



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ  
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT  
INSTITUTE OF ECONOMICS

## HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

DAVID VAVŘÍK

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. JANA HORNUNGOVÁ, Ph.D.

BRNO 2014

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

**Vavřík David**

---

Ekonomika podniku (6208R020)

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 bakalářskou práci s názvem:

## **Hodnocení finanční situace podniku**

v anglickém jazyce:

## **Evaluation of the Financial Situation of the Company**

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

GRÜNWARD, R. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

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

KNÁPKOVÁ, A. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. vyd. Praha: Grada, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jana Hornungová, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2013/2014.

L.S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
Ředitel ústavu

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
Děkan fakulty

V Brně, dne 03.06.2014

## **ABSTRAKT**

Tato bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční situace společnosti KPS Metal a. s. za období 2009 až 2013 za pomoci metod finanční analýzy a je rozdělena na tři hlavní části, a to teoretickou, analytickou a praktickou. Práce nejdříve stanovuje teoretická východiska a dále postupně odhaluje problémové oblasti společnosti za pomoci vybraných absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů a také predikčních modelů. Následně na základě této analýzy uvádí návrhy vedoucí k vylepšení současné finanční situace.

## **ABSTRACT**

This bachelor thesis is focused on the evaluation of the financial situation in the KPS Metal a. s. company during the period of years 2009 to 2013 by using methods of financial analysis and it is divided into three main parts, which are theoretical, analytical and practical. The thesis at first determines the theoretical bases and further in reveals problematic areas of company by using selected absolute, differential and rate indicators as well as predictive models. Subsequently based on this analysis defines ideas to improve current financial situation.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, vertikální a horizontální analýza, poměrové ukazatele, cash-flow, likvidita, aktivita, bonitní modely, bankrotní modely.

## **KEY WORDS**

Financial analysis, balance, profit and loss statement, vertical and horizontal analysis, rate indicators, cash-flow, liquidity, activity, models of creditworthy, models of bankruptcy.

## **BIBLIOGRAFICKÁ CITACE**

VAVŘÍK, D. *Hodnocení finanční situace podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2014. 62 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Jana Hornungová, Ph.D..

## **ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ**

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

V Brně dne 3. června 2014

.....

podpis

## **PODĚKOVÁNÍ**

Tímto bych rád poděkoval své vedoucí bakalářské práce Ing. Janě Hornungové, Ph.D. za cenné rady a odborné připomínky, kterými přispěla ke zpracování této práce. Dále děkuji také Ing. Lubomíru Oplatkovi, generálnímu řediteli společnosti KPS Metal a. s. za ochotu a poskytnutí potřebných informací a konzultací.

## Obsah

ÚVOD .....	10
CÍL PRÁCE A METODIKA.....	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
1.1 Historie finanční analýzy.....	12
1.2 Finanční analýza, její předmět a účel.....	12
1.3 Uživatelé finanční analýzy.....	13
1.3.1 Externí uživatelé analýzy.....	13
1.3.2 Interní uživatelé analýzy.....	14
1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu .....	14
1.4.1 Rozvaha .....	14
1.4.2 Výkaz zisku a ztráty.....	15
1.4.3 Výkaz cash flow.....	16
1.5 Techniky a metody finanční analýzy.....	16
1.5.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	17
1.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	18
1.5.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	19
1.5.4 Predikční modely finanční analýzy.....	26
2. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	30
2.1 Charakteristika společnosti KPS Metal a. s. ....	30
2.2 Horizontální analýza.....	31
2.2.1 Horizontální analýza rozvahy - aktiva .....	31
2.2.2 Horizontální analýza rozvahy – pasiva.....	33
2.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	34

2.3 Vertikální analýza .....	36
2.3.1 Vertikální analýza rozvahy – aktiva .....	37
2.3.2 Vertikální analýza rozvahy – pasiva .....	38
2.4 Analýza rozdílových ukazatelů.....	39
2.4.1 Čistý pracovní kapitál .....	39
2.4.2 Čisté pohotové prostředky .....	40
2.5 Analýza poměrových ukazatelů.....	41
2.5.1 Analýza likvidity.....	41
2.5.2 Analýza rentability.....	42
2.5.3 Analýza zadluženosti .....	43
2.5.4 Analýza aktivity .....	45
2.6 Predikční modely finanční analýzy.....	47
2.6.1 Bankrotní modely – Altmanova formule bankrotu.....	47
2.6.2 Bankrotní modely – IN05 .....	48
2.6.3 Bonitní modely – Kralickův rychlý test.....	49
2.7 Celkové zhodnocení finanční situace podniku .....	50
3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....	53
ZÁVĚR .....	58
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....	59
SEZNAM TABULKEK .....	61
SEZNAM GRAFŮ .....	61
SEZNAM PŘÍLOH.....	62

## ÚVOD

V současnosti je v hospodářském prostředí velice důležitá konkurenceschopnost, které lze dosáhnout za pomoci správně zvolené finanční strategie. Každý podnik působící na trhu, má mnoho vzájemně provázaných funkcí a aktivit, které je potřeba průběžně analyzovat. S využitím získaných znalostí pak lze vybrat správnou finanční strategii, avšak společnosti, které chtějí uspět v dnešním vysoce konkurenčním prostředí, musí věnovat velkou pozornost také flexibilním reakcím na výkyvy trhu.

Každý podnikatelský subjekt by měl při uplatňování důležitých dlouhodobých finančních i nefinančních strategií zhodnotit svoje dosavadní působení na trhu včetně toho, jak se projevuje na finančním zdraví podniku. Měl by pravidelně posuzovat svoji situaci za pomoci finanční analýzy, kterou by měl provádět v určitých intervalech pravidelně. Tato analýza finančního zdraví musí být důkladně vyhodnocována, protože každé nesprávné rozhodnutí ve vedení firmy může způsobit velké škody.

Manažeři společnosti musí brát a aplikovat výstupy finanční analýzy průběžně při řízení podniku a jejich znalost má důležitou roli ve finančním rozhodování. Jsou uplatňovány při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimálního rozložení těchto zdrojů v podniku, při rozdělování zisku společníkům, atd.

Finanční analýza hodnotí, jak moc je či není podnik finančně zdravý, jakým způsobem vynakládá svoje zdroje a dokáže odhalit slabé oblasti a problémové způsoby hospodaření, které by pro podnik mohly v budoucnosti znamenat velké hrozby nebo přímo způsobit problémy.

Finanční analýza slouží k zhodnocení finančního zdraví podniku v průběhu časového horizontu. Může hodnotit minulost i současnost finanční situace a předvídat možný budoucí vývoj společnosti. Výsledky těchto analýz využívají nejen manažeři společnosti, ale i majitel, či konkurence nebo potenciální zákazníci i dodavatelé.

## **CÍL PRÁCE A METODIKA**

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti KPS Metal a. s. za pomoci různorodých metod finanční analýzy a na základě jejích výsledků navrhnout opatření ke zmírnění, či odstranění nedostatků v oblasti finanční stability. K realizaci této finanční analýzy jsou využita data získaná z účetních výkazů a informace poskytnuté managementem podniku. Výsledky vybraných metod jsou dále srovnávány s doporučenými hodnotami či odvětvovým průměrem.

Bakalářská práce je rozdělena do tří základních částí, a to části teoretických východisek, praktické části s vlastní analýzou podniku a nakonec část věnující se shrnutí výsledků a vlastním doporučením. V první části jsou vysvětleny pojmy jako finanční analýza, její uživatelé, zdroje informací, metody a postupy jejich vyhodnocování apod. V druhé části je krátký popis společnosti. Dále se zde práce zabývá dosazováním získaných dat do vzorců vybraných metod analýzy finančního zdraví podniku a zpracováním jejích výstupů. Poslední část je věnována shrnutí všech výsledků a na jejich základě jsou definovány doporučení sloužící ke zlepšení současného finančního zdraví společnosti.

# 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

První část bakalářské práce se zabývá stručnou historií finanční analýzy a definicí jejího významu, zdrojů informací, uživatelů analýzy a metod využívaných při výpočtech jednotlivých ukazatelů i jejich různých soustav a modelů.

## 1.1 Historie finanční analýzy

Vznik finanční analýzy se váže na dobu vzniku samotných peněz, v té době to však byly spíše jen úvahy nad tím, jak v budoucnu vynakládat finanční prostředky. Za místo vzniku prvních analýz, které by se alespoň trochu podobaly těm dnešním, jsou považovány Spojené státy americké v době konce 19. století. I tady se ale jedná zatím o pouhé teoretické myšlenky.

U nás se první zmínka o analýze finanční situace podniku objevila při vydání knihy *Bilance akciových společností* od prof. dr. Pazourka roku 1906, ve které se poprvé objevil termín „analýza bilanční“ (z německého „bilanzanalyse“). Po druhé světové válce se již občas při rozboru finančního zdraví podniku, odvětví nebo celého státu používá pojem „finanční analýza“. V našich podmínkách se však tento termín častěji vyskytuje až po roce 1989. Finanční analýzy se postupně s dobou soustavně rozvíjely a největší skok zaznamenaly v období počátků širšího využívání počítačů (RŮČKOVÁ, 2011).

## 1.2 Finanční analýza, její předmět a účel

*Finanční analýza* od Petry Růčkové uvádí, že: „*Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.*“ (RŮČKOVÁ, 2011, s. 9).

Základem finanční analýzy je tedy porovnávání dat a na jejich základě jak komplexní zhodnocení současné finanční situace podniku, tak i vyvozování jejího pravděpodobného budoucího vývoje (SEDLÁČEK, 2011).

Průběžná znalost finanční situace podniku poskytuje manažerům finančních úseků pomoc při rozhodování o tom, odkud získat další finanční prostředky a kam je následně přerozdělovat, jak rozdělit zisk, komu poskytnout obchodní úvěr apod. Finanční analýza dále na jednodušší úrovni dopomáhá ke zjištění, jaká je ziskovost společnosti, v jaké míře efektivně využívá svého majetku, jestli je schopná včas hradit závazky a další, při použití komplexnějších ukazatelů nebo jejich soustav pak také analyzuje ukazatele podle vztahů mezi nimi (pyramidové rozklady), jak je na tom podnik z hlediska hrozícího bankrotu v následujících letech apod. (KNÁPKOVÁ, 2013).

### **1.3 Uživatelé finanční analýzy**

Informace týkající se finančního zdraví společnosti jsou centrem zájmu pro mnoho subjektů vázaných různým způsobem na podnik. Výstupy finanční analýzy jsou důležité pro management společnosti, její věřitele a akcionáře (vlastníky) a dále také pro potenciální investory, stát a jeho orgány, konkurenci a další. Každý uživatel analýzy si před jejím vypracováním musí stanovit cíle, kterých chce analýzou dosáhnout. A dle těchto cílů vybrat metodu a ukazatele odpovídající z hlediska časové náročnosti i nákladnosti na vypracování. U vybraných ukazatelů se pak sleduje jejich vývoj v delším časovém horizontu. Uživatele můžeme rozdělit na externí a interní (HOLEČKOVÁ, 2008; RŮČKOVÁ, 2011).

#### **1.3.1 Externí uživatelé analýzy**

Mezi tyto se řadí investoři, kteří využívají analýzu jak z hlediska kontrolního, při ověřování řádného využívání a zhodnocování vloženého kapitálu, tak z hlediska investičního, kdy vyhodnocují požadovanou výnosnost a míru rizika. Dodavatelé a odběratelé, jinak obchodní partneři, se zajímají zejména o schopnost hradit splatné závazky a včasné dostání vlastních závazků společnosti. Když finanční analýzu zpracovávají banky a jiní věřitelé,

důraz je kladen na hodnocení ziskovosti a stabilní tvorby finančních prostředků. Věřitelé vždy zhodnocují riziko úvěru, které se odráží v jeho ceně – výši úroků. Dalšími externími uživateli jsou např. také konkurenti, kteří se soustředí na srovnávání v daném oboru podnikání a stát a jeho orgány, zajímající se hlavně o kontrolu podniků se státní účastí a kontrolu plnění daňových povinností (HOLEČKOVÁ, 2008; RŮČKOVÁ, 2011).

### 1.3.2 Interní uživatelé analýzy

Nejvíce využívají finanční informace manažeři, kteří k nim mají přístup průběžně. Věnují pozornost majetkové struktuře, jejímu financování, získávání nových zdrojů, přerozdělování volných finančních prostředků apod. Analýzy využívají k operativnímu i strategickému řízení společnosti. Dalšími interními uživateli jsou např. zaměstnanci, kteří sledují hospodářské výsledky, většinou prostřednictvím odborů, se zájmem o prosperitu podniku a zachování pracovních míst a výše mezd (HOLEČKOVÁ, 2008).

## 1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

*„Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Měly by být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní“* (RŮČKOVÁ, 2011, s. 21).

Toto velké množství dat, potřebných k sestavení vypovídající finanční analýzy se získává z různých zdrojů a jsou různé povahy. Základ pro vytvoření kvalitní finanční analýzy společnosti tvoří především základní účetní výkazy, kterými jsou **rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, přehled o změnách vlastního kapitálu, příloha účetní závěrky** (HOLEČKOVÁ, 2008; RŮČKOVÁ, 2011).

### 1.4.1 Rozvaha

Jedním z hlavních účetních výkazů každé společnosti je podniková rozvaha, která obsahuje informace o rozdělení majetku, který je ve vlastnictví podniku a způsobu jeho financování.

Struktura majetku je zobrazena na straně **aktiv**, které se rozlišují z hlediska času (stálá aktiva, oběžný majetek a časové rozlišení). Na druhé straně rozvahy se nachází **pasiva**, kde jsou uvedeny zdroje financování majetku podniku, které se dělí z hlediska vlastnictví (vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení). Rozvaha se zpravidla sestavuje ke konci roku a její základní podmínkou je, že aktiva se musí rovnat pasivům. Struktura je stanovena zákonem, což při vypracovávání analýzy přináší výhodu v jednodušším a kvalitnějším srovnáním s konkurencí v oboru (KNÁPKOVÁ, 2013; VOCHOZKA, 2011).

Při analýze rozvahy se můžeme setkat s různými úskalími, jejichž základem je to, že se zde uvedené stavy zakládají na historických cenách. Z toho důvodu musíme při analýze využívat časové řady za delší časové období (RŮČKOVÁ, 2011).

#### 1.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Zachycuje vztahy mezi výnosy a náklady (nikoliv však příjmy a výdaji hotovosti). Díky tomu zobrazuje také informace o vytvořeném zisku či ztrátě (výsledku hospodaření). I v tomto výkazu budeme sledovat jeho změny v čase, respektive změny (trendy) jeho jednotlivých položek. Výsledek hospodaření podniku je rozdíl mezi celkovými výnosy a náklady za dané období, což zobrazuje následující vzorec (VOCHOZKA, 2011).

$$\text{Výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření (+zisk, -ztráta)}$$

**Výnosy** jsou částky, které podnik získal ze všech činností za vykazované období, které se však nemusí opírat o skutečné peněžní toky. **Náklady** rozumíme „peníze“, které podnik funkčně vynaložil, za účelem vytvoření výnosů, i když k jejich skutečnému finančnímu plnění nemuselo dojít ve stejném období (KNÁPKOVÁ, 2013).

Výkaz zisku a ztráty má v České republice stupňovitou podobu. Rozděluje se na tři části, které jsou následující: provozní, finanční a mimořádná. Výsledek hospodaření se počítá pro každou část zvlášť (rozdílem pod ně spadajících výnosů a nákladů) a jejich součet následně udává celkový výsledek hospodaření podniku. Ten se následně tzv. očistí o daňově

uznatelné náklady a vytvoří výsledek hospodaření před zdaněním. Ve finanční analýze se pro různé ukazatele využívá různých úrovní zisku (VOCHOZKA, 2011).

### 1.4.3 Výkaz cash flow

Doplňuje rozvahu a výkaz zisku a ztráty a odstraňuje jejich nedostatky. V rozvaze je totiž stav aktiv a pasiv zaznamenán k určitému datu, ve výkazu zisku a ztráty jsou zase výnosy a náklady uvedeny v období jejich vzniku, ale není známá doba, kdy skutečně došlo k peněžním přírůstkům a úbytkům. Ve výkazu cash flow jsou uvedeny právě tyto změny peněžních prostředků a vysvětluje, proč k nim došlo (KNÁPKOVÁ, 2013).

V praxi se výkaz cash flow rozděluje do tří částí. První z nich je **provozní činnost**, kde se zobrazují příjmy a výdaje z běžné činnosti (hlavního podnikatelského záměru) podniku. Následuje **investiční činnost**, ve které se zobrazují zejména nákupy případně prodej dlouhodobého majetku. Poslední částí je **finanční činnost** zobrazující finanční aktivity podniku v podobě získávání kapitálu do podnikání, nebo také jeho vracení, např. získávání úvěru a jeho splácení, emise akcií atd. (PEŠKOVÁ, 2012).

## 1.5 Techniky a metody finanční analýzy

V závislosti na konkrétních potřebách lze finanční analýzu účetních výkazů provádět za různým účelem, různým způsobem, v různé míře podrobnosti a za pomoci různých metod a technik (BUSINESSINFO, 2009).

Při hodnocení finanční situace podniku se prolínají dva rozdílné, ale navzájem propojené přístupy (SEDLÁČEK, 2011):

- a) kvalitativní, tzv. fundamentální analýza – zakládá se na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborných pracovníků a jejich odhadech a citu pro situaci. Využívá velké množství kvalitativních informací a závěry se vyvozují zejména bez použití matematických postupů.

- b) kvantitativní, tzv. technická analýza – na rozdíl od analýzy fundamentální, využívá právě matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zhodnocení dat a informací z finančně účetních i jiných výkazů s následným (kvalitativním) zhodnocení výsledků.

V rámci finanční analýzy již vzniklo mnoho různých metod hodnocení finanční situace podniku. Z metodologického hlediska je však vždy nutné dbát na **přiměřenost** vybíraných metod k provedení analýzy. Mezi základní metody, využívané při hodnocení finanční situace podniku patří analýzy **absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů** a také různých **soustav ukazatelů** (KNÁPKOVÁ, 2013; RŮČKOVÁ, 2011).

### 1.5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Je výchozím bodem celé finanční analýzy a jedná se zejména tzv. horizontální a vertikální rozbor finančních výkazů. Při obou postupech můžeme sledovat původní data z účetních výkazů v určitých souvislostech. Ke srovnání zkoumaných veličin v časovém horizontu slouží horizontální analýza, vertikální na druhou stranu sleduje procentní rozbor jednotlivých položek rozvahy (KISLINGEROVÁ, 2008).

**Horizontální analýza** – při výpočtech horizontální analýzy jsou využívána data přímo z účetních výkazů, zejména rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Pozoruje se jednak vývoj absolutních hodnot vykazovaných dat v čase (časové řady s retrospektivou obvykle 3 až 10 let) a také jejich relativní (procentní) změna. Tato metoda sleduje data jednotlivých položek po řádcích, horizontálně, proto je nazývána horizontální analýzou absolutních dat (SEDLÁČEK, 2011).

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

$$\text{relativní (\%) změna} = \frac{(\text{absolutní změna} * 100)}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

**Vertikální analýza** – tato metoda se zakládá na zhodnocení jednotlivých komponent daného účetního výkazu jako procentního podílu (procentní rozbor) k jedné zvolené

položce, která se bere jako základ (100 %). Při analýze rozvahy podniku se zpravidla bere za základnu výše aktiv (pasiv) a pro analýzu výkazu zisku a ztráty velikost celkových nákladů nebo výnosů, případně velikost tržeb (KNÁPKOVÁ, 2013).

Ze struktury aktiv a pasiv vyplývá, jaké je složení majetku podniku a z jakých zdrojů byl profinancován. Označení této metody vzniklo podle zkoumání položek výkazů od shora dolů v jednotlivých letech. Výhodou této analýzy je to, že se zde neprojevuje meziroční inflace a tudíž se dají srovnávat výsledky z různých let. Proto se může využít k porovnání vývoj trendů, i mezi firmami navzájem (SEDLÁČEK, 2011).

### **1.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů**

Rozdílové ukazatele, které jsou označovány jako fondy finančních prostředků nebo taky finanční fondy, se využívají k analýze a řízení finanční situace podniku, a to zejména s orientací na likviditu. Jako fond je myšleno shrnutí vybraných stavových položek aktiv nebo pasiv, resp. rozdíl mezi součtem určitých položek krátkodobých aktiv a daných položek krátkodobých pasiv (SEDLÁČEK, 2011).

**Čistý pracovní kapitál** – provozní kapitál neboli čistý pracovní kapitál, patří k nejvíce využívaným rozdílovým ukazatelům a je definován jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Čistý pracovní kapitál je ta část oběžných aktiv, která je kryta dlouhodobým kapitálem. Tato část oběžných aktiv je relativně volná a může být považována za určitý „finanční polštář“ (KNÁPKOVÁ, 2013; SEDLÁČEK, 2011).

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

**Čisté pohotové prostředky** – tento ukazatel zahrnuje na rozdíl od ČPK do svého výpočtu pouze pohotové peněžní prostředky od kterých se odečítají okamžitě splatné závazky. Tímto výpočtem získáme okamžitou likviditu těchto závazků. Pokud se do pohotových peněžních prostředků započítají pouze hotovostní peníze a zůstatek na bankovním účtu, jedná se o nejvyšší stupeň likvidity. Mezi pohotové peněžní prostředky se zpravidla

zahrnují také krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, jelikož jsou na běžném trhu rychle směnitelné za peněžní hotovost (KNÁPKOVÁ, 2013).

$$\text{ČPP} = \text{pohotov\acute{e} pen\acute{e}\v{z}n\acute{i} prost\acute{r}edky} - \text{okam\acute{z}it\acute{e} splatn\acute{e} z\acute{a}vazky}$$

### 1.5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele umožňují utvořit rychlý obraz o základních charakteristikách finančního zdraví podniku. Jejich výhoda také spočívá v získávání informací nejčastěji ze tří základních účetních výkazů a to rozvahy, výsledovky a výkazu cash flow, takže je může pozorovat i externí uživatel (SEDLÁČEK, 2011).

Na rozdíl od horizontální a vertikální analýzy, které sledují vývoj jedné položky v čase nebo ve vztahu k jedné základní veličině, poměrové ukazatele dávají do poměru jednotlivé položky (nebo jejich skupiny) mezi sebou. Díky tomuto se představa o finanční situaci podniku zobrazuje v dalších souvislostech (KISLINGEROVÁ, 2008).

Existuje více dělení těchto ukazatelů, ale nejčastěji jsou rozděleny podle jednotlivých oblastí hodnocení hospodaření a finančního zdraví. Jsou to skupiny ukazatelů **likvidity**, **rentability**, **zadluženosti**, **aktivity a cash flow**, u firem obchodovaných na veřejném trhu také ukazatele **tržní hodnoty** (KNÁPKOVÁ, 2013; RŮČKOVÁ, 2011).

**Analýza likvidity** – ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku dostát svým závazkům a včas je uhradit. Jednoduše řečeno poměřují to, čím se závazky dají hradit (v čitateli), s tím, co je potřeba uhradit (ve jmenovateli, a jsou to zpravidla krátkodobé cizí zdroje). Do čitatele se na základě požadavků na míru jistoty těchto výpočtů dosazují položky oběžných aktiv s různou likviditou, tj. schopností přeměnit tyto na peníze (KNÁPKOVÁ, 2013).

Oběžná aktiva se podle likvidity dělí na krátkodobý finanční majetek (nejvyšší), krátkodobé pohledávky a zásoby. Podle toho se také dosazují do vzorců při jejím hodnocení. **Běžná** likvidita počítá s celým oběžným majetkem podniku, **pohotová** už od něj odečítá zásoby a **hotovostní** již počítá jen s peněžními prostředky (BUSINESSVIZE, 2010).

Běžná likvidita – do svého výpočtu zahrnuje veškerá oběžná aktiva a hodnotí, kolikrát jsou schopna pokrýt krátkodobé závazky podniku. Ve skutečnosti to znamená, kolikrát by podnik byl schopen uhradit veškeré své krátkodobé závazky, kdyby všechny svůj oběžný majetek převedl na hotovost. Optimální hodnota tohoto ukazatele by se měla dle strategií pro řízení pracovního kapitálu pohybovat mezi 1,6 a 2,5. K poklesu pod hodnotu 1 by ve společnosti nemělo dojít nikdy (BLAHA, 2006).

Tento ukazatel je závislý na správném ocenění zásob s ohledem na jejich prodejnost a je citlivý na jejich strukturu. Pokud má podnik špatnou strukturu oběžného majetku jako nadměrné zásoby (kde přeměna může zabrat až několik měsíců od spotřebování k zaplacení faktury za výrobky), nedobytné pohledávky atd., může se lehce ocitnout ve špatné finanční situaci (SEDLÁČEK, 2011).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotovává likvidita – jindy označována také jako *acid test* nebo *rychlý test*. Platí pro ni, že poměr mezi čitatelem a jmenovatelem by měl být zhruba 1:1 (doporučené hodnoty jsou však 0,7 až 1,5). Při dodržení tohoto poměru by v podniku platilo, že je schopný veškeré své krátkodobé závazky uhradit bez nutnosti zbavovat se svých zásob (RŮČKOVÁ, 2011).

Ze svého výpočtu tedy vypouští zásoby, aby odstranila nevýhody ukazatele běžné likvidity. Ponechává v čitateli pouze peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky, do kterých nezahrnuje pohledávky těžce vymahatelné, protože by neobjektivně zlepšovaly tento ukazatel (SEDLÁČEK, 2011).

$$\text{pohotovává likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Hotovostní likvidita – udává schopnost podniku uhradit jeho okamžitě splatné závazky. K jejímu výpočtu se využívají již jen ty nejlikvidnější oběžná aktiva, kterými jsou peněžní prostředky a také volně obchodovatelné cenné papíry jakožto jejich ekvivalenty (mohou být prodány a proplaceny ihned, resp. s max. jedno či dvoudenním prodlením). Doporučená

nejnižší hodnota tohoto ukazatele k zajištění minimální likvidity je 0,2 a může dosahovat až hodnot 0,7 přičemž však vysoké hodnoty nasvědčují neefektivnímu využívání finančních prostředků (BLAHA, 2006; SEDLÁČEK, 2011).

$$\text{hotovostní likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

U všech tří výše uvedených ukazatelů se však vyskytuje problém, kterým je hodnocení likvidity na základě historických dat z rozvahy, čímž se snižuje jejich vypovídající hodnota. Pro podrobnější analýzu, lze tedy využít i metod plánování budoucí likvidity prognózami cash flow. (KNÁPKOVÁ, 2013).

**Analýza rentability** – rentabilita, která může být také označována jak výnosnost nebo návratnost, je měřítkem schopnosti vytvářet zisk za využití vloženého kapitálu (tzn. tvoření nových zdrojů). Je formou vyjádření hlavního kritéria ekonomiky pro umístování kapitálu, čili míry zisku. Ukazatele rentability zobrazují poměr mezi některou z úrovní dosaženého výsledku hospodaření a daným vstupem, kterým mohou být celková aktiva, kapitál, tržby atd. (BUSINESSVIZE, 2010; KNÁPKOVÁ, 2013).

Rentabilita tržeb (ROS) – pro zhodnocení rentability tržeb můžeme využít čistého zisku po zdanění, zisku před zdaněním nebo EBIT. ROS znázorňuje ziskovou marži podniku. Její hodnotu můžeme srovnávat s konkurencí. Pokud se do vzorce dosadí hodnota EBIT, poté se v hodnocení neprojevuje jak různé složení kapitálové struktury tak ani odlišná výše daňových sazeb při mezinárodním srovnání (KNÁPKOVÁ, 2013).

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) – odráží efektivitu firmy nebo také její výdělečnou schopnost či produkční sílu. Měřením se zjišťuje celková výnosnost podnikového kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byl pořízen. Hrubá produkční síla aktiv, která se využívá pro komparaci společností s různými daňovými podmínkami, je měřena, jestliže do čitatele

je dosazen EBIT. Pokud je zapotřebí zhodnotit vložené prostředky i při úvaze úroků a daní dosazuje se do čitatele zisk čistý (RŮČKOVÁ, 2011; SEDLÁČEK, 2011).

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

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) – vyjadřuje míru efektivnosti využívání vlastního kapitálu a zobrazuje, kolik korun čistého zisku připadá na 1 Kč kapitálu investovaného do podniku vlastníkem nebo investory. Je potřeba před samotným výpočtem vymezit vlastní kapitál, jelikož zahrnuje kromě základního kapitálu také emisní ážio, různé fondy tvořené ze zisku i zisk z běžného období (LANDA, 2008; VOCHOZKA, 2011).

Právě započítáváním zisku v celé jeho výši může vzniknout neoprávněné podhodnocení podniku. Zisk se totiž tvoří v průběhu roku a není tudíž možné ho využívat v plné výši jako zdroj financování aktivit a tak se s ním také musí počítat. Výsledná hodnota ROE by měla být minimálně o několik procentních bodů vyšší než úročení dlouhodobých vkladů (KNÁPKOVÁ, 2013).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE) – slouží ke sledování výnosnosti veškerého dlouhodobě investovaného kapitálu a udává, kolik korun zisku dosáhl podnik z jedné investované koruny (KNÁPKOVÁ, 2013; VOCHOZKA, 2011).

$$ROCE = \frac{\text{zisk}}{\text{úplatný kapitál}}$$

**Analýza zadluženosti** – zobrazuje vztahy mezi cizími a vlastními zdroji v podniku a jejich jednotlivými částmi. Tyto ukazatele využívají zejména investoři a poskytovatelé úvěrů. Slouží k určování rizika, kterému se podnik vystavuje danou strukturou vlastních a cizích zdrojů (jejich poměrem). Čím vyšší je zadluženost podniku, tím vyšší riziko na sebe váže. Avšak určitá míra zadlužení je pro podnik užitečná, protože cizí kapitál na sebe váže úroky,

kteřé jsou daňově uznatelným nákladem a snižují tak základ daně podniku, jedná se o tzv. daňový štít (KNÁPKOVÁ, 2013; PEŠKOVÁ, 2012).

Celková zadluženost – je základním ukazatelem zadluženosti podniku a vykazuje poměr mezi dluhy a účetní hodnotou majetku. Doporučená hodnota celkové zadluženosti je mezi 30-60 %, při jejím vyhodnocování je však třeba zohlednit odvětví, ke kterému podnik přísluší (KNÁPKOVÁ, 2013).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Koeficient samofinancování – jedná se o doplňkový ukazatel k předcházejícímu a jejich součet by měl dávat dohromady 1, resp. 100 %. Vyjadřuje finanční nezávislost podniku a oba ukazatele dohromady dávají přehled o finanční struktuře podniku (PEŠKOVÁ, 2012).

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Míra zadluženosti – hodnotí zadluženost podniku poměrem mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Tento ukazatel je důležitý pro věřitele při poskytování úvěru, kdy se zkoumá jeho vývoj v čase a tento zhodnocuje, v jaké míře by mohly být ohroženy nároky věřitelů na splacení. Hodnota cizích zdrojů by obecně neměla překročit hranici jeden a půl násobku vlastního kapitálu (KNÁPKOVÁ, 2013).

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Úrokové krytí – ukazatel udává, kolikrát je zisk větší než placené úroky. Tímto věřitelům zobrazuje jak velké je jejich riziko. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je minimálně 3. Pokud se o ukazatel zajímá podnik sám, zjišťuje si únosnost dluhového zatížení (RŮČKOVÁ, 2011).

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úrokové náklady}}$$

Doba spláčení dluhů – ukazatel udává dobu, kterou by podnik potřeboval ke splacení všech svých dluhů za využití provozního cash flow. U tohoto ukazatele se jako doporučená uvádí hodnota okolo 4 let (KISLINGEROVÁ, 2008; KNÁPKOVÁ, 2013).

$$\text{doba spláčení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

**Analýza aktivity** – tato skupina ukazatelů má za úkol změřit, jak úspěšně využívá podnik svůj majetek (aktiva) a vázanost různých složek kapitálu v něm. U ukazatelů aktivity je nejvhodnější srovnávání výsledků a jejich trendů s oborovým průměrem, protože v každém odvětví jsou ideální hodnoty odlišné (PEŠKOVÁ, 2012; SYNEK, 2011).

Jelikož ukazatele aktivity zpravidla poměřují vždy jednu tokovou (tržby) a jednu stavovou (majetek) veličinu, existují ve dvou typech. Jedny měří **rychlost obratu**, a druhé **dobu obratu**:

- a) Rychlost obratu – určuje počet obrátek majetku za období, během kterého bylo dosaženo daných tržeb.
- b) Doba obratu – vyjadřuje počet dní (příp. let), po kterých trvá jedna obrátka. Po tuto dobu je kapitál vázán v dané formě aktiv (KISLINGEROVÁ, 2008).

Obrat celkových aktiv – je ukazatelem, který zhodnocuje efektivitu využívání aktiv jako celku. Jeho výsledkem je počet obrátek majetku podniku v jeho tržbách za daný časový úsek (nejčastěji rok). Hodnota tohoto ukazatele se liší podle odvětví, minimální doporučená je však 1, ke srovnání můžeme využít konkurenci (PEŠKOVÁ, 2012).

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Obrat dlouhodobého majetku – tento ukazatel má podobnou vypovídací hodnotu jako ukazatel předchozí, na rozdíl od něj však hodnotí obraty tržeb pouze v investičním majetku. Při analýze tohoto ukazatele se nesmí zapomenout na ovlivnění výsledku mírou odepsanosti majetku, kdy se bez tohoto zohlednění značně nadhodnocuje výsledek, stejně

jako při ovlivnění ukazatele značným využíváním leasingu, který se nezobrazuje v aktivech (KNÁPKOVÁ, 2013).

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Obrat a doba obratu zásob – obrat zásob udává, kolikrát jsou zásoby za dané období přeměněny na výrobky, prodány a znovu naskladněny. Hodnota ukazatele by v ideálním případě měla v časové řadě růst. Čím je pak tato hodnota vyšší, tím menší drží podnik zbytečné přebytky zásob, které na sebe váží kapitál a nepřináší podniku výnos (VOCHOZKA, 2011).

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu zásob má podobnou vypovídací hodnotu jako ukazatel obratu zásob, jen je hodnotí z hlediska počtu dní, tzn. kolik dní trvá jeden obrat zásob (jak dlouho jsou v nich vázaná oběžná aktiva). Obecně je situace v podniku dobrá, pokud se doba obratu zásob snižuje (PEŠKOVÁ, 2012).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} * 360$$

Doba obratu pohledávek – udává dobu, po kterou je průměrně majetek podniku vázán v pohledávkách, resp. průměrnou dobu splatnosti těchto pohledávek. Čím kratší je tato doba, tím lépe pro podnik, v praxi se však hodnota srovnává spíše s dobou splatnosti faktur a oborovým průměrem. Pokud doba obratu pohledávek přesáhne dobu splatnosti, pak podnik musí využívat úvěrů a tím se mu zvyšují náklady (RŮČKOVÁ, 2011).

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} * 360$$

Doba obratu závazků – obdobně jako u pohledávek se vypočítá doba obratu i u závazků jejich poměrem k tržbám. Ukazatel udává, jak rychle podnik splácí svoje závazky a jeho

hodnota by měla být minimálně stejná jako doba obratu pohledávek, ideálně i vyšší (RŮČKOVÁ, 2011).

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{průměrný stav závazků}}{\text{tržby}} * 360$$

Ukazatele doby obratu pohledávek a závazků jsou vzájemně porovnávány, za účelem posouzení časového rozdílu mezi vznikem pohledávky a jejího inkasa a vznikem závazku a jeho úhrady. Pokud je doba obratu závazků vyšší než doba obratu pohledávek, pak podnik čerpá delší obchodní úvěr, než sám poskytuje, což je výhodné (KNÁPKOVÁ, 2013).

#### 1.5.4 Predikční modely finanční analýzy

Výše bylo uvedeno již značné množství absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, kterými se v praxi hodnotí finanční situace podniku. Každý jeden z nich však hodnotí pouze určitý úsek činnosti podniku a musí se shrnovat do skupin a hodnotit jako celek, aby měly požadovanou vypovídací hodnotu. Ke komplexnímu posouzení finanční situace se z tohoto důvodu vytváří tzv. modely finanční analýzy (soustava vybraných ukazatelů). Čím více je v takovémto modelu ukazatelů, tím podrobněji zobrazuje finanční situaci podniku, naproti tomu ale také vysoký počet ukazatelů komplikuje orientaci a výsledné hodnocení podniku (LANDA, 2008; SEDLÁČEK, 2011).

Predikční modely finanční analýzy mají tedy za úkol zhodnotit finanční situaci podniku většinou jedním výsledným indexem. Podle hlediska jejich vypovídacích schopností se dělí na modely **bankrotní**, které finanční situaci měří z hlediska minulého a současného, a modely **bonitní**, které se zabývají jejím budoucím vývojem (PEŠKOVÁ, 2012).

**Bankrotní modely** – slouží zejména k předvídání finančních problémů nebo dokonce ohrožení podniku bankrotem v blízké budoucnosti. Zakládá se na analýze symptomů typických pro bankrot, které zpravidla podnik, který je jím ohrožený, vykazuje již nějakou dobu předem. Mezi nejčastější se řadí problémy s běžnou likviditou a s ní souvisejícími problémy s výší čistého pracovního kapitálu, s rentabilitou vloženého kapitálu aj. (RŮČKOVÁ, 2011).

Konstrukce těchto modelů je vytvořena na základě skutečných dat společností, které v minulosti prosperovaly či zbankrotovaly. V těchto datech se objevují dané anomálie ve vývoji určitých ukazatelů, jestliže podnik směřuje k bankrotu. Uživatelé těchto informací jsou často věřitelé, které zajímá, jestli podniku nehrozí bankrot a bude tedy schopen dostát svým závazkům (PEŠKOVÁ, 2012).

Altmanova formule bankrotu – uváděná v literaturách také jako tzv. Z-skóre, je modelem hodnotícím finanční situaci podniku, sestaveným na základě diskriminačních analýz 66 výrobních společností. Na základě těchto analýz prof. Altman stanovil váhy jednotlivých poměrových ukazatelů. Původní analýzy se věnovaly 22 ukazatelům, ze kterých pro model bylo vybráno 5 s nejlepší vypovídací hodnotou pro hodnocené podniky (PEŠKOVÁ, 2012).

V praxi se využívá jak původní formulace modelu určená pro akciové společnosti s veřejně obchodovatelnými akciemi, tak jeho další tři obměny (pro podniky neobchodované na finančních trzích, pro nevýrobní podniky a pro české společnosti). Dále je uveden vzorec pro výpočet Altmanovy formule pro společnosti neobchodované na obchodních trzích, která je podle Altmana schopna správně předpovídat bankrot podniku se zhruba 91% pravděpodobností a jen ve 3 % případů zařadí podnik s uspokojivou finanční situací do množiny bankrotních (VOCHOZKA, 2011).

$$Z_i = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,42 * D + 0,998 * E$$

kde:  
 A = čistý provozní kapitál / celková aktiva  
 B = nerozdělený zisk / celková aktiva  
 C = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva  
 D = vlastní kapitál / celkové dluhy  
 E = celkový obrát / celková aktiva (SEDLÁČEK, 2011).

**Tabulka 1 - Hranice pro zhodnocení výsledků Altmanovy formule bankrotu**

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

Zdroj: Sedláček, 2011.

Index důvěryhodnosti IN95 a jeho modifikace – Inka Neumaierová a Ivan Neumaier jsou autory čtyř bankrotních indexů sestavených pro podmínky České republiky. Podkladem pro

původní index IN95 (vznikl v roce 1995) byly matematicko-statistické modely ratingů a praktické zkušenosti s analýzami. Index hodnotil důvěryhodnost podniku z hlediska jeho věřitele. V roce 1999 byl doplněn vlastnickou variantou, indexem IN99 a v roce 2002 byl formulován komplexní index IN01, který byl založen na datech z diskriminačních analýz 1915 různých podniků z roku 2001. Jako aktualizovaná verze IN01 vznikl podle dat z roku 2004 poslední index IN05 (KNÁPKOVÁ, 2013; VOCHOZKA, 2011).

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

kde:  
 A = aktiva / cizí kapitál  
 B = EBIT / nákladové úroky  
 C = EBIT / celková aktiva  
 D = celkové výnosy / celková aktiva  
 E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry (SEDLÁČEK, 2011).

Výsledné hodnocení podniku se provede na základě následující tabulky:

**Tabulka 2 - Hranice pro zhodnocení výsledků indexu IN05**

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

Zdroj: Sedláček, 2011.

**Bonitní modely** – tyto diagnostické modely stanovují bonitu (důvěryhodnost) daného podniku a zakládají se na hodnocení výkonnosti podniku především z hlediska jeho rentability a finanční stability (PEŠKOVÁ, 2012).

Cílem bonitních modelů je zařazení podniku mezi dobré nebo špatné firmy. Využívají se ke srovnávání s ostatními podniky, které je však možné zpravidla jen v daném odvětví. Pro zhodnocení finančního zdraví se využívá bodových systémů, ve kterých se hodnotí zvlášť jednotlivé oblasti hospodaření (RŮČKOVÁ, 2011; KNÁPKOVÁ, 2013).

Kralickův rychlý test – nabízí rychlou možnost ohodnotit daný podnik na základě čtyř ukazatelů, které ve výsledné rovnici mají všechny stejnou váhu. Každý z těchto čtyř vybraných ukazatelů spadá do jedné ze základních oblastí analýzy podniku (stability, likvidity, rentability a výsledku hospodaření), díky čemuž je Kralickův test nejen rychlý, ale má i slušnou vypovídací hodnotu (SEDLÁČEK, 2011).

**Tabulka 3 - Kralickův test - stupnice hodnocení**

Oblast hodnocení	Ukazatel	Interval	Známka
<b>Hodnocení výnosové situace</b>	Kvóta vlastního kapitálu K1 = vlastní kapitál / aktiva	K1 > 30 %	1
		20 % < K1 ≤ 30 %	2
		10 % < K1 ≤ 20 %	3
		0 % < K1 ≤ 10 %	4
		K1 < 0 %	5
	Doba splácení dluhu K2 = závazky / provozní CF	K2 < 3 roky	1
		5 let ≥ K2 > 3 roky	2
		12 let ≥ K2 > 5 let	3
		30 let ≥ K2 > 12 let	4
		K2 > 30 let	5
<b>Hodnocení finanční stability</b>	Cash flow v tržbách K3 = provozní CF / tržby	K3 > 10 %	1
		8 % < K3 ≤ 10 %	2
		5 % < K3 < 8 %	3
		0 % < K3 ≤ 5 %	4
		K3 < 0 %	5
	Rentabilita aktiv K4 = EBIT / aktiva	K4 > 15 %	1
		12 % < K4 ≤ 15 %	2
		8 % < K4 ≤ 12 %	3
		0 % < K4 ≤ 8 %	4
		K4 < 0 %	5

Zdroj: Vlastní zpracování dle (VOCHOZKA, 2011).

Zhodnocení podniku se člení do tří kroků. Jako první se vyhodnotí jeho výnosová situace (průměr hodnot K1 a K2), poté se hodnotí finanční stabilita (průměr hodnot K3 a K4) a jako poslední se zhodnotí podnik celkově (průměr všech čtyř ukazatelů). Bodové hodnocení mezi jedničkou a dvojkou znázorňuje bonitní podnik. Pokud se pohybuje mezi dvojkou a trojkou spadá do šedé zóny, a když je výsledná hodnota vyšší než tři, signalizuje finanční problémy v podniku (RŮČKOVÁ, 2011).

## 2. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práce jsou uvedeny základní údaje a stručná charakteristika předmětu podnikání společnosti KPS Metal a. s. a zpracována její komplexní analýza za pomoci zvolených ukazatelů. Jako zdroje informací pro výpočty byly použity účetní výkazy za období 2009 až 2013.

### 2.1 Charakteristika společnosti KPS Metal a. s.

Základní identifikační údaje společnosti:

Obchodní jméno:	KPS Metal a. s.
Identifikační číslo:	25621262
Sídlo společnosti:	Moravské Budějovice, Urbánkova 231, PSČ 676 02
Právní forma:	akciová společnost
Druh a forma akcií:	10 ks akcií na majitele hodnoty 100 tis. Kč
Základní kapitál:	1 000 tis. Kč
Datum vzniku:	5. 11. 1997

Své počátky má společnost v zámečnické dílně, založené roku 1882, která se rychle stala továrnou. Během 2. sv. války zde probíhala výroba granátů a opravy lokomotiv. Po válce se podnik začal zaměřovat na výrobu hospodářských strojů, mostových jeřábů a těžních vrtáku a došlo k zavedení náročnějších a přesnějších technologií. Od roku 1965 se společnost stala členem trustu Chepos, sdružení významných dodavatelů chemických a potravinářských zařízení v Československu, a přizpůsobila mu také svůj výrobní program. Hlavní výrobní náplní se stala zařízení pro petrochemický průmysl (výměníky tepla, tlakové i netlakové nádoby a nádrže, atd.), dále zařízení pro dřevozpracující průmysl a zařízení pro úpravu vody. V roce 1991 se podnik osamostatnil jako KPS s. p. a od roku 2003 se datuje novodobá historie společnosti pod názvem KPS Metal a. s (KPS Metal, 2014).

V současnosti KPS Metal a. s. působí stále ve výrobních oborech zařízení pro chemický, petrochemický a energetický průmysl a zabývá se také výrobou ocelových konstrukcí, dřevozpracujících strojů a vodohospodářských zařízení. Mezi výrobní možnosti podniku patří dělení materiálu, jeho tváření, svařování, strojní opracování (soustružení, broušení,

frézování, atd.), vibrování na odstranění pnutí, dále také povrchové úpravy a zkoušky vodním tlakem. Hlavní zaměření podniku spočívá v kusové zakázkové kovovýrobě, která tvoří až 80 % celkové produkce. Mezi zákazníky se řadí společnosti pohybující se v energetickém, petrochemickém a dřevozpracujícím průmyslu. Společnost se zaměřuje jak na české tak i zahraniční trhy, je plně certifikována pro evropský trh a je schopna vyrábět i podle ASME Code. Ve společnosti v současné době pracuje 120 zaměstnanců (KPS Metal, 2014).

## 2.2 Horizontální analýza

Využívá se ke sledování meziročních změn jednotlivých položek účetních výkazů. Zjišťují se jak jejich rozdíly v absolutních číslech, tak i procentní změny. Cílem je tedy změřit intenzitu změn vybraných položek.

### 2.2.1 Horizontální analýza rozvahy - aktiva

V tabulce č. 4 jsou znázorněny absolutní a relativní změny hodnot vybraných aktiv.

Tabulka 4 - Horizontální analýza aktiv

Období	2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>Vybrané položky</b>								
<b>AKTIVA</b>	<b>6 508</b>	<b>3,96</b>	<b>23 297</b>	<b>13,64</b>	<b>-1 343</b>	<b>-0,69</b>	<b>105 481</b>	<b>54,73</b>
<b>Dlouhodobý maj.</b>	<b>5 402</b>	<b>8,48</b>	<b>8 201</b>	<b>11,86</b>	<b>2 903</b>	<b>3,75</b>	<b>4 350</b>	<b>5,42</b>
DHM	5 405	8,48	8 201	11,86	2 093	3,75	4 350	5,42
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>1 247</b>	<b>1,24</b>	<b>15 143</b>	<b>14,91</b>	<b>-5 000</b>	<b>-4,28</b>	<b>101 825</b>	<b>91,16</b>
Zásoby	-33 775	-50,30	6 923	20,74	30 388	75,4	108 619	153,66
Dlouhodobé pohl.	-13 196	-0,85	983	0,43	-564	-17,26	-2 110	-78,11
Krátkodobé pohl.	49 711	366,09	5 129	8,1	-48 079	-70,27	9 192	45,19
KFM	-1 493	-36,48	2 108	81,08	13 255	281,54	-13 874	-77,24

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

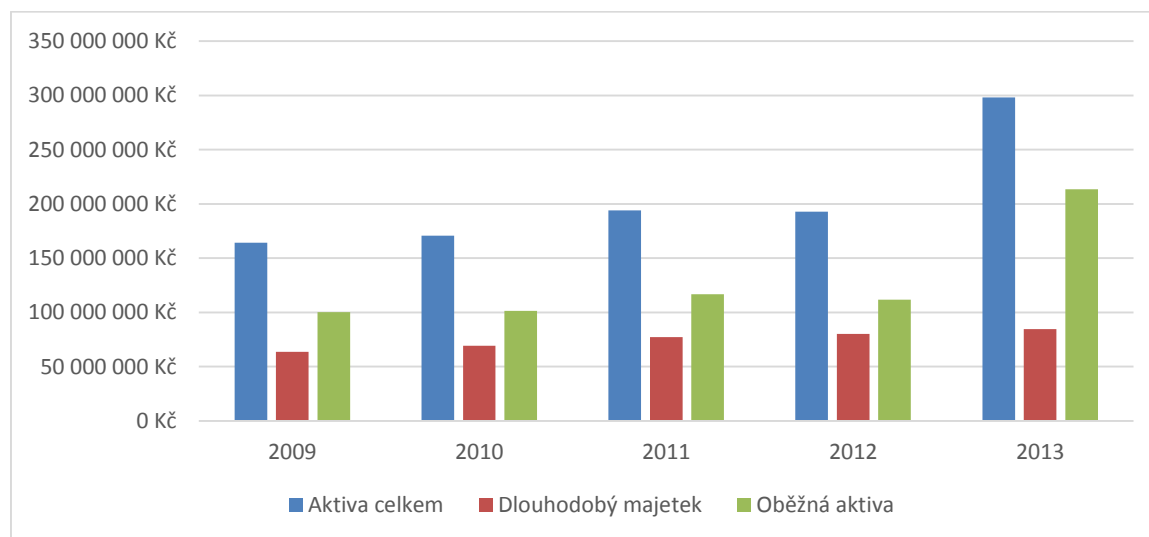
Je vidět, že se **aktiva** za celé sledované období průběžně zvyšují, s výjimkou v roce 2012 kdy nepatrně klesla. Největší nárůst zaznamenaly v roce 2013, kdy jejich hodnota činí 298 219 000 Kč, což je ve srovnání s předchozím rokem nárůst o cca 55 %. Tento nárůst byl způsobem zejména zvýšením zásob, které se v daném období zvýšily o téměř 154 %.

**Dlouhodobý majetek** podniku má ve sledovaném období každoročně rostoucí trend, a to zejména v letech 2010 a 2011, kdy podnik uskutečňoval větší investice do nových strojů (např. svařovací automat, kondenzační sušička a zkušební komora) a hodnoty nárůstu DHM byly zhruba 8,5 % a 12 %. V následujících letech 2012 a 2013 investoval podnik do nákupu menší částky (nákup vysokozdvizného vozíku či stříkacího zařízení), hodnoty však dále rostou, a to o 3,75 % v roce 2012 a 5,42 % v roce 2013.

Největší podíl zde tvoří **aktiva oběžná**, jejichž hodnota také skoro každý rok (kromě 2012) roste. V roce 2010 zaznamenaly 1,24% nárůst oproti roku 2009, dále v roce 2011 o dalších 14,91 %. Další rok zaznamenaly drobný pokles o 4,28 % a v roce 2013 se zvýšily o celých 91,16 %, což v absolutních číslech znamená změnu o 101 825 000 Kč. Tyto změny byly zapříčiněny zejména kolísáním hodnot položek zásob a krátkodobých pohledávek. Velké výkyvy v zásobách, především v nedokončené výrobě a polotovarech, jsou způsobeny zakázkovou kusovou výrobou společnosti, kde plnění jedné zakázky často přesahuje časový rámec jednoho roku. Za zmínku také stojí, že podniku se během sledovaného období podařilo vymoci splacení více než 96 % z 15 481 000 Kč dlouhodobých pohledávek.

Popsaný vývoj hodnot vybraných položek aktiv za sledované období je zobrazen také v následujícím grafu.

**Graf 1 - Vývoj vybraných položek aktiv**



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

## 2.2.2 Horizontální analýza rozvahy – pasiva

Celková **pasiva** mají stejný trend vývoje jako celková aktiva. Jejich vývoj a vývoj absolutních a relativních hodnot jejich vybraných částí za sledované období je uveden v následující tabulce.

**Tabulka 5 - Horizontální analýza pasiv**

Období	2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>PASIVA</b>	<b>6 508</b>	<b>3,96</b>	<b>23 297</b>	<b>13,64</b>	<b>-1 343</b>	<b>-0,69</b>	<b>105 481</b>	<b>54,73</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>5 063</b>	<b>64,08</b>	<b>2 868</b>	<b>22,12</b>	<b>1 360</b>	<b>8,59</b>	<b>9 503</b>	<b>55,28</b>
VH běž. období	4 580	948,24	-2 195	-43,35	-1 508	-52,58	8 143	598,75
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-8 454</b>	<b>-5,41</b>	<b>30 288</b>	<b>20,49</b>	<b>-22 855</b>	<b>-12,83</b>	<b>72 062</b>	<b>46,42</b>
Dlouhodobé záv.	-12 554	-31,92	4 075	15,22	-25 216	-81,75	0	0
Krátkodobé záv.	31 722	52,39	3 149	3,41	8 235	8,63	45 248	43,65
Bankovní úvěry	-27 431	-61,78	34 873	205,5	-5 874	-12,78	26 814	58,33

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Vývoj celkových pasiv ovlivňují zejména cizí zdroje společnosti, které tvoří jejich většinu, hlavně pak položka krátkodobých závazků, která se v roce 2013 zvýšila o 45 248 000 Kč, respektive o 43,65 %.

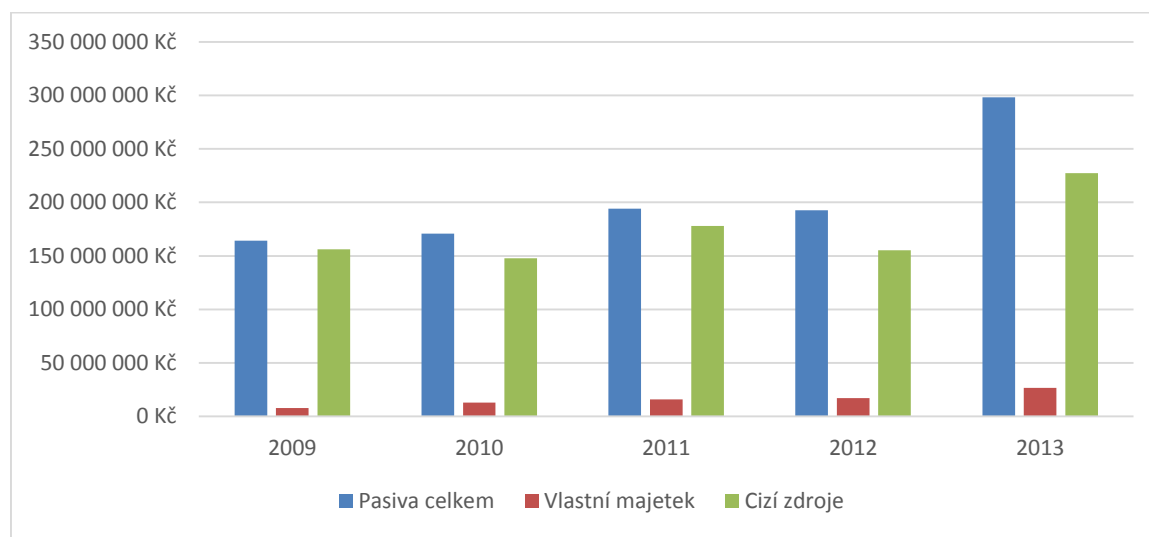
Z tabulky č. 5 lze vyčíst, že **vlastní kapitál** po celé sledované období rostl. Největší změny se objevují mezi roky 2009 a 2010, kdy vzrostl o více než 64 %, dále pak v posledním sledovaném roce, ve kterém se oproti předchozímu zvýšil o 55,28 %. Změny hodnot vlastního kapitálu byly způsobeny především vývojem výsledku hospodaření běžného účetního období, který ve společnosti zůstává v plné výši na účtu nerozdělený zisk z minulých let. Hodnoty samotného výsledku hospodaření za běžné období měly kolísavý trend. V roce 2010 se zvýšil o 4 580 000 Kč, což v relativním vyjádření je 948,24 %, jelikož původní hodnota byla velice nízká. V dalších dvou letech klesal postupně o 43,35 % a 52,58 %. V roce 2013 se tento trend zase otočil a výsledek hospodaření se zvýšil o 598,75 %, v absolutní hodnotě o 8 143 000 Kč.

Největší složkou pasiv jsou **cizí zdroje**, které za první čtyři sledované roky mírně kolísají a v posledním roce vykazují velký nárůst. I přes nárůst krátkodobých závazků o více než

30 mil. Kč se v roce 2010 snížily cizí zdroje o 5,41 %, a to především díky splacení téměř 62 % bankovních úvěrů. V roce 2011 se cizí zdroje naopak zvýšily o 20,49 %, na čemž mělo největší podíl zvýšení hodnoty bankovních úvěrů. V následujícím roce došlo k poklesu cizích zdrojů o 12,83 % zejména díky snížení dlouhodobých závazků o více než 25 mil. Kč, tedy skoro 82 %. V roce 2013 cizí zdroje společnosti zaznamenaly největší změnu a to nárůst o 46,42 % na celkovou hodnotu 227 311 000 Kč. Za tímto pohybem je především zvýšení krátkodobých závazků o 45 248 000 Kč, čili 43,65 %.

V grafu č. 2 je znázorněn popsáný vývoj hodnot vybraných položek pasiv za sledované období.

**Graf 2 - Vývoj vybraných položek pasiv**



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

### 2.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Podle tabulky č. 6 lze konstatovat, že celkový výsledek hospodaření za účetní období má velice kolísavý charakter. V tabulce jsou dále uvedeny vývoje vybraných hodnot výkazu zisku a ztráty.

**Tabulka 6 - Horizontální analýza vybraných položek VZZ**

Období	2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Vybrané položky								
Přidaná hodnota	-6 836	-13,41	-9 735	-22,06	16 427	47,75	5 660	11,13
Provozní VH	2 111	19,68	135	1,05	3 578	27,58	4 083	19,79
Finanční VH	-2 519	25,61	2 806	-22,71	-5 643	59,09	4 041	-26,6
<b>VH za běžnou čin.</b>	<b>2 084</b>	<b>-172,23</b>	<b>1 957</b>	<b>223,91</b>	<b>-1 745</b>	<b>-61,64</b>	<b>8 397</b>	<b>773,2</b>
Mimořádný VH	2 496	147,43	-4 152	-99,12	237	640,54	-254	-92,7
<b>VH za účetní obd.</b>	<b>4 580</b>	<b>948,24</b>	<b>-2 195</b>	<b>-43,35</b>	<b>-1 508</b>	<b>-52,58</b>	<b>8 143</b>	<b>598,75</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

I přes kolísavý trend vývoje přidané hodnoty, která v prvních dvou letech klesala a poté další dva roky rostla, **provozní výsledek hospodaření** každoročně rostl. V roce 2010 o 19,68 %, zejména díky zvýšení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, které v absolutních číslech narostly o více než 47 mil. Kč. Nejmenší nárůst byl zaznamenán v roce 2011 a to o pouhé 1 %. Výsledek hospodaření zaznamenal tento mírný nárůst i přes pokles výkonů (zejména v položce tržeb) o celých 25 %, zejména díky snížení výkonové spotřeby o 26,3 % a rozpuštění rezervy v provozní oblasti ve výši 11 676 000 Kč. Naopak největší relativní nárůst zaznamenal provozní výsledek hospodaření v roce 2012 kdy vzrostl o 27,58 %. Na tomto nárůstu se podílelo zejména zvýšení přidané hodnoty o 47,75 %. V posledním sledovaném roce přidaná hodnota rostla dále o 11,13 %, s tím přišel i největší nárůst provozního VH z pohledu absolutních čísel, a to o 4 083 000 Kč, tedy 19,79 %.

Po celé sledované období se **finanční výsledek hospodaření** pohyboval v záporných číslech. Ztráta ve výši 9 837 000 z roku 2009 se v roce 2010 ještě prohloubila o dalších 25,61 %, což bylo způsobeno značným poklesem ostatních finančních výnosů o téměř 70 %. V roce 2011 se výsledek hospodaření zvýšil o 2 806 000 Kč, což znamená snížení ztráty o 22,71 %. V následujícím roce se firmě kvůli přijatému bankovnímu úvěru zvýšila položka nákladových úroků z 1 000 Kč na 11 272 000 Kč a tím se ztráta ve finanční oblasti zase prohloubila o 59,09 %. V roce 2013 nákladové úroky klesly o 20,67 % a spolu s nimi se snížila i ztráta, tentokrát o 26,6 %.

Při sečtení prvních dvou výsledků hospodaření dostáváme hodnoty **výsledku hospodaření za běžnou činnost**, které se v roce 2009 jako jediném nacházely ve ztrátě a následně již v kladných číslech. V roce 2010 se výsledek hospodaření zvýšil o 2 084 000 Kč, čímž se podnik dostal do zisku ve výši 874 000 Kč. V následujícím roce se zisk dále zvyšoval o téměř 224 %, zejména díky nárůstu hodnot finančního VH. V roce 2012 pak naopak z důvodu velkého propadu ve finanční oblasti, který byl větší než nárůst v provozním VH, se výsledek hospodaření za běžnou činnost snížil o 61,64 %. V roce 2013 pak díky kombinaci zlepšení v provozní i finanční části VH za běžnou činnost zaznamenal nárůst o 8 397 000, čili 773,2 %.

Veškeré změny v oblasti **mimořádného výsledku hospodaření** byly dány výší mimořádných výnosů, mimořádné náklady byly po celé sledované období nulové. Významné byly pouze roky 2009, kdy výnosy vykazovaly hodnotu 1 693 000 Kč a rok 2010 s hodnotou 4 270 000 Kč. Výnosy v obou letech byly z titulu pojistných událostí, které vznikly nehodami kamionů při přepravě zboží. V roce 2011 se mimořádný VH snížil o 99,12 % a až do roku 2012 se pohyboval v zanedbatelných hodnotách.

**Výsledek hospodaření za účetní období** má ve sledovaném období kolísavý charakter. Nejprve v roce 2010 roste o 4 580 000 Kč, tedy na skoro 10 násobek původní hodnoty. Poté v roce 2011 klesá o celých 43,35 %, a to především vlivem snížení finančního VH. V následujících letech již kvůli zanedbatelným hodnotám mimořádného výsledku hospodaření téměř kopíruje absolutní vývoj VH za běžnou činnost, tedy pokles o 52,28 % v roce 2012 z důvodu negativního vývoje finančního VH v daném roce a následný nárůst o více než 8 mil. Kč, čili skoro 600 % díky velice dobrému trendu hodnot výsledků hospodaření v provozní i finanční oblasti.

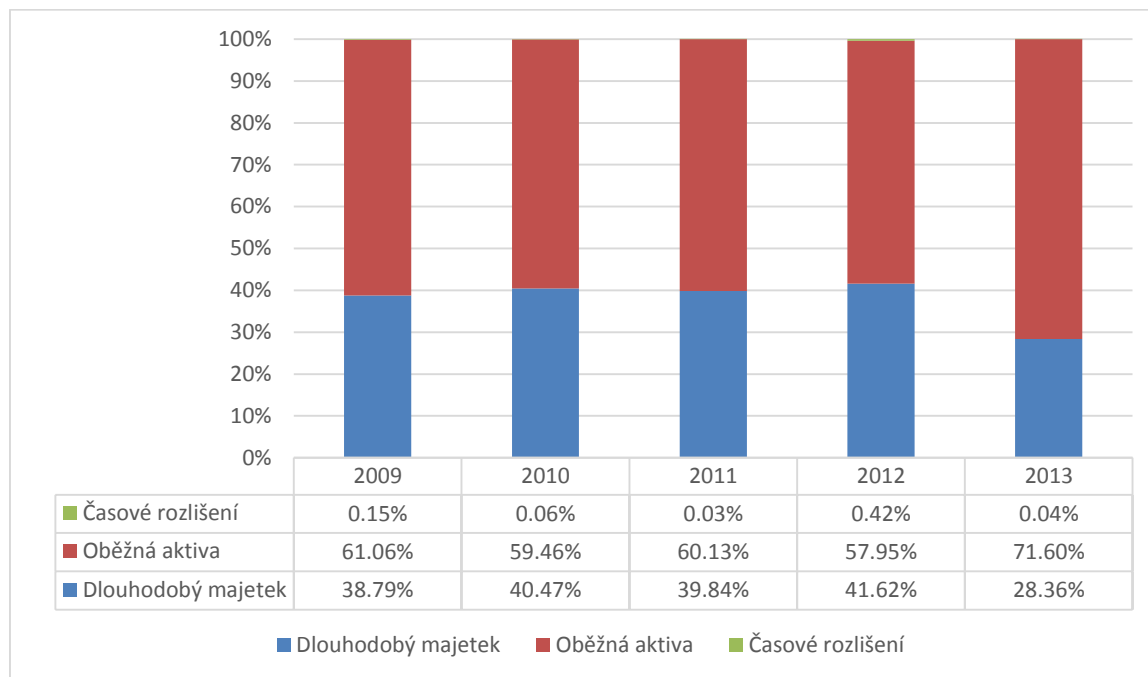
### **2.3 Vertikální analýza**

Vertikální analýza pracuje se stupňovitým rozbořením položek účetních výkazů. Vyjadřuje jejich procentní zastoupení ve vztahu k vybrané základně, kterou mohou být např. celková aktiva. Při této analýze se neprojevuje inflace, což je výhodou při meziročním srovnání.

### 2.3.1 Vertikální analýza rozvahy – aktiva

Z grafu č. 3 a k němu přiložené tabulky hodnot lze vyčíst procentuální podíly jednotlivých položek aktiv na jejich celkovém součtu. Většinou položku ve všech letech zde tvoří oběžná aktiva, které doplňuje dlouhodobý majetek. Podíl časového rozlišení je ve sledovaném období zanedbatelný.

Graf 3 - Vývoj struktury vertikálního rozložení aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

**Dlouhodobý majetek** podniku každoročně mírně rostl, avšak na celkových aktivech se v letech 2009 až 2012 podílel stále zhruba 40 %, jelikož se zvyšovala i hodnota oběžných aktiv. Poté v roce 2013, z důvodu velkých držených zásob, klesla jeho hodnota na pouhých 20,36 %. Jedinou složkou s vykazovanými hodnotami je zde dlouhodobý hmotný majetek, a jeho největší částí jsou stavby, které tvoří každoročně zhruba 90% podíl jeho hodnoty.

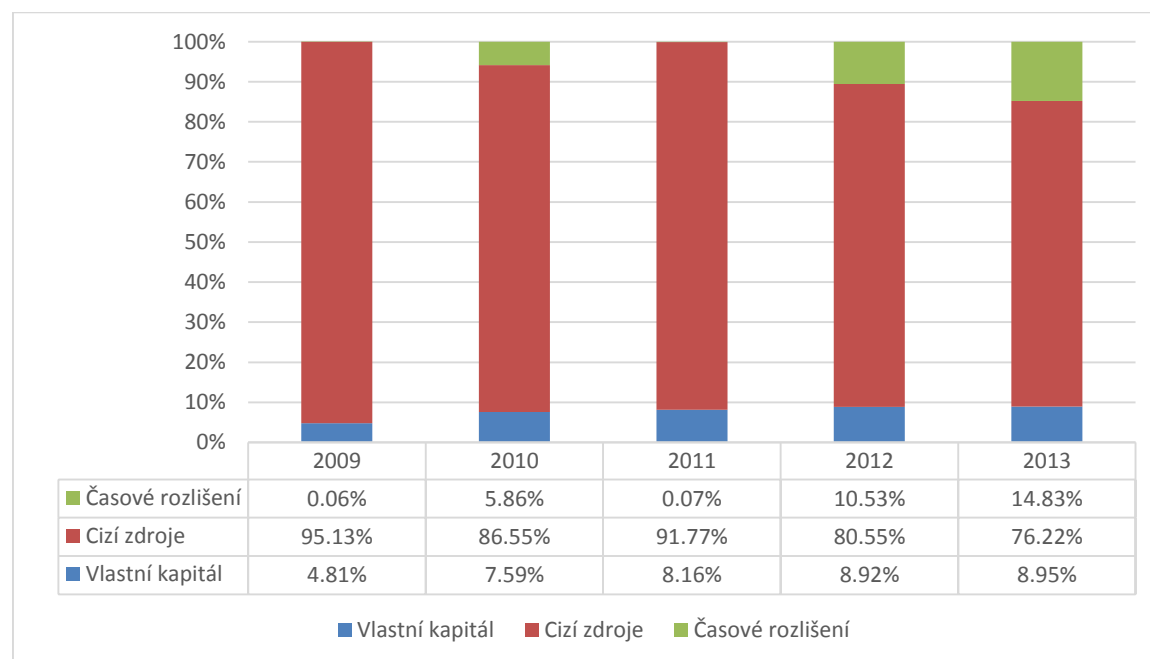
Jak již vyplývá z odstavců výše, **oběžná aktiva** tvoří v letech 2009 až 2012 zhruba 60 % celkových aktiv podniku a v roce 2013 jsou 71,6% součástí. Je to dáno tím, že časové rozlišení ve sledovaném období nabývá zanedbatelných hodnot a tudíž oběžná aktiva doplňují dlouhodobý majetek téměř do 100 %. Nejvýznamnější součástí oběžných aktiv je

položka zásob, zejména pak nedokončené výroby a polotovarů. Firma má v těchto položkách často velké sumy, jelikož se zabývá zakázkovou kusovou výrobou, kde plnění jedné zakázky je často v řádu měsíců, někdy i přesahující jeden rok. Další velkou položkou jsou zde krátkodobé pohledávky, které v roce 2009 tvořily pouze 13,54 %, v dalším roce však výrazně vzrostly a tvořily 62,32 % oběžných aktiv. V roce 2011 se podílely na oběžných aktivech 58,63 % a v roce 2012 jejich hodnota značně klesla na 18,21 %. V posledním sledovaném roce dosahovaly již pouze 13,83 % a zásoby zde tvořily většinu oběžných aktiv. Dlouhodobé pohledávky měly v roce 2009 zastoupení v oběžných aktivech podílem 15,43 %, následně se však jejich podíl v letech 2010, 2011 a 2012 pohyboval v rozmezí 2 až 3 % a v roce 2013 tvořily pouze 0,28 %.

### 2.3.2 Vertikální analýza rozvahy – pasiva

Podle grafu č. 4 a k němu přiložené tabulky lze říci, že firma financuje svůj chod většinou z cizích zdrojů.

**Graf 4 - Vývoj struktury vertikálního rozložení pasiv**



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Podíl **vlastního kapitálu** podniku v roce 2009 zaujímá pouze 4,81 % celkových pasiv, avšak v roce 2010 pak roste a dosahuje skoro dvojnásobné hodnoty 7,59 %. V dalším roce se pak dostává na hodnotu 8,16 % a v letech 2012 a 2013 dosahuje hodnoty cca 9 %. Jeho růst je dán ponecháváním nerozděleného zisku z minulých let ve společnosti v plné výši.

**Cizí zdroje** zaujímaly každoročně největší podíl pasiv. V prvním sledovaném roce tvořily 95,13 %, poté se jejich podíl snížil na 86,55 % a v následujícím roce zase vzrostl na 91,77 %. V posledních dvou letech se pak již postupně snižoval a to prvně na 80,55 % a poté na 76,22 %. Největší podíl na cizích zdrojích měly každoročně krátkodobé závazky spolu s bankovními úvěry a výpomocemi. V prvních třech letech větší část cizích zdrojů, okolo 20 %, tvořily také dlouhodobé závazky, v posledních dvou letech však nabývaly hodnoty menší než 4 %. Za zmínku stojí také rozpuštění rezervy v plné výši v roce 2010, která v té době tvořila zhruba 8 % cizích zdrojů.

Jak již bylo uvedeno, **časové rozlišení** bylo v letech 2010, 2012 a 2013 nezanedbatelnou částí pasiv. V roce 2010 tvořilo 5,86 %, v následujícím roce téměř nic a v roce 2012 zase vzrostlo na 10,53 %. V posledním roce pak vykazovalo hodnotu 14,83 %.

## **2.4 Analýza rozdílových ukazatelů**

Tato analýza pracuje s rozdílem určitých položek aktiv a pasiv. Rozdílové ukazatele se využívají zejména k analýze a řízení finanční situace podniku ve spojení s jeho likviditou.

### **2.4.1 Čistý pracovní kapitál**

Výpočet čistého pracovního kapitálu znázorňuje, jestli by podniku zůstaly prostředky na provoz, za předpokladu, že by musel okamžitě zaplatit všechny své krátkodobé závazky za pomoci celkových oběžných aktiv.

V případě sledovaného podniku čistý pracovní kapitál i přes rozkolísaný trend vykazuje za sledované období kladné hodnoty. Znamená to tedy, že každý rok vytvořil určitý „finanční polštář“, který by ho kryl před možnými nepříznivými situacemi. Což je pro

podnik dobré, neměl by však být příliš vysoký, protože pak je část jeho běžného provozu financována z dlouhodobých pasiv, čili např. úvěrů na dlouhodobé investiční projekty apod. Výpočet ČPK za sledované období je uveden v následující tabulce.

**Tabulka 7 - Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)**

Období	2009	2010	2011	2012	2013
Oběžná aktiva	100 306	101 553	116 696	111 696	213 521
Krátkodobé závazky	60 545	92 267	95 416	103 651	148 899
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>39 761</b>	<b>9 286</b>	<b>21 280</b>	<b>8 045</b>	<b>64 622</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Jak je vidět z tabulky č. 7 v roce 2009 byl ČPK ve výši 39 761 000 Kč, tedy 39,6 % celkových oběžných aktiv což je nejvyšší relativní hodnota za sledované období. Následující rok klesl jeho podíl na 9,14 %. V roce 2011 zase vzrostl na 18,24 % a v roce 2012 zase klesl na 7,2 %. V posledním roce dosahoval extrémně vysokých hodnot v absolutních číslech a to 64 622 000 Kč, zejména kvůli velkým drženým zásobám podniku. Největší vliv na změny zde měly položky zásob a závazky z obchodních vztahů.

#### 2.4.2 Čisté pohotové prostředky

Hodnota čistých pohotových prostředků zobrazuje nejvyšší stupeň likvidity, kdy do finančních prostředků zahrnujeme pouze položky peníze a účty v bankách. Výpočet ČPP za sledované období je uveden v následující tabulce.

**Tabulka 8 - Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč)**

Období	2009	2010	2011	2012	2013
Krátkodobý finanční majetek	4 090	2 597	4 708	17 963	4 089
Krátkodobé závazky	60 545	92 267	95 416	103 651	148 899
<b>Čisté pohotové prostředky</b>	<b>-56 449</b>	<b>-89 664</b>	<b>-90 708</b>	<b>-85 688</b>	<b>-144 810</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Hodnoty ČPP se pohybovaly po celé období v záporných číslech. Toto poukazuje na možné problémy s okamžitou likviditou, trend navíc nevykazuje snižování záporné hodnoty, ale spíše opak. Aby podnik přešel problémům se splácením krátkodobých závazků, měl by navýšit svůj krátkodobý finanční majetek.

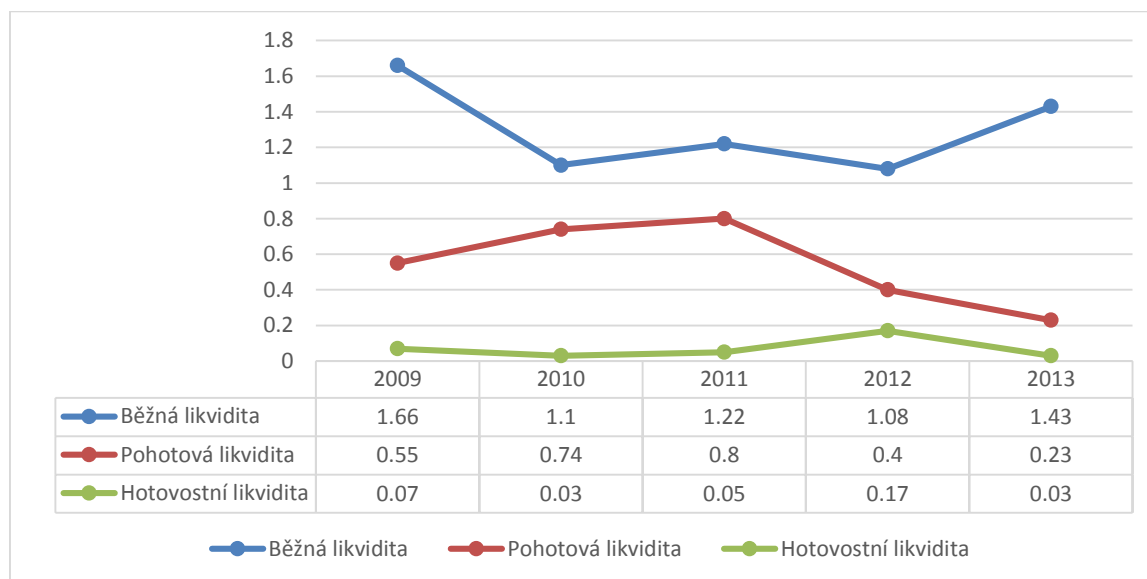
## 2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele hodnotí vzájemný vztah mezi dvěma položkami účetních výkazů, nebo i jejich skupinami, mezi sebou. Umožňují získat rychlý a nenákladný přehled základních finančních charakteristik společnosti.

### 2.5.1 Analýza likvidity

Ukazatele likvidity hodnotí, jak je na tom podnik vzhledem k jeho krátkodobým závazkům. Tedy jak rychle je schopen tyto závazky splácet. Vývoj těchto ukazatelů ve sledovaném období je znázorněn v grafu č. 5.

Graf 5 - Vývoj hodnot ukazatelů likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Jak je vidět z grafu č. 5, hodnoty všech stupňů likvidity se v celém sledovaném období pohybovaly docela nízko. **Běžná likvidita**, která by měla dosahovat hodnot 1,6 až 2,5, nabyla hodnoty v tomto rozmezí jen v roce 2009. V dalších třech letech se pohybovala pod touto hranicí a oběžný majetek jen lehce převyšoval krátkodobé závazky. V roce 2013 zejména díky velkým drženým zásobám se těsně přiblížila doporučené spodní hranici.

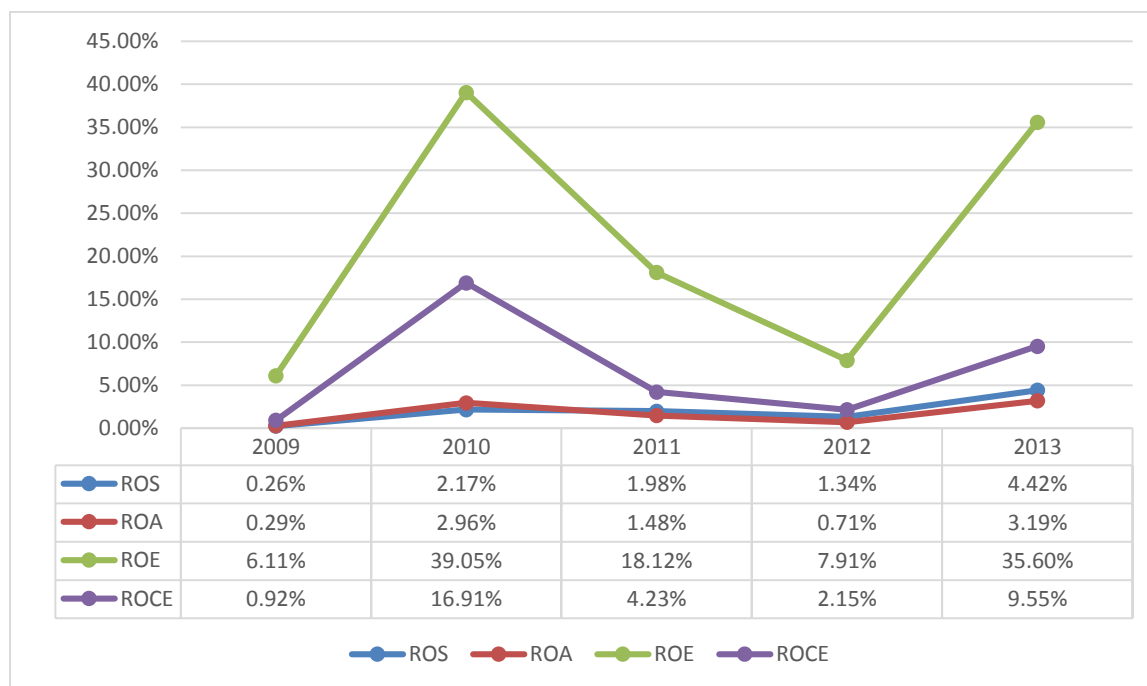
U **pohotové likvidity** by měl být poměr daných hodnot ideálně zhruba 1:1. Tohoto poměru za sledované období analyzovaná společnost nedosáhla, nejbližší se mu přiblížila v roce 2011, kdy dosáhla hodnoty 0,8. Důvodem takto nízkých hodnot oproti běžné likviditě, zejména v posledních dvou letech, je zejména velké množství prostředků držených v zásobách, které se už do tohoto ukazatele nezapočítávají.

Interval doporučených hodnot, ve kterém by se měla pohybovat **hotovostní likvidita**, je 0,2 až 0,7. Těchto hodnot se společnosti KPS Meta a. s. také nepodařilo za sledované období dosáhnout, nejbližší k němu byla s hodnotou 0,17 v roce 2012. V ostatních letech se hodnoty ukazatele pohybovaly výrazně pod doporučeným intervalem.

### 2.5.2 Analýza rentability

V následujícím grafu a přiložené tabulce jsou zobrazeny hodnoty jednotlivých ukazatelů rentability a jejich vývoj za sledované období. Rentabilita udává výnosnost daného vstupu dosaženého do jmenovatele v poměru s danou úrovní zisku.

**Graf 6 - Vývoj hodnot ukazatelů rentability**



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

**Rentabilita tržeb (ROS)** dosahovala v prvním sledovaném roce nejnižší hodnoty za sledované období 0,29 %, za což bylo způsobenou velice nízkým čistým ziskem. V následujících dvou letech se pohybovala zhruba na úrovni 2 % a v roce 2012 poklesla na 1,34 %. V roce 2013 pak dosáhla nejvyšší hodnoty za sledované období 4,42 %, což znamená, že 1 Kč tržeb přinesla podniku 0,0442 Kč čistého zisku. V meziročních změnách ukazatele se projevují vysoké procentní změny položky čistého zisku.

**Rentabilita celkového kapitálu (ROA)** vykazovala za sledované období kolísavý charakter velice podobný ukazateli ROS, jelikož vývoj tržeb byl poměrně podobný vývoji celkových aktiv a při poměrování obou ukazatele se využil čistý zisk. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel ROA v roce 2013, a to 3,19 %, naopak nejnižší hodnotou bylo 0,29 % v roce 2009.

Hodnoty **rentability vlastního kapitálu (ROE)** by obecně měly být vyšší než u ukazatele ROA, což se ve všech sledovaných letech potvrdilo. Nejvyšší hodnoty ukazatel vykazoval v letech 2010 a 2013, a to 39,05 % resp. 35,6 %. Naopak nejnižší hodnoty 6,11 % dosáhl jako zatím všechny ukazatele rentability v roce 2009. Ukazatel ROE vykazuje největší kolísání zejména proto, že položka vlastního kapitálu je vzhledem k celkovým aktivům poměrně malá, tudíž se na ní nejvíce projevují změny v čistém zisku.

Ukazatel **rentability úplatného kapitálu (ROCE)** bere v úvahu kromě vlastního kapitálu také další kapitál, který na sebe váže úroky. Vývoj ukazatele je podobně rozkolísaný jako vývoj ROE, jelikož položka bankovních úvěrů a výpomocí je po celé sledované období vyrovnaná, s výjimkou roku 2010 kdy se dosahuje pouze třetinové hodnoty oproti ostatním letem. Nejvyšší hodnotu má tedy v roce 2010, a to 16,91 %, což znamená, že každá koruna celkového úplatného kapitálu vytvořila podniku téměř 17 haléřů zisku.

### **2.5.3 Analýza zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti zobrazují vztahy mezi vlastními a cizími zdroji ve společnosti. Znázorňují riziko, kterému podnik s danou strukturou využívaných zdrojů musí čelit.

V následující tabulce je zobrazen přehled hodnot vybraných ukazatelů zadluženosti ve sledovaném období.

**Tabulka 9 - Vývoj ukazatelů zadluženosti**

Období	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost (v %)	95,13	86,55	91,77	80,55	76,22
Koeficient samofinancování (v %)	4,81	7,59	8,16	8,92	8,95
Míra zadluženosti	19,78	11,4	11,25	9,03	8,52
Úrokové krytí	1,13	1,31	1,25	1,18	2,27
Doba splácení dluhů (v letech)	18,33	3,38	-	3,51	4,37

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

**Celková zadluženost** podniku se v letech 2009 až 2011 pohybovala nad doporučenými hodnotami, v posledních dvou sledovaných letech pak postupně klesala a dosahovala přijatelnějších hodnot. V roce 2009 bylo celých 95,13 % majetku firmy kryto cizími zdroji. V následujícím roce se hodnota snížila na 86,55 %, což bylo způsobeno současným snížením cizích zdrojů a nárůstem časového rozlišení. V následujícím roce se zejména kvůli velkému zvýšení položky bankovních úvěrů a výpomocí hodnota zvýšila na 91,77 %. V posledních dvou letech již hodnota klesala, nejdříve na 80,55 % v roce 2012 a poté na 76,22 % v roce 2013. Za změny v posledních dvou letech mohlo zejména zvýšení vlastního kapitálu a nárůst časového rozlišení pasív.

Naproti celkové zadluženosti podniku stojí **koeficient samofinancování**, který znázorňuje podíl vlastního kapitálu na celkovém majetku podniku. Ukazatel po celé sledované období vykazuje rostoucí charakter, zejména díky ponechávání nerozděleného zisku z minulých let ve společnosti v plné výši a tím každoročně rostoucí absolutní hodnotě vlastního kapitálu. V roce 2009 tedy dosahoval nejnižší hodnoty, a to 4,81 %. V následujících dvou letech se pohyboval okolo 8 % a v posledních dvou letech 2012 a 2013 těsně pod hranicí 9 %.

Hodnota **míry zadluženosti** podniku se po celé sledované období pohybuje nad doporučenou hodnotou, avšak vykazuje příznivý klesající trend. V roce 2009 cizí zdroje převyšovaly vlastní kapitál téměř dvacetkrát, což bylo dáno především velmi nízkou absolutní hodnotou vlastního kapitálu, která se v dalších letech každoročně zvyšovala.

V letech 2010 a 2011 se pak ukazatel pohyboval mírně nad hodnotou 11. V roce 2012 pak klesl na hodnotu 8,92 a v posledním roce na 8,52.

Ukazatel **úrokového krytí** nedosáhl na doporučenou hodnotu ani v jednom ze sledovaných let. Po roce 2009 kdy byla jeho hodnota 1,13 v dalším roce vzrostl na 1,31 díky snížení nákladových úroků. Nákladové úroky v podniku vykazovaly klesající trend po celé sledované období, avšak v letech 2011 a 2012 klesala i hodnota EBIT, tudíž hodnota míry úrokového krytí také klesala, a to na 1,25, resp. 1,18. V posledním sledovaném roce podnik dosáhl výrazně vyššího výsledku hospodaření a k doporučené hodnotě 3 a více se alespoň přiblížil s hodnotou 2,27.

**Doba splacení dluhů** by se dle doporučení měla pohybovat okolo 4 let. Přiměřených hodnot tak podnik dosáhl v letech 2010, 2012 a 2013. V roce 2009 pak z důvodu velice nízké hodnoty provozního cash flow by s tímto výsledkem potřeboval 18,33 let na splacení všech svých dluhů. V roce 2011 se hodnota provozního cash flow pohybovala v záporných číslech, a proto tento ukazatel nelze vypočítat.

#### 2.5.4 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity měří intenzitu využívání majetku podniku a vázanost různých složek kapitálu v něm. Následující tabulka zachycuje dosažené hodnoty vybraných ukazatelů.

**Tabulka 10 - Vývoj ukazatelů aktivity**

Období	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv	1,13	1,37	0,74	0,53	0,72
Obrat dlouhodobého majetku	2,92	3,38	1,87	1,26	2,54
Obrat zásob	2,77	7,01	3,59	1,43	1,2
Doba obratu zásob (ve dnech)	130	51,42	100,41	251,41	300,54
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	56,26	101,02	178,61	81,96	50,49
Doba obratu závazků (ve dnech)	193,34	183,38	314,58	388,66	259,01

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Ukazatel **obratu celkových aktiv**, by měl dosahovat minimálně hodnoty 1. Znázorňuje, kolikrát se v podniku hodnota aktiv promítne do tržeb. V roce 2009 ukazatel těsně přesáhl doporučení s hodnotou 1,13. V dalším roce pak hodnota vzrostla na 1,37 především díky

velkému zvýšení tržeb. V roce 2011 však hodnota klesla na 0,74 a tento trend pokračoval i v roce 2012 kdy vykázal hodnotu pouhých 0,53. Toto bylo způsobeno neuspokojivými výsledky tržeb, přičemž hodnota celkových aktiv vzrostla. V posledním sledovaném roce tržby podniku vzrostly o více než 110 % a tím se trend ukazatele obrátil a dosáhl hodnoty 0,72. Tato hodnota je však stále pod minimální doporučenou hranicí a podnik by se měl zaměřit na další zvyšování tržeb např. pronikáním na nové trhy.

**Obrat dlouhodobého majetku** hodnotí obraty tržeb pouze v investičním majetku. Jeho hodnoty vykazují stejný trend jako obrat celkových aktiv. V letech 2009 a 2010 tedy roste a nabývá zde hodnot 2,92 a 3,38, které jsou nejvyšší za celé období. V roce 2011 klesá na 1,87, a to stejně jako předchozí ukazatel z důvodu snižujících se tržeb. V roce 2012 klesající trend pokračuje a ukazatel má hodnotu 1,26. V posledním sledované roce se trend po nárůstu tržeb obrací a dosahuje hodnoty 2,54. Dlouhodobý majetek za sledované období rostl téměř rovnoměrně, a proto většina změn je způsobená kolísáním hodnoty tržeb.

**Obrat a doba obratu zásob** mají stejné vypovídací hodnoty. První z ukazatelů udává počet obrátek zásob v průběhu roku a druhý délku trvání jedné obrátky. Hodnota obratu zásob by měla ideálně růst, doba obratu tedy logicky naopak klesat. V letech 2009 a 2010 vykazuje obrat zásob rostoucí charakter, kdy nabývá hodnot 2,77 a 7,01, zejména díky tomu, že v roce 2010 byla hodnota zásob nejnižší za sledované roky a dále již vykazovala klesající charakter. V následujících dvou letech zároveň s rostoucími zásobami klesaly hodnoty tržeb, což zapříčinilo snížení obratu zásob na 3,59, resp. 1,43. V posledním sledované roce se hodnota tržeb více než zdvojnásobila, spolu s ní však extrémně vzrostla i hodnota zásob a jejich obrat v daném roce činil pouze 1,2.

**Doba obratu pohledávek** by měla mít klesající trend a vykazované hodnoty by ideálně měly být co nejnižší. V případě analyzované společnosti je však vývoj hodnot kolísavý. V roce 2009 byla doba obratu pohledávek 56,26 dní. V následujících dvou letech pak hodnota stoupala, nejdříve na 101,02 a poté až na 178,61 dní. Takto velký nárůst zapříčinilo zejména zvýšení hodnoty krátkodobých pohledávek mezi roky 2009 a 2011 na více než pětinašobek. Po tomto roce se vývoj ukazatele obrátil a postupně klesal na 81,96 dní v roce

2012 a nakonec 50,49 dní v roce 2013. Pokles v roce 2012 byl způsoben snížením krátkodobých pohledávek a v roce 2013 pak velkým nárůstem tržeb.

**Doba obratu závazků** by obecně měla být vyšší, než doba obratu pohledávek. V analyzované společnosti měl tento ukazatel po celé sledované období vyšší hodnoty než doba obratu pohledávek. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2012, kdy svoje závazky hradil až po 388,66 dnech, nejnižší hodnotu 183,38 dní pak v roce 2010.

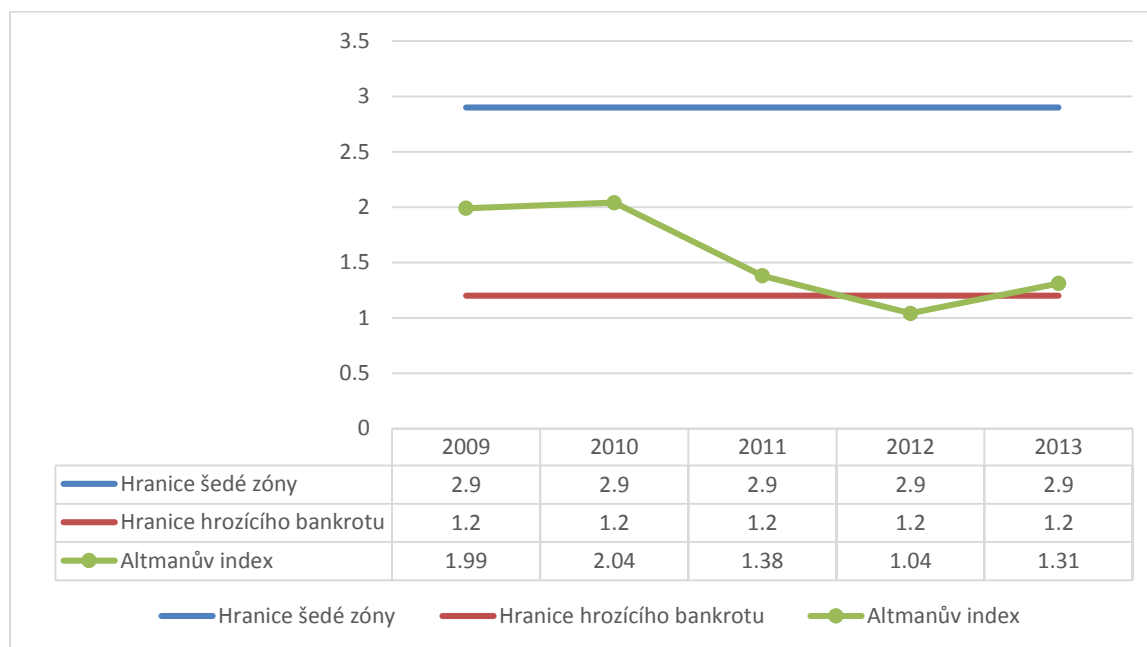
## 2.6 Predikční modely finanční analýzy

Predikční modely finanční analýzy komplexně hodnotí finanční zdraví podniku. Dělí se na bankrotní, které informují o možnosti finančních problémů či dokonce bankrotu, a bonitní, které hodnotí důvěryhodnost (bonitu) podniku.

### 2.6.1 Bankrotní modely – Altmanova formule bankrotu

Následující graf znázorňuje vývoj Altmanova indexu ve sledovaném období.

**Graf 7 - Vývoj hodnot Altmanova indexu**



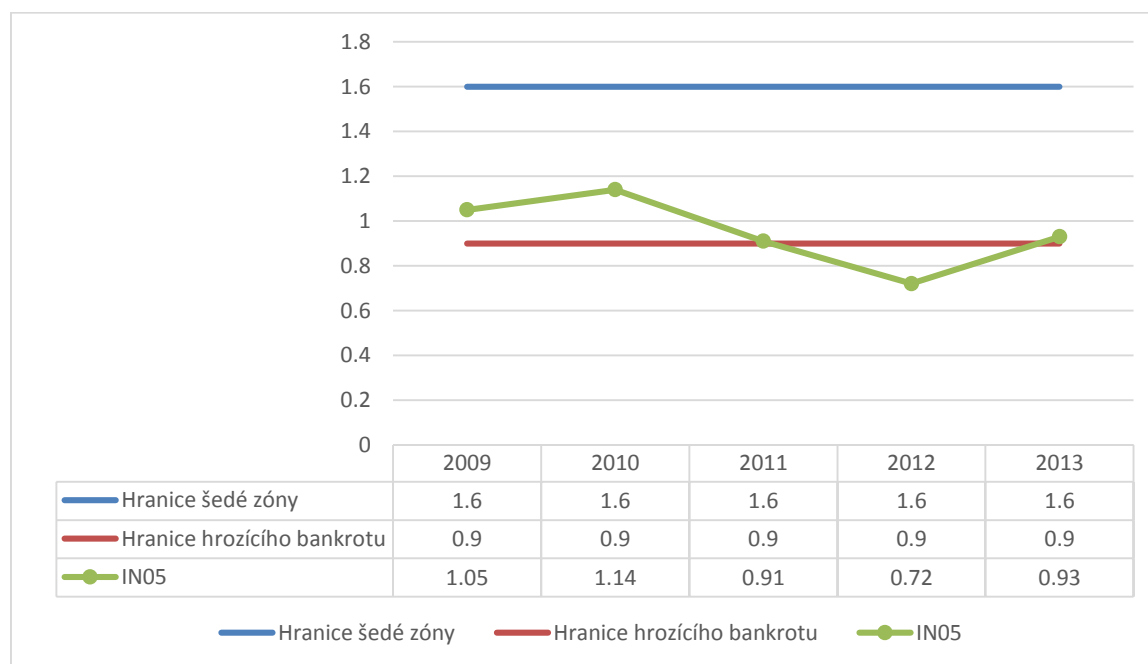
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Z grafu vyplývá, že hodnoty se kromě roku 2012 nacházely v oblasti šedé zóny nevyhraněných názorů, tudíž není možné přesně zhodnotit, jestli podniku hrozí bankrot či nikoliv. Altmanův index dosahoval nejlepších výsledků v letech 2009 a 2010 kdy dosáhl hodnot 1,99 a 2,04. V následujícím roce se pak hodnota snížila, zejména z důvodů nízkého dosaženého zisku před zdanění, na 1,38. Klesající trend indexu pokračoval i v roce 2012, ve kterém podnik dosáhl vůbec nejnižšího výsledku hospodaření. Hodnota se propadla až na 1,04, tzn. do pásma vyhodnocující index jako ohrožení podniku bankrotem. V posledním sledovaném roce se vývoj otočil a dosáhl hodnoty 1,31. Zvýšení lze zdůvodnit nárůstem hodnoty výsledku hospodaření a prudkým zvýšením tržeb.

## 2.6.2 Bankrotní modely – IN05

V grafu č. 8 jsou zachyceny hodnoty indexu IN05 za sledované období. Lze z něj vyčíst, že hodnoty indexu měly podobný vývoj jako v případě Altmanovy formule bankrotu. Jediným rokem, kdy se firma ocitla pod hranicí hrozícího bankrotu, byl rok 2012, v ostatních letech se hodnoty pohybovaly v šedé zóně.

Graf 8 - Vývoj hodnot indexu IN05



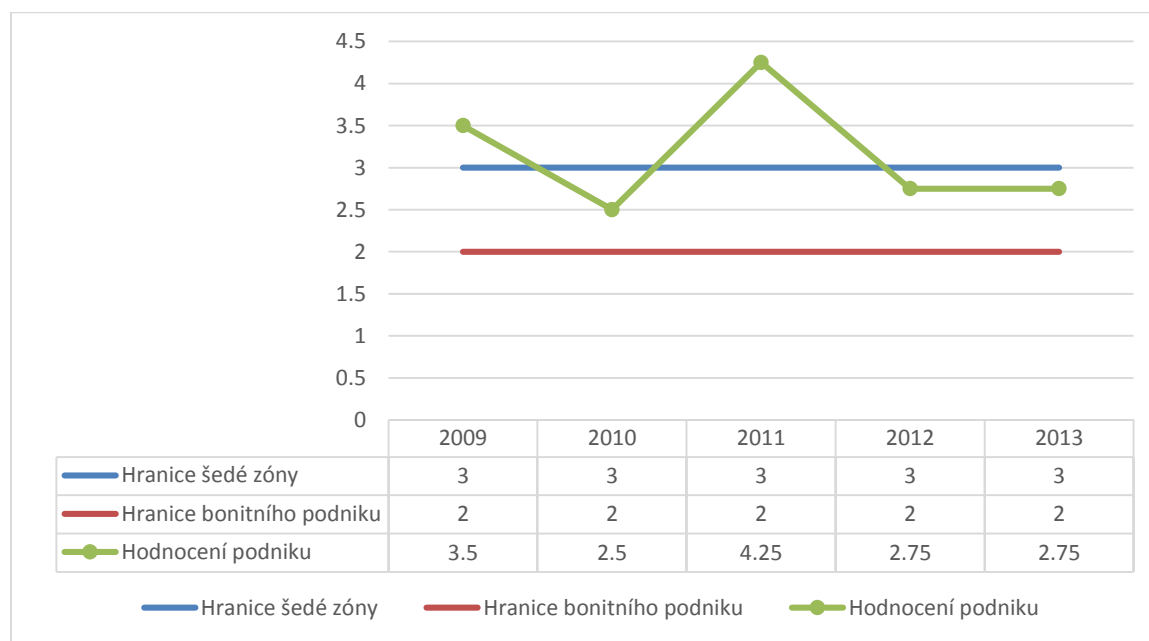
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Index IN05 má také nejlepší výsledky v prvních dvou letech, kdy dokonce vykazoval rostoucí trend. V roce 2009 vykazoval hodnotu 1,05 a v roce 2010 pak 1,14. Toto mírné navýšení způsobily zejména rostoucí tržby a snížení bankovních úvěrů a výpomocí. V dalších dvou letech se tento trend obrátil, hodnota indexu klesla nejprve v roce 2011 na 0,91 těsně nad hranici hrozícího bankrotu a poté dokonce na 0,72, což už mohlo znamenat hrozbu finančních problémů podniku. V roce 2013 se hodnota indexu zvýšila opět těsně nad hranici hrozícího bankrotu s dosaženou hodnotou 0,93. Pokles v letech 2011 a 2012 by způsoben zejména klesajícími tržbami i výsledkem hospodaření, který právě v roce 2012 dosáhl nejnižší hodnoty za sledované období. V roce 2013 pak tržby prudce vzrostly na více než dvojnásobek oproti roku 2012 a stejně tak i hodnota výsledku hospodaření.

### 2.6.3 Bonitní modely – Kralickův rychlý test

Následující graf zachycuje vývoj hodnot výsledků Kralickova rychlého testu.

**Graf 9 - Vývoj hodnot Kralickova rychlého testu**



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Hodnota výsledku Kralickova rychlého testu byla v roce 2009 nad hranicí šedé zóny, podnik tedy mohl čelit finančním problémům. Takto špatný výsledek byl způsoben zejména

nízkou hodnotou provozního cash flow. V roce 2010 pak hodnota klesla na 2,5, čímž se podnik dostal do šedé zóny nevyhraněných názorů. Následující rok podnik vykázal záporné provozní cash flow, což mělo za následek zhoršení známky ve dvou ze čtyř indexů, z kterých se Kralickův rychlý test skládá a tím i výsledného hodnocení. V posledních dvou letech ukazatel vykazuje konstantní hodnotu 2,75, čímž se opět drží v šedé zóně.

## **2.7 Celkové zhodnocení finanční situace podniku**

Po vypracování finanční analýzy podniku KPS Metal, a.s. s využitím účetních výkazů a interních dokumentů společnosti za období 2009-2013 a odborné literatury zhodnotíme situaci, ve které se společnost nachází. Společnost dosahuje přijatelných výsledků ve většině sledovaných oblastí finanční analýzy. Zejména v posledním roce většina ukazatelů vykazuje pozitivní trend zobrazující zlepšující se situaci podniku.

### **Majetková struktura**

Ve struktuře aktiv dochází v letech 2009 až 2012 jen k minimálním změnám. Dlouhodobý majetek zaujímá zhruba 40 % aktiv a oběžný majetek zbývajících cca 60 %. Absolutní hodnoty těchto položek však meziročně mírně rostou, celkově za toto období zhruba o 20 %. V roce 2013 se extrémně zvýšila položka zásob z důvodu velké, dlouhodobé zakázky a oběžná aktiva poté zaujímala 71,6 % celku.

### **Kapitálová struktura**

Po zhlédnutí vertikální a horizontální analýzy je zřejmé, že podnik je financován především z cizích zdrojů. Největší část pasiv tvoří cizí zdroje na začátku sledovaného období, a to 95,13 % s postupně snižující se hodnotou až na 76,22 % v roce 2013. Podíl vlastního kapitálu se tedy každoročně zvyšuje.

### **Rozdílové ukazatele**

Při pohledu na čistý pracovní kapitál podniku lze konstatovat, že firma každý rok dosahuje kladných hodnot, čili vytváří určitou finanční rezervu pro pokrytí nečekaných výkyvů,

avšak je potřeba brát v potaz, že převážnou část oběžných aktiv tvoří málo likvidní zásoby. Problém s vysokými hodnotami zásob lze pozorovat také při výpočtu čistých pohotových prostředků (ČPP), do kterých se tyto nezapočítávají. Hodnota ČPP se po celé sledované období pohybuje v záporných číslech a tím poukazuje na hrozící problémy s okamžitou likviditou.

### **Poměrové ukazatele**

Z hlediska likvidity na tom společnost byla nejlépe v letech 2009 až 2011, zejména v oblasti běžné a pohotové. Běžná likvidita dosahovala doporučené hodnoty pouze v roce 2009 a to 1,66, v následujících letech se pak pohybovala mírně pod doporučenou hranicí. Pohotová likvidita dosahovala nejlepších hodnot v letech 2010 a 2011, kdy vykazovala téměř ideální výsledky, v letech 2012 a 2013 pak lze pozorovat výrazný pokles zapříčiněný velkým poměrem zásob na oběžném majetku, které se do tohoto ukazatele již nezapočítávají. Hodnota hotovostní likvidity byla po celé sledované období velice špatná, avšak společnost financuje většinu svých aktivit pomocí kontokorentního účtu a tudíž nepotřebuje držet hotovost na svých účtech.

U ukazatelů rentability lze pozorovat značnou rozkolísanost výsledků. Všechny ukazatele dosahují nejlepších hodnot v letech 2010 a 2013, naopak v letech 2009, 2011 a 2012 jsou výsledky o poznání horší, což je zapříčiněno zejména kolísáním vykazovaného zisku společnosti.

V rámci ukazatelů zadluženosti bylo znázorněno, v jakém poměru využívá společnost k financování svých aktivit cizích zdrojů. Celková zadluženost podniku, jak již bylo řečeno v oblasti kapitálové struktury, se za sledované období postupně snižovala z 95 % na 76 %, tedy chod společnosti je stále z větší části financován cizími zdroji. Ukazatel úrokového krytí vykazoval uspokojivé hodnoty, jelikož zisk podniku po celé sledované období pokryl nákladové úroky alespoň jedenkrát, v posledním roce více než dvojnásobně.

Ukazatele aktivity vykazují většinou nevyhovující hodnoty, které jsou však často zapříčiněny povahou podnikání společnosti, tedy kusovou zakázkovou výrobou, kde délka

vypořádání jedné zakázky často překračuje rámeček jednoho roku, čili položky zásob a závazků v podobě přijatých záloh vykazují vysoké hodnoty. Obrat celkových aktiv, dosahuje doporučené hodnoty minimálně 1 jen v letech 2009 a 2010, následně je již pod touto hranicí. U ukazatele doby obratu zásob je dobře vidět, že společnost drží značné množství kapitálu vázáno v zásobách, a to zejména v letech 2012 a 2013, kdy dosahuje velmi vysokých hodnot 251 a 300 dní. Podobně je na tom podnik i v oblasti doby obratu závazků, kdy v letech 2012 a 2013 vykazuje hodnoty 388, resp. 259 dní.

### 3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této části bakalářské práce jsou uvedeny vlastní návrhy, které by měly vést ke zlepšení finanční situace firmy, formulované na základě vypracované finanční analýzy za období let 2009 až 2013. Finanční analýza odhalila prostor pro zlepšení hned v několika oblastech, do kterých budou směřovat i následující návrhy. Těmito oblastmi jsou:

- čisté pohotové prostředky provázané s likviditou,
- rentabilita,
- zadluženost,
- aktivita.

#### **Čisté pohotové prostředky a likvidita**

Ve firmě po celé sledované období vysoce převládaly krátkodobé závazky nad krátkodobým finančním majetkem, tudíž ukazatel čistých pohotových prostředků vykazoval ve všech letech záporné hodnoty. Toto může poukazovat na hrozící problémy s okamžitou likviditou, což se i potvrdilo při jejím samostatném výpočtu. Porovnání výsledků ČPP s kladnými hodnotami čistého pracovního kapitálu signalizuje, že v podniku jsou drženy značné sumy v zásobách. Tento stav potvrzuje i velký rozdíl mezi vypočtenou běžnou a pohotovou likviditou. Obecně má společnost s likviditou značné potíže, protože ani v jednom ze sledovaných roků nedosáhla doporučených hodnot. Nízké stavy potřebně likvidních prostředků dostávají firmu do pozice neschopnosti včasné hradit její krátkodobé závazky, tedy roste riziko platební neschopnosti.

Důvodem tohoto stavu ve firmě je již zmíněná vázanost velkého podílu majetku v zásobách, daná zpracováváním dlouhodobých zakázek, ale také fakt, že firma využívá k financování velké části provozu provozní úvěr. Podnik by tedy měl navýšit hodnotu krátkodobých finančních prostředků, aby byl schopen splácet své závazky. Docílit zvýšení vlastních peněžních prostředků může podnik optimalizováním řízení zásob nebo rychlejším inkasem krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů pomocí např. slevy za předčasné splacení, čímž se dále zabývá oblast aktivity.

## **Rentabilita**

Trend všech vybraných ukazatelů rentability ve sledovaném období byl velmi rozkolísaný. Při hodnocení rentability vlastního kapitálu a celkových aktiv by jednak mělo být zhodnocení vlastního kapitálu vyšší než rentabilita celkových aktiv, což je v analyzovaném podniku splněno, a také se hodnoty mohou porovnat s dosahovanými výsledky konkurence v daném odvětví.

Rentabilita tržeb, stejně jako rentabilita celkového kapitálu vykazují po celé sledované období velice nízké hodnoty, zejména v prvních čtyřech letech. Hodnoty rentability vlastního kapitálu a rentability úplatného kapitálu jsou značně rozkolísané, avšak v roce 2013 vykazují příznivý rostoucí trend. V tomto roce vykazují zlepšení všechny ukazatele rentability oproti roku 2012. Aby společnost nadále udržela rostoucí trend, je třeba zvýšit čistý zisk společnosti. Zvýšení čistého zisku je možné docílit navýšením tržeb společnosti nebo snížením jejích nákladů.

Společnost se v oblasti standardní produkce musí zaměřit na zvýšení objemu výroby prohloubením spolupráce se současnými zákazníky zejména na iráckém trhu, a dále na získávání nových zákazníků na trzích Ruska, Běloruska, Ázerbájdžánu a Kazachstánu, jelikož na těchto trzích již působí a má zde největší potenciální klientelu. Vybrané země navíc patří mezi prioritní či zájmové země proexportní strategie České republiky, které jsou podle této strategie pro české vývozce klíčové z hlediska růstového potenciálu, absorpční schopnosti a kompatibility ve vztahu k české ekonomice (BUSINESSINFO, 2014). K dosažení tohoto cíle bych společnosti doporučil osobní účast obchodního zástupce na tematických veletrzích a konferencích v zahraničí, případně s využitím proexportní podpory státu.

Dále, s ohledem na stávající technické zázemí společnosti, by se měla zaměřit na výrobní program tzv. dodávek na klíč, kdy společnost zajišťuje vše od zpracování projektové dokumentace, dodávky, montáže, uvedení do provozu až po provedení zkušebního provozu zařízení. V první fázi by se měla zaměřit také na rekonstrukci a intenzifikaci rafinerských provozů u stávajících zákazníků. Tohoto přístupu by měla společnost využít zejména proto,

že tento charakter dodávek přináší podstatně vyšší přidanou hodnotu a zajišťuje ziskovou marži ze všech souvisejících činností, než u standardní produkce pouhých dodávek zařízení. Společnost má pro tento charakter činností jak dostatek vlastních technických kapacit, tak i možnost využít služeb dalších českých inženýrských společností se kterými dlouhodobě spolupracuje.

Jak již bylo řečeno v oblasti likvidity, v analyzovaném podniku jsou peněžní prostředky dlouhou dobu vázané v zásobách, zejména pak v nedokončené výrobě jako polotovary. Proto se některé doporučení v oblasti navýšení tržeb nemusí projevit ihned.

### **Zadluženost**

Z analýzy ukazatelů zadluženosti je jasně vidět, že společnost KPS Metal a. s. využívá k financování provozu z větší části cizí zdroje. Celková zadluženost podniku se ve sledovaném období postupně snižovala ze zhruba 95 % až na 76 % v roce 2013. Průměrně v posledních třech letech 30 % z celkových cizích zdrojů společnosti tvořily bankovní úvěry a výpomoci. Tento zdroj peněžních prostředků zatěžuje ekonomiku společnosti svou poměrně vysokou úrokovou sazbou cca 12 %. Takto nastavena byla úroková míra v době vzniku společnosti, kdy úvěrování poskytoval tehdejší finanční ústav Fio družstevní záložna. Tato úroková míra nebyla ze strany Fio upravena ani po změně z družstevní záložny na Fio banku.

Společnost by se na tuto oblast měla zásadně zaměřit, jelikož úspora nákladů v této oblasti by byla okamžitá a relativně vysoká. Z ekonomických výkazů společnosti lze odvodit, že v případě získání úvěrových prostředků na komerční bázi (od jiné banky) s nižší úrokovou sazbou by mohlo ročně dojít k úspoře cca 3 až 5 mil. Kč. Je však nesporné, že s ohledem na vysokou míru zadluženosti společnosti nebude jednoduché získat úvěrové prostředky ze standardních bank bez důkladného zkoumání risk managementem těchto bank a rovněž nelze předpokládat, že první úvěrová smlouva s některou z těchto bank by byla uzavřena na hodnoty, které společnost pro svoje podnikání potřebuje.

Další cestou ke snížení úvěrové potřeby společnosti je dohoda s rozhodujícími subdodavateli společnosti o poskytnutí delších splatností, eventuálně i některé z variant dodavatelského úvěrování, pokud budou úrokově výhodnější, než současné úrokové zatížení provozního úvěru společnosti.

Zásadní změny ve financování kontraktů (dosažení většího podílu přijatých záloh, zkrácení splatností apod.), nelze s ohledem na situaci na trhu ze strany zákazníků společnosti předpokládat.

Jelikož se společnost zabývá téměř výhradně exportem (zhruba 95 % výroby), měla by také zvážit, respektive posoudit výhodnost využití některé z variant financování poskytované Českou exportní bankou (která tvoří nedílnou součást systému statní proexportní politiky) za spoluúčasti EGAP, což je úvěrová pojišťovna se zaměřením na tržně nepojistitelná politická a komerční rizika spojená s financováním vývozu zboží, služeb a investic z české republiky (ČESKÁ EXPORTNÍ BANKA, 2014; EGAP, 2014).

### **Aktivita**

Z výsledků ukazatelů aktivity je zřejmé, že problémovou oblastí je obrat celkových aktiv, který v posledních třech letech nepřesáhl ani hodnotu jedné obrátky v tržbách. Dále pak také doba obratu zásob, která je zejména v posledních dvou letech velice vysoká a také doba obratu pohledávek, jenž měla ve sledovaném období velmi kolísavý trend.

Obrat celkových aktiv signalizuje na nízké využití dlouhodobého majetku ve firmě a je upozorněním pro výrobu, aby zvýšila využití svých výrobních kapacit, což již bylo doporučeno v oblasti rentability. Pokud společnost nedokáže naplno využít své výrobní kapacity, měla by zvážit kooperační práce (práce ve mzdě) na těchto málo či vůbec využívaných strojích či pronájem nevyužitých prostor např. ostatním výrobním společnostem, se kterými spolupracuje. Pokud se společnosti nepodaří tyto výrobní kapacity využít ani pronajmout, může zvážit také jejich prodej. Prostředky získanými z pronájmu či prodeje by společnost mohla uhradit část dluhů a snížit tak svoji celkovou zadluženost.

Dobrá obrátu pohledávek má v posledních dvou letech příznivý vývoj, jelikož se její hodnota postupně snižuje. Tento trend by měla firma nadále podporovat například motivací odběratelů pomocí nabízených slev při předčasném splacení pohledávky, tzv. skonta, čímž by společnost získala přízeň odběratelů, kteří by této možnosti využívali a spolu s tím i peněžní prostředky v kratším časovém horizontu. Získané peněžní prostředky může firma využít ke splacení svých závazků, jejichž doba splatnosti je zejména v posledních dvou letech velmi vysoká. K rychlému nabytí peněžních prostředků, pokud je firma potřebuje z nějakého důvodu okamžitě, je také možné využít některé z forem faktoringu. Firma získá sumu peněz za odprodej pohledávek před dobou splatnosti, sníženou o poplatky faktoringové společnosti, a může tyto prostředky ihned využít.

Podnik by se měl také zaměřit na vylepšení systému řízení zásob, jelikož doba obrátu zásob se v posledních třech letech stále zvyšovala, s tím, že v roce 2012 dosahovala hodnoty 251 dní a v roce 2013 již dokonce 301 dní. Tyto hodnoty jsou z části dány charakterem hlavní náplně výrobního programu společnosti, kde doba realizace jedné zakázky může trvat i déle než jeden rok. Tyto hodnoty samozřejmě ovlivňuje i výše tržeb a návrhy na jejich navýšení byly uvedeny v oblasti rentability.

Vhodné by tedy bylo, kdyby společnost zpřesnila termínové plánování nákupu materiálu a subdodávek ve vztahu na termínový plán výroby. Zavedením modelu nákupu dodávek na potřebné výrobní termíny by došlo jednak ke snížení materiálových zásob a samozřejmě tím i k pozitivnímu ovlivnění cash flow.

## ZÁVĚR

K dosažení stanovených cílů mé bakalářské práce bylo nejprve potřeba nastínit problematiku finanční analýzy, jako nástroj k finančnímu řízení společnosti. Dále zejména zpracovat komplexní finanční analýzu společnosti KPS Metal a. s. za období let 2009 až 2013. A na základě výsledků zpracované analýzy následně vypracovat návrhy na zlepšení finanční situace podniku v budoucnosti.

V teoretické části práce jsou uvedeny informace, sloužící k pochopení problematiky finanční analýzy, jakožto její stručná historie, nejčastější uživatelé, zdroje, definice a také popis metod využívaných při jejím vypracování. Praktická část této práce se zabývá stručnou charakteristikou společnosti KPS Metal a. s. a následným provedením celkové finanční analýzy podniku i s komentáři jednotlivých částí a celkového zhodnocení finanční situace. Z této analýzy vyplynulo, že podnik má problémy v oblasti likvidity, na všech jejích úrovních, dále má velmi rozkolísané hodnoty rentability, z důvodu nestálého zisku společnosti a také čelí vysokému zadlužení a pomalému obratu aktiv. Poslední část zahrnuje navržená doporučení na zlepšení současné ekonomické situace podniku, mezi které patří například upevňování pozice na stávajících trzích a pronikání na nové s využitím proexportní politiky České republiky, změna obchodní banky za účelem snížení nákladových úroků či zaměření výroby na tzv. „zakázky na klíč“.

Věřím, že navržená řešení v této práci budou pro společnost KPS Metal a. s. přínosná a podají jí užitečné informace, jenž budou podkladem pro další rozvoj.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- [1] BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- [2] BUSINESSINFO. Exportní strategie ČR. *BusinessInfo.cz* [online]. ©1997-2014 [cit. 2014-05-10]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/zahranicni-obchod-eu/statni-podpora-exportu/exportni-strategie-cr.html>
- [3] ČESKÁ EXPORTNÍ BANKA. Profil banky. *Česká exportní banka* [online]. ©2012 [cit. 2014-05-02]. Dostupné z: <http://www.ceb.cz/kdo-jsme/profil-banky/>
- [4] EGAP. Profil. *EGAP: pojišťujeme český export* [online]. ©2014 [cit. 2014-05-02]. Dostupné z: <http://www.egap.cz/o-spolecnosti/profil/index.php>
- [5] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [6] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, xiii, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [7] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [8] KPS METAL. Historie firmy. *KPS metal* [online]. ©2014 [cit. 2014-04-11]. Dostupné z: <http://www.kpsmetal.cz/historie.php>
- [9] LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008, xv, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

- [10] MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin*. [online]. ©2014 [cit. 2014-03-13]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-dotaz?dotaz=kps+metal>
- [11] PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012, 250 s. ISBN 978-80-86730-89-9.
- [12] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [13] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [14] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.
- [15] ZIKMUND, Martin. Ukazatelé likvidity. *Businessvize.cz* [online]. 2010 [cit. 2014-01-14]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-likvidity>
- [16] ZIKMUND, Martin. Ukazatelé rentability. *Businessvize.cz* [online]. 2010 [cit. 2014-01-14]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-rentability>

## SEZNAM TABULKEK

Tabulka 1 - Hranice pro zhodnocení výsledků Altmanovy formule bankrotu .....	27
Tabulka 2 - Hranice pro zhodnocení výsledků indexu IN05 .....	28
Tabulka 3 - Kralickův test - stupnice hodnocení .....	29
Tabulka 4 - Horizontální analýza aktiv.....	31
Tabulka 5 - Horizontální analýza pasiv .....	33
Tabulka 6 - Horizontální analýza vybraných položek VZZ .....	35
Tabulka 7 - Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč).....	40
Tabulka 8 - Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč).....	40
Tabulka 9 - Vývoj ukazatelů zadluženosti.....	44
Tabulka 10 - Vývoj ukazatelů aktivity .....	45

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 - Vývoj vybraných položek aktiv .....	32
Graf 2 - Vývoj vybraných položek pasiv.....	34
Graf 3 - Vývoj struktury vertikálního rozložení aktiv .....	37
Graf 4 - Vývoj struktury vertikálního rozložení pasiv.....	38
Graf 5 - Vývoj hodnot ukazatelů likvidity.....	41
Graf 6 - Vývoj hodnot ukazatelů rentability.....	42
Graf 7 - Vývoj hodnot Altmanova indexu .....	47
Graf 8 - Vývoj hodnot indexu IN05.....	48
Graf 9 - Vývoj hodnot Kralickova rychlého testu .....	49

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 - Rozvaha - aktiva (v tis. Kč) .....	63
Příloha 2 - Rozvaha - pasiva (v tis. Kč).....	65
Příloha 3 - Výkaz zisků a ztrát (v tis. Kč).....	67

**Příloha 1 - Rozvaha - aktiva (v tis. Kč)**

<b>Období</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>164 276</b>	<b>170 784</b>	<b>194 081</b>	<b>192 738</b>	<b>298 219</b>
Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0	0
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>63 720</b>	<b>69 122</b>	<b>77 323</b>	<b>80 226</b>	<b>84 576</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	3	0	0	0	0
Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
Software	3	0	0	0	0
Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	63 717	69 122	77 323	80 226	84 576
Pozemky	2 936	2 936	2 936	2 936	2 936
Stavby	99 859	98 117	100 083	96 764	94 926
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	15 874	17 778	15 609	15 715	14 511
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 297	191	1 246	12	55
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-57 249	-49 900	-42 551	-35 201	-27 852
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Půjčky a úvěry – ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>100 306</b>	<b>101 553</b>	<b>116 696</b>	<b>111 696</b>	<b>213 521</b>
Zásoby	67 153	33 378	40 301	70 689	179 308
Materiál	15 943	16 415	20 558	18 276	39 437
Nedokončená výroba a polotovary	46 871	10 464	14 792	18 035	125 750

Výrobky	4 286	5 462	4 481	23 503	14 121
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Zboží	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	53	1 037	470	10 875	0
Dlouhodobé pohledávky	15 481	2 285	3 268	2 704	592
Pohledávky z obchodních vztahů	15 481	2 285	3 268	2 704	592
Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	13 579	63 290	68 419	20 340	29 532
Pohledávky z obchodních vztahů	11 797	62 412	66 150	13 345	19 012
Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	0	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
Stát – daňové pohledávky	1 635	0	1 369	3 947	8 079
Krátkodobé poskytnuté zálohy	143	874	896	3 044	2 437
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	4	4	4	4	4
Krátkodobý finanční majetek	4 093	2 600	4 708	17 963	4 089
Peníze	333	356	699	213	206
Účty v bankách	3 757	2 241	4 006	17 750	3 883
Krátkodobé cenné papíry a podíly	3	3	3	0	0
Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
<b>Časové rozlišení</b>	<b>250</b>	<b>109</b>	<b>62</b>	<b>816</b>	<b>122</b>
Náklady příštích období	202	72	62	806	122
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
Příjmy dalších období	48	37	0	10	0

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

**Příloha 2 - Rozvaha - pasiva (v tis. Kč)**

<b>Období</b>	2009	2010	2011	2012	2013
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>164 276</b>	<b>170 784</b>	<b>194 081</b>	<b>192 738</b>	<b>298 219</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>7 901</b>	<b>12 964</b>	<b>15 832</b>	<b>17 192</b>	<b>26 695</b>
Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Emisní ážio	0	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0
Rozdíly z přeměn společnosti	0	0	0	0	0
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	200	200	200	200	200
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	200	200	200	200	200
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	6 218	6 701	11 764	14 632	25 495
Nerozdělený zisk z minulých let	27 380	27 863	32 926	35 794	37 154
Neuhrazená ztráta minulých let	-21 162	-21 162	-21 162	-21 162	-21 162
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	483	5 063	2 868	1 360	9 503
<b>Cizí zdroje</b>	<b>156 270</b>	<b>147 816</b>	<b>178 104</b>	<b>155 249</b>	<b>227 311</b>
Rezervy	12 000	11 809	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	12 000	11 809	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	39 324	26 770	30 845	5 629	5 629
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Závazky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0

Jiné závazky	34 075	21 912	25 472	0	0
Odložený daňový závazek	5 249	4 858	5 373	5 629	5 629
Krátkodobé závazky	60 545	92 267	95 416	103 651	148 899
Závazky z obchodních vztahů	42 014	23 599	37 764	18 083	85 124
Závazky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	11 596	11 596
Závazky k zaměstnancům	1 611	1 620	1 774	1 720	1 862
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	823	885	955	957	1 043
Stát – daňové závazky a dotace	143	2 911	264	203	258
Krátkodobé přijaté zálohy	472	2 487	6 005	49 479	48 537
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	15 477	60 761	48 646	21 600	473
Jiné závazky	5	4	8	13	6
Bankovní úvěry a výpomoci	44 401	16 970	51 843	45 969	72 783
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	26 504	26 508
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	19 465	46 275
Krátkodobé finanční výpomoci	44 401	16 970	51 843	0	0
<b>Časové rozlišení</b>	<b>105</b>	<b>10 004</b>	<b>145</b>	<b>20 297</b>	<b>44 213</b>
Výdaje příštích období	105	123	145	118	118
Výnosy příštích období	0	9 881	0	20 179	44 095

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

**Příloha 3 - Výkaz zisků a ztrát (v tis. Kč)**

<b>Období</b>	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0
Obchodní marže	0	0	0	0	0
Výkony	207 732	199 401	148 892	123 736	313 201
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	185 956	233 686	144 490	101 221	214 780
Změna stavu zásob vlastní činnosti	19 293	-35 231	3 347	22 265	98 334
Aktivaci	2 483	946	1 055	250	87
Výkonová spotřeba	156 757	155 262	114 488	72 905	256 710
Spotřeba materiál a energie	74 869	54 445	60 862	66 001	175 476
Služby	81 888	100 817	53 626	6 904	81 234
Přidaná hodnota	50 975	44 139	34 404	50 831	56 491
Osobní náklady	33 819	32 264	35 300	36 149	38 523
Mzdové náklady	25 396	23 545	25 862	26 290	27 966
Odměny členům orgánu společnosti a družstva	0	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	7 566	7 856	8 466	8 847	9 369
Sociální náklady	857	863	972	1 012	1 188
Daně a poplatky	197	278	384	768	655
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 844	4 048	4 453	4 123	4 122
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	263	454	623	429	2 654
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	1	8	0
Tržby z prodeje materiálů	263	454	622	421	2 654
Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu	11	225	2	31	2 182
Zůstatková cena prodaného DM	0	0	0	0	0
Prodaný materiál	11	225	2	31	2 182
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	4 023	581	-11 676	447	0
Ostatní provozní výnosy	7 571	7 517	7 411	7 532	7 693
Ostatní provozní náklady	6 187	1 875	1 001	722	721
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>10 728</b>	<b>12 839</b>	<b>12 974</b>	<b>16 552</b>	<b>20 635</b>
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0

Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	3	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	11	11	4	12	8
Nákladové úroky	0	0	1	11 272	8 942
Ostatní finanční výnosy	10 136	3 096	4 280	5 527	5 527
Ostatní finanční náklady	19 984	15 463	13 833	9 457	7 745
Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-9 837</b>	<b>-12 356</b>	<b>-9 550</b>	<b>-15 193</b>	<b>-11 152</b>
Daň z příjmů za běžnou činnost	2 101	-391	593	273	0
- splatná	0	0	78	17	0
- odložená	2 101	-391	515	256	0
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>-1 210</b>	<b>874</b>	<b>2 831</b>	<b>1 086</b>	<b>9 483</b>
Mimořádné výnosy	1 718	4 270	46	338	20
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	25	81	9	64	0
- splatná	25	81	9	64	0
- odložená	0	0	0	0	0
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>1 693</b>	<b>4 189</b>	<b>37</b>	<b>274</b>	<b>20</b>
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>483</b>	<b>5 063</b>	<b>2 868</b>	<b>1 360</b>	<b>9 503</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>2 609</b>	<b>4 753</b>	<b>3 470</b>	<b>1 697</b>	<b>9 503</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů