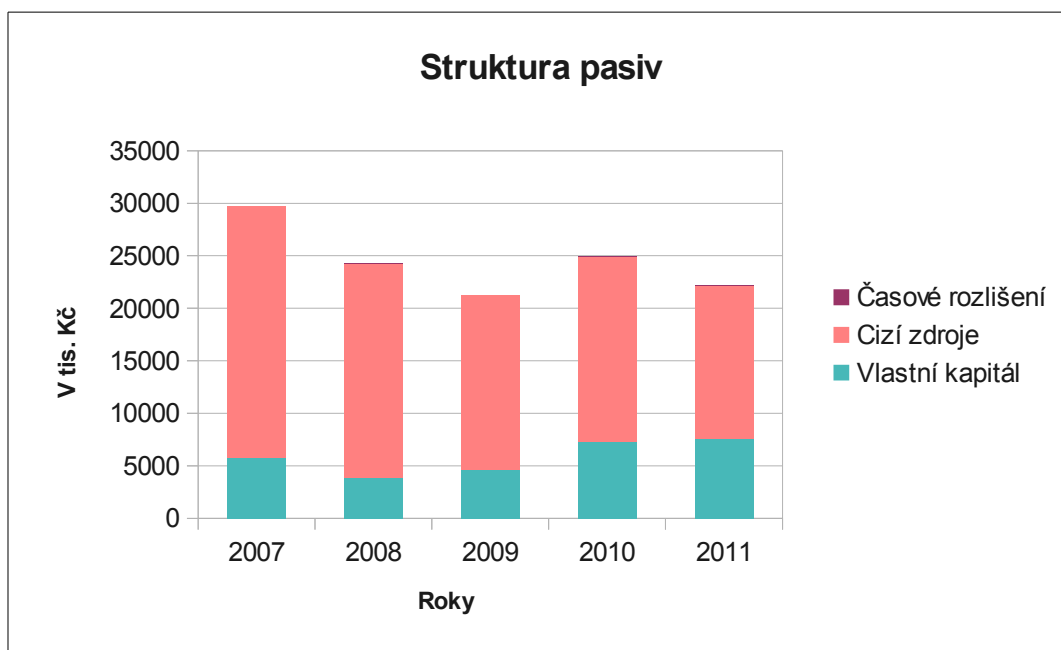
Zdroj: Vlastní zpracování.

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA								
PASIVA	Změna 07/08		Změna 08/09		Změna 09/10		Změna 10/11	
	absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní
PASIVA CELKEM	-5432	-18,26%	-3058	-12,58%	3660	17,22%	-2664	-10,69%
VLASTNÍ KAPITÁL	-2001	-34,55%	825	21,76%	2699	58,47%	218	2,98%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Rezervní fondy, nedělitelný for	-19	-2,08%	0	0,00%	-17	-1,90%	-39	-4,44%
Výsledek hospodaření minulý	119	2,55%	-1982	-41,48%	825	29,51%	2716	75,01%
Výsledek hospodaření BŮ	-2101	-1765,55%	2807	141,62%	1891	229,21%	-2459	-90,54%
CIZÍ ZDROJE	-3473	-14,50%	-3841	-18,75%	945	5,68%	-2913	-16,57%
Dlouhodobé závazky	-4565	-49,18%	-2066	-43,79%	-202	-7,62%	-239	-9,76%
Krátkodobé závazky	-810	-10,30%	907	12,85%	1199	15,06%	-1750	-19,10%
Dlouhodobé bankovní úvěry	1219	43,47%	-728	-18,10%	-925	-28,07%	-246	-10,38%
Krátkodobé bankovní úvěry	683	17,08%	-1954	-41,73%	873	31,99%	-678	-18,82%
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	42	0,00%	-42	-100,00%	16	0%	31	193,75%

Graf 47: Horizontální analýza pasiv

Zdroj: Vlastní zpracování.

Pro společnost Kastek komponenty s.r.o. je typické, že cizí zdroje jednoznačně převyšují vlastní kapitál. V letech 2007, 2008 a 2009 činila hodnota cizích zdrojů 80% celkových pasiv. V letech 2010 a 2011 se položka cizích zdrojů snížila zhruba o 10%. Tyto fakta dokazují, že společnost se potýká s velkým zadlužením. Graf níže znázorňuje strukturu pasiv.



Graf 48: Struktura pasiv

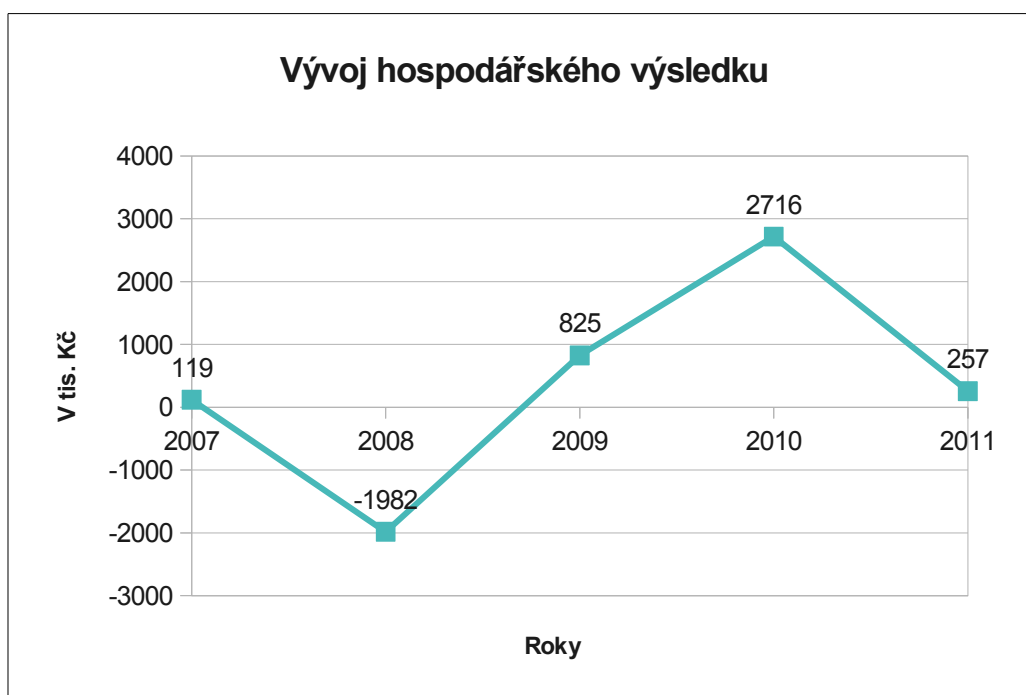
Zdroj: Vlastní zpracování.

Hodnota vlastního kapitálu společnosti se v letech 2007-2009 pohybovala okolo 20% celkových pasiv. Základní kapitál je 100 tis. Kč. V průběhu let nedochází k navýšení této položky pasiv.

Rezervní a nedělitelný fond společnosti se pohyboval od 3% do 4,2% celkových pasiv. V roce 2008 došlo k čerpání z ostatních fondů na sociální účely, konkrétně se jednalo o 19 tis. Kč. V roce 2009 nedošlo k navýšení (z důvodů nižšího hospodářského výsledku), ani čerpání rezervního fondu a ostatních fondů. V roce 2010 bylo z ostatních fondů opět čerpáno, fond se snížil o 1,9%. K čerpání z tohoto fondu vedly firmu stejné důvody jak tomu bylo v roce 2009. Ani v roce 2011 nebyla narušena tato tendence. Finanční prostředky z ostatních fondů byly využity taktéž na sociální účely.

V analyzovaných letech se společnost vykazovala jako velmi nestabilní. V roce 2008 vykázala analyzovaná společnost ztrátu -1982 tis. Kč. Důvodem byla světová ekonomická krize, která v tomto roce výrazně ovlivnila automobilový průmysl. Došlo ke snížení produkce automobilů a tím pádem také snížení poptávky po technických výliscích do automobilů, které společnost Kastek komponenty s.r.o. vyrábí. V roce 2008

se společnost dostala ze ztráty a zažehnala tak přímé ohrožení bankrotu. V roce 2010 zaznamenala společnost nárůst poptávky po svých výrobcích a zvýšila produkci. To také dokazuje nárůst výsledku hospodaření v běžném období o téměř 230%, v porovnání s předchozím rokem 2009, na 1891 tis. Kč. V roce 2011 došlo k dalšímu propadu výsledku hospodaření o 90,54% na 257 tis. Kč. Důvodem nebylo snížení produkce, ale odpis nedobytných pohledávek z roku 2001, 2002 a 2003 v hodnotě 1101 tis. Kč. Hospodářský výsledek společnosti Kastek komponenty s.r.o. vykazuje, na základě uvedených dat výše, kolísavou tendenci. Viz graf níže.



Graf 49: Vývoj hospodářského výsledku

Zdroj: Vlastní zpracování.

Jak již bylo zmíněno výše společnost je z velké části zadlužená. Dlouhodobé závazky společnosti tvořily v roce 2007 cca. 31% celkových pasiv. V následujících letech došlo k postupnému splácení těchto závazků. V roce 2011 byla výše dlouhodobých závazků 2 211 tis. Kč, což činilo 9,94% celkových pasiv.

Velkou část cizích zdrojů společnosti tvoří dlouhodobé a krátkodobé bankovní úvěry. V roce 2008 si vzala společnost dlouhodobý úvěr ve výši 2 000 tis. Kč na nákup rekreačního střediska Troják, který zamýšlí majitel společnosti zrekonstruovat ve

wellness hotel. Další finanční zdroje získala společnost v letech 2008 a 2010 pomocí krátkodobých bankovních úvěrů. Krátkodobý úvěr, který si společnost vzala v roce 2008, sloužil taktéž na nákup rekreačního střediska. Jednalo se o kontokorentní úvěr u banky ČSOB ve výši 870 tis. Kč.

Horizontální a vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Následující část diplomové práce bude zaměřena na analýzu výkazu zisků a ztrát a na jeho změny v průběhu času.

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA TRŽEB										
VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT	2007		2008		2009		2010		2011	
	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %
Tržby celkem	54012	100,00%	44746	100,00%	27504	100,00%	38889	100,00%	47738	100,00%
Tržby za prodej zboží	52	0,10%	0	0,00%	44	0,16%	65	0,17%	132	0,28%
Tržby za prodej vl. vyr. a lužeb	52960	98,05%	44134	98,63%	23212	84,39%	38632	99,34%	47438	99,37%
Tržby za prodej dlh. maj. a mat.	1000	1,85%	612	1,37%	4248	15,45%	192	0,49%	168	0,35%

Tabulka 9: Vertikální analýza tržeb

Zdroj: Vlastní zpracování.

Z tabulky 8 je patrné, že největší podíl na celkových tržbách tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, což je typické pro výrobní podnik. Hodnoty těchto tržeb se pohybují v průběhu let okolo 99% z celkových tržeb. Výjimkou je rok 2009, kdy tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb klesly o 20 922 tis. Kč. z důvodu snížení poptávky po výrobcích společnosti. V tomto roce došlo k prodeji skladu a k němu náležejícímu pozemku, proto tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu vzrostly na 15,45% z celkových tržeb. Zanedbatelnou část celkových tržeb tvoří tržby z prodeje zboží.

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ										
VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT	2007		2008		2009		2010		2011	
	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %
Náklady celkem	53579	100,00%	45827	100,00%	25358	100,00%	35552	100,00%	47015	100,00%
Výkonová spotřeba	42313	78,97%	35158	76,72%	18998	74,92%	26495	74,52%	34831	74,08%
Osobní náklady	9868	18,42%	9090	19,84%	4036	15,92%	6587	18,53%	8976	19,09%
Odpsy dlouhodobého nehm.m.	599	1,12%	12	0,03%	1477	5,82%	1707	4,80%	1454	3,09%
Ostatní provozní náklady	241	0,45%	1328	2,90%	273	1,08%	484	1,36%	1481	3,15%
Ostatní finanční náklady	558	1,04%	239	0,52%	574	2,26%	279	0,78%	273	0,58%

Tabulka 10: Vertikální analýza nákladů

Zdroj: Vlastní zpracování.

Největší podíl na celkových nákladech tvoří výkonová spotřeba. V průběhu let se hodnota výkonové spotřeby pohybovala okolo 75% z celkových nákladů. Nemalých

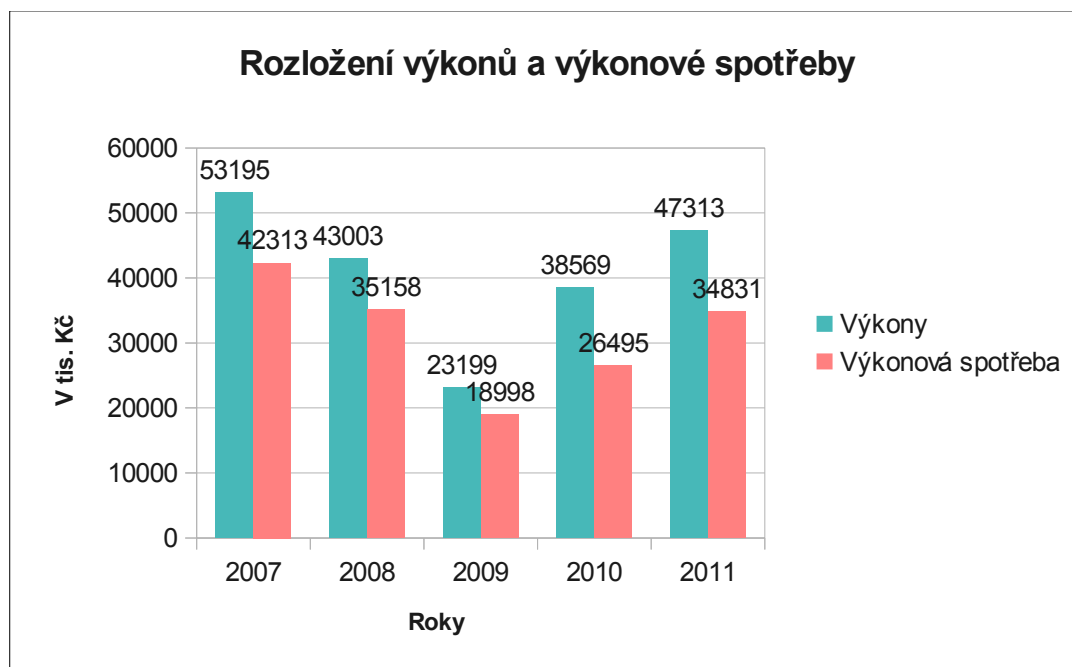
hodnot dosahují osobní náklady, které se kromě roku 2009 pohybovaly okolo 19% z celkových nákladů.

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT								
VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT	Změna 07/08		Změna 08/09		Změna 09/10		Změna 10/11	
	abs.	relat.	abs.	relativní	abs.	relativní	abs.	relativní
Tržba za prodej zboží	-52	-100,00%	44	0,00%	21	47,73%	67	103,08%
Náklady na prodej zboží	-54	-100,00%	45	0,00%	20	44,44%	29	44,62%
Obchodní marže	2	-100,00%	-1	0,00%	1	100,00%	38	58,46%
Výkony	-10192	-19,16%	-19804	-46,05%	15370	66,25%	8744	22,67%
Výkonová spotřeba	-7155	-16,91%	-16160	-45,96%	7497	39,46%	8336	31,46%
Přidaná hodnota	-3035	-27,90%	-3645	-46,46%	7874	187,48%	446	3,69%
Osobní náklady	-778	-7,88%	-5054	-55,60%	2551	63,21%	2389	36,27%
Provozní HV	-2255	-274,00%	3286	-229,47%	1934	104,31%	-2698	-71,22%
HV před zdaněním	-2206	-984,82%	2871	144,85%	2459	276,60%	-2711	-80,97%
HV za účetní období	-2101	-1765,55%	2807	141,62%	1891	229,21%	-2459	-90,54%

Tabulka 11: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Zdroj: Vlastní zpracování.

Jak již bylo zmíněno výše společnost Kastek komponenty s.r.o. je výrobním podnikem, proto tržby za prodej zboží, náklady na prodej zboží a obchodní marže dosahují zanedbatelných hodnot. Mnohem důležitější položky pro analyzovaný podnik jsou výkony, výkonová spotřeba a přidaná hodnota.



Graf 50: Rozložení výkonů a výkonové spotřeby

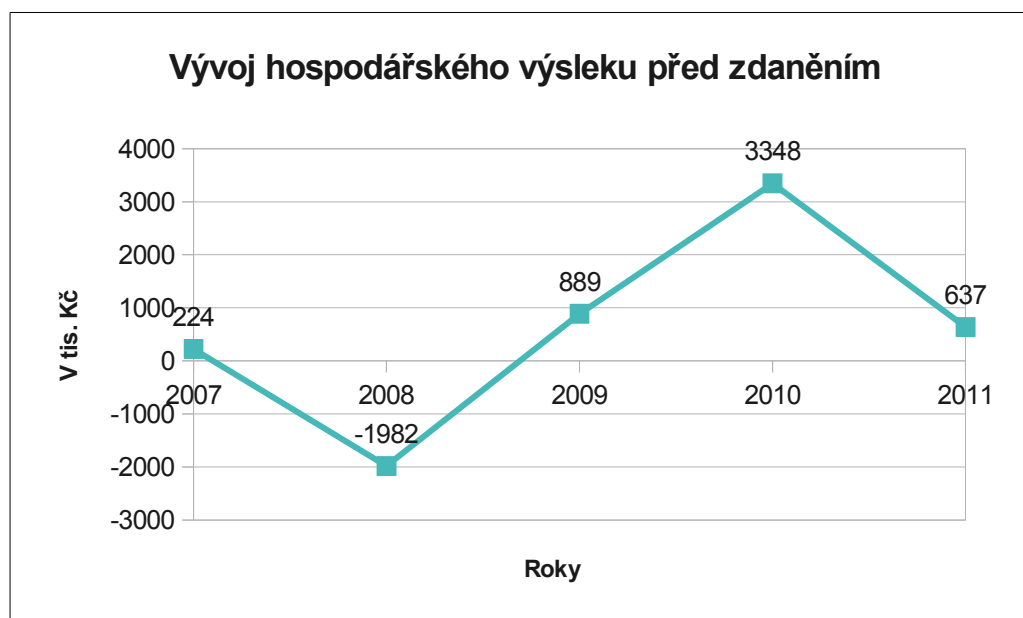
Ideální pro podnik je, když přidaná hodnota v čase roste. Z grafu je patrné, že nejnižších hodnot dosahovala přidaná hodnota v roce 2009. Důvodem byla již zmíněná ekonomická krize, následné snižování výroby a nedostatečné snížení nákladů. Situace se začala zlepšovat již v následujícím roce 2010, kdy přidaná hodnota dosáhla hodnoty 12 074 tis. Kč. Rostoucí tendence přidané hodnoty pak pokračovala i v roce 2011.

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA HV									
	2007		2008		2009		2010		2011	
	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %
Provozní výsledek hospodař.	823	1,52%	-1432	-3,20%	1854	6,74%	3788	9,74%	1090	2,28%
Finanční výsledek hospodař.	-599	-1,11%	-550	-1,23%	-965	-3,51%	-440	-1,13%	-453	-0,95%
Výsledek hospodaření za b.č.	119	0,22%	-1982	-4,43%	825	3,00%	2716	6,98%	257	0,54%
HV za účetní období	119	0,22%	-1982	-4,43%	825	3,00%	2716	6,98%	257	0,54%
HV před zdaněním	224	0,41%	-1982	-4,43%	889	3,23%	3348	8,61%	637	1,33%

Tabulka 12: Vertikální analýza hospodářského výsledku

Zdroj: Vlastní zpracování.

Provozní výsledek hospodaření tvoří největší podíl na celkových tržbách společnosti. Finanční výsledek hospodaření je ve všech analyzovaných letech záporný. Je to z důvodů vysokých nákladových úroků. Mimořádný výsledek hospodaření analyzovaná společnost nevykazuje, proto není ani uveden v tabulce 11. Hospodářský výsledek před zdaněním má velmi kolísavou tendenci, viz graf níže.



Graf 51: Vývoj hospodářského výsledku před zdaněním

Zdroj: Vlastní zpracování.

Nejnižších hodnot dosahuje výsledek hospodaření před zdaněním v roce 2008. Společnost vykázala ztrátu ve výši -1 982 tis. Kč. Bylo to již z výše zmíněné ekonomické krizi. Nejvyššího výsledku hospodaření bylo dosaženo v roce 2010. V následujícím roce došlo k dalšímu poklesu hospodářského výsledku před zdaněním o 2 711 tis. Kč.

Horizontální analýza cash flow

V následující části bude analyzován výkaz o peněžních tocích dané společnosti.

HORIZONTALNÍ ANALÝZA CASH FLOW								
CASH FLOW	Změna 07/08		Změna 08/09		Změna 09/10		Změna 10/11	
	abs.	relat.	abs.	relat.	abs.	relat.	abs.	relat.
P. STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ A PEN. EKVIVAL. NA ZAČÁTKU ÚČ. O.	371	51,31%	994	90,86%	47	47,00%	71	133,96%
PENEŽNÍ TOKY Z HLAVNÍ VÝDELEČNÉ ČINNOSTI								
Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-2206,00	-984,82%	2871,00	144,85%	2459,00	276,60%	-2711,00	-90,97%
Úpravy o peněžní operace	-459,00	-47,52%	-1486,00	-293,10%	3164	323,19%	-482,00	-22,06%
Ódpisy stálých aktiv a umořování opravné položky	-587,00	-98,00%	1465,00	12208,33%	230	15,57%	-253,00	-14,82%
Zisk z prodeje stálých aktiv	-129,00	0,00%	-2916,00	-2260,47%	3045	100,00%	-49,00	0,00%
Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapit. a vyuč. v.	257,00	70,03%	-35,00	-5,61%	-111	-18,85%	-180,00	-37,66%
CISTÝ PENĚŽNÍ TOK Z PROV. ČINNOSTI PŘED ZD.	-2665,00	-223,95%	1385,00	93,90%	5623	6247,78%	-3193,00	-57,71%
Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	8867,00	794,53%	-485,00	-6,26%	-3611	-49,70%	-339,00	-9,27%
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv.	6559,00	52,77%	981,00	16,71%	-4718	-96,48%	1912,00	19,90%
Změna stavu krát. závazků z provozní činnosti	1134,00	7,73%	-1801,00	-11,40%	1147	8,19%	-2643,00	-17,45%
Změna stavu zásob	1174,00	34,98%	335,00	15,35%	-40	-2,17%	392,00	20,77%
CISTÝ PENĚ. TOK Z PROVOZ. ČINNOSTI PŘED ZD.	6202,00	8381,08%	900,00	14,34%	2012	28,04%	-3532,00	-38,44%
Výplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-256,00	-69,57%	33,00	5,29%	89	15,06%	155,00	30,88%
Přijaté úroky	-1,00	-100,00%	2,00	0,00%	22	1100,00%	25,00	104,17%
Zaplac. daň z příjmů za běž. činnost a doměrky	105,00	100,00%	-64,00	0,00%	-568	-887,50%	252,00	39,87%
CISTÝ PENĚŽNÍ TOK Z PROVOZNÍ ČINNOSTI	6041,00	1552,96%	871,00	15,41%	1555	23,84%	-3100,00	-38,38%
PENEŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI								
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-2702,00	-20,09%	208,00	1,29%	939	5,89%	792,00	5,28%
Příjmy z prodeje stálých aktiv	129,00	0,00%	2916,00	2260,47%	-3045	-100,00%	49,00	0,00%
CISTÝ PENĚŽNÍ TOK VZTAHUJÍCÍ SE K INVEST. Č.	-2573,00	-19,13%	3124,00	19,50%	-2106	-16,33%	841,00	5,61%
PENEŽNÍ TOKY Z FINANČNÍ ČINNOSTI								
Dopady změn dlouh., resp. krátkodobých závazků	-4565,00	-49,18%	-2066,00	-43,79%	-202	-7,62%	-239,00	-9,76%
Dopady změn vlastního kap. na peněžních prostředcích	-19,00	-2,08%	0,00	0,00%	-17	-1,90%	-39,00	-4,44%
Přímé platby na vrub fondů	-19,00	-2,08%	0,00	0,00%	-17	-1,90%	-39,00	-4,44%
CISTÝ PENĚŽNÍ TOK VZTAHUJÍCÍ SE K FIN. Č.	-4584,00	-44,95%	-2066,00	-36,81%	-219	-6,17%	-278,00	-8,35%
F. ČISTÉ ZVÝŠENÍ RESP. SNÍŽENÍ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	-1116,00	30,34%	1929,00	40,56%	770	27,24%	-2537,00	-70,53%
R. STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ A PEN. EKVIVALENTŮ NA KONCI ÚČ. OB.	994,00	90,86%	47,00	47,00%	71	133,96%	179,00	144,35%

Tabulka 13: Horizontální analýza cash flow

Zdroj: Vlastní zpracování.

U výrobních společností by měl být nejvyšší peněžní tok z provozní činnosti. V roce 2007 a 2008 tomu tak u analyzované společnosti nebylo. V těchto letech čerpala společnost peněžní prostředky z úvěrů, proto byl nejvyšší peněžní tok z finanční činnosti. V letech 2009 až 2011 byl největším peněžním příjmem provozní činnost společnosti. Peněžní toky z investiční činnosti jsou ve všech analyzovaných letech záporné z důvodu vysokých investic.

K nejvyšším investicím došlo v roce 2008, kdy společnost koupila rekreační objekt. Z těchto důvodů klesl tok peněžních prostředků o 30,34%. V roce 2009 došlo k navýšení toku peněžních prostředků o 40%. Důvodem byl vyšší peněžní tok z provozní činnosti a snížení investiční činnosti. Peněžní tok z provozní činnosti byl navýšen díky vyšší

produkci firmy a peněžní tok z investiční činnosti byl vyšší díky prodeji skladu a k němu náležejícímu pozemku. V roce 2010 byl peněžní tok z provozní činnosti, v porovnání s ostatními analyzovanými roky, nejvyšší. Hodnota tohoto toku byla téměř o 24% vyšší než v roce 2009. V následujícím roce 2011 se výrazně snížil peněžní tok z provozní činnosti, proto byl tok peněžních prostředků na konci období -6 134 tis. Kč.

2.5.3 Analýza rozdílových ukazatelů

V následující části diplomové práce budou analyzovány tři rozdílové ukazatele, a to: čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek.

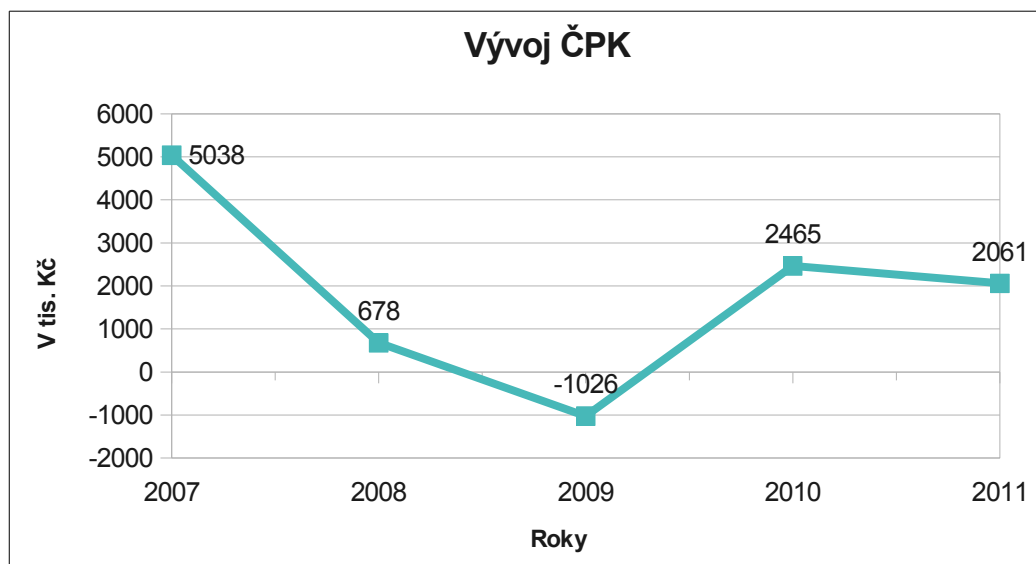
Čistý pracovní kapitál

Prvním analyzovaným rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál.

ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL (v tis. Kč)				
2007	2008	2009	2010	2011
5038	678	-1026	2465	2061

Tabulka 14: Čistý pracovní kapitál

Zdroj: Vlastní zpracování.



Graf 52: Vývoj Čistého pracovního kapitálu

Zdroj: Vlastní zpracování.

Z grafu 28 je zřejmé, že nejnižších hodnot čistého pracovního kapitálu bylo dosaženo v roce 2009. V tomto roce dosahoval ČPK záporných hodnot, což znamená, že krátkodobé závazky převyšují oběžná aktiva. Společnost by v roce 2009 neměla dostatečné množství finančních prostředků pro plynulý chod výroby, pokud by byla nucena splatit veškeré své krátkodobé závazky. V roce 2009 došlo k poklesu oběžných

aktiv z důvodu snížení produkce. Naopak ve stejném roce došlo ke zvýšení krátkodobých závazků o téměř 13% v porovnání s rokem 2008.

Od roku 2009 lze pozorovat pozitivní vývoj tohoto ukazatele. Společnost se snaží mít k dispozici dostatečné množství pracovního kapitálu, aby zajistila plynulý chod výroby.

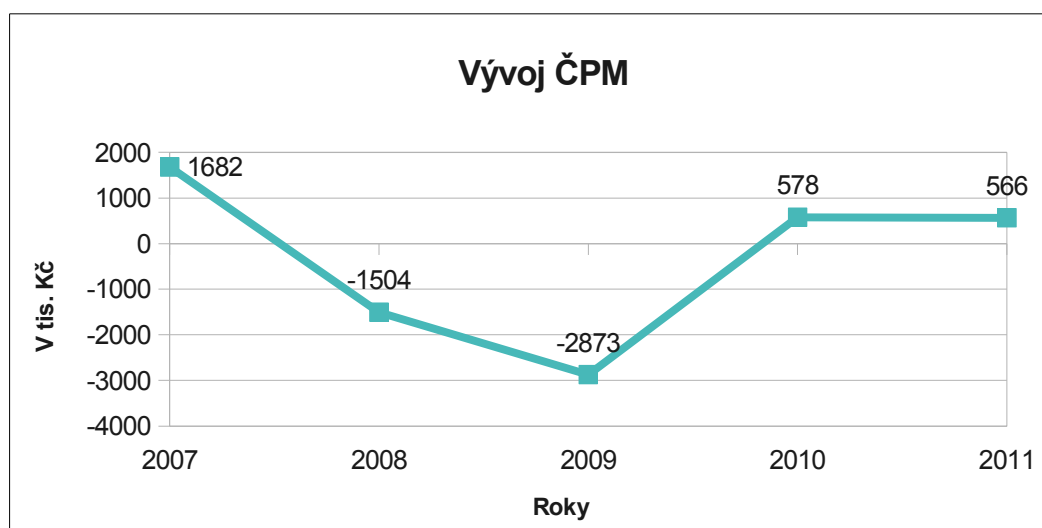
Čistý peněžní majetek

Posledním analyzovaným rozdílovým ukazatelem je čistý peněžní majetek. Jedná se o vyloučení zásob z čistého pracovního kapitálu.

ČISTÝ PENĚŽNÍ MAJETEK (v tis. Kč)				
2007	2008	2009	2010	2011
1682	-1504	-2873	578	566

Tabulka 15: Čistý peněžní majetek

Zdroj: Vlastní zpracování.



Graf 53: Vývoj peněžních prostředků

Zdroj: Vlastní zpracování.

Ukazatel čistého peněžního majetku již nedosahuje tak záporných hodnot, jako ukazatel čistých pohotových prostředků, ale zároveň dosahuje nižších hodnot, jako ukazatel čistého pracovního kapitálu. Od roku 2007 do roku 2009 je možné pozorovat sestupnou tendenci tohoto ukazatele. Důvodem je snižování hodnoty krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Toto období tří let se neslo ve znamení snižování

produkce z důvodů ekonomické krize. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo taktéž v roce 2009 jako u čistého pracovního kapitálu. V tomto roce vykázala analyzovaná společnost ztrátu ve výši – 1 982 tis. Kč.

Od roku 2009 výrazně vzrostla hodnota čistého peněžního majetku, konkrétně o 2 295 tis. Kč. V roce 2011 bylo dosaženo podobné pozitivní hodnoty jako tomu bylo v roce 2010.

Rozdílem ukazatelů ČPK a ČPM je zjištěna vázanost peněžních prostředků v zásobách. Nejvíce peněžních prostředků v zásobách vázala společnost v roce 2007, konkrétně se jednalo o 3 356 tis. Kč.

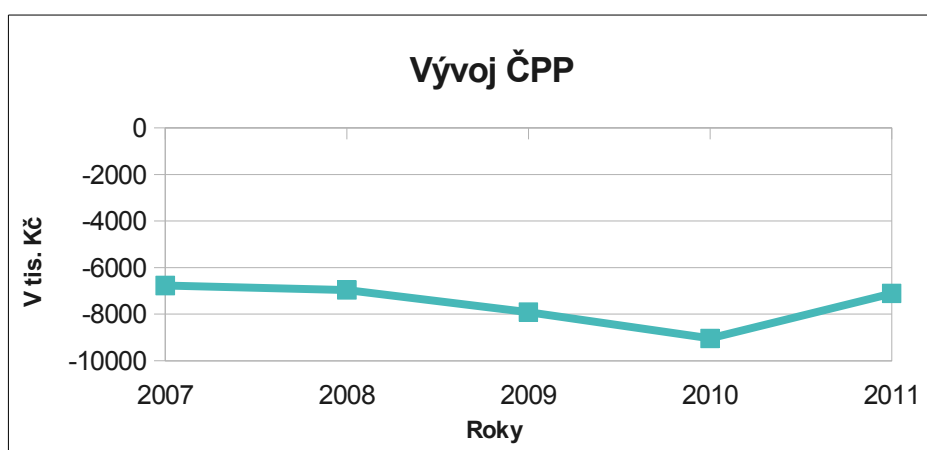
Čisté pohotové prostředky

Třetím analyzovaným rozdílovým ukazatelem jsou čisté pohotové prostředky. Mezi pohotovými prostředky jsou řazeny nejlikvidnější aktiva společnosti a tím jsou: hotovost a zůstatek na BÚ.

ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY (v tis. Kč)				
2007	2008	2009	2010	2011
-6772	-6956	-7910	-9038	-7109

Tabulka 16: Čisté pohotové prostředky

Zdroj: Vlastní zpracování.



Graf 54: Vývoj čistých pohotových prostředků

Zdroj: Vlastní zpracování.

Čisté pohotové prostředky ve všech sledovaných letech dosahují záporných hodnot. Znamená to, že se společnost potýká s dlouhodobým nedostatkem nejlikvidnějších prostředků pro uhrazení splatných krátkodobých závazků. Nejvyšších záporných hodnot ČPP bylo dosaženo v roce 2010, kdy společnost disponovala 9 tis. Kč v pokladně a 115 tis. Kč. na bankovním účtu. V roce 2010 vzrostly krátkodobé závazky na 9 162 tis. Kč.

Rozdílem ČPM a ČPP je patrná vázanost peněžních prostředků v pohledávkách. Analyzovaná společnost váže velké množství finančních prostředků v pohledávkách. Nejvyšší vázanost peněžních prostředků v této položce oběžného majetku byla v roce 2010, konkrétně se jednalo o 8 460 tis. Kč.

2.5.4 Analýza poměrových ukazatelů

V následující části diplomové práce bude zpracována analýza rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

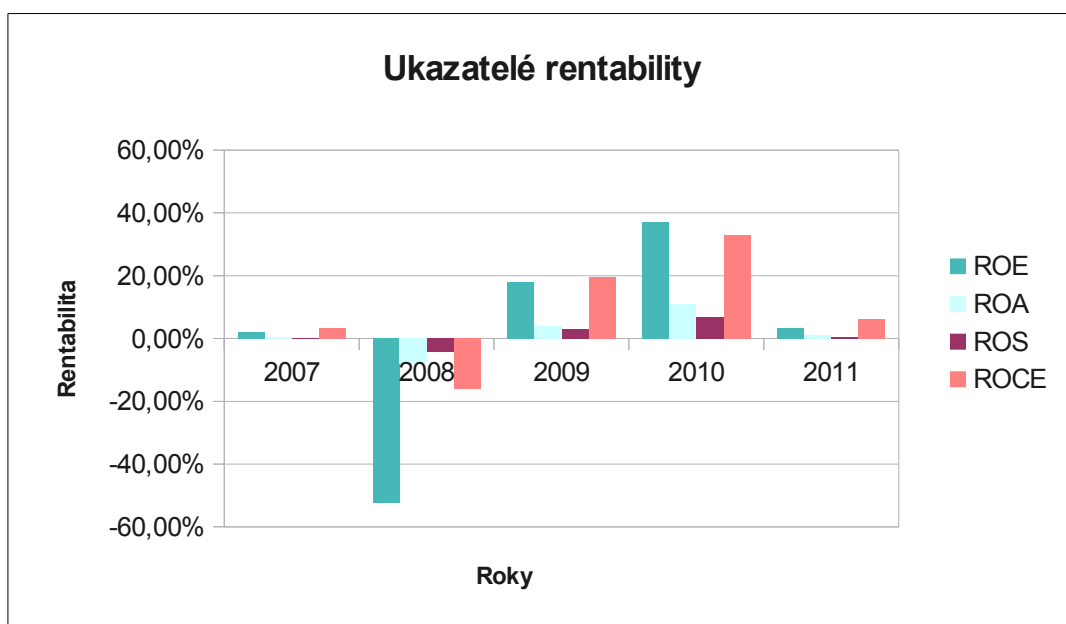
Rentabilita

Pro výpočet rentability tržeb (ROCE) byl použit zisk po zdanění, od kterého byly odečteny nákladové úroky. Pro výpočet ostatních rentabilit byl použit zisk po zdanění (EAT). Důvod pro použití zisků EBIT a EAT je srovnatelnost s oborovými průměry.

UKAZATELE RENTABILITY					
Ukazatel	2007	2008	2009	2010	2011
ROE	2,05%	-52,28%	17,87%	37,13%	3,41%
ROA	0,40%	-8,15%	3,88%	10,90%	1,16%
ROS	0,22%	-4,43%	3,00%	6,98%	0,54%
ROCE	3,23%	-15,96%	19,48%	32,95%	6,20%

Tabulka 17: Ukazatelé rentability

Zdroj: Vlastní zpracování.



Graf 55: Ukazatelé rentability

Zdroj: Vlastní zpracování.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROE) vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu. Tento ukazatel udává kolik je firma schopna vygenerovat zisku z 1 Kč vlastního kapitálu, proto slouží také jako měřítko efektivnosti vedení podniku. Každá společnost se snaží, aby tento ukazatel dosahoval co nejvyšších hodnot. Z grafu 35 je patrné, že nejnižších výsledků ROE dosahovala analyzovaná společnost v roce 2008. V tomto roce byla hodnota rentability celkového vloženého kapitálu -52,28%, důvodem byl záporný výsledek hospodaření ve výši -1982 tis. Kč. Jak již bylo zmíněno výše, období od roku 2007 do roku 2001 bylo ve znamení snižování produkce z důvodu ekonomické krize. Velmi nízkých hodnot tohoto ukazatele nebylo dosaženo pouze v roce 2008, ale i v roce 2007 a 2011, kdy se hodnota ROE pohybovala okolo 3%.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA) má kolísavou tendenci, stejně jako ukazatel ROE. Faktory, které ovlivnily kolísavý vývoj tohoto ukazatele jsou zmíněny výše u rentability vlastního kapitálu.

Rentabilita tržeb (ROS) má také kolísavou tendenci. Nejvyšších hodnot dosahuje v roce 2010, konkrétně 6,98%. Je možné konstatovat, že z 1 Kč tržeb je 0,062 Kč zisku.

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE) by měla být vyšší jak úroková míra z půjček a úvěrů. Toto pravidlo je dodrženo od roku 2009.

Hodnoty ukazatelů rentability budou srovnány s oborovými (výroby pryžových a plastových výrobků) průměry.

UKAZATELE OBOROVÉ RENTABILITY					
Ukazatel	2007	2008	2009	2010	2011
ROE	15,86%	16,42%	16,18%	21,65%	23,41%
ROA	8,52%	9,15%	10,85%	13,56%	11,27%
ROS	6,44%	5,91%	7,60%	8,64%	10,92%
ROCE	16,43%	17,68%	16,23%	20,47%	15,67%

Tabulka 18: Ukazatele oborové rentability [34]

Zdroj: Vlastní zpracování dle www.mpo.cz.

Z grafu je zřejmé, že rentabilita vlastního kapitálu, v oboru výroby pryžových a plastových výrobků, má v průběhu analyzovaných let rostoucí tendenci. V letech 2007, 2008 a 2001 jsou hodnoty ROE analyzované společnosti silně pod hodnotami

oborového průměru. Naopak v letech 2009 a 2010 dosáhla hodnota tohoto ukazatele nadprůměrných hodnot. Dokonce v roce 2010 hodnota ROE analyzované společnosti převýšila o 15,57% hodnoty oborového průměru. Důvodem bylo zvýšení zisku, v porovnání s rokem 2009 o 230%. Hodnoty ukazatelů ROA a ROS jsou ve všech sledovaných letech pod hranicí oborových průměrů. Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROCE) analyzované společnosti se pohybovala v letech 2007, 2008 a 2011 pod hodnotami oborového průměru. Naopak tomu bylo v roce 2009 a 2010. V roce 2010 firma dosáhla o 12,48% vyšší hodnoty, než tomu bylo v oboru.

Finanční páka

Pro podnik je výhodné využít cizí kapitál, protože ve všech sledovaných obdobích je hodnota finanční páky větší než jedna.

FINANČNÍ PÁKA					
	2007	2008	2009	2010	2011
Finanční páka	5,14	6,41	4,60	3,41	2,95

Tabulka 19: Finanční páka

Zdroj: Vlastní zpracování.

Likvidita

Ukazatelé likvidity udávají, jak je podnik schopen splácet své krátkodobé závazky. Jednotlivé ukazatele likvidity jsou zpracovány v tabulce 19.

UKAZATELE LIKVIDITY					
Ukazatel	2007	2008	2009	2010	2011
Běžná likvidita	1,64	0,98	0,87	1,27	1,28
Pohotová likvidita	1,21	0,79	0,64	1,06	1,08
Okamžitá likvidita	0,14	0,01	0,01	0,01	0,04

Tabulka 20: Ukazatelé likvidity

Zdroj: Vlastní zpracování.

Doporučené hodnoty běžné likvidity jsou od 1 do 2,5. Hodnota běžné likvidity by se neměla dostat pod hranici 1. Znamenalo by to, že by společnost neměla dostatečně

velká oběžná aktiva pro zaplacení krátkodobých závazků. Analyzovaná společnost dosáhla této hodnoty v roce 2008 a 2009, ale v ostatních letech se hodnota běžné likvidity pohybovala nad hranicí 1. [13]

Doporučené hodnoty pohotovosti likvidity jsou od 1 do 1,5. V roce 2008 a 2009 nebylo dosaženo těchto doporučených hodnot. V roce 2008 byla hodnota pohotovosti likvidity 0,64. Znamená to, že firma nebyla schopna v těchto letech splácet své krátkodobé závazky z oběžných aktiv, které byly očištěny o zásoby. [13]

Doporučená hodnota hotovostní, nebo-li okamžité likvidity je 0,2. Analyzovaná společnost vykazovala ve všech sledovaných letech nižších hodnot, než jsou doporučeny. Firma nebyla schopna splácet své krátkodobé závazky z peněžních prostředků (peníze v pokladně a peníze na bankovním účtě). Dokazuje to také fakt, že analyzovaná společnost měla v roce 2009 k dispozici pouze 53 tis. Kč. v pokladně a na bankovním účtu. Z tabulky 20 je patrné, že pohotovostní likvidita dosahuje výrazně vyšších hodnot, než okamžitá likvidita. Tento fakt dokazuje, že společnost váže velké množství peněžních prostředků v pohledávkách.

Hodnoty ukazatelů likvidity budou srovnány s oborovými průměry dle ministerstva průmyslu a obchodu.

UKAZATELE OBOROVÉ LIKVIDITY					
	2007	2008	2009	2010	2011
Běžná likvidita	1,02	1,32	1,87	2,08	1,83
Pohotovostní likvidita	0,72	1,20	1,45	1,59	1,40
Okamžitá likvidita	0,14	0,20	0,35	0,63	0,40

Tabulka 21: Ukazatele oborové likvidity [34]

Zdroj: Vlastní zpracování dle www.mpo.cz.

Ukazatel běžné likvidity v oboru byl ve všech sledovaných letech v rozmezí doporučených hodnot. Analyzovaná společnost dosáhla vyšší hodnoty běžné likvidity v roce 2007. Ve všech sledovaných letech byla hodnota běžné likvidity analyzované společnosti pod hodnotami oborového průměru. Hodnoty pohotovosti likvidity společnosti Kastek komponenty s.r.o. jsou téměř ve všech sledovaných letech (kromě roku 2007) pod hodnotami oborového průměru. Okamžitá likvidita společnosti se pohybuje jak pod

doporučenými hodnotami, tak i pod hodnotami oborového průměru. Výjimkou byl rok 2007, kdy hodnota okamžité likvidity společnosti dosáhla zcela stejné hodnoty jako byla hodnota okamžité likvidity v oboru.

Zadluženost

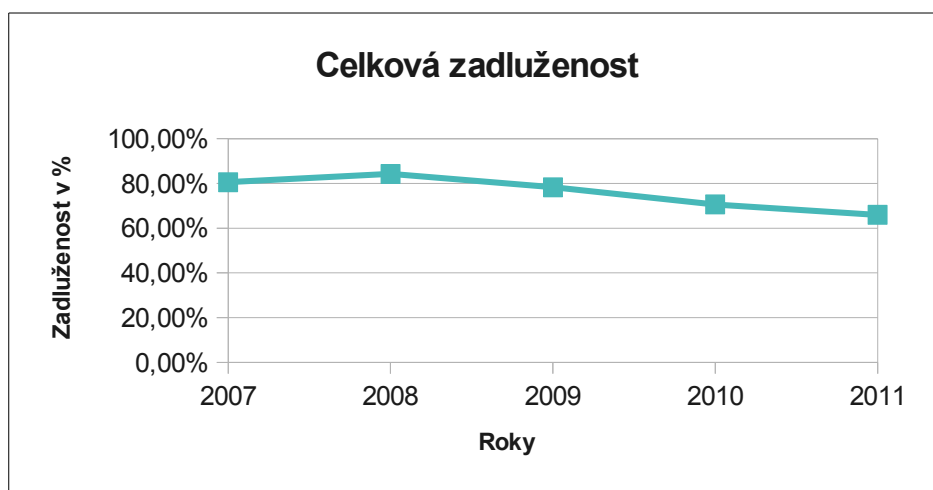
Ukazatele zadluženosti analyzují množství užitého cizího kapitálu ve firmě. V následující kapitole budou analyzovány ukazatele: celkové zadluženosti, krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji, úrokové krytí a doba splácení dluhů.

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI					
Ukazatel	2007	2008	2009	2010	2011
Celková zadluženost	80,53%	84,23%	78,28%	70,58%	65,93%
Krytí dlh.maj.dlh. zdroji	1,17	0,53	0,50	0,73	0,76
Úrokové krytí	2,24	-2,29	3,14	7,55	3,14
Doba splácení dluhů	-61,58	3,62	2,55	2,18	2,95

Tabulka 22: Ukazatele zadluženosti

Zdroj: Vlastní zpracování.

Z tabulky je patrné, že společnost je v průměru zadlužená okolo 75%. Doporučené hodnoty celkové zadluženosti jsou v rozmezí 30 – 60%. Ani v jednom ze sledovaných let nebylo dosaženo doporučených hodnot. U celkové zadluženosti platí, že čím vyšší je procento zadlužení, tím vyšší je riziko, že společnost nebude schopná dostát svých závazků. Nejvíce byla společnost zadlužená v roce 2008. V tomto roce si společnost vzala jak dlouhodobý, tak krátkodobý bankovní úvěr na nákup rekreačního střediska. V následujících letech je možné pozorovat snižující se tendenci zadlužení, viz. graf 41. [7]



Graf 56: Celková zadluženost

Zdroj: Vlastní zpracování.

Hodnota krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji je od roku 2008 menší jak 1. Znamená to, že není dodrženo zlaté pravidlo financování a dlouhodobý majetek je z části kryt krátkodobými zdroji. Společnost je tzv. podkapitalizovaná a praktikuje strategii agresivního financování. Tento způsob financování je sice velmi levný, ale zároveň velmi rizikový.

Dalším analyzovaným ukazatelem je úrokové krytí. Pokud je hodnota tohoto ukazatele menší jak 1, znamená to, že společnost není schopna hradit náklady na cizí kapitál z provozní činnosti. Tato situace nastala v roce 2008, kdy hodnota úrokového krytí klesla na -2,29. Důvodem byl záporný provozní výsledek hospodaření. Doporučená hodnota ukazatele úrokového krytí je 3. Tato doporučená hodnota byla dosažena od roku 2009 do roku 2011. Nejvyšší hodnotu tohoto ukazatele 7,55 zaznamenala společnost v roce 2010. Provozní výsledek hospodaření sedminásobně převyšoval nákladové úroky. [17]

Pomocí ukazatele doby splácení dluhů je možné vypočítat, za kolik let, bude firma schopna splatit své dluhy, za předpokladu, že bude mít stále stejnou úroveň fash flow. V roce 2007 dosáhla společnost záporné hodnoty tohoto ukazatele. Důvodem bylo záporné cash flow z provozní činnosti, které dosahovalo hodnoty -398 tis. Kč. V roce 2007 by analyzovaná společnost nebyla schopna dostát své závazky. V následujících letech byla průměrná doba splácení dluhů 2,82 roku.

Hodnoty celkové zadluženosti a krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji budou porovnány s oborovými průměry, dle ministerstva průmyslu a obchodu.

UKAZATELE OBOROVÉ ZADLUŽENOSTI					
Ukazatel	2007	2008	2009	2010	2011
Celková zadluženost	46,00%	44,00%	40,00%	38,50%	32,30%
Krytí dlh.maj.dlh. zdroji	1,65	1,36	1,32	1,55	1,81

Tabulka 23: Ukazatele oborové zadluženosti [34]

Zdroj: Vlastní zpracování dle www.mpo.cz

Celková oborová zadluženost se pohybuje v doporučené hodnotě. Společnost Kastek komponenty s.r.o. je, v porovnání s oborem, velmi zadlužená. Celková zadluženost analyzované firmy je, ve sledovaných letech, cca. o 35% vyšší jak v oboru. Ukazatel

krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji v oboru dosahuje lepších hodnot než analyzovaná společnost. Oborové průměry značí, že dlouhodobý majetek je kryt dlouhodobými zdroji a je dodrženo zlaté pravidlo financování. Společnost Kastek komponenty s.r.o. dodržela zlaté pravidlo financování pouze v roce 2007. Od roku 2009 se hodnota tohoto ukazatele dané společnosti zvyšuje. Stejnou rostoucí tendenci je možné pozorovat také v oboru.

Aktivita

Ukazatelé aktivity měří jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy.

UKAZATELÉ AKTIVITY					
Ukazatel	2007	2008	2009	2010	2011
Obrat aktiv	1,82	1,84	1,29	1,56	2,15
Obrat stálých aktiv	4,20	2,77	1,90	2,92	3,74
Obrat zásob	16,09	20,51	14,89	20,61	31,93
Doba obratu zásob	23	18	25	18	12
Doba obratu pohledávek	57	43	67	82	51
Doba obratu závazků	46	51	86	65	50

Tabulka 24: Ukazatelé aktivity

Zdroj: Vlastní zpracování.

Obrat aktiv je ukazatel, který měří jak efektivně jsou využívány celková aktiva. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1. Analyzovaná společnost dosáhla ve všech sledovaných letech doporučené hodnoty. Nejvyšší obrat aktiv byl zaznamenán v roce 2011. Znamená to, že se ve firmě v roce 2011 obrátily aktiva 2,15 krát. [4]

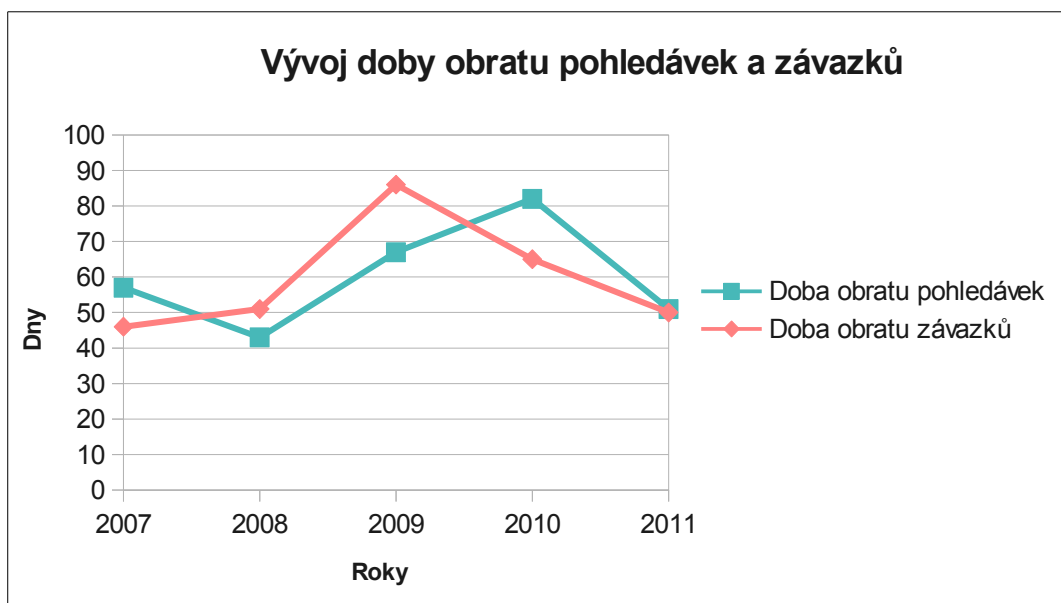
Ukazatel obratu stálých aktiv měří jak efektivně podnik využívá svůj dlouhodobý hmotný majetek. Nejmenší hodnoty bylo dosaženo v roce 2009, kdy se tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, v porovnání s rokem 2008, snížily o 20 922 tis. Kč. Naopak nejefektivněji využíval podnik svůj dlouhodobý hmotný majetek v roce 2007.

Ukazatel obratu zásob udává, kolikrát za rok jsou zásoby opětovně naskladněny. Hodnota ukazatele dané firmy závisí také na tom, jak velké má skladové kapacity. V případě společnosti Kastek komponenty s.r.o. jsou skladové kapacity malé. Dále platí, čím vyšších hodnot tohoto ukazatele analyzovaná společnost dosáhne, tím méně

nelikvidních zásob vlastní. V roce 2011 došlo k největšímu obratu zásob, společnost 32 krát opětovně naskladnila zásoby. Ukazatel obratu zásob závisí na daném oboru, proto je nutné provést porovnání s oborovými průměry, viz. tabulka 24.

Doba obratu pohledávek závisí také na oboru podnikání. Průměrná splatnost odběratelských faktur je v analyzované společnosti 40 dnů. Z tabulky 23 je patrné, že ve všech sledovaných letech došlo k platbě po splatnosti. Dokonce v roce 2010 byla doba obratu pohledávek 82 dnů, což je o 42 dnů více než je průměrná splatnost pohledávek.

Průměrná doba dodavatelských faktur je v analyzované společnosti 52,5 dnů. V roce 2009 a 2010 došlo k úhradě dodavatelských faktur po splatnosti. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2009, z důvodu nedostatku disponibilních prostředků. Je velmi důležité, aby doba obratu pohledávek byla nižší, než doba obratu závazků. Tento fakt byl dodržen v letech 2008 a 2009. Z porovnání doby obratu zásob a pohledávek je patrné, že pokud později zaplatí odběratelé, tak o to později zaplatí svým dodavatelům analyzovaná společnost. Pro lepší znázornění viz graf níže.



Graf 57: Vývoj doby obratu pohledávek a závazků

Zdroj: Vlastní zpracování.

Ukazatelé aktivity budou porovnány s oborovými průměry, dle ministerstva průmyslu a obchodu.

UKAZATELÉ OBOROVÉ AKTIVITY				
Ukazatel	2008	2009	2010	2011
Obrat aktiv	1,63	1,43	1,56	2,06
Obrat stálých aktiv	2,69	1,85	3,56	5,18
Obrat zásob	12,91	12,14	12,46	15,79
Doba obratu zásob	28	30	29	28
Doba obratu pohledávek	48	68	59	52
Doba obratu závazků	39	41	43	40

Tabulka 25: Ukazatelé oborové aktivity

Zdroj: Vlastní zpracování dle www.mpo.cz.

V roce 2007 a 2008 využívala analyzovaná společnost svá aktiva efektivněji, než tomu bylo v oboru. V dalších letech se pohybovala hodnota tohoto ukazatele na stejné, nebo nepatrně nižší hodnotě. Podobně tomu bylo také u ukazatele obratu stálých aktiv. V prvních třech sledovaných letech firma dosáhla, v porovnání s oborovými průměry, nadprůměrných hodnot. Znamená to, že v těchto letech efektivněji využívala svůj dlouhodobý majetek. Při porovnání obratu zásob analyzované společnosti a obratu zásob dle oborového průměru, je patrné, že analyzovaná společnost častěji opětovně naskladňuje zásoby. Důvodem jsou omezené skladové kapacity. Doba obratu pohledávek v oboru má (kromě roku 2010) podobný vývoj i hodnoty jako analyzovaná společnost. Je možné říci, že odběratelské faktury analyzované společnosti jsou hrazeny podobně jako v oboru. Naopak doba obratu závazků je u analyzované společnosti od roku 2008 vyšší, než tomu bylo v oboru. Nejvyšší hodnoty ukazatele doby obratu závazků bylo u analyzované společnosti dosaženo v roce 2009. Firma v tomto roce platila své závazky průměrně o 45 dnů později, než tomu bylo v oboru.

2.5.5 Provozní ukazatelé

V následující části diplomové práce bude provedena analýza ukazatelů mzdové produktivity a nákladovosti výnosů.

Mzdová produktivita

MZDOVÁ PRODUKTIVITA				
2007	2008	2009	2010	2011
6,77	6,28	7,86	7,23	6,55

Tabulka 26: Mzdová produktivita

Zdroj: Vlastní zpracování.

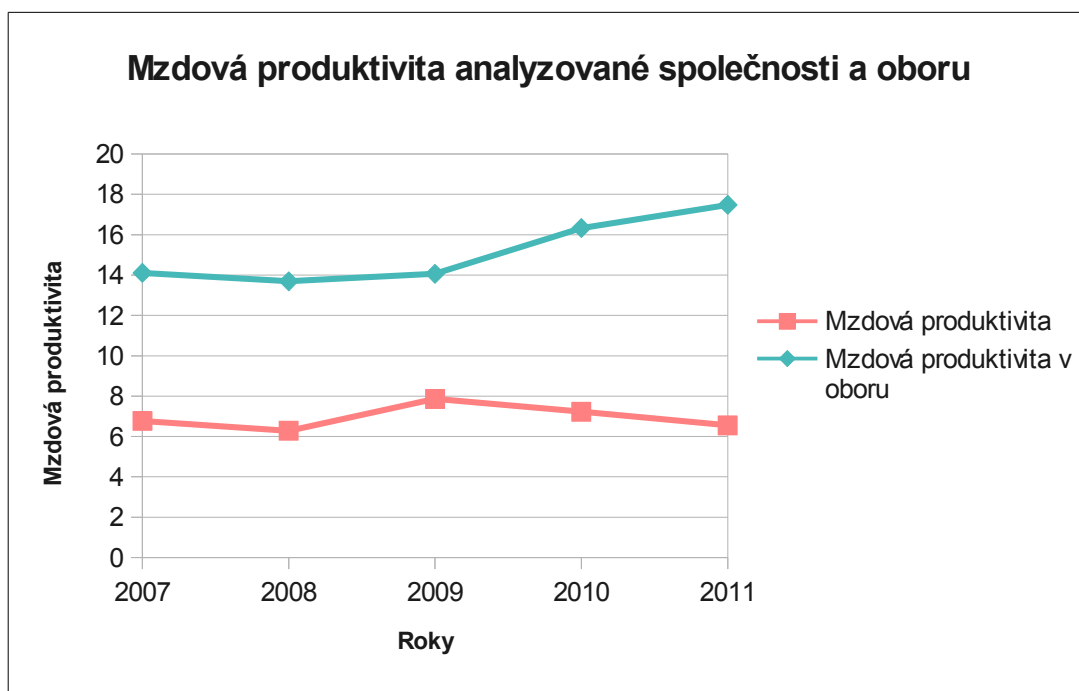
Tento ukazatel udává, že na 1 Kč mzdových nákladů připadá v průměru 6,93 Kč tržeb. Z tabulky je zřejmé, že ukazatel mzdové produktivity vykazuje klesající tendenci. Společnost by se měla zaměřit na snížení mzdových nákladů, nebo na zvýšení výkonů pracovníků. Nejvyšší mzdové produktivity dosáhla analyzovaná společnost v roce 2009, kdy na 1 Kč mzdových nákladů, připadalo 7,86 Kč tržeb.

MZDOVÁ PRODUKTIVITA V OBORU				
2007	2008	2009	2010	2011
14,11	13,69	14,06	16,33	17,48

Tabulka 27: Mzdová produktivita v oboru [34]

Zdroj: Vlastní zpracování dle www.mpo.cz.

Z tabulky je patrné, že společnost dosahuje v průměru minimálně o 50% nižší hodnoty mzdové produktivity, než je tomu v daném oboru, viz. graf 48. Ideální je, když vývoj tohoto ukazatele má rostoucí tendenci. Tento fakt splňuje oborová mzdová produktivita od roku 2009. V roce 2011 je oborová mzdová produktivita o 10,93 Kč vyšší, než u analyzované společnosti. Z oborového srovnání vyplývá, že by se analyzovaná společnost měla zaměřit na zvýšení produktivity, neboť dosahovala výrazně nižších hodnot, než tomu bylo v oboru.



Graf 58: Mzdová produktivita analyzované společnosti a oboru [34]

Zdroj: Vlastní zpracování dle www.mpo.cz.

Nákladovost výnosů

NÁKLADOVOST VÝNOSŮ					
	2007	2008	2009	2010	2011
Výkonová spotřeba	78,24%	78,42%	69,05%	68,09%	73,06%
Mzdové náklady	13,18%	14,71%	11,07%	12,45%	12,10%
Celkové náklady	99,20%	102,42%	92,20%	91,42%	98,49%

Tabulka 28: Nákladovost výnosů

Zdroj: Vlastní zpracování.

Pomocí nákladovosti výnosů je možné zjistit kolik procent daných nákladů muselo být vynaloženo, aby bylo dosaženo výnosů. Nejvyšší náklady na daný výnos jsou tvořeny výkonovou spotřebou, tento fakt je u výrobních podniků zcela běžný. Hodnota nákladovosti výkonové spotřeby se pohybuje mezi 69 – 79%. Pokud je hodnota ukazatele nákladovosti výnosů menší jak 100%, společnost dosahuje zisku. V roce 2008 dosahoval tento ukazatel hodnoty 102,42%, což značí, že daná společnost měla vyšší náklady, než výnosy. Zjištěný fakt potvrzuje také to, že firma vykázala v roce 2008

ztrátu ve výši -1 982 tis. Kč. Nejpriznivější hodnoty ukazatele celkové nákladovosti výnosů dosáhla společnost v roce 2010, kdy činila 91,42%.

Ukazatel nákladovosti výnosů bude porovnán s oborovým průměrem dle ministerstva průmyslu a obchodu.

OBOROVÁ NÁKLADOVOST VÝNOSŮ					
	2007	2008	2009	2010	2011
Výkonová spotřeba	61,89%	64,25%	61,73%	61,27%	54,97%
Mzdové náklady	7,09%	6,08%	4,21%	6,04%	6,48%
Celkové náklady	84,88%	85,25%	83,37%	84,63%	77,21%

Tabulka 29: Oborová nákladovost výnosů [34]

Zdroj: Vlastní zpracování dle www.mpo.cz.

Největší podíl na celkových tržbách, v oboru, tvoří taktéž nákladovost výkonové spotřeby. V porovnání se společností Kastek komponenty s.r.o. je oborová výkonová spotřeba nižší. Nákladovost mezd analyzované společnosti dosahují taktéž vyšších hodnot, než je oborový průměr. To, že jsou nákladovost výkonové spotřeby a nákladovost mezd vyšší, než je tomu v oboru, zapříčiňuje to, že v oboru je dosaženo vyšších zisků. Podíl celkové nákladovosti výnosů je v oboru cca. kolem 83%.

2.5.6 Celkové hodnocení finanční analýzy

Jako první byly ve finanční analýze zpracovány soustavy ukazatelů, konkrétně bankrotní modely Altmanovo Z-Skóre a index IN05. Výsledné hodnoty Altmanova modelu se od roku 2007 do roku 2008 pohybovaly v tzv. šedé zóně. Tento fakt značí, že má společnost nevyhraněnou finanční situaci. V roce 2011 se hodnota tohoto modelu zvýšila a společnost se vykazovala jako firma s uspokojivou finanční situací. Co se týče indexu IN05, tak si analyzovaná společnost vedla podstatně hůře. Tento index, který je uzpůsoben českému podnikatelskému prostředí, vyhodnotil společnost v letech 2007 a 2008 jako firmu, která spěje k bankrotu. V následujících letech se firma dostala z přímého ohrožení bankrotu a pohybovala se v tzv. šedé zóně.

Pro analyzovanou společnost je typické, že stálá aktiva převyšují oběžný majetek. Jedná se tedy o kapitálově těžkou společnost. Téměř 100% stálých aktiv je tvořeno dlouhodobým hmotným majetkem, do kterého jsou řazeny: administrativní budova, výrobní hala, samostatné movité věci a pozemky. V roce 2008 došlo k navýšení dlouhodobého hmotného majetku, přičemž tato položka aktiv tvořila téměř 67% celkových aktiv. Důvodem byl nákup rekreačního střediska, jehož investice byla ve výši 2 175 tis. Kč. V letech 2008 a 2009 bylo možné pozorovat sestupnou tendenci celkových aktiv. Důvodem bylo snížení zásob, pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Firma se v roce 2009 potýkala s dopady ekonomické krize v automobilovém průmyslu a měla problémy s nedostatkem disponibilních prostředků.

Dalším typickým znakem analyzované společnosti je, že cizí zdroje jednoznačně převyšují vlastní kapitál. Jedná se zhruba o 75% celkových aktiv, což značí, že se firma potýká s velkým zadlužením. Hospodářský výsledek vykazoval kolísavou tendenci. Nejnižší hodnoty tohoto ukazatele bylo dosaženo v roce 2008, kdy společnost vykázala ztrátu ve výši -1 982 tis. Kč. Důvodem byla již výše zmíněná ekonomická krize. Velkou část cizích zdrojů tvořily dlouhodobé a krátkodobé bankovní úvěry. Firma si v roce 2008 vzala dlouhodobý bankovní úvěr ve výši 2 000 tis. Kč a krátkodobý bankovní úvěr ve výši 870 tis. Kč na nákup rekreačního střediska.

Ukazatelé rentability měly ve sledovaných letech kolísavý vývoj. Důvodem byla kolísavá tendence EAT a EBIT. V roce 2008 byly hodnoty všech analyzovaných ukazatelů rentability záporné, příčinou byl záporný výsledek hospodaření. V letech 2009 a 2010 dosahovala hodnota ROE a ROCE nadprůměrných hodnot v porovnání s oborovými průměry. Naopak hodnoty ukazatelů ROA a ROS byly ve všech sledovaných letech pod oborovými průměry.

Firma vykazovala v průběhu sledovaných let značné problémy se svou likviditou. Ukazatelé běžné a pohotové likvidity nedosahovaly v roce 2008 a 2009 doporučených hodnot. Společnost v těchto letech neměla dostatečně velká aktiva pro splacení všech svých krátkodobých závazků. V letech 2007 až 2011 nedosahovala hodnota běžné likvidity analyzované společnosti hodnot oborového průměru. Naopak tomu bylo v roce 2007, kdy byla hodnota tohoto ukazatele vyšší o 0,62 než v oboru. Ukazatelé pohotové i okamžité likvidity se pohybovaly pod oborovými průměry. Z rozdílu pohotové a okamžité likvidity bylo zjištěno, že společnost váže velké množství peněz v pohledávkách.

Zadluženost společnosti se pohybuje v intervalu mezi 66-85%. Firma se tak nepohybuje v intervalu doporučené zadluženosti, která je mezi 30-60%. Největší zadluženost bylo možné pozorovat v roce 2008, přesně 84,23%. Celková zadluženost je, v porovnání s oborovými průměry, vyšší zhruba o 35%. Hodnota krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji je od roku 2008 menší jak 1. Znamená to, že není dodrženo zlaté pravidlo financování a dlouhodobý majetek je z části kryt krátkodobými zdroji. Doba splácení dluhů je od roku 2008 v průměru 2,82 roku.

Co se týče aktivity, tak doba obratu celkových aktiv byla vyšší než doporučená hodnota. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011, kdy se aktiva v analyzované firmě obrátily 2,15 krát. Obrat stálých aktiv analyzované společnosti se pohybuje nad hodnotami oborového průměru. Znamená to, že firma využívala svůj dlouhodobý majetek lépe, než tomu bylo v oboru. Obrat zásob ve firmě je taktéž vyšší, než je tomu v oboru. Firma tak nemá zbytečně uložené velké množství likvidních prostředků v zásobách. Průměrná doba splatnosti pohledávek je 40 dnů. Ve všech sledovaných letech

došlo k úhradě pohledávek po splatnosti. Průměrná doba úhrady závazků je v analyzované společnosti 52,5 dne. Firma hradila své závazky od roku 2009 po době splatnosti. Důvodem je nízká hodnota ukazatelů likvidity. Po srovnání průměrné splatnosti dodavatelských faktur a průměrné splatnosti odběratelských faktur, v analyzované firmě, je zjištěno, že doba průměrné splatnosti závazků je o 12,5 dne delší než doba splatnosti pohledávek.

Co se týče mzdové produktivity, tak hodnota tohoto ukazatele analyzované společnosti byla minimálně v průměru o 50% nižší, než hodnota oborového průměru. Tento fakt je hodnocen velmi negativně a analyzovaná společnost by se měla zaměřit na zlepšení tohoto ukazatele. Nejvyšší mzdové produktivity dosáhla daná společnost v roce 2009, kdy na 1 Kč mzdových nákladů připadlo pouze 7,86 Kč tržeb.

Jako poslední byla provedena analýza nákladovosti výnosů. Bylo zjištěno, že nejvyšších hodnot dosahovala nákladovost výkonové spotřeby. Hodnoty nákladovosti výkonové spotřeby se v jednotlivých letech pohybovaly u analyzované společnosti okolo 70%, což je zhruba o 10% více, než tomu bylo v oboru. Celková nákladovost výnosů analyzované společnosti se pohybovala okolo 95%. Ve srovnání s oborem, dosahovala společnost zhruba o 10% vyšší celkové nákladovosti výnosů, což značí, že dosahovala i nižších zisků.

3 Návrhy řešení

Dle analýzy společnosti Kastek komponenty s.r.o. byly zjištěny následující problémy:

- velká závislost na jednom odběrateli a dodavateli,
- nestálé odvětví,
- úhrada pohledávek po splatnosti,
- nízká likvidita,
- vysoká zadluženost,
- krytí velké části dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji.

3.1 Průzkum trhu

Z analýzy Porterova modelu byla zjištěno, že vyjednávací síla dodavatelů a odběratelů je velmi vysoká. Důvodem je velká závislost na jednom dodavateli a odběrateli. Jedná se o společnost Kasko s.r.o.. Tato společnost dodává analyzované firmě 59% celkového materiálu a odebírá 69% výrobků. Po konzultaci ve firmě bylo zjištěno, že společnost neprovádí průzkum trhu.

Tak vysoká závislost na odběrateli a dodavateli je velmi riskantní, proto je doporučeno provést důkladnou analýzu trhu a identifikovat případné nové dodavatele a odběratele. Jedná se o analýzu trhu materiálů a analýzu trhu potencionálních odběratelů. Tyto analýzy provedou zodpovědné osoby za výrobní úsek, protože v analyzované firmě není, z důvodu nedostatku financí, marketingový úsek. Analýzu tedy provedou DiS. Jana Srcháčková a Ing. Pavel Kadlček. Tyto osoby byly vybrány zejména z toho důvodu, že jsou ve firmě zodpovědní za objednávání materiálu a přijímání objednávek od dodavatelů. Z toho je usuzováno, že mají největší přehled o dodavatelích a odběratelích.

Neméně důležité je provést průzkum trhu technických výlisků. Jak již bylo zmíněno výše, společnost je závislá na odběrateli Kasko s. r. o., kterému dodává technické

výlisky do automobilů. Aby se tato závislost firmy snížila, je doporučeno, provést důkladnou analýzu trhu technických výlisků a to z toho důvodu, že by se firma mohla zaměřit na výrobu jiných technických výlisků a získat tak nové odběratele.

3.2 Diverzifikace rizika

Z finanční a SLEPTE analýzy bylo zjištěno, že automobilový průmysl je velmi nestabilní. Tento obor zasáhla, v roce 2009, světová ekonomická krize. To bylo hlavním důvodem proč v tomto roce klesla produkce dopravních prostředků o 30%. Společnost Kastek komponenty s.r.o. pocítila krizi již v roce 2008, kdy vygenerovala ztrátu ve výši -1 982 tis. Kč.

V roce 2008 koupila společnost rekreační středisko Troják. Z důvodu nestálosti odvětví je firmě doporučeno vstoupit do sféry služeb. Jedná se o postupnou rekonstrukci rekreačního střediska ve wellnes hotel a jeho následné provozování. Je zde možnost využít dotace z evropských fondů pro regionální rozvoj. Konkrétně by se jednalo o program ROP NUTS II Jihovýchod. Společnost by mohla zažádat o dotaci pro Rozvoj udržitelného cestovního ruchu, kde je vyčleněno 133,8 mil €. Konkrétně by se dotace týkala modernizace ubytovacího zařízení a rozvoje sportu v regionu. [33]

Zpracování a zažádání dotace provede vedoucí ekonomického úseku, paní Alena Machalová, která je mimo jiné zodpovědná za spolupráci s úřady.

3.3 Platba odběratelských faktur ve splatnosti

Průměrná doba splatnosti odběratelských faktur je, ve společnosti Kastek komponenty s.r.o., 40 dnů. Z finanční analýzy je zřejmé, že ve všech sledovaných letech nedošlo k platbě odběratelských faktur ve splatnosti. Proto by bylo vhodné využít jednu z navrhovaných možností:

- řízení pohledávek,
- zálohy,
- sconto,
- faktoring.

3.3.1 Sconto

Z finanční analýzy je patrné, že se společnost potýká s malým množstvím likvidních prostředků. Pokud by došlo k rychlejšímu splácení pohledávek, společnost by tak měla rychleji k dispozici větší množství peněžních prostředků.

Jedná se o vytvoření programu slev pro odběratele. Tyto slevy budou záviset na době úhrady odběratelské faktury. Program může být navrhnout např. takto: Úhrada faktury do 15 dnů od data vystavení – 3% sleva. Úhrada do 25 dnů od data vystavení – 1% sleva.

3.3.2 Zálohy

U zakázek, které mají vyšší náklady na materiál, by bylo vhodné požadovat zálohy na materiál. Společnost by pak disponovala rychleji s větším množstvím nejlikvidnějších prostředků. U zakázek nad 100 tis. Kč doporučuji požadovat zálohy ve výši 50% z objednávky. U zakázek nad 300 tis. Kč doporučuji požadovat zálohy ve výši 60% z objednávky.

3.3.3 Řízení pohledávek

Aby odběratelské firmy platily své závazky vůči společnosti Kastek komponenty s.r.o. v době splatnosti, může pomoci zpřísnění odběratelských podmínek. Za každé splacení faktury po splatnosti, by si firma účtovala penále. Např.: Úhrada faktury do 15 dnů po splatnosti – penále ve výši 1% z celkové částky faktury. Úhrada faktury do 25 dnů po splatnosti – penále ve výši 3% z celkové částky faktury.

3.3.4 Faktoring

Z finanční analýzy je patrné, že má společnost velký problém s likviditou a čistými pohotovými prostředky. V tomto případě by mohl pomoci prodej pohledávek faktoringové společnosti, nebo bance. Samozřejmě by se pohledávka snížila o částku, která by připadla bance, nebo faktoringové společnosti za poskytnutí svých služeb. Cena těchto služeb se liší podle poskytovatele faktoringu. Organizací, které se zabývají odkupem pohledávek, je v ČR velký počet a tak si může firma vybrat právě tu společnost, která nabízí nejvýhodnější podmínky.

Česká spořitelna

Nabízí:

- tuzemský faktoring,
- importní a exportní faktoring.

Společnost nabízí jak tuzemský tak exportní a importní faktoring. Pod touto službou se skrývá financování, zajištění rizika (proti platební neschopnosti odběratele), správa a inkaso pohledávek. Jako první musí firma požádat o faktoringové služby. Následně zašle, na adresu banky, kopie odběratelských faktur. Po uzavření faktoringové smlouvy provede banka prověření bonity odběratele a navrhne podmínky financování. Česká spořitelna poskytuje zálohu již do dvou dnů a to ve výši 90% hodnoty postoupených pohledávek. Odběratel pak zaplatí pohledávku ve prospěch účtu banky a ta pak zbylých 10% převede na účet firmy, která využívá jejich služeb.

Faktoringový poplatek se skládá z nákladů na administrativní zpracování a nákladů na záruku před platební neschopností odběratelů. Česká spořitelna si účtuje faktoringový poplatek od 0,3-1,5% z nominální hodnoty pohledávky.[38]

Komerční banka

Nabízí:

- tuzemský faktoring,
- importní a exportní faktoring.

Postup vyřízení faktoringu je u Komerční banky stejný jako u České spořitelny. Komerční banka stanovuje tyto kritéria (musí být splněny, aby došlo k faktoringové smlouvě): pohledávka musí být postupitelná a vymahatelná, průběžné dodávky stálým odběratelům, musí se jednat o firmu s alespoň roční tradicí, průběžné postupování pohledávek, platební podmínky na otevřeném účtu. [39]

Komerční banka vyplácí zálohu do 24 hodin ve výši 70-90% nominální hodnoty pohledávky. Tato banka si účtuje faktoringový poplatek ve výši 0,3-1,0% z nominální hodnoty pohledávky. [40]

ČSOB

Nabízí:

- tuzemský faktoring,
- exportní faktoring.

ČSOB vyplácí svým klientům, kteří mají s touto bankou sjednanou faktoringovou smlouvu, zálohu ve výši 90% nominální hodnoty pohledávky. Záloha je vyplacena do jednoho dne. ČSOB se účtuje faktoringový poplatek ve výši 0,2-1,4% z nominální hodnoty pohledávky. [41]

Pohledávky v roce 2009 činily: 9 616 tis. Kč			
Společnost	Česká spořitelna	Komerční banka	ČSOB
Faktoringový poplatek	144,24	96,16	134,62
Okamžitě vyplacená částka	8654,4	6761,2	8654,4
Celkové inkaso pohledávky – poplatek	9471,76	9519,84	9481,38

Tabulka 30: Porovnání služeb faktoringových společností (v tis. Kč)

Zdroj: Vlastní zpracování.

OKAMŽITÁ LIKVIDITA			
Společnost	Česká spořitelna	Komerční banka	ČSOB
Okamžitá likvidita	1,09	0,86	1,09

Tabulka 31: Změna okamžité likvidity po využití faktoringu

Zdroj: Vlastní zpracování.

ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY			
Společnost	Česká spořitelna	Komerční banka	ČSOB
ČPP	744,40	-1148,80	744,40

Tabulka 32: Změna čistých pohotových prostředků po využití faktoringu

Zdroj: Vlastní zpracování

Česká spořitelna a ČSOB vyplácejí zálohu ve výši 8 654,4 tis. Kč, což velmi pozitivně ovlivní ukazatel okamžité likvidity a čistých pohotových prostředků. Okamžitá likvidita dosahovala v roce 2009 velmi nízké hodnoty, konkrétně 0,01. Při využití faktoringu jak České spořitelny, nebo ČSOB by byla okamžitá likvidita vyšší o 1,08. Pokud by společnost využila v roce 2009 faktoringové služby od České spořitelny či ČSOB docílila by zvýšení ukazatele ČPP na 744,4 tis. Kč a výrazně by tak posílila množství nejlikvidnějších prostředků ve společnosti.

Společnosti Kastek komponenty s.r.o. je doporučeno využít služeb ČSOB. Okamžité vyplacení zálohy je ve výši 8654,4 tis. Kč. Stejnou výši zálohy poskytuje také Česká spořitelna, ale ČSOB nabízí menší poplatek za faktoring, konkrétně 134,62 tis. Kč. Poskytované služby od ČSOB jsou tedy o 9,62 tis. Kč levnější, než od České spořitelny.

3.4 Dodržení zlatého pravidla financování

Společnost kryla svůj dlouhodobý majetek krátkodobými zdroji. Tento způsob financování je sice levnější, než krytí např. dlouhodobými úvěry, ale zároveň je velmi rizikový. Firmě je doporučeno, aby byl postupně krátkodobý (kontokorentní) úvěr převeden na dlouhodobý úvěr. Výše krátkodobého úvěru by se snížila a tím by došlo k dodržení zlatého pravidla financování.

Jak již bylo zmíněno výše, společnost má kontokorentní úvěr s limitem 3,5 mil. Kč a úrokovou sazbou 4,32%. Společnosti je doporučeno převést 3 mil. Kč z kontokorentního úvěru na dlouhodobý úvěr, kde je úroková sazba 5,28%. Tímto převodem dojde ke zvýšení ukazatele krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji na hodnotu 1. To znamená, že by bylo dodrženo zlaté pravidlo financování.

3.5 Snížení zadluženosti

Celková zadluženost se v průběhu analyzovaných let sice snížila, ale stále dosahuje vyšších hodnot, než jsou doporučovány. V roce 2011 byla celková zadluženost společnosti stále 65,93%. Z tohoto důvodu není firmě doporučeno čerpání dalších úvěrů. Naopak by měla v následujících letech zachovat klesající tendenci zadlužení, aby se celková zadluženost firmy dostala do intervalu doporučené hodnoty, která je 30-60%.

Snížení zadluženosti může být dosaženo novým propracováním výrobní kalkulačky a následným zvýšením ceny výrobků. Každoročně dochází k navýšení cen materiálů, proto by bylo vhodné, v pravidelných periodách provádět kontrolní výrobní kalkulačky.

Společnosti je dále doporučeno nevyplácet zisk, kterého společnost dosáhne v daném roce a ponechat ho tak pro zvýšení stability podniku.

3.6 Sledování ukazatelů finanční analýzy

Sledování ukazatelů finanční analýzy je nezbytné pro kvalitní a správné řízení společnosti. Z tohoto důvodu je společnosti Kastek komponenty s. r. o. navrhováno pravidelné sledování jednotlivých ukazatelů. V tabulce 33 jsou uvedeny ukazatele, které je vhodné sledovat a následně srovnávat s doporučenými hodnotami a oborovými průměry.

Ukazatel	Časový interval	Srovnání
IN 05	ročně	obor
ČPP	měsíčně	obor, doporučené hodnoty
RENTABILITA		
ROA	čtvrtletně	obor
ROE	čtvrtletně	obor
ROS	čtvrtletně	obor
ROCE	čtvrtletně	obor
LIKVIDITA		
Běžná	měsíčně	doporučené hodnoty
Pohotová	měsíčně	doporučené hodnoty
Okamžitá	měsíčně	doporučené hodnoty
ZADLUŽENOST		
Dlouhodobá	čtvrtletně	obor, doporučené hodnoty
Krátkodobá	čtvrtletně	obor, doporučené hodnoty
PROVOZNÍ UKAZATELE		
Mzdová produktivita	čtvrtletně	obor, růst

Tabulka 33: Přehled ukazatelů pro sledování finanční analýzy

Zdroj: Vlastní zpracování

Závěr

Hlavními zdroji pro vypracování diplomové práce byly: bibliografické zdroje, internetové zdroje, účetní výkazy a výroční zprávy analyzované společnosti za období od roku 2007 do roku 2011.

Jako první byla zpracována teoretická část diplomové práce, která sloužila jako teoretické východisko praktické části práce.

V praktické části diplomové práce byla provedena analýza okolí podniku, a to analýza SLEPTE. Dále byly zpracovány analýzy jako je interní analýza 7S a analýza oborového okolí Porterův pětifaktorový model. Na základě těchto analýz byla sestavena SWOT analýza, která indentifikovala silné, slabé stránky společnosti a případné příležitosti a hrozby.

Podstatnou část práce tvoří finanční analýza, která podává informace o finanční situaci firmy. Z výsledků je patrné, že se společnost Kastek komponenty s.r.o. potýká s problémy v oblasti vysoké zadluženosti, nízké likvidity, velké závislosti na jednom odběrateli a dodavateli a nedodrжуje zlaté pravidlo financování.

Vývoj společnosti je doprovázen velkými výkyvy. Od roku 2007 do roku 2009 prošla firma recesí, která byla zapříčiněná ekonomickou krizí. Naopak nejvíce se firmě dařilo v roce 2010 kdy vykázala zisk ve výši 3 348 tis. Kč před zdaněním.

V návrhové části je doporučení řešení problémů v oblasti velké závislosti na jednom odběrateli a dodavateli, nestálého odvětví, úhrady pohledávek po splatnosti, nízké likvidity a krytí velké části dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji. Firmě je doporučeno provést průzkum trhu dodavatelů materiálu a trhu potencionálních odběratelů. Dalším doporučením je diverzifikace rizika do více podnikatelských odvětví. Tím je myšlena rekonstrukce rekreačního objektu Troják a jeho následné provozování. Zde se nabízí možnost zažádat o dotaci z evropských fondů pro regionální rozvoj. Řešením úhrady pohledávek po splatnosti a nízké likvidity je zpřísnění odběratelských podmínek, zavedení záloh na materiál, sconto a faktoring. Firmě je také

doporučeno převést část krátkodobého úvěru na dlouhodobý úvěr a tím více zajistit financování dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji. Dalším doporučením je snížení zadluženosti. Firmě není doporučeno čerpání dalších úvěrů. Naopak by bylo vhodné nově propracovat výrobní kalkulace a případně zvýšit cenu svých výrobků. Posledním doporučením je pravidelné sledování ukazatelů finanční analýzy, aby mělo vedení společnosti aktuální relevantní informace pro řízení společnosti.

Seznam použité literatury

Bibliografické zdroje:

- [1] BLAHA, Z., JINDŘICHOVSKA, I.: *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Management press. Praha: 1994. 127s. ISBN:80-85603-62-4.
- [2] KELLER, K.: *Marketing management*. Grada Publishing a.s., 2007. 788s. ISBN 9788024713595.
- [3] KEŘKOVSKÝ, M.: *Strategické řízení firemních informací: teorie pro praxi*. C H Beck, 2003. 187s. ISBN 9788071797302.
- [4] KISLINGEROVA, E.: *Manažerské finance*. 3. vyd. C H Beck, 2010. 811s. ISBN 9788074001949.
- [5] KISLINGEROVÁ, E.: *Oceňování podniku*. C H Beck, 2001. 367 s. ISBN: 9788071795292.
- [6] KISLINGEROVA, E., HNILICA, J.: *Finanční analýza – krok za krokem*. 2 vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135s. ISBN: 987-80-7179-713-5.
- [7] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D.: *Finanční analýza - Komplexní průvodce s příklady*. Grada Publishing a.s., 2010. 205s. ISBN: 9788024733494
- [8] MALLYA, T.: *Základy strategického řízení a rozhodování*. Grada Publishing a.s., 2007. 246s. ISBN 9788024719115.
- [9] NÝVLTOVÁ, R., MARINIČ, P.: *Finanční řízení podniku. Prosperita firmy*. Grada Publishing a.s., 2010. 204s. ISBN 9788024731582.
- [10] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A.: *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. Praha: LINDE, 2005. 302s. ISBN 80-86131-63-7.
- [11] POLLAK, H.: *Jak obnovit životaschopnost upadajících podniků*. C H Beck, 2003. 122s. ISBN: 9788071798033.
- [12] PORTER, M.E.: *Konkurenční strategie*. 1.vydání. Praha: Grada, 1994.403s. ISBN 80-85605-11-2.
- [13] REŽNÁKOVÁ, M. A KOLEKTIV.: *Řízení platební schopnosti podniku*. Grada Publishing a.s.á, 2010. 191s. ISBN: 9788024734415.

- [14] RŮŽIČKOVÁ, P. : *Finanční analýza*. 4. aktualizované vydání. Grada Publishing a.s., 2011. 144s. ISBN 9788024739168.
- [15] SEDLÁČEK, J.: *Účetní data v rukou manažera*. Grada Publishing a. s., 1999. 195s. ISBN: 9788072261406.
- [16] SEDLÁČKOVÁ, H., BUCHTA, K.: *Strategická analýza, 2. přepracované a rozšířené vydání*. 2 vyd. Nakladatelství C H Beck, 2006. 121s. ISBN: 9788071793670.
- [17] SCHOLLEOVÁ, H.: *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Grada Publishing a.s., 2008. 256s. ISBN: 9788024724249.
- [18] SYNEK, M., KISLINGEROVÁ, E. a kol.: *Podniková ekonomika*. 5. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. 498s. ISBN: 978-80-7400-336-3.
- [19] SYNEK, M., KOPKÁNĚ, H., KUBÁLKOVÁ, M.: *Manažerské výpočty a ekonomická analýza (+ CD)*. C H Beck, 2009. 301s. ISBN: 9788074001543.
- [20] THADDEUS, M.: *Základy strategického řízení a rozhodování*. Grada Publishing a.s., 2007. 246s. ISBN 9788024719115.
- [21] VAŠTIKOVÁ, M.: *Marketing služeb: efektivně a moderně*. Grada Publishing a.s., 2008. 232s. ISBN 9788024727219.
- [22] VOCHOZKA, M.: *Metody Komplexního Hodnocení Podniku*. 1. vyd. Grada Publishing a.s., 2011. 248s. ISBN: 978-80-247-3647-1.
- [23] ZAMAZALOVÁ, M.: *Marketing obchodní firmy*. 1 vyd. Grada Publishing a.s., 2009. 240s. ISBN 9788024720494.

Internetové zdroje:

- [25] JUSTICE, *Úplný výpis z obchodního rejstříku* [online]. [cit. 2012-03-16]. Dostupné z: <<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a377947&typ=full&klic=ZkGEnPKz6IFSCVZfN8q%2f%2bg%3d%3d>>
- [25] KASTEK, *O společnosti* [online]. [cit. 2012-02-16]. Dostupné z: <<http://www.kastek.eu/2005/index2.htm>>
- [26] KASTEK, *Certifikace* [online]. [cit. 2012-02-16]. Dostupné z: <http://www.kastek.eu/2005/_jakost.htm>

- [27] MESEC, *Seriál Novela zákoníku práce 2012* [online]. [cit. 2012-03-07]. Dostupné z: <<http://www.mesec.cz/serialy/novela-zakoniku-prace-2012/>>
- [28] DANARIONLINE, *Změna sazeb daně od 1.1.2012 a od 1.1.2013* [online]. [cit. 2012-03-15]. Dostupné z: <d36136v45848-zmeny-sazeb-dane-od-1-1-2012-a-od-1-1-2013/>
- [29] KURZY, *Nezaměstnanost v ČR, vývoj, rok 2012* [online]. [cit. 2012-03-07]. Dostupné z: <<http://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/>>
- [30] ZPRAVY.E15, *Inflace se probouzí – kvůli DPH zdražují potraviny i bydlení* [online]. [cit. 2012-03-07]. Dostupné z: <<http://zpravy.e15.cz/burzy-a-trhy/makroekonomicka-data/inflace-se-probouzi-kvuli-dph-zdrazuji-potraviny-i-bydleni-743694>>
- [31] FINANCE, *Vývoj hrubého domácího produktu* [online]. [cit. 2012-03-07]. Dostupné z: <<http://www.finance.cz/makrodata-eu/hdp/statistiky/vyvoj-hdp/>>
- [32] NOVINKY, *Český průmysl se kvůli krizi sesunul téměř na dno* [online]. [cit. 2012-03-07]. Dostupné z: <<http://www.novinky.cz/ekonomika/158683-cesky-prumysl-se-kvuli-krizi-sesul-temer-na-dno.html>>
- [33] STRUKTURALNI-FONDY, *ROP NUTS II Jihovýchod* [online]. [cit. 2012-05-07]. Dostupné z: <<http://www.strukturalni-fondy.cz/getdoc/5cda7326-fe7e-4661-98d5-6570f27a0f55/ROP-NUTS-II-Jihovýchod>>
- [34] MPO, *Finanční analýzy podnikové sféry průmyslu a stavebnictví* [online]. [cit. 2012-05-04]. Dostupné z: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>>
- [35] BLOGSPOT, *7-S model* [online]. [cit. 2012-05-09]. Dostupné z: <<http://910601542.blogspot.com/p/info.html>>
- [36] BUSINESSINFO, *Techniky a metody finanční analýzy* [online]. [cit. 2012-05-09]. Dostupné z: <<http://www.businessinfo.cz/cz/clanek/dane-ucetnictvi/techniky-a-metody-financni-analyzy/1000465/53421/>>
- [37] SPRC, *Výrazný pokles nemocnosti v roce 2010* [online]. [cit. 2012-05-09]. Dostupné z: <<http://www.sprc.cz/statistika/neschopnost.htm>>
- [38] FACTORINGCS, *Tuzemský faktoring* [online]. [cit. 2012-05-20]. Dostupné z: <<http://www.factoringcs.cz/cs/zakladni-produkty/tuzemsky-factoring.html>>
- [39] FACTORINGKB, *O faktoringu* [online]. [cit. 2012-05-20]. Dostupné z: <<http://www.factoringkb.cz/cs/informace/o-factoringu.shtml>>

- [40] FACTORINGKB, *Tuzemský faktoring* [online]. [cit. 2012-05-20]. Dostupné z:<<http://www.factoringkb.cz/cs/produkty/tuzemsky-factoring.shtml>>
- [41] CSOBFACITORING, *Výhody faktoringu* [online]. [cit.2012-05-20]. Dostupné z:<<http://www.csobfactoring.cz/factoring/vyhody-factoringu/>>

Seznam tabulek

Tabulka 1: Kralickův quick test [22].....	24
Tabulka 2: SWOT analýza.....	52
Tabulka 3: Altmanův index.....	53
Tabulka 4: Index 05.....	55
Tabulka 5: Kralickův quick test.....	56
Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv.....	57
Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv.....	57
Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv.....	60
Tabulka 9: Vertikální analýza tržeb.....	63
Tabulka 10: Vertikální analýza nákladů.....	63
Tabulka 11: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát.....	64
Tabulka 12: Vertikální analýza hospodářského výsledku.....	65
Tabulka 13: Horizontální analýza cash flow.....	66
Tabulka 14: Čistý pracovní kapitál.....	68
Tabulka 15: Čistý peněžní majetek.....	69
Tabulka 16: Čisté pohotové prostředky.....	70
Tabulka 17: Ukazatelé rentability.....	72
Tabulka 18: Ukazatelé oborové rentability [34].....	73
Tabulka 19: Finanční páka.....	74
Tabulka 20: Ukazatelé likvidity.....	74
Tabulka 21: Ukazatelé oborové likvidity [34].....	75
Tabulka 22: Ukazatelé zadluženosti.....	76
Tabulka 23: Ukazatelé oborové zadluženosti [34].....	77
Tabulka 24: Ukazatelé aktivity.....	78

Tabulka 25: Ukazatelé oborové aktivity.....	80
Tabulka 26: Mzdová produktivita.....	81
Tabulka 27: Mzdová produktivita v oboru [34].....	81
Tabulka 28: Nákladovost výnosů.....	82
Tabulka 29: Oborová nákladovost výnosů [34].....	83
Tabulka 30: Porovnání služeb faktoringových společností (v tis. Kč).....	91
Tabulka 31: Změna okamžité likvidity po využití faktoringu.....	91
Tabulka 32: Změna čistých pohotových prostředků po využití faktoringu.....	91
Tabulka 33: Přehled ukazatelů pro sledování finanční analýzy.....	93

Seznam ilustrací

Ilustrace 1: Hybné síly konkurence v odvětví [3].....	14
Ilustrace 2: 7-S model [35].....	16
Ilustrace 3: Areál společnosti Kastek komponenty s. r. o. [25].....	36
Ilustrace 4: Certifikát ISO 9001/2000 [26].....	38
Ilustrace 5: Organizační struktura	48

Grafy

Graf 42: Přehled nejvýznamnějších dodavatelů materiálu.....	46
Graf 43: Přehled nejvýznamnějších odběratelů.....	47
Graf 44: Průměrný počet zaměstnanců ve společnosti Kastek komponenty s.r.o.....	50
Graf 45: Vývoj Altmanova indexu.....	54
Graf 46: Vývoj indexu 05.....	55
Graf 47: Struktura aktiv.....	58
Graf 48: Horizontální analýza pasiv.....	60
Graf 49: Struktura pasiv.....	61
Graf 50: Vývoj hospodářského výsledku.....	62
Graf 51: Rozložení výkonů a výkonové spotřeby.....	64

Graf 52: Vývoj hospodářského výsledku před zdaněním.....	65
Graf 53: Vývoj Čistého pracovního kapitálu.....	68
Graf 54: Vývoj peněžních prostředků.....	69
Graf 55: Vývoj čistých pohotových prostředků.....	70
Graf 56: Ukazatelé rentability.....	72
Graf 57: Celková zadluženost.....	76
Graf 58: Vývoj doby obratu pohledávek a závazků.....	79
Graf 59: Mzdová produktivita analyzované společnosti a oboru [34].....	82

Seznam zkratk

BÚ	bankovní účet
CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPM	čisté peněžní majetek
ČPP	čisté pohotové prostředky
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk po odečtení úroků a daní
EBT	zisk před zdaněním
HDP	Hrubý domácí produkt
PVC	polyvinylchlorid
ROA	rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROCE	rentabilita celkového investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
TR	plastový materiál
tzn.	to znamená
VUT	Vysoké učení technické

Přílohy

ROZVAHA					
(V tis. Kč)	2007	2008	2009	2010	2011
AKTIVA CELKEM	29745	24313	21255	24915	22251
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál					
DLOUHODOBÝ MAJETEK	12865	16160	14465	13296	12757
Dlouhodobý nehmotný majetek	38	22			
Software	22	22			
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	16				
Dlouhodobý hmotný majetek	12827	16138	14465	13296	12757
Pozemky	207	650	550	550	845
Stavby	10818	13110	11755	11276	10798
Samostatné movité věci a soubor movitých věcí	4206	4432	4123	2915	2240
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	344	306	8	104	
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	68	33			
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-2816	-2393	-1971	-1549	-1126
OBĚZNÁ AKTIVA	12904	7734	6937	11627	9473
Zásoby	3356	2182	1847	1887	1495
Materiál	1339	1306	907	1018	906
Nedokončená výroba a polotovary	853	192	168	81	35
Výrobky	1033	553	641	657	522
Zvířata					
Zboží	131	131	131	131	32
Krátkodobé pohledávky	8454	5452	5037	9616	7675
Pohledávky z obchodních vztahů	8366	5272	5046	8638	6633
Krátkodobé poskytnuté zálohy	18	179	1		
Dohadné účty aktivní	13	1			
Jiné pohledávky	57		-10	978	1042
Krátkodobý finanční majetek	1094	100	53	124	303
Peníze	296	54	13	9	127
Účty v bankách	798	46	40	115	176
Krátkodobé cenné papíry a podíly					
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek					
Časové rozlišení	3976	419	-147	-8	21
Náklady příštích období	3976	409	-147	-8	21
Příjmy příštích období		10			
PASIVA CELKEM	29745	24313	21255	24915	22251
VLASTNÍ KAPITÁL	5792	3791	4616	7315	7533
Základní kapitál	100	100	100	100	100
Základní kapitál	100	100	100	100	100
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	914	895	895	878	839
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	650	650	650	650	650
Statutární a ostatní fondy	264	245	245	228	189
Výsledek hospodaření minulých let	4659	4778	2796	3621	6337
Nerozdělený zisk minulých let	4659	4778	2796	3621	6337
Neuhrazená ztráta minulých let					
Výsledek hosp. BO (+/-)	119	-1982	825	2716	257
CIZÍ ZDROJE	23953	20480	16639	17584	14671
Dlouhodobé závazky	9283	4718	2652	2450	2211
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sd.	3829	2495	1862	1862	1622
Jiné závazky	5454	2223	790	588	589
Krátkodobé závazky	7866	7056	7963	9162	7412
Závazky z obchodních vztahů	6792	6187	6421	6916	6469
Závazky k zaměstnancům	546	373	229	367	377
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	235	234	344	521	211
Stát-daňové závazky a dotace	273	256	544	1355	242
Krátkodobé přijaté zálohy	16		420		
Dohadné účty pasivní	4	6			107
Jiné závazky			5	3	6
Bankovní úvěry a výpomoci	6804	8706	6024	5972	5048
Bankovní úvěry dlouhodobé	2804	4023	3295	2370	2124
Krátkodobé bankovní úvěry	4000	4683	2729	3602	2924
Časové rozlišení		42		16	47
Výdaje příštích období				16	47
Výnosy příštích období		42			

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT					
(V tis. Kč)	2007	2008	2009	2010	2011
Tržby za prodej zboží	52	0	44	65	132
Náklady vynaložené na prodané zboží	54		45	65	94
Obchodní marže	-2		-1		38
Výkony	53195	43003	23199	38569	47313
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	52960	44134	23212	38632	47438
Změna stavu zásob vlastní činnosti	235	-1131	-13	-63	-125
Výkonová spotřeba	42313	35158	18998	26495	34831
Spotřeba materiálu a energie	34121	27177	15737	24218	31318
Služby	8192	7981	3261	2277	3513
Přidaná hodnota	10880	7845	4200	12074	12520
Osobní náklady	9868	9090	4036	6587	8976
Mzdové náklady	7121	6580	3044	4840	5777
Odměny členům orgánů společnosti a družstva					776
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2477	2284	883	1535	2132
Sociální náklady	270	226	109	212	291
Daně a poplatky	29	22	135	23	60
Odpsy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	599	12	1477	1707	1454
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1000	612	4248	192	168
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku		140	4012		49
Tržby z prodeje materiálu	1000	472	236	192	119
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a mat.	864	263	1149	188	119
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		11	967		
Prodaný materiál	864	252	182	188	119
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních ná	-423	-740	-422	-422	-422
Ostatní provozní výnosy	121	86	54	89	70
Ostatní provozní náklady	241	1328	273	484	1481
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	823	-1432	1854	3788	1090
Výnosové úroky	1		2	24	49
Nákladové úroky	368	624	591	502	347
Ostatní finanční výnosy	326	313	198	317	118
Ostatní finanční náklady	558	239	574	279	273
FINANČNÍ VÝSLED HOSPODAŘENÍ	-599	-550	-965	-440	-453
DAN Z PŘÍJMU ZA BĚŽNOU ČINNOST	105		64	632	380
-splatná	105		64	632	380
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	119	-1982	825	2716	257
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	119	-1982	825	2716	257
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	224	-1982	889	3348	637

CASH FLOW						
(V tis. Kč)	2007	2008	2009	2010	2011	
P. STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ A PEN. EKVIVAL. NA ZAČÁTKU ÚČ. O.	723	1094	100	53	124	
PENĚŽNÍ TOKY Z HLAVNÍ VÝDĚLEČNÉ ČINNOSTI (PROVOZNÍ ČINNOSTI)						
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	224	-1982	889	3348	637
A. 1	Úpravy o peněžní operace	966	507	-979	2185	1703
A. 1.1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému maj.	599	12	1477	1707	1454
A. 1.2	Změna stavu opravných položek, rezerv	0	0	0	0	0
A. 1.3	Zisk z prodeje stálých aktiv	0	-129	-3045	0	-49
A. 1.4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	0	0
A. 1.5	Výúčtované nákladové úroky s výjimkou kapit. a vyuč. výnos. úroky	367	624	589	478	298
A. 1.6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0	0
A. *	ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK Z PROV. ČINNOSTI PŘED ZDAN., ZMĚN...	1190	-1475	90	5533	2340
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-1116	7751	7266	3655	3316
A. 2.1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv.	-12430	-5871	-4890	-9608	-7696
A. 2.2	Změna stavu krát. závazků z provozní činnosti, přechodných úč. pas.	14670	15804	14003	15150	12507
A. 2.3	Změna stavu zásob	-3356	-2182	-1847	-1887	-1495
A **	ČISTÝ PENĚ. TOK Z PROVOZ. ČINNOSTI PŘED ZDANĚNÍM A MI.	74	6276	7176	9188	5656
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-368	-624	-591	-502	-347
A. 4	Přijaté úroky	1	0	2	24	49
A. 5	Zaplac. Daň z příjmů za běž. činnost a doměrky daně za min. obd.	-105	0	-64	-632	-380
A ***	ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK Z PROVOZNÍ ČINNOSTI	-389	5652	6523	8078	4978
PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI						
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-13448	-16150	-15942	-15003	-14211
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	129	3045	0	49
B ***	ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK VZTAHUJÍCÍ SE K INVESTIČNÍ ČINNOSTI	-13448	-16021	-12897	-15003	-14162
PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍ ČINNOSTI						
C. 1	Dopady změn dlouh., resp. Krátkodobých závazků	9283	4718	2652	2450	2211
C. 2	Dopady změn vlastního kap. na peněž. prostředky a ekvivalenty	914	895	895	878	839
C. 2.5	Přímé platby na vrub fondů	914	895	895	878	839
C ***	ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK VZTAHUJÍCÍ SE K FINANČNÍ ČINNOSTI	10197	5613	3547	3328	3050
F.	ČISTÉ ZVÝŠENÍ RESP. SNÍŽENÍ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	-3640	-4756	-2827	-3597	-6134
R.	STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ A PEN. EKVIVALENTŮ NA KONCI ÚČ.OB.	1094	100	53	124	303