

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Využití finanční analýzy k řízení podnikových procesů

Utilization of financial analysis to manage business processes

Václav Vlček

Plzeň 2015

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma:

„Využití finanční analýzy k řízení podnikových procesů“

Vypracoval samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití zdrojů z uvedeného seznamu literatury

V Plzni dne

.....

podpis autora

Poděkování

Rád bych poděkoval paní Ing. Mgr. Radce Součkové za její rady, pomoc a ochotu při vypracování této bakalářské práce.

Také bych chtěl poděkovat panu Ing. Václavu Zahrádkovi, senior controllerovi společnosti KOVOSVIT MAS, a. s., za spolupráci, odborné rady a poskytnuté informace.

Obsah

Čestné prohlášení.....	2
Poděkování.....	3
Obsah	4
Úvod	6
1. Finanční analýza	7
1.1. Účel a cíle finanční analýzy.....	7
1.2. Zdroje informací pro finanční analýzu	7
1.2.1. Rozvaha	8
1.2.2. Výkaz zisku a ztráty	9
1.2.3. Přehled o peněžních tocích (cash flow)	9
1.2.4. Ostatní zdroje.....	10
1.3. Uživatelé finanční analýzy.....	11
1.3.1. Investoři	12
1.3.2. Manažeři	12
1.3.3. Obchodní partneři.....	12
1.3.4. Zaměstnanci	12
1.3.5. Banky a ostatní věřitelé.....	13
1.3.6. Stát a jeho orgány	13
2. Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy	14
2.1. Postup při finanční analýze	15
2.2. Ukazatele finanční analýzy.....	16
2.2.1. Absolutní ukazatele finanční analýzy	16
2.2.2. Rozdílové ukazatele finanční analýzy.....	17
2.2.3. Poměrové ukazatele finanční analýzy.....	17
2.2.4. Souhrnné ukazatele finanční analýzy.....	24
2.2.5. Specifické ukazatele vybrané účetní jednotky	28
3. Finanční analýza společnosti KOVOSVIT MAS, a. s.....	29
3.1. Základní charakteristika společnosti	29
3.2. Analýza absolutních ukazatelů společnosti.....	31
3.2.1. Horizontální analýza aktiv	31
3.2.2. Horizontální analýza pasiv.....	32
3.2.3. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	34

3.2.4.	Vertikální analýza aktiv	36
3.2.5.	Vertikální analýza pasiv	37
3.3.	Analýza rozdílových ukazatelů	38
3.3.1.	Čistý pracovní kapitál	38
3.3.2.	Čisté pohotovostní prostředky	39
3.4.	Analýza poměrových ukazatelů	40
3.4.1.	Ukazatele rentability	40
3.4.2.	Ukazatele likvidity	43
3.4.3.	Ukazatele aktivity	46
3.4.4.	Ukazatele zadluženosti	49
3.5.	Analýza souhrnných ukazatelů	53
3.5.1.	Pyramidové soustavy ukazatelů	53
3.5.2.	Bankrotní a bonitní modely	54
4.	Vyhodnocení finanční analýzy a návrh na opatření	59
5.	Závěr	61
	Seznam obrázků	62
	Seznam tabulek	63
	Seznam grafů	65
	Seznam použité literatury	66
	Seznam příloh	67

Úvod

Finanční analýza je zejména vhodná k odhalení silných stránek, které lze do budoucna využít, a slabých stránek podniku, kterým se má naopak společnost vyvarovat. Finanční analýza hodnotí minulost, současnost a napomáhá odhadu budoucího vývoje.

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti KOVOSVIT MAS, a. s. a na základě finančních ukazatelů hodnotí její současnou situaci. Finanční analýza je provedena v časovém horizontu 2010-2014. Práce se dělí na dvě základní části, a to část teoretickou a část praktickou.

Teoretická část se zaměřuje na vymezení základních pojmů, cílů a účelu finanční analýzy. Následuje charakteristika zdrojů, ze kterých finanční analýza čerpá informace. V poslední část Dále teoretická část charakterizuje subjekty, kterých se finanční analýza týká a na které části finanční analýzy se subjekty zaměřují. V poslední části se zaměřuje na charakteristiku metod, postupů a ukazatelů, které jsou následně použity v praktické části.

Praktická část práce využívá teoretické podklady definované v předchozí části a tyto poznatky a metody aplikuje na společnost KOVOSVIT MAS, a. s. Nejdříve jsou uvedeny základní informace a charakteristika vybraného podniku a jeho historii. Následuje analýza absolutních, rozdílových, poměrových a následně souhrnných ukazatelů. Ze souhrnných ukazatelů se práce zaměřuje na Du Pontův pyramidový rozklad, Altmanův model, Index IN, Soustavu bilančních analýz podle Rudolfa Douchy a Kralickuv Quicktest. V poslední části se provede zhodnocení finanční analýzy podle dosažených výsledků a finančního zdraví společnosti a následných návrh na opatření.

Cílem bakalářské práce je teoretické vymezení finanční analýzy a následná aplikace teoretických poznatků do praktické části, provedení finanční analýzy společnosti KOVOSVIT MAS, a. s., vyhodnocení finanční situace dle dosažených výsledků a návrh opatření pro společnost.

1. Finanční analýza

1.1. Účel a cíle finanční analýzy

Hlavním účelem finanční analýzy je komplexní zhodnocení finanční situace a finančního hospodaření firmy. K tomuto zhodnocení finanční analýza nabízí celou řadu metod a vybrané ukazatele finanční analýzy tvoří součást hodnocení určité firmy při získávání finančních zdrojů pro zajištění správného fungování firmy. Výsledky finanční analýzy hlavně napomáhají při rozhodování o budoucnosti hospodaření firmy. Z výsledků finanční analýzy zjistíme, zda je firma dostatečně zisková, jak splácí své závazky, zda efektivně využívá svá aktiva a další významné skutečnosti. Výsledkem finanční analýzy je tedy získání informací o finančním zdraví firmy. Finančně zdravá firma je schopna v současnosti a do budoucna pokračovat ve své činnosti, dokáže nadále bezproblémově splácet své závazky a dosahuje vysokého zhodnocení vloženého kapitálu. Pokud firma není finančně zdravá, tak se nachází v takzvané finanční tísní. Ve chvíli finanční tísně je potřeba pomocí ukazatelů finanční analýzy zjistit příčinu nežádoucích výsledků a navrhnout určitá opatření. Bez správného zhodnocení situace firmy se ke správným opatřením manažeři firmy nedostanou. (Grünwald, Holečková, 2010; Knápková, Pavelková, 2013)

„Manažeři potřebují finanční analýzu pro krátkodobé a zejména pak dlouhodobé finanční řízení podniku“

(Knápková, Pavelková, 2013, str. 17)

Finanční analýza se váže jak k minulosti, tak i k budoucnosti, při odhadu budoucího vývoje firmy. Finanční analýza tvoří součást finančního řízení firmy, funguje jako zpětná informace o plnění finančních plánů firmy a při plánování do budoucna. (Knápková, Pavelková, 2013; Růčková, 2015)

„Samozřejmě platí, že to, co již proběhlo v minulosti, nelze nijak ovlivnit, výsledky finanční analýzy však mohou poskytnout cenné informace pro budoucnost podniku“

(Knápková, Pavelková, 2013, Str. 17)

1.2. Zdroje informací pro finanční analýzu

Ke správnému zpracování finanční analýzy je potřeba čerpat ze základních finančních výkazů firmy. Tudíž jsou základním zdrojem finanční analýzy účetní výkazy firmy:

- Rozvaha

- Výkaz zisku a ztráty
- Přehled o peněžních tocích (cash flow)
- Přehled o změnách základního kapitálu
- Příloha k účetní závěrce

Další dodatečné informace lze čerpat i z ostatních zdrojů, jako například ze statistik firmy, zpravodajství, nebo nezávislých hodnocení a prognóz. Všechny tyto zdroje mohou napomoci k přesnosti finanční analýzy a správnému odhadnutí vývoji do budoucna. (Knápková, Pavelková, 2013; Růčková, 2015)

1.2.1. Rozvaha

Rozvaha je základní účetní výkaz firmy. Rozvaha se skládá z majetkové struktury firmy – aktiva a z finanční struktury firmy – pasiva. Rozvaha popisuje jaké aktiva firma vlastní, a z jakých pasiv jsou aktiva financována. Sestavuje se k určitému datu, nejčastěji na konci každého účetního období a platí, že aktiva se rovnají pasivům. (Knápková, Pavelková, 2013)

Tab. 1: Struktura rozvahy:

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy, ...
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného úč. období
C.	Oběžná aktiva	B	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Zdroj: Knápková, Pavelková, str. 23

1.2.2. Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty podává informace o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření firmy. Oproti rozvaze výkaz zisku a ztráty udává informace za určitý časový horizont, nejčastěji za účetní období. Výkaz zisku a ztráty informuje o úspěšnosti hospodaření firmy z pohledu plnění jednoho z cílů podnikání – dosažení zisku. Výnosy definujeme jako peněžní částky získané z veškerých svých činností a náklady jako částky, které firma vynaložila na získání výnosů. Náklady a výnosy se zachycují do určitého účetního období, i když v tomto období nemusí dojít k jejich inkasu, či zaplacení. (Knápková, Pavelková, 2013)

Rozdíl mezi náklady a výnosy firmy udává výsledek hospodaření. Účetně se dělí na finanční, provozní a mimořádný výsledek hospodaření. Finanční analýza pracuje dalšími podobami zisků, kterými jsou čistý zisk (EAT – Earnings After Tax), zisk před zdaněním (EBT – Earnings Before Tax), zisk před úroky a zdaněním (EBIT – Earnings Before Interest and Tax) a zisku před odečtením úroků, zdaněním a odpisy (EBITDA – Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization). Finanční analýza rozděluje zisk z důvodů různého užití. Zisk před úroky a zdaněním se například používá k mezifiremnímu srovnání, vychází se z faktu, že dvě firmy mají rozdílnou bonitu z hlediska věřitelského, tudíž by výše úroků mohla ovlivnit náhled na výsledek hospodaření. Zisk před zdaněním se využívá tam, kde chceme zajistit srovnání firem s různým daňovým zatížením. Čistý zisk se používá ve všech ukazatelích, které hodnotí výkonnost podniku. (Knápková, Pavelková, 2013; Růčková, 2015)

Platí:

Čistý zisk (EAT) = Výsledek hospodaření za účetní období

+ daň z příjmu za běžnou činnost

+ daň z příjmu za mimořádnou činnost

= **Zisk před zdaněním (EBT)**

+ nákladové úroky

= **Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)**

+ odpisy

= **Zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)**

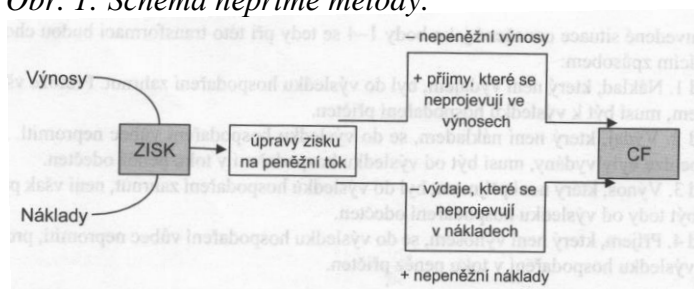
Zdroj: Knápková, Pavelková, str. 44

1.2.3. Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Výkaz cash flow udává informace o peněžních příjmech a výdajích firmy. Účelem sledování přehledu o peněžních tocích je odstranění problémů z obsahového a časového nesouladu mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků. K pojmu cash flow se vážou dva základní pojmy. Peněžní prostředky a

peněžní ekvivalenty. Peněžní prostředky představují peníze v hotovosti, peněžní prostředky na účtech a peníze na cestě. Peněžními ekvivalenty se rozumí krátkodobý likvidní majetek, který je snadno směnitelný na peněžní prostředky. Existují dvě základní metody sestavení výkazu cash flow. Metoda přímá a metoda nepřímá. Přímá metoda počítá se skutečnými platbami a výdaji za uvedené období. Nepřímá metoda používá výsledek hospodaření, který opraví o náklady, či výnosy, které nebyly současně výdajem, či příjmem a výdaje, či příjmy, které nebyly současně nákladem, či výnosem. (Knápková, Pavelková, 2013)

Obr. 1: Schéma nepřímé metody:



Zdroj: Knápková, Pavelková, str. 52

1.2.4. Ostatní zdroje

Přehled o změnách základního kapitálu poskytuje informace o změnách vyplývajících z transakcí s vlastníky, jako například výběry formou dividend a dále poskytuje informace o změn vyplývajících z ostatní operací, mezi které patří například změny z přecenění z některých finančních aktiv a závazků. Výkaz vysvětluje u každé položky vlastního kapitálu rozdíl mezi počátečním a konečným stavem. (Knápková, Pavelková, 2013; Růčková, 2015)

Dalším zdrojem informací je příloha k účetní závěrce. Příloha obsahuje informace o fyzických a právnických osobách s podstatným, či rozhodujícím vlivem na dané účetní jednotce, výši půjček a úvěrů, průměrný přepočtený počet zaměstnanců atd. (Knápková, Pavelková, 2013)

Obr. 2: Vzájemná provázanost účetních výkazů:



Zdroj: Knápková, Pavelková, 2013, str. 58

1.3. Uživatelé finanční analýzy

Informace o finančním zdraví firmy zajímá kromě firmy samotné také mnoho subjektů. Jak subjektů v přímém kontaktu s danou firmou, tak i subjekty, které přímo s firmou nespolupracují. Subjekty se dle finanční analýzy mohou rozhodnout o pokračování spolupráce s firmou, nebo o ukončení spolupráce. Mezi hlavní subjekty se mohou řadit:

- Investoři
- Manažeři
- Obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé)
- Zaměstnanci
- Banky a ostatní věřitelé
- Stát a jeho orgány

Subjekty se dají podle zdroje původu dělit na externí a interní. Dle toho se da dělit i finanční analýza na externí a interní. Externí finanční analýza kromě publikovaných výkazů firmy může využívat i ostatní nezávislé zdroje, či informace firem specializujících se na analýzu firem. Interní finanční analýza získává informace pouze z vnitřku samotné firmy, např. z vnitropodnikového účetnictví. Interní analýza je ve svých výsledcích přesnější. (Grünwald, Holečková, 2010; Knápková, Pavelková, 2013)

1.3.1. Investoři

Primárními uživateli jsou například akcionáři, kteří poskytují svůj kapitál firmě, dále například společníci firmy. Investoři využívají informace z investičního hlediska a kontrolního hlediska. (Grünwald, Holečková, 2010)

Investiční hledisko spočívá ve využití informací a výsledků finanční analýzy k rozhodování o budoucích investicích. Hlavní zájem se soustřeďuje na poměr míry rizika a míry výnosnosti vloženého kapitálu. (Grünwald, Holečková, 2010);

Kontrolní hledisko se uplatňuje vůči firmám, jejichž akcie investor vlastní. Investoři se zajímají o výsledky ukazatelů finanční analýzy, například likvidity, rentability a výše disponibilního zisku, z kterého se rozdělují jejich dividendy. (Grünwald, Holečková, 2010);

1.3.2. Manažeři

Manažeři využívají informace a výsledky finanční analýzy hlavně k budoucímu řízení firmy. Zjišťují, zda firma plní podle plánu a mohou sestavit správný podnikatelský záměr na další období dle dosavadních výsledků. Finanční analýza poskytuje manažerům, zpětnou vazbu a odhaluje případné nedostatky ve fungování firmy. Kromě informací o vlastní firmě manažery zajímá i finanční situace ostatních firem, se kterými se stýkají. (Grünwald, Holečková, 2010);

1.3.3. Obchodní partneři

Dodavatele zajímá, zda bude firma schopná v budoucnu splácet své závazky. Zaměřují se na prosperitu, solventnost a likviditu. Dlouhodobí dodavatelé se zaměřují na dlouhodobou stabilitu firmy. (Grünwald, Holečková, 2010);

Odběratelé, kteří často bývají závislí na dodavatelské firmě, sledují dlouhodobou stabilitu firmy, že bude firma schopná dostát svým závazkům a bude schopna dodat požadované produkty, zboží, či služby a tím zajistí plynulý chod odběratelské firmy. (Grünwald, Holečková, 2010);

1.3.4. Zaměstnanci

Zaměstnance především zajímá prosperita a finanční stabilita firmy, ve které pracují a jistota zaměstnání a jistota mzdových podmínek. Snaží se přispět svojí prací k růstu, či k udržení stability firmy. (Grünwald, Holečková, 2010);

1.3.5. Banky a ostatní věřitelé

Věřitelé mají velký zájem o informace o finančním stavu firmy, aby mohli správně rozhodnout, zda firmě poskytnout úvěr, případně v jaké výši a za jakých podmínek. Banky se snaží zajistit stabilitu dlužnické firmy pomocí klauzulí, které jim dávají právo změnit úvěrové podmínky, pokud dlužník přestane plnit stanovené podmínky výsledků ukazatelů finanční analýzy. (Grünwald, Holečková, 2010);

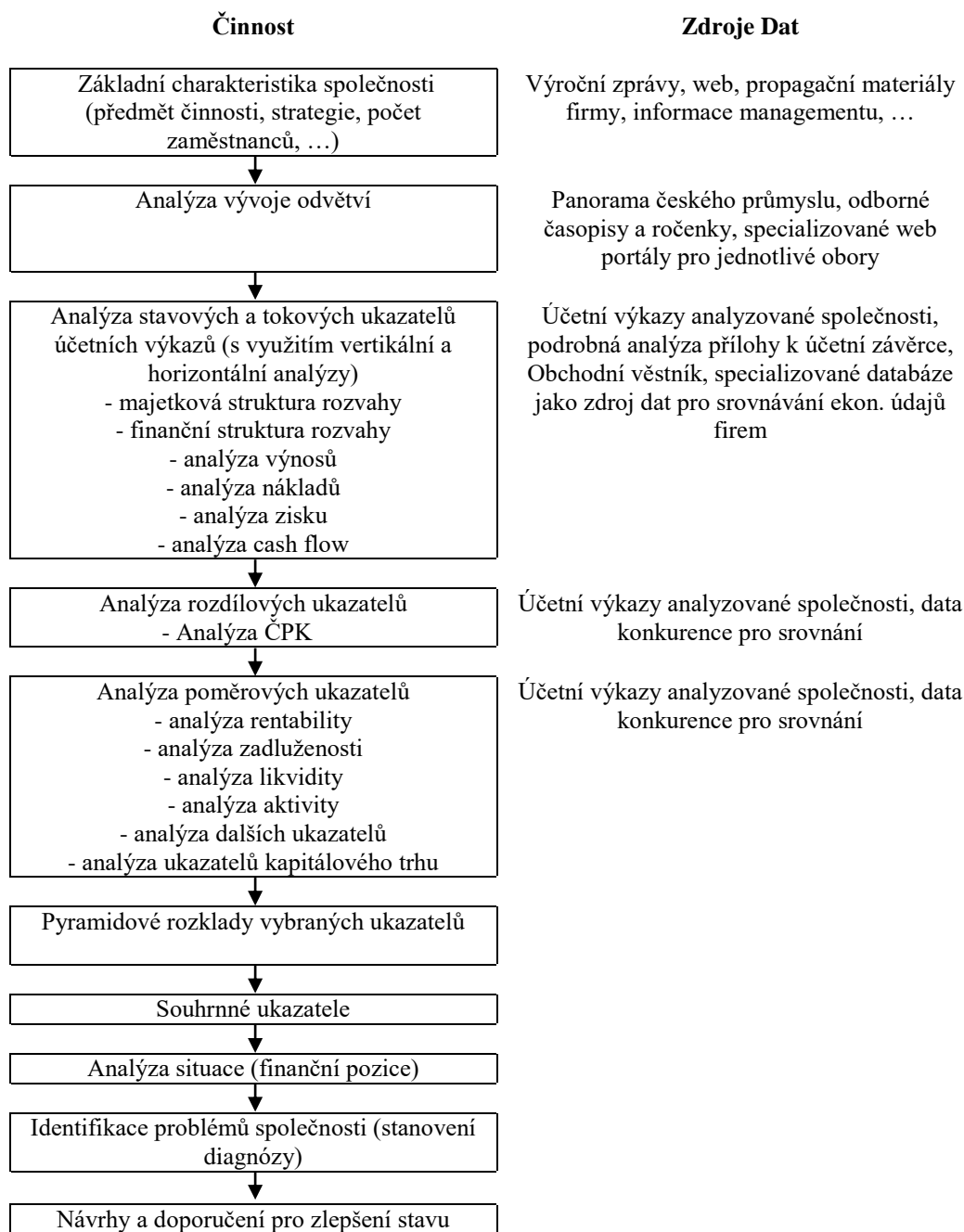
1.3.6. Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány zajímají finančně-účetní data především k provádění statistik, kontrole plnění daňových povinností firmy a k pomoci rozhodování o poskytnutí finanční výpomoci firmám. Informace také stát používá při formulování hospodářské politiky státu. (Grünwald, Holečková, 2010);

Existují samozřejmě i další uživatelé finanční analýzy, jako např. daňoví poradci, analytici, novináři a v některých případech i veřejnost. Firma není povinna poskytovat informace, ale pokud je nebude poskytovat, může sama sobě uškodit, bude fungovat na trhu za ztížených podmínek, oproti firmám, které informace o svém finančním stavu poskytují. Je v zájmu firem poskytovat pravdivé a včasné informace o svém hospodaření externím subjektům. (Grünwald, Holečková, 2010);

2. Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy

Obr. 3: Postup při finanční analýze



Zdroj: Knápková, Pavelková, str. 67

„Metody a postupy využívané při zpracování finanční analýzy se v průběhu historického vývoje standardizovali. Tyto metody a postupy lze nazvat tradičními a jsou v praxi oblíbeny pro svou jednoduchost“

(Knápková, Pavelková, 2013, str. 61)

Mezi základní metody, které ukazatele finanční analýzy využívají, patří:

- Analýza stavových ukazatelů – Rozbor majetkové a finanční struktury. Využívá se především horizontální a vertikální analýzy
- Analýza tokových ukazatelů – Rozbor výnosů, nákladů a cash flow. Metoda opět využívá horizontální a vertikální analýzu
- Analýza rozdílových ukazatelů – nejdůležitější ukazatel této metody je čistý pracovní kapitál
- Analýza poměrových ukazatelů – analýza likvidity, rentability, aktivity, produktivity a další ukazatele
- Analýza soustav ukazatelů
- Souhrnné ukazatele hospodaření

(Knápková, Pavelková, 2013)

2.1. Postup při finanční analýze

Postup při finanční analýze je odlišný při externím nebo interním zpracování. Externí zpracování se odlišuje z důvodu potřeby získání základních informací o samotné firmě, předmětu činnosti, počtu zaměstnanců atd. Tyto informace se dají najít například v propagačních materiálech firmy, či z výročních zpráv. Dále už má interní a externí analýza stejný postup. (Knápková, Pavelková, 2013)

Po zjištění informací o firmě následuje analýza vývoje odvětví, v kterém firma provozuje svoji činnost. Informace o minulém vývoji daného odvětví a také predikcí budoucího vývoje lze najít na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. (Knápková, Pavelková, 2013)

Následujícím krokem je analýza účetních výkazů firmy. Této části analýzy se věnuje největší pozornost. Výsledky jednotlivých položek se mohou porovnat s ostatními firmami ze stejného odvětví, či s normami. (Knápková, Pavelková, 2013)

Dále následuje zhodnocení všech složek finanční rovnováhy, tj. zadluženost, likvidita, rentabilita, aktivita a další ukazatele. Výběr vhodných ukazatelů musí probíhat s ohledem na situaci odvětví, či situaci v konkurenční firmě. Samotný výpočet hodnot ukazatelů je jen krokem k samotnému hodnocení výsledků finanční analýzy. Je důležité vypočtené hodnoty posoudit, zda jsou pro firmu příznivé či ne. (Knápková, Pavelková, 2013)

Dále se musí hodnotit vztahy uvnitř jednotlivých skupin ukazatelů a mezi skupinami ukazatelů. Nejčastěji se využívá paralelní soustava nebo pyramidové rozklady. (Knápková, Pavelková, 2013)

Poslední krok je zhodnocení výsledků a návrh doporučení a opatření, které povedou k zlepšení finančního zdraví firmy. (Knápková, Pavelková, 2013)

2.2. Ukazatele finanční analýzy

Údaje, které vyjadřují určitý samostatný jev a lze přímo použít nazýváme absolutní ukazatele. Absolutní ukazatele se dále dělí na stavové a tokové ukazatele. Stavové ukazatele obsahují údaje k určitému okamžiku, zatímco tokové ukazatele podávají údaje za určitý časový interval. Z rozdílu stavových ukazatelů získáme rozdílové ukazatele. Při poměru dvou údajů pracujeme s poměrovými ukazateli. (Knápková, Pavelková, 2013)

2.2.1. Absolutní ukazatele finanční analýzy

„Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto komponent – vertikální analýza)“

(Knápková, Pavelková, 2013, str. 67)

Horizontální analýza porovnává změny položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Počítá se zde výše změn a procentní vyjádření změny oproti výchozímu roku. Vertikální analýza vyjádření položek účetního výkazu jako procentního podílu zvolené položce položené jako 100 %. Nejčastější základnou je výše aktiv, či pasiv u rozvahy a velikost celkových nákladů, či výnosů u výkazu zisku a ztráty. (Knápková, Pavelková, 2013)

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

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

kde:

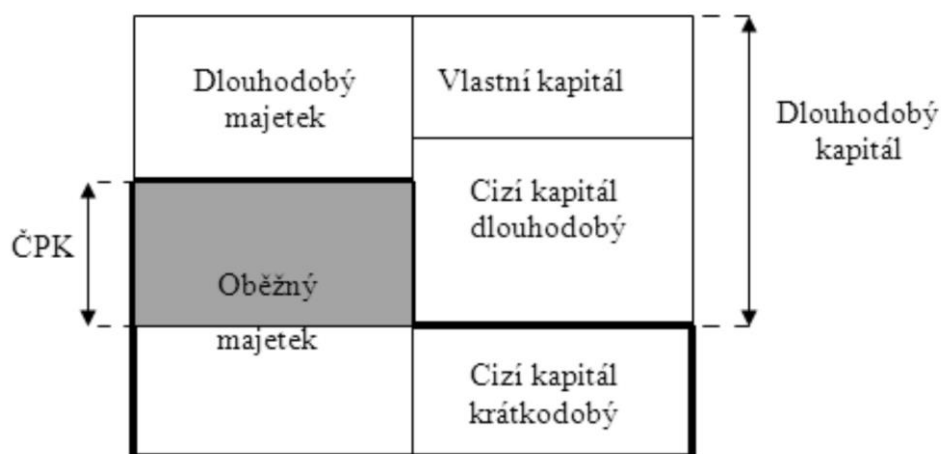
t.....zvolené období

Zdroj: Knápková, Pavelková, str. 68

2.2.2. Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Rozdílové ukazatele představují rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Nejvýznamnější rozdílový ukazatel je čistý pracovní kapitál (ČPK), také v některých publikacích nazývaný provozní kapitál. Čistý pracovní kapitál je definován jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji. Ukazatel má velký vliv na platební schopnost firmy. Hodnota čistého pracovního kapitálu by měla být kladná, ale příliš vysoká částka znamená, že prostředky firmy mohou být lépe využity jinde. Pokud je čistý pracovní kapitál záporný, jedná se o nekrytý dluh. (Knápková, Pavelková, 2013)

Obr. 4: Čistý pracovní kapitál



Zdroj: Knápková, Pavelková, str. 83

Dalším ukazatelem jsou čisté pohotové prostředky (ČPP). Čisté pohotové prostředky nám udávají okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Ukazatel se vypočítá jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky, například peníze v pokladně, a okamžitě splatnými závazky. Do pohotových peněžních prostředků lze také zahrnout krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady. (Knápková, Pavelková, 2013)

2.2.3. Poměrové ukazatele finanční analýzy

Poměrové ukazatele patří mezi nejpoužívanější metody finanční analýzy. Poměrem různých položek lze získat velké množství ukazatelů, ale v praxi se používá jen několik základních ukazatelů, rozdělených do skupin podle oblasti hodnocení. Především se jedná o ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a kapitálového trhu. (Knápková, Pavelková, 2013)

Ukazatele zadluženosti

Každá účetní jednotka se snaží najít a udržovat optimální finanční strukturu, tj. optimální poměr vlastního a cizího kapitálu. Účetní jednotka využívá cizí kapitál, protože je pro firmu levnější než vlastní kapitál a úroky z cizího kapitálu snižují zisk a tím i snižují daň podniku. K nalezení vhodného poměru lze použít několik základních ukazatelů zadluženosti. (Grünwald, Holečková, 2010; Knápková, Pavelková, 2013)

Celková zadluženost patří mezi základní ukazatele zadluženosti. Doporučená hodnota ukazatele se ve většině zdrojů pohybuje mezi 30-60 %. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím vyšší je riziko pro firmu. (Grünwald, Holečková, 2010; Knápková, Pavelková, 2013)

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

Míra zadluženosti poměruje cizí a vlastní kapitál. Časový vývoj tohoto ukazatele signalizuje, jak velké riziko věřitelé podstoupí a do jaké míry mohou být ohroženy nároky věřitelů. Ukazatel je důležitý pro banky, u kterých firma žádá úvěr. (Grünwald, Holečková, 2010; Knápková, Pavelková, 2013)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Úrokové krytí vyjadřuje výši zadluženosti podle schopnosti firmy splácet úroky. Je důležité sledovat časový vývoj tohoto ukazatele v době nerovnoměrného zisku. Pokud úrokové krytí vykáže hodnotu 1, podnik vytvořil takový zisk, kterým je schopen splatit úroky věřitelům, ale zaplacení daní státu a čistého zisku vlastníkovi už tento zisk nestačí. Doporučená hodnota ukazatele je vyšší než 5. (Grünwald, Holečková, 2010; Knápková, Pavelková, 2013)

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

Doba splácení dluhů je ukazatel založený na bázi cash flow. Ukazatel udává dobu, za kterou firma splatí své dluhy z provozního cash flow. Ukazatel by měl v čase klesat. (Grünwald, Holečková, 2010; Knápková, Pavelková, 2013)

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{Provozní cash flow}}$$

Ukazatele likvidity

Likviditou rozumíme schopnost firmy hradit své závazky. Ukazatele likvidity dávají do poměru to, čím je možno platit s tím, co je nutno zaplatit. Podle míry jistoty, dosazujeme platidla s různou likvidností. Likvidností rozumíme přeměnitelnost na peníze. Nejčastější ukazatele likvidity počítají s oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji. Krátkodobými cizími zdroji rozumíme krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. Mezi tři hlavní ukazatele likvidity patří běžná, pohotová a hotovostní (okamžitá) likvidita. (Knápková, Pavelková, 2013)

Běžná likvidita

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

Tento ukazatel udává, kolikrát jsou krátkodobé cizí zdroje pokryty oběžnými aktivy. Ve výpočtu ukazatele by měly být zváženy neprodejně zásoby, které nejsou likvidní, a pohledávky po lhůtě splatnosti, či nedobytné pohledávky. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí od 1,5 do 2,5. (Knápková, Pavelková, 2013)

Pohotová likvidita

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

Pohotová likvidita odstraňuje z rovnice nejméně likvidní část oběžných aktiv, tj. zásoby. V čitateli zůstane jen rychle likvidní majetek firmy. Optimální stav představuje rovnost čitatele i jmenovatele, při které se likvidita rovná 1. V tomto případě je firma schopna dostát svým závazkům bez prodeje svých zásob. Ukazatel by měl dosahovat hodnot 1-1,5. (Grünwald, Holečková, 2010; Knápková, Pavelková, 2013)

Hotovostní (okamžitá) likvidita

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Ukazatel počítá pouze s pohotovými platebními prostředky, které jsou likvidní v daném okamžiku. Do pohotových platebních prostředků rovněž patří kromě peněz na bankovním účtu, či v pokladně, také volně obchodovatelné cenné papíry. Doporučená hodnota ukazatele se nachází v rozmezí 0,2 až 0,5. (Grünwald, Holečková, 2010; Knápková, Pavelková, 2013)

Ukazatele rentability

Rentabilitou rozumíme výnosnost vloženého kapitálu. Rentabilita udává schopnost firmy vytvářet nové zdroje a slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. (Grünwald, Holečková, 2010)

Rentabilita tržeb (Return On Sales – ROS)

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}}$$

Zisk v čitateli může mít více podob. Může být použit zisk po zdanění (EAT), zisk před zdaněním (EBT), či zisk před odečtením daní a úroků (EBIT). Nejčastěji se používá EBIT, z důvodů různé kapitálovou strukturou, případně různé míry zdanění podniků z jiných zemí. (Grünwald, Holečková, 2010; Knápková, Pavelková, 2013)

Rentabilita celkového kapitálu (Return On Assets – ROA)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}}$$

Tento ukazatel měří tzv. produkční sílu podniku. V čitateli uvádíme EBIT z důvodu přesnějšího měření výkonnosti podniku bez vlivu zadlužení nebo daní. (Knápková, Pavelková, 2013)

Rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity – ROE)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Zisk po zdanění}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Ukazatel měří výnosnost kapitálu vloženého vlastníky. Výše ROE by se měla pohybovat nad dlouhodobým průměrem úročení vkladů. Pokud je ROE nižší, tak se vlastníkům vyplatí svůj kapitál investovat do cenných papírů místo do podnikání. Kladný rozdíl mezi úročením vkladů a ROE nazýváme prémie za riziko, která je odměnou vlastníkům za podstoupení rizika. (Knápková, Pavelková, 2013)

Rentabilita investovaného kapitálu (Return On Investment – ROI)

$$\text{Rentabilita investovaného kapitálu} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Dlouhodobý kapitál}}$$

Udává výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku podniku, tzn. dlouhodobý cizí a vlastní kapitál. (Knápková, Pavelková, 2013)

Rentabilita úplatného kapitálu (Return On Capital Employed – ROCE)

$$\text{Rentabilita úplatného kapitálu} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Úplatný kapitál}}$$

Úplatným kapitálem se rozumí kapitál v podniku, který nese náklad, tj. vlastní kapitál a cizí zdroje nesoucí úrok. (Knápková, Pavelková, 2013)

Ukazatele aktivity

Pomocí řízení aktiv lze zjistit, zda je velikost určitých druhů aktiv v přiměřeném poměru k současným nebo budoucí hospodářským aktivitám. Ukazatele měří schopnost firmy využívat vložené prostředky. (Grünwald, Holečková, 2010; Knápková, Pavelková, 2013)

Obrat aktiv

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe pro firmu. Pokud je hodnota ukazatele nízká, firma neefektivně využívá svůj majetek. Doporučená hodnota ukazatele je 1, která je však ovlivňována příslušností k odvětví. (Grünwald, Holečková, 2010; Knápková, Pavelková, 2013)

Obrat dlouhodobého majetku

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

Ukazatel udává podobné informace jako obrat aktiv, ale omezuje se pouze na využití investičního majetku. Velký vliv na hodnotu ukazatele má míra odepsání dlouhodobého majetku. Čím vyšší je odepsanost majetku, tím vyšší je hodnota ukazatele. (Grünwald, Holečková, 2010; Knápková, Pavelková, 2013)

Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} * 360$$

Ukazatel udává jak dlouhá doba je nutná k tomu, aby peněžní prostředky přešly přes výrobky, či zboží zpět do peněžní formy. U ukazatele se primárně posuzuje jeho vývoj v čase a porovnání s odvětvím. (Grünwald, Holečková, 2010; Knápková, Pavelková, 2013)

Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} * 360$$

Ukazatel určuje dobu, po kterou je ve firmě kapitál ve formě pohledávek. Určuje období od okamžiku prodeje na úvěr, které musí firma čekat, než obdrží platbu od odběratele. Hodnoty se srovnávají s dobou splatnosti faktur a s odvětvím. (Grünwald, Holečková, 2010; Knápková, Pavelková, 2013)

Doba obratu závazků

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} * 360$$

Doba obratu závazků je dobou od vzniku závazku do jeho úhrady. Ukazatel by se měl alespoň rovnat době obratu pohledávek. Pokud je doba obratu závazků vyšší než doba obratu pohledávek, dodavatelské úvěry financují pohledávky i zásoby. Tento fakt ovšem snižuje likviditu firmy. Firma se snaží mezi likviditou a aktivitou najít určitý kompromis. (Grünwald, Holečková, 2010; Knápková, Pavelková, 2013)

Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatele se používají, pokud je firma obchodována na kapitálovém trhu. Slouží především pro investory, pro posouzení finanční situace firmy. Mezi tyto ukazatele patří především:

Zisk na akcii (Earning Per Share – EPS)

$$\text{Zisk na akcii} = \frac{\text{Výsledek hospodaření}}{\text{Počet vydaných akcií}}$$

Ukazatel udává v absolutní hodnotě zisk na jednu akcii. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím je to pro firmu lépe. Ukazatel může spadat i do ukazatelů rentability, z důvodu uvedení výsledku hospodaření do čitatele. (Grünwald, Holečková, 2010; Knápková, Pavelková, 2013)

Cash flow na akcii

$$\text{Cash flow na akcii} = \frac{\text{Cash flow}}{\text{Počet kmenových akcií}}$$

Ukazatel je dobré využít při odhadu schopnosti firmy platit dividendy. Ukazatel odstraňuje vliv různých metod odepisování a je vhodné ho použít pro mezinárodní srovnávání. (Grünwald, Holečková, 2010; Knápková, Pavelková, 2013)

P/E Ratio (Price-Earnings Ratio)

$$\text{P/E Ratio} = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Zisk na akcii}}$$

Ukazatel využívá údaje z finančního trhu. Slouží hlavně pro investory, kteří porovnávají P/E ratio firmy s P/E odvětví. Investoři se podle tohoto ukazatele rozhodují, kam vloží svůj kapitál. (Grünwald, Holečková, 2010; Knápková, Pavelková, 2013)

Ukazatel P/BV (Price to Book Value)

$$\text{Ukazatel P/BV} = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Účetní hodnota VK na akcii}}$$

Ukazatel P/BV vyjadřuje, jak trh oceňuje hodnotu vlastního kapitálu firmy. Hodnota ukazatele menší než 1 firmě signalizuje, že její perspektivy nejsou dobré, akcie jsou podhodnoceny, nebo trh nejeví o firmu zájem. (Grünwald, Holečková, 2010; Knápková, Pavelková, 2013)

Finanční analýza obsahuje mnoho dalších ukazatelů, které využívají např. přidanou hodnotu, počet zaměstnanců, odpisy apod. Mezi tyto ukazatele patří:

- Přidaná hodnota / počet zaměstnanců
- Přidaná hodnota / tržby
- Odpisy / přidaná hodnota
- Tržby / počet zaměstnanců a další

(Grünwald, Holečková, 2010; Knápková, Pavelková, 2013)

2.2.4. Souhrnné ukazatele finanční analýzy

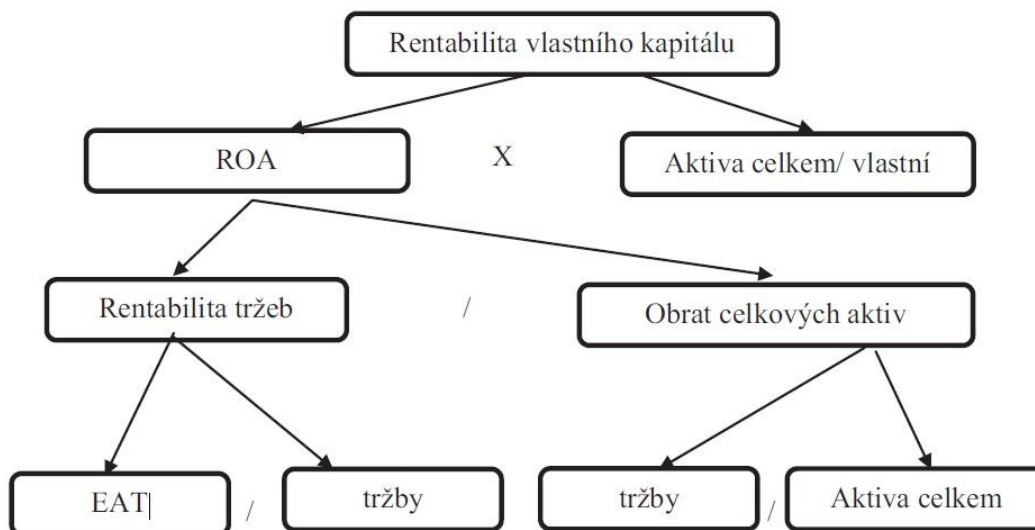
Pyramidové soustavy ukazatelů

„Pyramidové soustavy ukazatelů rozkládají aditivní nebo multiplikativní metodou vrcholový ukazatel.“

(Růčková, 2015, str. 71)

Pyramidový rozklad se poprvé použil v chemické společnosti Du Pont De Nomeurs a je do dnes používán, jako tzv. Du Pont rozklad. Tento rozklad vychází z rentability vlastního kapitálu a zaměřuje se na jednotlivé položky vcházející do rentability vlastního kapitálu. (Růčková, 2015)

Obr. 5: Du Pont Rozklad



Zdroj: Růčková, str. 71

Na pravé straně Du Pont rozkladu je ukazatel pákového efektu. Bude-li firma využívat více cizího kapitálu, může dosáhnout vyšší hodnoty rentability. Ukazatel může pokračovat v rozkladu dále, než je uvedeno na obrázku č. 4. Např. čistý zisk lze rozložit na podíl tržeb a celkových nákladů a aktiva celkem lze rozložit na stálá aktiva, oběžná aktiva a ostatní aktiva. (Růčková, 2015)

Bankrotní a bonitní modely

Bankrotní a bonitní modely se řadí do kategorie soustav účelově vybraných ukazatelů. Mezi těmito modely není striktní hranice. Oba modely mají firmě přiřadit jedinou

číselnou charakteristiku, díky které je možné firmu porovnat s ostatními a posoudit její finanční zdraví. (Růčková, 2015; Knápková, Pavelková, 2013)

Bankrotní modely udávají, zda v blízké budoucnosti hrozí firmě bankrot, či ne. Firma počítá bankrotní modely za předpokladu, že má problémy s likviditou, rentabilitou vloženého kapitálu, či výši čistého pracovního kapitálu. (Růčková, 2015; Knápková, Pavelková, 2013)

Altmanův model (Z-skóre) patří mezi nejpoužívanější bankrotní modely. Pokud je hodnota modelu vyšší než 2,99, firma má vhodnou finanční situaci. Pokud je hodnota nižší než 1,81, firma má velké finanční potíže. Hodnota mezi 1,81 a 2,99 udává nevyhraněnou finanční situaci. (Knápková, Pavelková, 2013)

$$\text{Altmanův model} = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,420x_4 + 0,998x_5$$

kde:

x_1Pracovní kapitál/Aktiva

x_2Nerozdělené zisky/Aktiva

x_3EBIT/Aktiva

x_4Tržní hodnota VK/Cizí zdroje

x_5Tržby/Aktiva

Index IN byl v roce 1995 sestaven Inkou Neumaierovou a Ivanem Neumaierem k vyhodnocení zdravý českých podniků na českém trhu. Existuje více druhů modelu. Původní model z roku 1995 se značí IN95. Manželé Neumaierovi poté sestavili index IN99, který je spíše bonitního charakteru. Mezi nejvýznamnější se řadí model IN01, vytvořen v roce 2002 spojením modelů IN95 a IN99. Model byl v roce 2005 aktualizován na IN05. Pokud je hodnota ukazatele IN05 vyšší než 1,6, podnik vytváří hodnotu. Pokud je hodnota nižší než 0,9, podnik hodnotu netvoří a blíží se bankrotu. V rozmezí 0,9 až 1,6 je podnik v tzv. šedé zóně. (Knápková, Pavelková, 2013)

$$\text{IN05} = 0,13x_1 + 0,04x_2 + 3,9x_3 + 0,21x_4 + 0,09x_5$$

Kde:

x_1Aktiva/Cizí zdroje

x_2EBIT/Nákladové úroky

x_3EBIT/Aktiva

x₄..... Výnosy/Aktiva

x₅..... Oběžná aktiva/(Krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)

Bonitní modely jsou postaveny na diagnostice finančního hospodaření firmy pomocí bodového ohodnocení jednotlivých oblastí hospodaření. Podle výsledků lze zařadit firmu do určité kategorie. Mezi tyto modely patří např. Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, Tamariho model nebo Klarickův model. (Růčková, 2015; Knápková, Pavelková, 2013)

Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy je soustava ukazatelů sestavená na jednoduché použití na různě velkých firmách. Dokáže velice rychle a jednoduše ověřit fungování firmy. Soustava byla vytvořena v podmínkách České republiky. Analýza je vypracovávána ve třech úrovních značených I, II a III. Bilanční analýza I obsahuje čtyři základní ukazatele a jeden celkový a poskytuje pouze orientační pohled na situaci v podniku. Ukazatele Bilanční analýzy I:

$$\text{Ukazatel stability } S = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Stálá aktiva}}$$

$$\text{Ukazatel likvidity } L = \frac{(\text{Finanční majetek} + \text{pohledávky})^{22}}{2,17 * \text{krátkodobé dluhy}}$$

$$\text{Ukazatel aktivity } A = \frac{\text{Výkony}}{2 * \text{pasiva celkem}}$$

$$\text{Ukazatel rentability } R = \frac{8 * \text{EAT}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

$$\text{Celkový ukazatel } C = \frac{(2 * S + 4 * L + 1 * A + 5 * R)}{12}$$

Bilanční analýza II obsahuje sedmáct ukazatelů, čtyři dílčí ukazatele a jeden celkový ukazatel. Tato analýza poskytuje rychlé, ale seriózní informace o fungování firmy. Bilanční analýza III obsahuje další množství ukazatelů a zahrnuje rovněž výkaz cash flow, takže sleduje i pohyb finančních prostředků. (Růčková, 2015)

Kralickův Quicktest je soustava 4 rovnic, na jejich výsledcích hodnotíme situaci ve firmě. Dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu firmy a druhé dvě hodnotí výnosovou situaci firmy. (Růčková, 2015)

$$R1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{(Cizí zdroje - peníze - účty u bank)}{Provozní cash flow}$$

$$R3 = \frac{EBIT}{Aktiva celkem}$$

$$R4 = \frac{Provozní cash flow}{Výkony}$$

Vypočtené výsledky jsou bodově ohodnoceny dle následující tabulky:

Tab. 2: Kralickuv Quick Test

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R2	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
R3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R4	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

Zdroj: Růčková, str. 81

Firma se hodnotí ve třech krocích. Nejdříve se provede hodnocení finanční stability, tzn. součet bodové hodnoty R1 a R2 dělený dvěma, poté následuje hodnocení výnosové situace, tzn. součet bodové hodnoty R3 a R4 dělený dvěma a posledním krokem je hodnocení celkové situace, kde je sečtena bodová hodnota finanční stability a výnosové situace a následně vydělené dvěma. Firmy nacházející se v hodnocení nad číslem tři, jsou firmy bonitní. Hodnoty 1-3 představují šedou zónu a firmy s hodnotou nižší než jedna jsou ve finančních potížích. (Růčková, 2015)

Tamariho model je model vycházející z bankovní praxe hodnocení firem. Model je převzatý ze zahraničí, takže je složitější aplikace na české firmy. Bonita podniku je zde hodnocena bodovým součtem výsledků ze soustavy šesti rovnic. (Růčková, 2015)

$$T1 = \frac{Vlastní kapitál}{Cizí kapitál}$$

$$T2 = \frac{EAT}{Aktiva celkem}$$

$$T3 = \frac{Oběžná aktiva}{Krátkodobé dluhy}$$

$$T4 = \frac{Výrobní spotřeba}{Průměrný stav nedokončené výroby}$$

$$T5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{průměrný stav pohledávek}}$$

$$T6 = \frac{\text{Výrobní spotřeba}}{\text{Pracovní kapitál}}$$

Výsledkům jsou přiřazeny bodové hodnoty dle tzv. Tamariho bodové stupnice, jejich součet může být maximálně 100. Čím vyšší hodnota vyjde, tím je vyšší bonita sledované firmy. (Růčková, 2015)

Obr. 6: Tamariho bodová stupnice

Ukazatel	Interval hodnot	Body	Ukazatel	Interval hodnot	Body
T1	0,51 a více	25	T4	Horní kvartil a více	10
	0,41–0,5	20		Medián až horní kvartil	6
	0,31–0,4	15		Dolní kvartil až medián	3
	0,21–0,3	10		Dolní kvartil a méně	0
	0,11–0,2	5		T5	Horní kvartil a více
Do 0,10	0	Medián až horní kvartil	6		
T2	Posledních 5 let kladné	25	Dolní kvartil až medián		3
	Větší než horní kvartil	10	Dolní kvartil a méně	0	
	Větší než medián	5	T6	Horní kvartil a více	10
	Jinak	0		Medián až horní kvartil	6
T3	2,01 a více	20	T6	Dolní kvartil až medián	3
	1,51–2,0	15		Dolní kvartil a méně	0
	1,11–1,5	10			
	0,51–1,1	5			
	Do 0,50	0			

Zdroj: Růčková, str. 82

2.2.5. Specifické ukazatele vybrané účetní jednotky

Mezi specifické ukazatele vybraného podniku patří zejména kovenanty. Kovenant je závazek dlužníka bance v úvěrové smlouvě, že bude dodržovat určité stanovené podmínky. Jedna se o určité podmínky úvěru, finanční či nefinanční, které se zavazuje podnik dodržet. Kovenanty vycházejí zejména z účetních výkazů a informací, které hodnotí finanční zdraví podniku. Nejčastější jsou to finanční kovenanty, které zavazují dlužníka stanovenými hodnotami finančních ukazatelů. Finanční kovenanty jsou především ukazatele rentability, likvidity a CF, ukazatele pracovního kapitálu, doby obratu zásob, pohledávek a závazků. Mezi nefinanční kovenanty patří například obor podnikání, postavení na trhu, perspektivy klienta, či závazky vůči státu.

3. Finanční analýza společnosti KOVOSVIT MAS, a. s.

3.1. Základní charakteristika společnosti

Firma:	KOVOSVIT MAS, a.s.
Identifikační číslo:	260 47 284
Založení/Vznik:	Zápis do obchodního rejstříku byl proveden 1. června 2002
Právní forma:	Akciová společnost
Sídlo:	Náměstí Tomáše Bati 419, Sezimovo Ústí II, 391 02
Účetní období:	kalendářní rok

Předmět podnikání:

- výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
- zámečnictví, nástrojařství
- kovářství, podkovářství
- galvanizérství, smaltérství
- truhlářství, podlahářství
- slévárenství, modelářství
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
- provozování drážní dopravy na dráze
- provozování dráhy – vlečky
- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

(Výroční zpráva společnosti KOVOSVIT MAS, a. s., 2014)

Společnost KOVOSVIT MAS, a. s. vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 1. června 2002. Jediným společníkem je FPK Group Limited se sídlem v Maltské republice. Vklad společníka je plně splacen a základní kapitál společnosti je ve výši 421 000 tis. Kč. Hlavním předmětem podnikání je výroba obráběcích strojů. Hlavními trhy společnosti

jsou Česká republika, Polsko, bývalé státy SNS a další státy Evropské unie. Export společnosti činí více jak polovinu Tržeb. Firma se stále snaží zavádět nové produkty a modernizovat svoji výrobu s co nejmenším dopadem na plynulost výrobních procesů.

Historie společnosti

V roce 1936 začala výroba obráběcích strojů v Baťově obuvnickém Zlíně. Ve Zlíně se vyráběli stroje pro obuvnický, gumárenský, chemický a koželužsko-textilní a papírenský provoz. Stroje byly nakupovány i od externích dodavatelů, ale kvůli jejich nedostatečné kvalitě se rozhodlo o zřízení vlastního podniku na výrobu obráběcích strojů, což bylo odsouhlaseno. Po roce 1938 se výroba začala potýkat s nedostatkem pracovních sil. Vedení společnosti rozhodlo o přesunutí činnosti v oboru do jiného regionu – na Slovensko. Firma dostala nové logo – značku MAS, která v té době znamenala Moravské a Slovenské strojírny. Po rozdělení a okupaci Československa dalo vedení společnosti pokyn na další změnu lokality činnosti. Po 15. březnu 1939 se také změnil význam značky MAS, která od té doby znamenala Moravské akciové strojírny. Novou lokalitou činnosti se 5. června 1939 stalo území poblíž Sezimova Ústí. V této lokaci měl vyrůst nový závod a nové město pro 10 000 obyvatel. Město mělo pracovní název Baťov. Stavební práce byly zahájeny krátce po nákupu pozemků 9. června 1939. V letech 1939-1940 se postavilo více jak 150 rodinných domů, škola a hotel. Město se později přejmenovalo na Sezimovo Ústí II. V listopadu 1939 byla zprovozněna železniční vlečka a 20. prosince 1939 byla plně zahájena výroba obráběcích strojů. Společnost měla 700 zaměstnanců již na konci roku 1940. V letech 1939-1949 společnost zažívala velký růst, bylo postaveno 5. výrobních hal, slévárna, elektrárna a pětietážová administrativní budova. Na konci roku 1949 ve společnosti pracovalo 1700 zaměstnanců. V padesátých letech pokračuje v činnosti a zavádí nové produkty, jako například souřadnicová vyvrtávačky WKV 100 či křivkové soustružnicové automaty pro firmu ŠKODA Auto, a. s. Od šedesátých let se Kovosvit zabývá výrobou programově řízených strojů. V roce 1983 bylo představeno nové univerzální soustružnické centrum s názvem MCSY 50 a MCSY 80. Tento stroj byl inspirací pro cizí firmy a Kovosvit takto zvolenou koncepcí stroje předběhl svoji dobu. V současnosti se firma snaží pronikat na nové trhy, zvyšovat kvalitu výrobků, produktivitu a snižovat výrobní náklady.

3.2. Analýza absolutních ukazatelů společnosti

3.2.1. Horizontální analýza aktiv

Tab. 3: Horizontální analýza aktiv ve zkrácené podobě

		Absolutní změna (v tisících Kč)					Relativní změna v %				
		2010	2011	2012	2013	2014	2010	2011	2012	2013	2014
	Aktiva celkem	-163940	179894	180082	539854	401412	-14	18	15	40	21
B.	Dlouhodobý majetek	10924	-9464	42043	123700	110654	2	-2	7	20	15
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-3105	-1814	-906	2727	2298	-38	-36	-28	115	45
B.I.3.	Software	349	-670	-327	3346	2782	18	-30	-21	268	61
B.I.4.	Ocenitelná práva	-1932	-1144	-579	-580	-484	-41	-41	-35	-55	-100
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	15208	-7376	20341	122101	119320	3	-1	4	21	17
B.II.2.	Stavby	-4368	-4783	15947	35425	67796	-1	-2	5	11	19
B.II.3.	Samostatné movité věci	-20942	50294	-4192	76982	40329	-11	28	-2	34	13
B.II.7.	Nedokončený DHM	67331	-55755	3922	3968	15121	402	-66	14	12	42
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na DHM	-27796	1885	3681	4743	-7266	-93	96	96	63	-59
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	-1179	-274	22608	-1128	-10964	-16	-4	383	-4	-40
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	-1179	-274	1794	-1128	-572	-71	-57	871	-56	-66
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	20814	-10392	0	0	0	365	-39
B.III.6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	20814	-20814	0	-	-	-	-100	-
C.	Oběžná aktiva	-165727	189312	137542	416460	288429	-30	48	24	58	25
C.I.	Zásoby	-103023	104607	63155	141034	59660	-29	42	18	34	11
C.I.1.	Materiál	-32176	38896	-4082	6919	14729	-46	103	-5	10	19
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	16868	70104	26324	116226	-1826	16	58	14	53	-1
C.I.3.	Výrobky	-97425	-9079	41064	16289	41994	-59	-13	70	16	36
C.I.5.	Zboží	2512	1457	-3799	5737	3744	29	13	-30	66	26
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	3651	-2106	-1938	-54	-56	547	-49	-88	-20	-25
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	3569	-1962	-2031	-23	-22	665	-48	-95	-20	-24
C.II.7.	Jiné pohledávky	132	-145	93	-31	-33	165	-68	139	-19	-26
C.III.	Krátkodobé pohledávky	-42416	85744	81852	251160	251542	-24	63	37	83	45
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-20702	85775	37241	207863	209567	-15	73	18	86	47
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a ovládaná osoba	-17794	-11888	-1641	-453	39433	-56	-85	-78	-100	-
C.III.6.	Stát — daňové pohledávky	-5244	7909	2819	803	-6313	-99	19773	35	7	-55
C.III.9.	Jiné pohledávky	3060	-3168	40469	29052	6047	647	-90	11087	71	9
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	-23939	1067	-5527	24320	-22717	-77	15	-67	910	-84
C.IV.1.	Peníze	50	-191	14	132	-370	14	-46	6	55	-100
C.IV.2.	Účty v bankách	-23989	-191	14	132	-77	-78	-46	6	55	-21
D.I.	Časové rozlišení	-9137	46	497	-306	2329	-89	4	41	-18	165
D.I.1.	Náklady příštích období	-9107	-48	341	405	934	-93	-7	51	40	66

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky je vidět meziroční růst aktiv v období 2010-2014. V prvním sledovaném roce aktiva poklesla o 14 %. V následujících letech již aktiva rostla. Pokles aktiv v roce 2010 je z důvodu poklesu hodnoty oběžných aktiv o 30 % a krátkodobých pohledávek o 24 %. Společnost má část pohledávek po splatnosti a v roce 2010 vytvořila opravnou položku

v hodnotě 35 893 tis. Kč. Společnost v roce 2010 prodala přebytečný materiál a vyrobila méně výrobků. Výše dlouhodobého majetku ve sledovaném období roste. Mezi nejdůležitější přírůstky dlouhodobého majetku v roce 2010 patřilo vertikální pětiosé obráběcí centrum MCU 630 v hodnotě 9 400 tis. Kč, rekonstrukce střechy slévárny 6 719 tis. Kč, soustruh SP 430 SY v hodnotě 6 463 tis. Kč. U dlouhodobého hmotného majetku jsou vysoké hodnoty v položce korekce, které mohou ovlivnit pohled na horizontální analýzu. Pohyby u dlouhodobého nehmotného majetku nejsou výrazné a jedná se převážně o položky software a ocenitelná práva. Hodnota aktiv v dalších letech roste s nejvyšším růstem v roce 2013 o 40%. Průměrný růst aktiv je 16 %. V roce 2011 koupila společnost obráběcí centrum Heynumill Ecoflex VD ve výši 80 mil. Kč. Celkový dlouhodobý hmotný majetek v roce 2011 zaznamenal pokles o 1 %. Průměrný růst hodnoty dlouhodobého hmotného majetku činí 8,8 %. Od roku 2011 hodnota oběžného majetku roste. Hlavním důvodem růstu v roce 2011 je vysoká hodnota nedokončené výroby, která byla v dalších letech dokončena v podobě výrobků. V roce 2012 zaznamenala položka jiné krátkodobé pohledávky nárůst o 11087 % z důvodu pohledávky za společností Heyligenstaedt ve výši 48 458 tis. Kč z důvodu náhrady škod zapříčiněných vadným plněním a neodstraněním vad týkajících se dodávky obráběcího centra. V roce 2013 zaznamenala většina položek nejvyšší růst oproti předchozím rokům. Oběžná aktiva v roce 2013 vzrostla o 53 % a dlouhodobý majetek o 20 %. Krátkodobý finanční majetek vzrostl o 910 %. V roce 2014 se růst oproti roku 2013 snížil, ale společnost dále prosperuje.

3.2.2. Horizontální analýza pasiv

Základní kapitál společnosti je 421 000 tis. Kč rozdělený na 421 ks akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 tis. Kč. Základní kapitál jediným společníkem celý splacený. Rezervní fond byl do roku 2013 povinný v minimální výši 10 % základního kapitálu. Minimální rezervní fond je tedy 10 tis. Kč. Vlastní kapitál ve sledovaném období roste průměrně o 12,4 %, zatímco cizí zdroje mají kolísavou tendenci. Důvodem kolísavosti je vývoj krátkodobých bankovních úvěrů a ztráta v prvních dvou sledovaných letech. Společnost měla v roce 2010 dva úvěry jištěné dlouhodobým i oběžným majetkem, které do roku 2011 splatila. Společnosti si od roku 2011 pravidelně bere dva úvěry od společností Česká spořitelna, a. s. a PPF banka, a. s., které do následujícího roku splatí. Bankovní úvěry mají kolísavou tendenci zapříčiněnou každoročním splácením úvěrů a následným dalším úvěrem. Společnost se v prvních dvou

letech potýkala se ztrátou, kterou v následujících letech vyrovnala. Výsledek hospodaření v roce 2013 poklesl o 29 % proti roku 2012, v ostatních letech roste. Růst zisku je každoročně menší. Nerozdělený zisk s rostoucím výsledkem hospodaření roste.

Tab. 4: Horizontální analýza pasiv

		Absolutní změna (v tisících Kč)					Relativní změna v %				
		2010	2011	2012	2013	2014	2010	2011	2012	2013	2014
	Pasiva celkem	-163940	179894	180082	539854	401412	-14	18	15	40	21
A.	Vlastní kapitál	-74150	63962	199033	60898	137203	-13	13	37	8	17
A.I.	Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.I.1.	Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	-1179	-252	1794	-1128	-5268	-2	0	3	-2	-10
A.II.1.	Emisní ážio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	0	22	0	0	0	-	-	0	0	0
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-1179	-274	1794	-1128	-504	-91	-245	-1107	-69	-100
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	-1	29736	3211	10012	36777	0	146	6	19	58
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	-1	-20264	3211	10012	-13223	0	-100	-	312	-100
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	0	50000	0	0	50000	0	100000	0	0	100
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-179981	-102706	58003	110228	46471	-75	-172	-135	733	37
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	-179981	-59742	15039	110228	46471	-75	-100	-	733	37
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+-)	107011	137184	136025	-58214	59223	-59	-188	212	-29	42
B.	Cizí zdroje	-89630	115675	-19194	478627	257537	-15	23	-3	80	24
B.I.	Rezervy	1517	13180	-13580	26857	-6048	4	33	-26	69	-9
B.I.4.	Ostatní rezervy	1520	13177	-13580	26857	-6048	4	33	-26	69	-9
B.II.	Dlouhodobé závazky	26615	-10958	-11743	-3915	14148	2661500	-41	-75	-100	-
B.II.9.	Jiné závazky	26615	-10958	-11743	-3915	14148	2661500	-41	-75	-100	-
B.III.	Krátkodobé závazky	93257	81219	85499	221092	170084	52	30	24	50	26
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	41042	66358	36236	65976	108686	43	49	18	28	36
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům združení	0	0	0	80000	25000	0	0	0	166667	31
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	2574	1742	10907	-7002	1377	30	16	85	-30	8
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1982	1175	3483	-1301	322	46	19	47	-12	3
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	754	-1385	8742	18095	14435	37	-50	620	178	51
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	-13564	3073	23965	26605	-78878	-18	5	38	31	-70
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	22738	6599	1028	39297	37555	140	17	2	84	44
B.III.11.	Jiné závazky	7311	4086	1138	-578	-11855	72	23	5	-3	-54
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-211019	32234	-79370	234593	79353	-56	20	-40	199	23
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	46000	44000	-	-	-	-	96
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	-211019	32234	-79370	188593	35353	-56	20	-40	160	12
C.I.	Časové rozlišení	-160	257	244	328	6672	-100	-	95	65	805
C.I.1.	Výdaje příštích období	-160	257	244	328	6672	-100	-	95	65	805

Zdroj: Vlastní zpracování

3.2.3. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

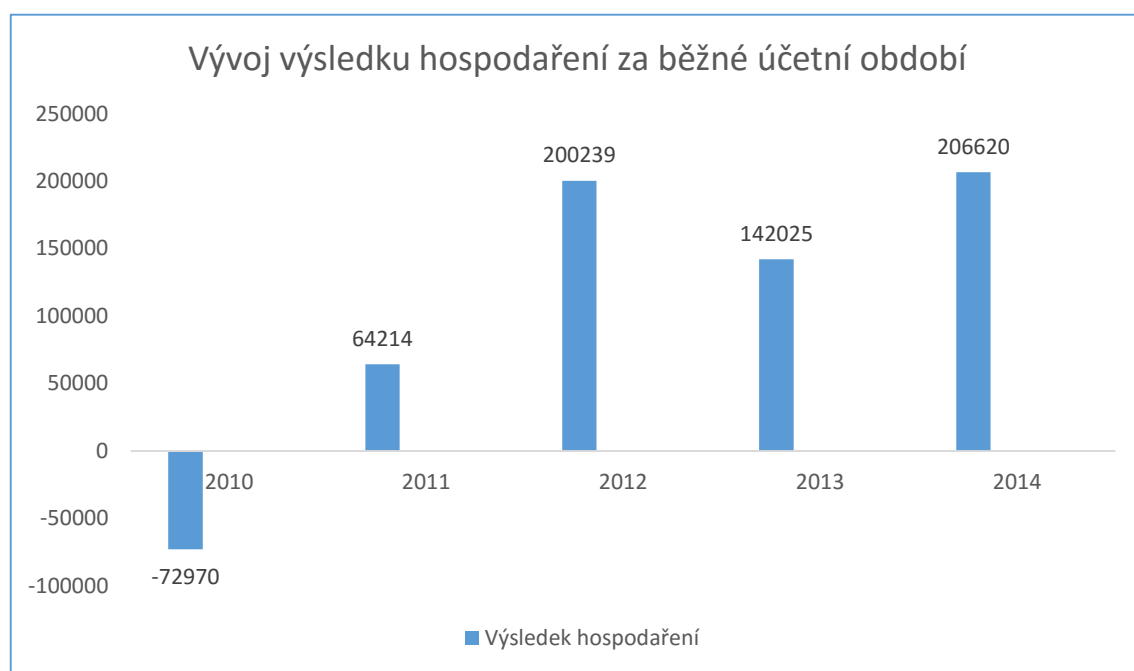
Tab. 5: Horizontální analýza VZZ

		Absolutní změna (v tisících Kč)					Relativní změna v %				
		2010	2011	2012	2013	2014	2010	2011	2012	2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	18674	10977	10739	-51709	63182	81	26	20	-82	542
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	20250	6935	9449	36734	-31824	121	19	21	69	-35
+	Obchodní marže	-1576	4042	1290	16557	-9994	-25	87	15	166	-38
II.	Výkony	243982	466003	178704	678557	-312522	43	57	14	47	-15
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	230220	315361	250619	607229	-387518	35	35	21	42	-19
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	20386	143815	7947	-19428	86466	-18	-159	15	-32	206
II.3.	Aktivace	-6624	6827	10138	756	-11470	-36	57	54	3	-39
B.	Výkonová spotřeba	185284	273712	171830	418052	-201742	43	44	19	39	-14
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	168858	231081	136963	281403	-154594	48	44	18	32	-13
B.2.	Služby	16426	42631	34867	136649	-47148	20	44	25	78	-15
+	Přidaná hodnota	57122	196333	98164	187062	-120774	40	99	25	38	-18
C.	Osobní náklady	-27975	41177	64751	50334	-43540	-11	18	24	15	-11
C.1.	Mzdové náklady	-24907	29980	52424	33211	-32278	-13	18	27	14	-12
C.2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	-114	433	935	0	0	-31	172	136	0	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-3282	11827	11101	16238	-10868	-6	21	17	21	-12
C.4.	Sociální náklady	328	-1063	291	885	-394	8	-25	9	25	-9
D.	Daně a poplatky	-642	-904	1458	-154	-103	-22	-39	103	-5	-4
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3341	-464	4782	3888	-3012	6	-1	9	6	-5
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1130	764	34580	-31700	-2648	36	18	687	-80	-33
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-44	-815	34692	-32015	-1562	-2	-34	2179	-88	-37
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	1174	1579	-112	315	-1086	171	85	-3	9	-30
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	62	748	-226	569	-915	2	27	-6	17	-24
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-146	-382	-32	238	233	-26	-92	-100	-	98
F.2.	Prodaný materiál	208	1130	-194	331	-1148	10	48	-6	10	-32
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-29670	30380	-17150	11740	28809	-1099	-113	-503	-85	-1440
IV.	Ostatní provozní výnosy	-13138	8791	58727	-65960	-8937	-57	87	311	-85	-77
H.	Ostatní provozní náklady	-3207	-3454	3398	13496	-15275	-20	-27	37	107	-59
*	Provozní výsledek hospodaření	103205	138405	134188	9799	-73869	-64	-242	165	5	-33
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	9532	-9532	-	-	-	-	-100
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	5697	-5697	-	-	-	-	-100
X.	Výnosové úroky	-454	-97	176	-203	-8	-77	-72	476	-95	-80
N.	Nákladové úroky	-5181	-3044	-979	3400	-4021	-32	-27	-12	47	-38
XI.	Ostatní finanční výnosy	-3622	-1099	10639	-1421	-6899	-33	-15	173	-8	-45
O.	Ostatní finanční náklady	-5033	2866	3856	8330	-9894	-29	23	26	44	-36
*	Finanční výsledek hospodaření	6138	-1018	7938	-9519	3173	-28	6	-46	104	-17
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	2332	203	0	5372	-5372	-92	-100	-	-	-100
Q.2.	— odložená	2535	0	0	5372	-5372	-100	-	-	-	-100
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-107011	244195	142126	-5092	-65324	-59	-188	221	-2	-32
R.	Mimořádné náklady	0	0	6101	-6101	-6101	-	-	-	-100	-
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	-6101	6101	6101	-	-	-	-100	-
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-107011	244195	136025	1009	-59223	-59	-188	212	1	-29
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-109343	246730	136025	6381	-64595	-60	-188	212	3	-31

Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost má vyšší tržby z prodeje výrobků než z prodeje zboží. Tržby z prodeje vlastních výrobků v letech 2010-2013 rostou, v roce 2014 klesají o 19 %. Společnost byla v letech 2010 a 2011 ztrátová. Výsledek hospodaření společnosti do roku 2013 roste a v roce 2014 klesá 29 %. Provozní výsledek hospodaření vykazuje největší růst v roce 2012 o 165 %, v následujícím roce je růst pomalejší a v posledním roce provozní výsledek hospodaření taktéž klesá. Na růst výsledku hospodaření má největší vliv růst výkonů a přidané hodnoty, která ve sledovaných letech roste o 36,8 %. Obchodní marže společnosti v prvním sledovaném období klesá, v následujících obdobích již roste a v posledním sledovaném roce znovu klesá. S rostoucími výkony roste i výkonová spotřeba, průměrně o 26,2 %. V roce 2010 převyšují náklady na prodaný materiál tržby z prodaného materiálu, důvodem vyšších nákladů je prodej za cenu šrotu, tj. za cenu výrazně nižší než byla jejich skladová cena. Celkový vývoj nákladů je totožný s vývojem výnosů.

Graf 1: Vývoj výsledku hospodaření



Zdroj: Vlastní zpracování

3.2.4. Vertikální analýza aktiv

Tab. 6: Vertikální analýza aktiv

		2010	2011	2012	2013	2014
	Aktiva celkem	100	100	100	100	100
B.	Dlouhodobý majetek	59,90	49,82	46,27	39,58	37,47
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,52	0,28	0,18	0,27	0,32
B.I.3.	Software	0,23	0,14	0,09	0,24	0,32
B.I.4.	Ocenitelná práva	0,28	0,14	0,08	0,03	0,00
B.I.7.	Nedokončený DNM	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	58,75	49,03	43,97	37,85	36,42
B.II.1.	Pozemky	1,90	1,61	1,39	0,99	0,82
B.II.2.	Stavby	30,70	25,54	23,31	18,51	18,22
B.II.3.	Samostatné movité věci	18,02	19,55	16,62	15,94	14,91
B.II.7.	Nedokončený DHM	8,55	2,44	2,40	1,92	2,25
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,63	0,51	2,12	1,45	0,72
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,05	0,02	0,15	0,05	0,01
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,58	0,49	0,42	1,41	0,71
C.	Oběžná aktiva	39,98	50,07	53,60	60,35	62,37
C.I.	Zásoby	25,07	30,19	30,84	29,49	26,92
C.I.1.	Materiál	3,85	6,60	5,41	4,23	4,13
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	12,30	16,43	16,18	17,72	14,52
C.I.3.	Výrobky	6,86	5,02	7,40	6,14	6,90
C.I.5.	Zboží	1,13	1,08	0,65	0,77	0,80
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,44	0,19	0,02	0,01	0,01
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,42	0,18	0,01	0,00	0,00
C.III.	Krátkodobé pohledávky	13,75	18,99	22,54	29,41	35,26
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	12,03	17,54	17,96	23,85	28,83
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a ovládaná osoba	1,42	0,18	0,03	0,00	1,73
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	-0,08	0,55	0,69	1,22	1,13
C.III.9.	Jiné pohledávky	0,36	0,03	3,04	3,71	3,32
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	0,73	0,70	0,20	1,43	0,19
C.IV.1.	Peníze	0,04	0,02	0,02	0,02	0,00
C.IV.2.	Účty v bankách	0,68	0,69	0,18	0,02	0,01
D.I.	Časové rozlišení	0,12	0,10	0,13	0,07	0,16
D.I.1.	Náklady příštích období	0,07	0,06	0,07	0,07	0,10

Zdroj: Vlastní zpracování

Dlouhodobý majetek ve sledovaném období zaznamenává pokles z necelých 60 % na 37 %. Důvodem je především pokles podílu staveb z 30 % na 18 % z důvodu odpisů. Samostatné movité věci v letech 2010 a 2011 rostou, poté je jejich pokles o 4 % z důvodu prodeje strojů. U dlouhodobého nehmotného a dlouhodobého finančního majetku nedochází k zásadním změnám a jejich celkový podíl je menší než 1 %. Oběžná aktiva naopak po celých pět let rostla. Hlavní příčinou je růst krátkodobých pohledávek. Růst krátkodobých pohledávek je hlavně z důvodu zvyšování počtu pohledávek po splatnosti. Společnost má v roce 2014 více jak polovinu pohledávek po splatnosti. Dlouhodobé

pohledávky představují podíl méně než 1 % a v průběhu let klesají. Výše zásob se pohybovala v rozmezí 25-30 %.

3.2.5. Vertikální analýza pasiv

Tab. 7: Vertikální analýza pasiv

		2010	2011	2012	2013	2014
	Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	Vlastní kapitál	48,82	46,77	55,32	42,69	41,20
A.I.	Základní kapitál	42,81	36,19	31,34	22,35	18,43
A.I.1.	Základní kapitál	42,81	36,19	31,34	22,35	18,43
A.II.	Kapitálové fondy	5,30	4,46	3,99	2,79	2,07
A.II.1.	Emisní ážio	5,29	4,47	3,87	2,76	2,28
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	2,07	4,30	3,96	3,36	4,38
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	2,06	0,00	0,24	0,70	0,00
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	6,07	-3,69	1,12	6,65	7,52
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	6,07	0,00	1,12	6,65	7,52
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+)	-7,42	5,52	14,90	7,54	8,81
B.	Cizí zdroje	51,18	53,21	44,65	57,26	58,47
B.I.	Rezervy	4,01	4,53	2,91	3,50	2,62
B.I.4.	Ostatní rezervy	4,01	4,53	2,91	3,50	2,62
B.II.	Dlouhodobé závazky	2,71	1,35	0,29	0,00	0,62
B.II.9.	Jiné závazky	2,71	1,35	0,29	0,00	0,62
B.III.	Krátkodobé závazky	27,68	30,38	32,67	35,05	36,33
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	13,77	17,34	17,71	16,14	18,06
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	1,12	1,10	1,76	0,89	0,79
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	0,28	0,12	0,76	1,50	1,87
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	6,08	5,41	6,47	6,03	1,51
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	3,96	3,91	3,47	4,56	5,40
B.III.11.	Jiné závazky	1,78	1,85	1,69	1,18	0,45
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	16,78	16,95	8,77	18,71	18,90
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00	0,00	0,00	2,44	3,94
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	16,78	16,95	8,77	16,27	14,96
C.I.	Časové rozlišení	0,00	0,02	0,04	0,04	0,33

Zdroj: Vlastní zpracování

Vertikální analýza podává informace o struktuře kapitálu společnosti, jaké jsou zdroje společnosti a zda jsou financovány vlastními nebo cizími zdroji. Společnost je financována převážně z cizích zdrojů, které se pohybují těsně nad 50 %. Vlastní kapitál společnosti klesá, jedině v roce 2012 roste. Vlastní kapitál se ve sledovaných letech snižuje ze 49 % na 41 %. Hlavní příčinou je růst celkových pasiv, které snižují podíl

konstantního základního kapitálu. Cizí kapitál roste, a přímo úměrně s vlastním kapitálem klesá v roce 2012. Cizí kapitál se zvyšuje z 51 % na 58 %. Příčinou růstu cizích zdrojů je růst podílu krátkodobých závazků společnosti, jejichž hodnota se zdvojnásobila od roku 2012. Které v roce 2014 představují 36 %. Další významnou položkou jsou bankovní úvěry, které rostou z 17 % na 19 %.

3.3. Analýza rozdílových ukazatelů

Mezi dva nejvýznamnější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál (ČPK) a čisté pohotové prostředky (ČPP). ČPK se vypočte jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. ČPP se vypočtou jako rozdíl pohotových peněžních prostředků a krátkodobých závazků.

3.3.1. Čistý pracovní kapitál

Ukazatel ČPK udává, kolik provozních prostředků podniku zůstane, když uhradí všechny své krátkodobé závazky. Představuje část oběžných aktiv, které jsou financovány dlouhodobými zdroji.

Tab. 8: Vývoj ČPK (v tis. Kč)

	2010	2011	2012	2013	2014
ČPK	-43 980	31 622	16 2791	169 238	245 558

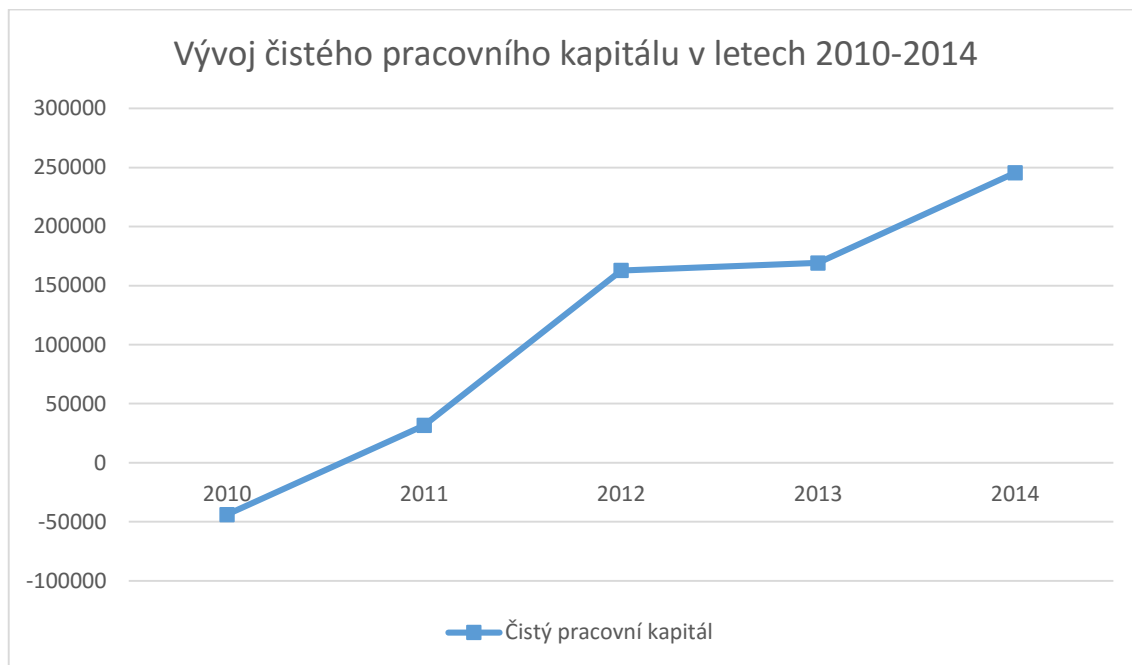
Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky je patrné, že čistý pracovní kapitál ve sledovaných letech roste. V roce 2010 byl čistý pracovní kapitál podniku záporný, což znamenalo, že podnik měl nižší krátkodobý majetek oproti svým krátkodobým závazkům. V dalších letech již ČPK dosahuje kladných hodnot a nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2014. Čím vyšší hodnota čistého pracovního kapitálu, tím je podnik více likvidní a je schopný lépe splácet své krátkodobé závazky. Pokud je hodnota ukazatele příliš vysoká, může to podniku přinášet jiné problémy, např. snížení výnosnosti kapitálu.

Na grafu č. 2 lze sledovat vývoj ČPK. Hodnota je v roce 2010 záporná. Hlavním důvodem záporného ČPK je snížení hodnoty oběžných aktiv z důvodu velkého poklesu výroby. V následujících letech již firma vyrábí více výrobků a polotovarů a ČPK je kladný. Nejvyšší hodnota ukazatele je v roce 2014, kdy oběžná aktiva dosahují hodnoty 1 424 993 tis. Kč a krátkodobé závazky hodnoty 1 179 435 tis. Kč. Hodnoty oběžného majetku i krátkodobých závazků rostou, ale oběžná aktiva rostou rychleji z důvodu

vysokého růstu zásob a pohledávek. Krátkodobý finanční majetek má klesající tendenci. Podnik snižuje podíl peněz na bankovních účtech a v hotovosti.

Graf 2: Vývoj ČPK v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování

3.3.2. Čisté pohotové prostředky

Jako pohotové peněžní prostředky byly použity peníze v hotovosti a na bankovních účtech. Výhodou ukazatele je jeho nízká souvislost s oceňovacími technikami podniku. Může být ovlivněn přesunutím peněžních prostředků k okamžiku zjišťování.

Tab. 9: Vývoj ČPP (v tis. Kč)

	2010	2011	2012	2013	2014
ČPP	-430 097	-542 740	-554 640	-940 333	-1 175 159

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky je vidět, že je hodnota ČPP ve sledovaném období dosahuje vysokých záporných a klesá, což znamená, že společnost KOVOSVIT MAS, a. s. nemá dostatečnou hladinu finančních prostředků v pokladně a bankovních účtech a není schopna ve zkoumaných letech hradit své okamžitě splatné. Klesající trend je z důvodu snižování hodnoty peněžních prostředků a zvyšování závazků.

3.4. Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů napomáhá získat rychlou představu o finančním zdraví dané společnosti. Ukazatele se vyjadřují pomocí poměru určitých položek výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Mezi hlavní skupiny ukazatelů patří ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti.

Společnost KOVOSVIT MAS, a. s. v roce 2005 přestala obchodovat na burzách, tudíž pro tuto společnost nebudou vypočteny ukazatele kapitálového trhu.

3.4.1. Ukazatele rentability

Rentabilitou rozumíme výnosnost vloženého kapitálu. Rentabilita udává schopnost firmy vytvářet nové zdroje a slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.

Rentabilita tržeb (Return On Sales – ROS)

Tímto poměrovým ukazatelem se měří, kolik % zisku firma vyprodukuje na 1 Kč tržeb. V tomto ukazateli je použit zisk před odečtením daní a úroků (EBIT), z důvodu různé kapitálové struktury ostatních podniků v oboru a z důvodu eliminace vlivu zadlužení.

Tab. 10: Vývoj ROS

Rok	EBIT (tis. Kč)	Tržby (tis. Kč)	ROS (%)
2010	-61 966	932 202	-6,65
2011	72 377	1 258 540	5,75
2012	207 423	1 519 898	13,65
2013	148 588	1 751 082	8,49
2014	217 204	2 180 418	9,96

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky je vidět že rentabilita tržeb v letech 2010-2012 roste a v roce 2013 dojde k poklesu. Průměrná rentabilita je 6,24 %. Rostoucí trend rentability je zejména z důvodu růstu zisku a tržeb. V roce 2014 se hodnota rentability blíží 10 %, což znamená, že na jedné koruně tržeb se zisk podílí skoro 0,1 Kč.

Rentabilita celkového kapitálu (Return On Assets – ROA)

Ukazatel vyjadřuje, kolik jedna koruna celkového vloženého kapitálu vytvoří zisku. V tomto ukazateli je také použit EBIT k měření výkonnosti bez vlivu daní, či dluhů a lepší porovnání s oborovým průměrem.

Tab. 11: Vývoj ROA

Rok	EBIT (tis. Kč)	Aktiva (tis. Kč)	ROA (%)
2010	-61 966	983 513	-6,30
2011	72 377	1 163 407	6,22
2012	207 423	1 343 489	15,44
2013	148 588	1 883 343	7,89
2014	217 204	2 284 755	9,51

Zdroj: Vlastní zpracování

Rentabilita celkového kapitálu má velice podobný průběh jako rentabilita tržeb. V období 2010-2012 taktéž roste a v roce 2013 nastává pokles. Stejně jako u rentability tržeb je zde vysoký propad v letech 2012-2013. Průměrná rentabilita je 6,552 %. Růst rentability je pro společnost pozitivní. Společnost každoročně generuje vyšší zisk z dostupných aktiv.

Rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity – ROE)

Ukazatel měří výnosnost kapitálu vloženého vlastníky. Výše ROE by měla být vyšší než dlouhodobý průměr úročení vkladů.

Tab. 12: Vývoj ROE

Rok	EAT (tis. Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	ROE (%)
2010	-72 970	480 184	-15,20
2011	64 214	544 146	11,80
2012	200 239	743 179	26,94
2013	142 025	804 077	17,66
2014	201 248	941 280	21,38

Zdroj: Vlastní zpracování

Rentabilita ve sledovaném období roste. Z tabulky je vidět meziroční pokles rentability vlastního kapitálu v letech 2012-2013, která se v roce 2014 znovu zvyšuje. V roce 2012 byla hodnota rentability nejvyšší a vlastníci získali z vloženého kapitálu skoro 27 % zisku. Rentabilita se pohybuje kolem 20 %, což je pro společníky velice pozitivní a rentabilita je vyšší než dlouhodobý průměr úročení vkladů.

Rentabilita investic (Return On Investment – ROI)

Udává výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku podniku.

Tab. 13: Vývoj ROI

Rok	EBIT (tis. Kč)	Investice (tis. Kč)	ROI (%)
2010	-61 966	546 283	-11,34
2011	72 377	612 467	11,82
2012	207 423	786 176	26,38
2013	148 588	916 017	16,22
2014	217 204	1 105 320	19,65

Zdroj: Vlastní zpracování

Rentabilita investic má totožný trend jako ostatní rentability. V letech 2010-2012 roste a v roce 2013 poklesla z 26% na 16 %. V roce 2014 rentabilita investic v roce a blíží se 20 %.

Porovnání rentability s oborovým průměrem

Tab. 14: Porovnání rentabilit s oborovým průměrem

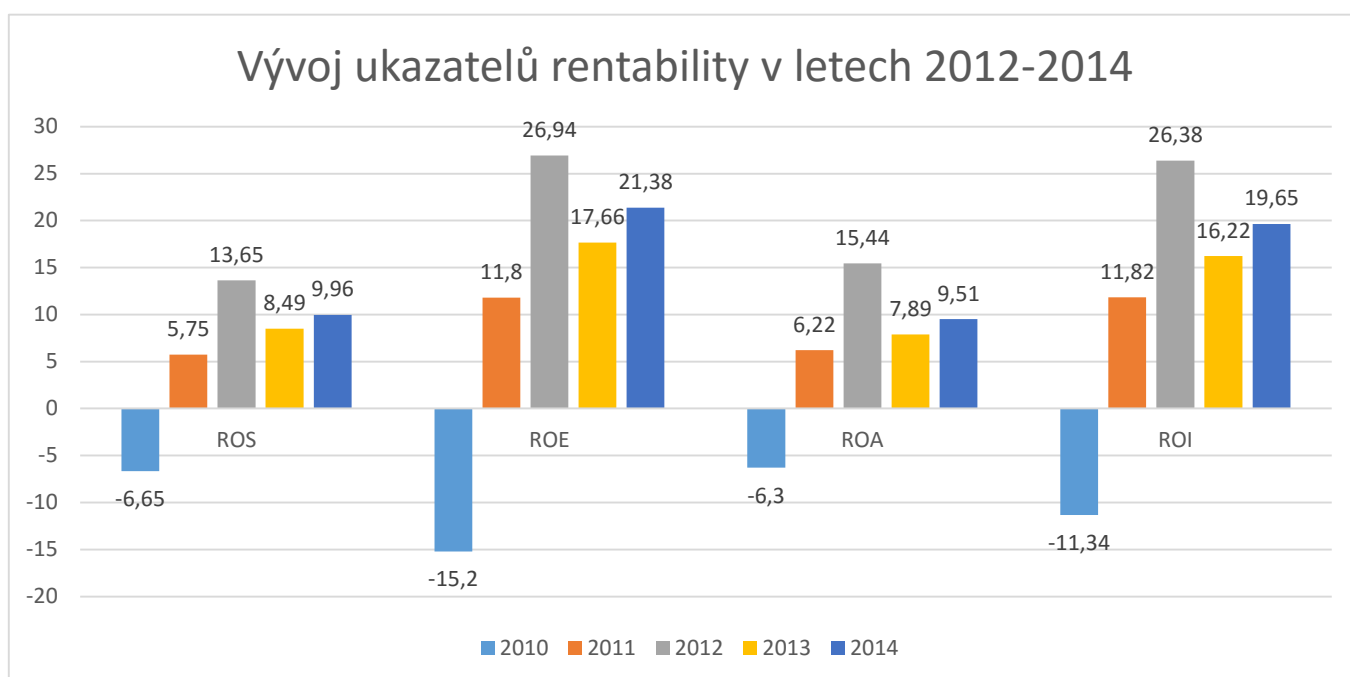
Rok	Ukazatele rentability			Oborový průměr		
	ROS	ROA	ROE	ROS	ROA	ROE
2010	-6,65	-6,30	-15,20	5,32	5,65	12,29
2011	5,75	6,22	11,80	5,26	5,81	12,56
2012	13,65	15,44	26,94	5,67	6,51	13,47
2013	8,49	7,89	17,66	4,73	5,29	10,53

Zdroj: Vlastní zpracování

V následující tabulce můžeme vidět, že v oboru výroby strojů a zařízení firma KOVOSVIT MAS, a. s., co se týče ukazatelů rentability, se pohybuje nad oborovým průměrem. V roce 2010 dosahovala společnost ztrát a měla rentability záporné, tudíž nedosahovala oborového průměru. V roce 2011 již byla firma zisková a pohybovala se nad průměrem. Rentabilita vlastního kapitálu byla v roce 2011 o 6 % nižší než oborový průměr. V roce 2012 již byly ukazatele rentability více jak dvakrát vyšší než oborový průměr. V roce 2013 došlo k poklesu ukazatelů rentability, ale firma stále překračuje oborový průměr. Nejlépe si firma vede u rentability tržeb, kde v roce 2013 překračuje oborový průměr o 79 %. Rentabilita vlastního kapitálu dosahuje vysokých hodnot a v roce 2013 překračuje oborový průměr o 66 %. Meziroční pokles rentability je z důvodu vysokého zvýšení hodnoty závazků, hlavně závazků vůči společníkům, které vzrostly

ze 48 tis. Kč na 80 000 tis. Kč. I přes pokles hodnot ukazatelů rentability se firma pohybuje nad průměrem a hodnoty v roce 2014 rostou a při konstantním růstu se v roce 2015 budou blížit hodnotám z roku 2012. Důvod překročení oborových průměrů je zaměření firmy na kvalitu vyrobených strojů a udržování vztahů se zahraničními i tuzemskými odběrateli.

Graf 3: Vývoj ukazatelů rentability v %



Zdroj: Vlastní zpracování

3.4.2. Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky.. Ukazatele likviditu měří platební schopnost podniku, tím že poměří oběžná aktiva s krátkodobými dluhy. Do krátkodobých dluhů můžeme zařadit krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci. Práce bude analyzovat běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu.

Běžná likvidita

Nejpoužívanější ukazatel likvidity je běžná likvidita, též likvidita třetího stupně. Ukazatel vyjadřuje schopnost podniku přeměnit svoje oběžná aktiva na peněžní prostředky k úhradě krátkodobých závazků.

Tab. 15: Vývoj BL

Rok	Oběžná aktiva (tis. Kč)	Krátkodobé cizí zdroje (tis. Kč)	BL
2010	393 250	437 230	0,899
2011	582 562	550 940	1,057
2012	720 104	557 313	1,292
2013	1 136 564	967 326	1,175
2014	1 424 993	1 179 435	1,208

Zdroj: Vlastní zpracování

Teoretické rozmezí se pohybuje mezi 1,5 a 2,5. Firma se blíží 1,5 pouze v roce 2012. V ostatních letech se pohybuje pod doporučenými hodnotami. Běžná likvidita vykazuje rostoucí trend, hlavně díky vysokému růstu oběžných aktiv, zatímco krátkodobé cizí zdroje rostou pomaleji. Oběžná aktiva rostla především díky růstu krátkodobých pohledávek. V roce 2012 dosahovala likvidita nejvyšších hodnot, ale doporučeného rozmezí stále nedosahuje. Těto výše dosáhla díky růstu oběžných aktiv a převážně konstantních krátkodobých závazků v letech 2011-2012. Krátkodobé závazky se pohybovaly kolem stejné hodnoty z důvodu zvýšení krátkodobých závazků z obchodních vztahů a snížení bankovních úvěrů. Likvidita v roce 2013 klesla o 0,117 a v následujícím roce opět rostla.

Pohotová likvidita

Pohotovou likviditu též nazýváme likviditou druhého stupně. Odstraňuje z oběžných aktiv nejméně likvidní část a to zásoby.

Tab. 16: Vývoj PL

Rok	Krátk. pohl. + KFM (tis. Kč)	Krátkodobé cizí zdroje (tis. Kč)	PL
2010	142 327	437 230	0,326
2011	229 138	550 940	0,416
2012	305 463	557 313	0,548
2013	580 943	967 326	0,601
2014	809 768	1 179 435	0,687

Zdroj: Vlastní zpracování

Doporučené hodnoty se pohybují od 1 do 1,5. Společnost KOVOSVIT MAS, a. s. těchto hodnot v žádném ze sledovaných roků nedosahuje. Pohotová likvidita ve všech sledovaných letech roste, bez výkyvů. Výkyv v letech 2012-2013 byl díky odečtení zásob odstraněn a likvidita roste v průběhu všech let.

Okamžitá likvidita

Třetím ukazatelem je likvidita okamžitá, též likvidita prvního stupně. Tato likvidita počítá s nejlíkvinnější složkou aktiv a to krátkodobým finančním majetkem. Jako krátkodobý finanční majetek jsou zde brány peníze v hotovosti a peníze na bankovních účtech.

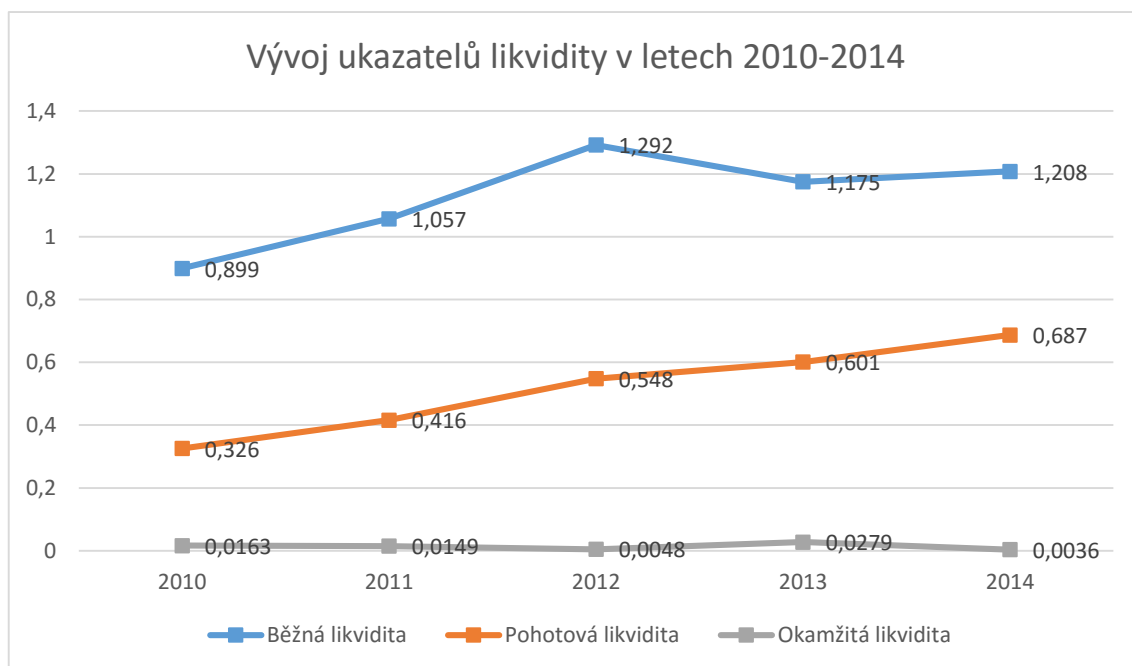
Tab. 17: vývoj OL

Rok	Krátk. fin. Majetek (tis. Kč)	Krátkodobé cizí zdroje (tis. Kč)	OL
2010	7 133	437 230	0,0163
2011	8 200	550 940	0,0149
2012	2 673	557 313	0,0048
2013	26 993	967 326	0,0279
2014	4 276	1 179 435	0,0036

Zdroj: Vlastní zpracování

Optimální hodnota okamžité likvidity se pohybuje mezi 0,2 a 0,5. Společnost v žádném ze sledovaných let doporučených hodnot nedosahuje. Společnost není okamžitě schopná dostát svým krátkodobým závazkům. Hlavním důvodem je nízká udržovaná hodnota peněz na bankovních účtech a v hotovosti.

Graf 4: Vývoj ukazatelů likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování

3.4.3. Ukazatele aktivity

Obrat aktiv

Čím vyšší hodnota ukazatele, tím pro společnost lépe.. Doporučená hodnota ukazatele je vyšší než 1. Některé zdroje uvádějí hodnotu mezi 1,6 až 2,9.

Tab. 18: Vývoj obratu aktiv

Rok	Tržby (tis. Kč)	Aktiva (tis. Kč)	Obrat Aktiv
2010	932 202	983 513	0,948
2011	1 258 540	1 163 407	1,082
2012	1 519 898	1 343 489	1,131
2013	1 751 082	1 883 343	0,93
2014	2 180 418	2 284 755	0,954

Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost dosahuje hodnoty obratu aktiv vyšší než 1 pouze v letech 2011-2012. V ostatních letech optimální hodnoty nedosahuje, ale blíží se 1. Doporučeného rozmezí 1,6-2,9 nedosahuje v žádném sledovaném roce. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2012, kdy se rovnal 1,13. Hodnoty obratu aktiv by měly být vyšší. Společnost by měla snížit své aktiva, či zvýšit tržby.

Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel je podobný obratu aktiv, ale odebírá z rovnice oběžný majetek a omezuje se na využití investičního majetku. Hodnotu ukazatele může velice ovlivnit výše odepsání majetku. Doporučené hodnoty pro tento ukazatel by měly být vyšší než hodnoty ukazatele obratu aktiv. Některé literární zdroje uvádějí hodnotu vyšší než 5.

Tab. 19: Vývoj obratu DM a porovnání s oborovým průměrem

Rok	Tržby (tis. Kč)	DM (tis. Kč)	Obrat DM	Oborový průměr
2010	932 202	589 091	1,582	3,193
2011	1 258 540	579 627	2,171	3,448
2012	1 519 898	621 670	2,445	3,61
2013	1 751 082	745 370	2,349	3,426
2014	2 180 418	856 024	2,547	x

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty jsou vyšší než hodnoty obratu aktiv ve všech sledovaných letech, to indikuje, že podnik je tzv. kapitálově lehký. Má vyšší hodnotu oběžných aktiv než stálých. V žádném roce obrat dlouhodobého majetku není vyšší než 5. Nejvyšší hodnoty dosahují v roce 2014 a ukazatel má rostoucí trend. Hodnoty jsou nižší než vypočtený oborový průměr z tržeb za odvětví a dlouhodobého majetku za odvětví. Společnost nedostatečně využívá výrobní kapacity a je třeba je více využívat.

Doba obratu zásob

Ukazatel by měl mít co nejnižší hodnotu, poněvadž udává počet dní, za které se zásoby změni v hotovost či pohledávku. Optimální je též klesající trend ukazatele. U ukazatele se primárně posuzuje jeho vývoj v čase a porovnání s odvětvím

Tab. 20: Vývoj doby obratu zásob a porovnání s oborovým průměrem

Rok	Průměrný stav zásob	Tržby (tis. Kč)	Doba obratu zásob	Oborový průměr
2010	298 117	932 202	116	69
2011	298 909	1 258 540	86	74
2012	382 790	1 519 898	91	71
2013	484 884	1 751 082	100	57
2014	585 231	2 180 418	97	x

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel má kolísavý trend ve sledovaném období. Nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2011 a to 86 dní, nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2010 a to 116 dní. Hodnota ukazatele je téměř dvojnásobná v některých letech oproti oborovému průměru. Oběžná aktiva jsou ve společnosti dlouho vázána ve formě zásob. Společnost by měla snížit dobu obratu zásob.

Doba obratu pohledávek

Ukazatel určuje období, po které je majetek společnosti vázán ve formě pohledávek. Čím nižší hodnota ukazatele, tím lépe pro společnost.

Tab. 21: Vývoj doby obratu pohledávek

Rok	Průměrný stav pohledávek	Tržby (tis. Kč)	Doba obratu pohledávek
2010	168 700	932 202	66
2011	194 985	1 258 540	56
2012	255 293	1 519 898	61
2013	382 818	1 751 082	79
2014	592 396	2 180 418	98

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnota doby obratu pohledávek v průběhu let 2010-2012 kolísá, v následujících letech ukazatel roste. Nejhorší výsledku KOVOSVIT MAS, a. s. dosáhla v roce 2014. V tomto roce ukazatel doby obratu pohledávek dosáhnul hodnoty 98 dnů, z důvodu vysoké hodnoty krátkodobých pohledávek. Pro společnost tato situace není negativní, jelikož hodnota doby obratu závazků více jak dvojnásobně převyšuje hodnotu doby obratu pohledávek.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků udává dobu, za kterou jsou splaceny závazky podniku. Ukazatel by měl být vyšší než doba obratu pohledávek.

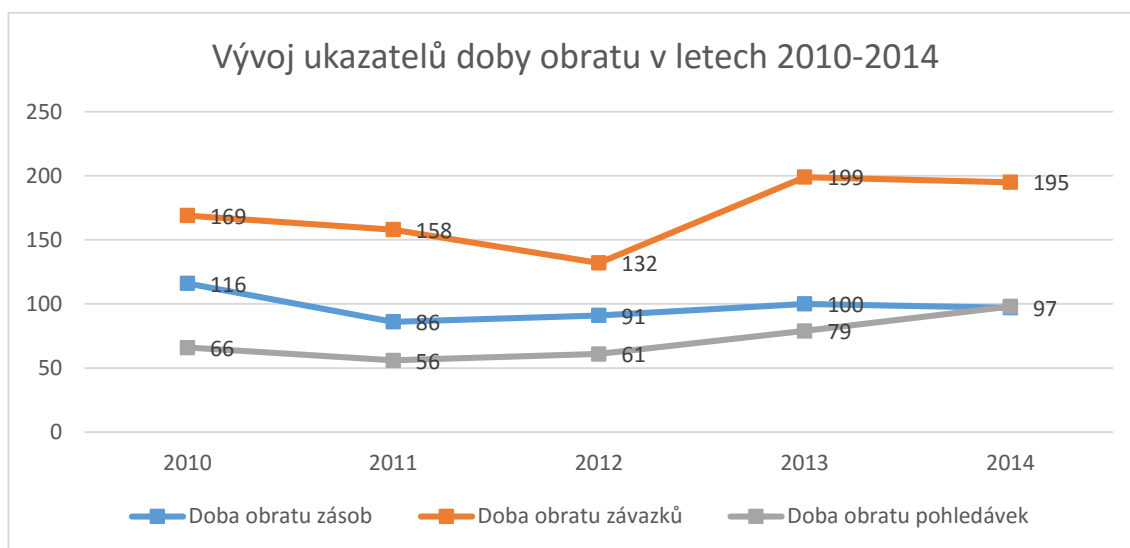
Tab. 22: Vývoj doby obratu závazků

Rok	Krátkodobé závazky (tis. Kč)	Tržby (tis. Kč)	Doba obratu závazků
2010	437 230	932 202	169
2011	550 940	1 258 540	158
2012	557 313	1 519 898	132
2013	967 326	1 751 082	199
2014	1 179 435	2 180 418	195

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnota ukazatele klesá do roku 2012. Po roce 2012 hodnota znovu roste. Nejvyšších hodnot ukazatel dosahoval v roce 2013, kdy byla doba obratu závazků 199 dní a nejnižších hodnot dosahoval v roce 2012, s hodnotou 132 dní. Podnik si v roce 2013 vedle nejlépe, kdy byl nejvyšší rozdíl mezi dobrou obratu závazků a pohledávek.

Graf 5: Vývoj ukazatelů doby obratu



Zdroj: vlastní zpracování

3.4.4. Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží k ohodnocení finanční stability podniku. Tím se rozumí vyrovnanost finanční a majetkové struktury podniku.

Celková zadluženost

Ukazatel dává do poměru cizí zdroje a celkový majetek podniku a vypovídá jaká je zadluženost podniku. Doporučené rozmezí se pohybuje mezi 30-60 %.

Tab. 23: Vývoj celkové zadluženosti

Rok	Cizí zdroje (tis. Kč)	Aktiva (tis. Kč)	Zadluženost (%)
2010	503 329	983 513	51,177
2011	619 004	1 163 407	53,206
2012	599 810	1 343 489	44,646
2013	1 078 437	1 883 343	57,262
2014	1 335 974	2 284 755	58,473

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel má ve sledovaném období kolísavou tendenci. Nejnižší zadluženost podnik dosahuje v roce 2012. Hodnoty zadluženosti se pohybují v doporučeném rozmezí.

Hodnoty se pohybují okolo 50 %, společnost má vyrovnaný podíl zdrojů financování. V roce 2014 je zadluženost nejvyšší a činí 58,473 %. Podnik drží neměnnou strukturu financování ve sledovaném období.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování slouží jako doplňkový ukazatel k zadluženosti. Udává z kolika procent je majetek financování z vlastních zdrojů. Součet zadluženosti a koeficientu samofinancování se rovná 1.

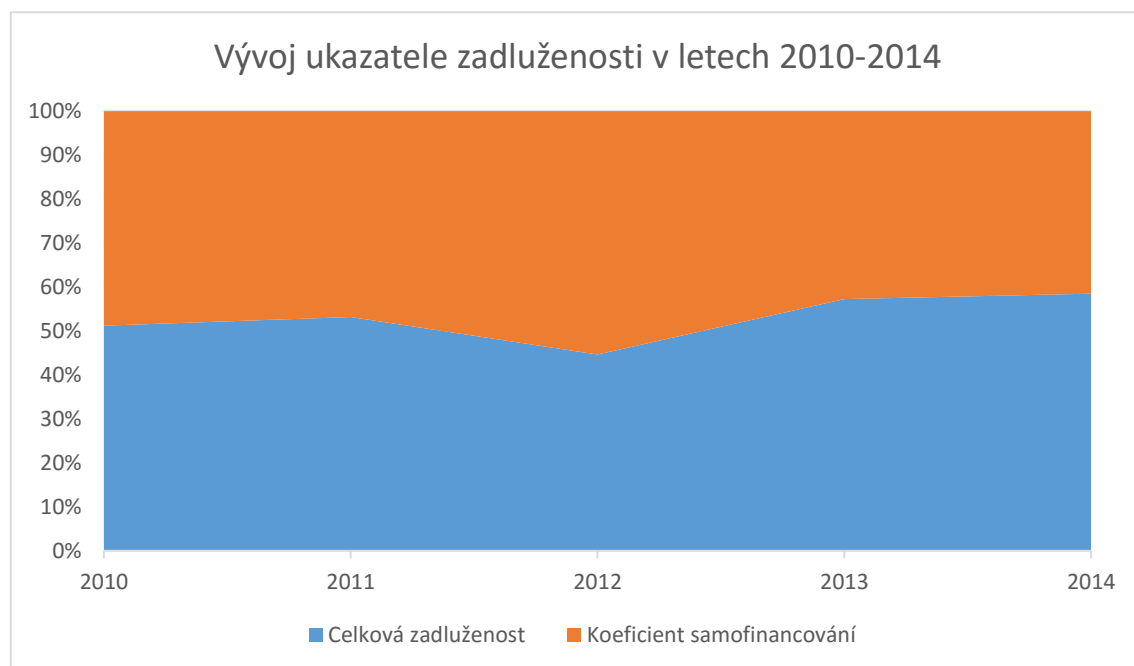
Tab. 24: Vývoj koeficientu samofinancování

Rok	Koeficient samofinancování (%)
2010	48,823
2011	46,794
2012	55,354
2013	42,738
2014	41,527

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel má ve sledovaném období taktéž kolísavou tendenci. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2012, ve kterém činil 55,354. Nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2014.

Graf 6: Vývoj ukazatele zadluženosti v %



Zdroj: Vlastní zpracování

Podnik svůj majetek financuje vlastními i cizími zdroji. Ve sledovaném období společnost mírně zvyšuje financování cizími zdroji.

Míra zadluženosti

Ukazatel poměruje cizí a vlastní kapitál. U míry zadluženosti se hodnotí její vývoj v čase.

Tab. 25: Vývoj míry zadluženosti

Rok	Cizí zdroje (tis. Kč)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Míra zadluženosti
2010	503 329	480 184	1,0482
2011	619 004	544 146	1,1376
2012	599 810	743 179	0,8071
2013	1 078 437	804 077	1,3412
2014	1 335 974	941 280	1,4193

Zdroj: Vlastní zpracování

Míra zadluženosti má jako celkové zadlužení kolísavý trend. Nejnižších hodnot dosahuje v roce 2012, kdy se rovná 0,8 a nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2014, kdy ukazatel činí 1,4. Společnost udržuje stejný poměr vlastních a cizích zdrojů, s mírným růstem cizích zdrojů oproti vlastním.

Úrokové krytí

Doporučenou hodnotou pro ukazatel úrokového krytí je, aby byl vyšší než 3. Pro ukazatel též platí, že čím vyšší je jeho hodnota, tím je lepší finanční situace podniku.

Tab. 26: Vývoj úrokového krytí

Rok	EBIT (tis. Kč)	Nákladové úroky (tis. Kč)	Úrokové krytí
2010	-61 966	11 207	-5,529
2011	72 377	8 163	8,866
2012	207 423	7 184	28,873
2013	148 588	6 563	22,640
2014	217 204	10 584	20,522

Zdroj: Vlastní zpracování

V roce 2010 dosáhl ukazatel záporných hodnot z důvodu ztráty. Následující roky byla již společnost zisková a úrokové krytí roste do roku 2012, v kterém dosahuje hodnoty necelých 29. V letech 2013-2014 již hodnota klesá. Ukazatel dosahuje vysokých hodnot, hlavně z důvodu kolísavé tendence nákladových úroků a rostoucí tendence zisku před

úroky a zdaněním. Společnost z hlediska úrokového krytí lze hodnotit pozitivně, nemá problém s vytvářením potřebného zisku pro krytí úroků.

Doba splácení dluhů

Ukazatel udává dobu v letech, za kterou firma splatí své dluhy ze svého provozního cash flow. Ukazatel by měl v čase klesat. Doporučenou hodnotou se považuje doba splácení dluhů do 3 let.

Tab. 27: Vývoj doby splácení dluhů

Rok	CZ – rezervy (tis. Kč)	Provozní CF (tis. Kč)	Doba splácení dluhů
2010	463 846	262 752	1,765
2011	566 341	36 006	15,729
2012	560 727	174 463	3,214
2013	1 012 497	-65 390	-15,484
2014	1 276 082	11 946	106,821

Zdroj: Vlastní zpracování

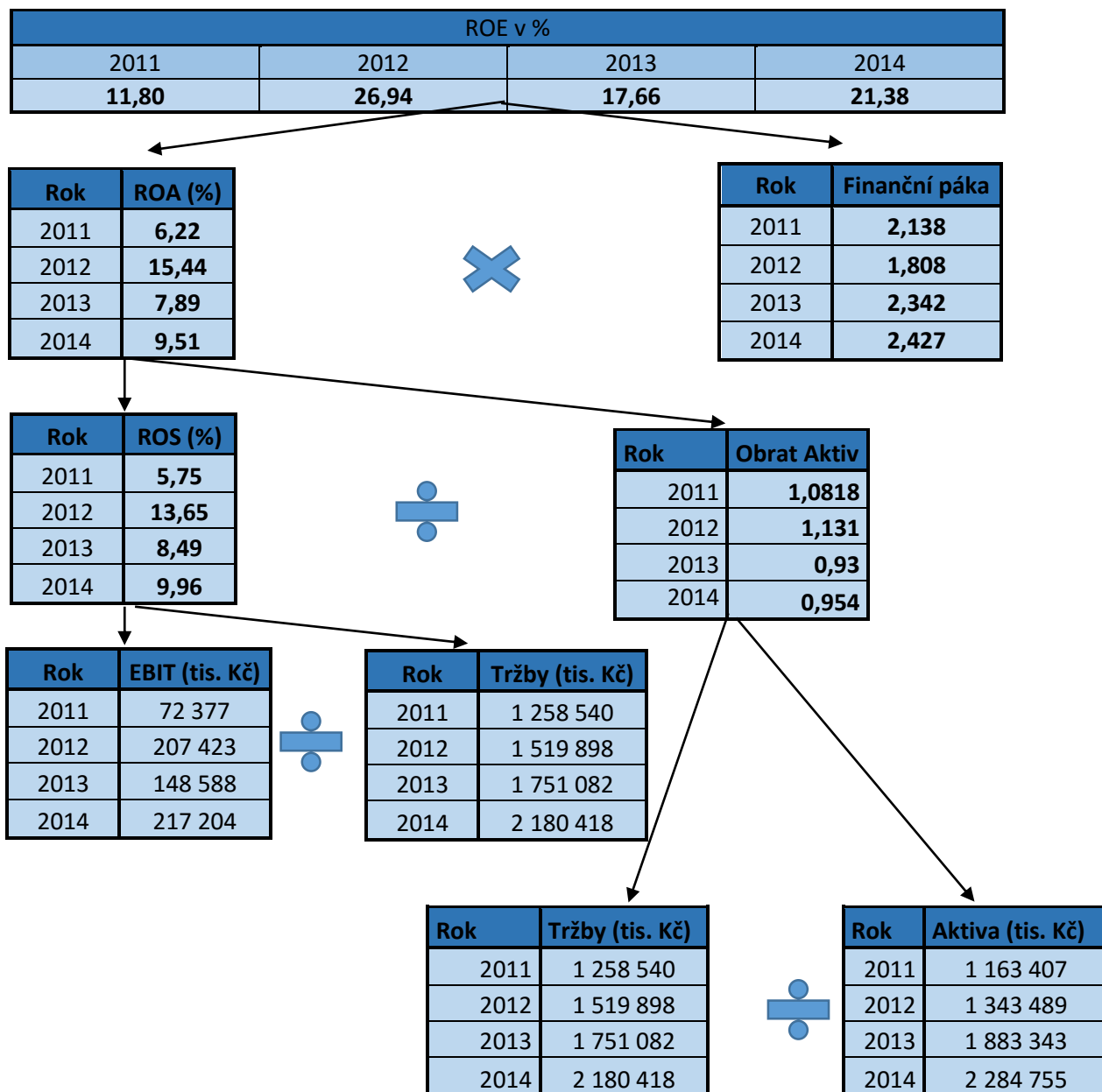
V jediném roce společnost dosahuje doporučených hodnot a to v roce 2010. V následujících letech ukazatel již hodnotu 3 překračuje. V roce 2013 byl provozní cash flow společnosti záporný a hodnota ukazatele nemá správnou výpovědní hodnotu. Ukazatel má rostoucí tendenci a v roce 2014 dosahuje velmi vysokých hodnot, konkrétně 106,821. Hodnoty nad 30 indikují ohrožení pro společnost. V předchozích letech se společnost pohybovala kolem doporučených hodnot, tím pádem může jít o jednorázový výkyv a v následujících letech se hodnota ukazatele sníží.

3.5. Analýza souhrnných ukazatelů

3.5.1. Pyramidové soustavy ukazatelů

Du pontův rozklad

Tab. 28: Du pontův rozklad



Zdroj: Vlastní zpracování

U Du Pointova rozkladu rentability vlastního kapitálu společnosti si lze povšimnout, že hodnota tohoto ukazatele stále roste, především z důvodu růstu rentability aktiv či finanční páky. Jedinou výjimkou je rok 2012, kdy všechny ukazatele dosahují extrémních hodnot. Velký růst rentability aktiv a pokles finanční páky způsobil vysokou rentabilitu vlastního kapitálu. V dalším roce se hodnoty ukazatelů ustálily. Hlavní příčinou růstu finanční páky vysoký růst aktiv a pomalejšího růstu vlastního kapitálu.

3.5.2. Bankrotní a bonitní modely

Bankrotní modely identifikují hrozící bankrot a bonitní modely jsou založeny na identifikaci finančního zdraví podniku. Oba modely mají firmě přiřadit jedinou číselnou charakteristiku, díky které je možné firmu porovnat s ostatními a posoudit její finanční zdraví.

Altmanův model (Z-skóre)

Patří mezi nejpoužívanější bankrotní modely. Vzhledem k faktu, že společnost KOVOSVIT MAS, není obchodována na burze, nelze použít Altmanův model pro akciové společnosti. Použije se varianta modelu pro společnosti s ručením omezeným.

Tab. 29: Určení finančního zdraví podniku podle Altmanova modelu

Z > 2,9	Podnik je v dobré situaci
1,2 < Z < 2,9	šedá zóna nevyhraněných výsledků
Z < 1,2	U podniku je velmi pravděpodobný bankrot

Zdroj: Vlastní zpracování

$$\text{Altmanův model} = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,420x_4 + 0,998x_5$$

Kde:

x_1(Oběžná aktiva – krátkodobé závazky)/Aktiva

x_2Nerozdělený zisk/Aktiva

x_3EBIT/Aktiva

x_4Vlastní kapitál/(Dlouhodobé závazky+krátkodobé závazky+bankovní úvěry a výpomoci)

x_5Tržby/Aktiva

Tab. 30: Altmanův model

Altmanův model				
2010	2011	2012	2013	2014
1,204	1,696	2,262	1,627	1,698

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnota Z-skóre společnosti KOVOSVIT MAS, a. s. se ve všech sledovaných letech pohybuje v šedé zóně, jedi. Šedá zóna znamená, že společnost má určité finanční potíže. Není tedy patrné, jaký bude budoucí vývoj podniku. Dále je do roku 2012 možné vyzorovat jasně rostoucí trend, který od roku 2013 znovu klesá. Nejvyšší hodnoty dosahuje společnost v roce 2012, kdy je Z-skóre rovno 2,26. Důvodem je především vysoký růst zisku před zdaněním a úroky.

Index IN

Index IN posuzuje finanční zdraví společnosti a je vytvořen tak, aby vyhovoval českým podmínkám. Pro účely této práce bude použit index IN05.

Tab. 31: Určení finančního zdraví podniku podle IN05

IN05 > 1,6	Podnik vytváří hodnotu
0,9 < IN05 < 1,6	šedá zóna nevyhraněných výsledků
IN05 < 0,9	Podnik netvoří hodnotu a blíží se bankrotu

Zdroj: Vlastní zpracování

$$IN05 = 0,13x_1 + 0,04x_2 + 3,9x_3 + 0,21x_4 + 0,09x_5$$

Kde:

x_1Aktiva/Cizí zdroje

x_2EBIT/Nákladové úroky

x_3EBIT/Aktiva

x_4Výnosy/Aktiva

$x_5 \dots \dots \text{Oběžná aktiva} / (\text{Krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry})$

Tab. 32: Index IN05

Index IN05				
2010	2011	2012	2013	2014
0,055053	1,182	2,437	1,758	1,727

Zdroj: Vlastní zpracování

Stejně jako u Altmanova z-skóre je důležité pásmo, do kterého dosažená hodnota patří. V roce 2010 dosahuje IN05 velmi nízké hodnoty. Důvodem je záporný EBIT, který snížil hodnotu indexu. V následujících letech je již společnost zisková a index dosahuje pozitivních hodnot. Do roku 2012 hodnota indexu IN05 roste a nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2012, stejně jako Altmanův model. Od roku 2012 se IN05 pohybuje nad hranicí 1,6, tudíž podnik vytváří hodnotu a je v pásmu prosperity. Index IN05 v letech 2013-2014 klesá, ale pokles je jen nepatrný a společnost je stále nad hodnotou 1,6. Pokud bude budoucí vývoj totožný s minulým, tak společnosti KOVOSVIT MAS, a. s. nehrozí bankrot.

Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Analýza je vypracovávána ve třech úrovních značených I, II a III. Pro tuto práci je použita bilanční analýza I. Ukazatele Bilanční analýzy I:

$$\text{Ukazatel stability } S = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Stálá aktiva}}$$

$$\text{Ukazatel likvidity } L = \frac{(\text{Finanční majetek} + \text{pohledávky})}{2,17 * \text{krátkodobé dluhy}}$$

$$\text{Ukazatel aktivity } A = \frac{\text{Výkony}}{2 * \text{pasiva celkem}}$$

$$\text{Ukazatel rentability } R = \frac{8 * \text{EAT}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

$$\text{Celkový ukazatel } C = \frac{(2 * S + 4 * L + 1 * A + 5 * R)}{12}$$

Tab. 33: Bilanční analýza I

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
S	0,815	0,939	1,195	1,079	1,1
L	0,35	0,431	0,6	0,629	0,7
A	0,413	0,549	0,575	0,484	0,467
R	-1,216	0,944	2,155	1,413	1,71
C	-0,22	0,739	1,345	1,019	1,168

Zdroj: Vlastní zpracování

Dosahuje-li ukazatel C hodnot nad 1, je systém považován za dobrý, hodnoty mezi 0,5 a 1 jsou považovány za únosné a hodnoty pod 0,5 jsou považovány za špatné. V roce 2010 podnik dosahuje záporné hodnoty z důvodu ztráty. V roce 2011 se podnik pohybuje v únosné zóně a od roku 2012 společnost KOVOSVIT MAS, a. s. dosahuje hodnot vyšších než 1, tudíž je systém považován za dobrý. Ukazatel C má kolísavou tendenci.

Kralickuv Quicktest

Soustava 4 rovnic, podle kterých je hodnocena situace ve firmě.

$$R1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{\text{(Cizí zdroje – peníze – účty u bank)}}{\text{Provozní cash flow}}$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Výkony}}$$

Tab. 34: Ukazatele Kralickova Quicktestu

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
R1	0,488	0,468	0,553	0,427	0,412
R2	1,888	16,964	3,423	-16,0796	111,477
R3	-0,063	0,062	0,154	0,0789	0,095
R4	0,323	0,0282	0,113	-0,0359	0,00559

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 35: Stanovení bodů a vyhodnocení

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
R1	4	4	4	4	4
R2	0	3	1	0	4
R3	0	2	4	1	2
R4	4	1	4	0	0
Hodnocení finanční stability	2	3,5	2,5	2	4
Hodnocení výnosové situace	2	1,5	4	0,5	1
Hodnocení celkové situace	2	2,5	3,25	1,25	2,5

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty nad číslem 3 znamenají firmu bonitní. Hodnoty mezi 1-3 představují šedou zónu a menší než 1 indikují finanční potíže. Společnost KOVOSVIT MAS, a. s. se na základě bodového ohodnocení nachází ve sledovaném období v šedé zóně, výjimkou je rok 2012, kdy je společnost bonitní a dosahuje hodnoty 3,25. V ostatních letech u společnosti nelze jednoznačně určit situaci z hlediska bonity. Do roku 2012 mají hodnoty rostoucí trend. Po roce 2012 mají hodnoty kolísavou tendenci.

4. Vyhodnocení finanční analýzy a návrh na opatření

Finanční analýza by provedena za období 2010-2014. Finanční analýza poodhalila silné a slabé stránky společnosti. Z analýzy majetkové struktury podniku lze konstatovat, že aktiva společnosti ve sledovaném období rostla, s výjimkou roku 2010, kde byl pokles aktiv oproti roku 2009. Dlouhodobý majetek společnosti taktéž roste, vyjma roku 2009. Oběžná aktiva zaznamenávají vysoký růst ve sledovaných letech. Společnost vykazuje vysoce záporné hodnoty čistých pohotových prostředků, která se váže k vysokým pohledávkám a závazkům po splatnosti. Analýzou kapitálové struktury byl zjištěn vyrovnaný poměr vlastního kapitálu a cizího kapitálu s mírnou změnou poměru kapitálu ve prospěch cizích zdrojů. Na růstu cizích zdrojů měl nejvyšší podíl růst krátkodobých závazků. Vzhledem k růstu podílu cizích zdrojů roste společnost i zadluženost. V roce 2014 se blíží 60 %, tudíž horní hranici doporučeného rozmezí. Společnost vykazuje vysoké hodnoty ukazatele doby splácení dluhů. V roce 2014 dosahuje hodnoty blížící se 107 roků. Důvodem je klesající provozní cash flow společnosti, který dosahuje v roce 2013 záporných hodnot. Likvidita patří mezi slabé stránky podniku. Ve všech sledovaných letech jsou hodnoty likvidity pod doporučenými hodnotami. Hlavním důvodem je vysoký podíl pohledávek po splatnosti. Výše pohledávek po splatnosti v průběhu let roste. V roce 2014 činí pohledávky po splatnosti do 5 let 56 % celkových pohledávek. Vzhledem k velké výši pohledávek po splatnosti jsou i vysoké hodnoty ukazatele doby obratu pohledávek, které dosahují 98 v roce 2014 a vykazují rostoucí tendenci. Ukazatel doby obratu závazků převyšuje dobu obratu pohledávek, tudíž je společnost schopna splácet své závazky. Okamžitá likvidita podniku také nedosahuje doporučených hodnot. Hlavním důvodem je nízká hladina krátkodobého finančního majetku vzhledem k velikosti závazků a zakázek společnosti. Finanční majetek vykazuje klesající trend. Rentabilita se řadí mezi silné stránky podniku. V porovnání s oborovým průměrem si společnost vede nadprůměrně. Ve všech sledovaných letech převyšuje oborový průměr a zisk společnosti ve sledovaném období roste. Ukazatele rentability díky rostoucímu zisku také rostou. V roce 2012 dosahovaly ukazatele rentability nejvyšších hodnot. Rentabilita dosáhla nejvyšších hodnot z důvodu velkého růstu zisku před zdaněním a úroky, který se oproti roku zvýšil o 186 %. Zadluženost byla v roce 2012 nejnižší, z důvodu poklesu cizích zdrojů. Doba splácení dluhů je v tomto roce nejnižší, i když stále převyšuje doporučené hodnoty. Bankrotní a bonitní modely taktéž v roce 2012 dosahovali nejlepších výsledků a v následujících letech již klesaly. Společnost

KOVOSVIT MAS, a. s. byla v roce 2012 podle finanční analýzy v nejlepší finanční situaci ze sledovaných let. Společnost by se měla zaměřit na snižování doby splacení pohledávek a podílu pohledávek po splatnosti a měla by zvýšit hodnoty finančního majetku. Řídit pohledávky může například skontem, či může využít faktoringu k urychlení inkasa pohledávek. K dosažení včasného splacení pohledávek může také napomocť přísnější monitorování jednotlivých pohledávek, či stanovení ratingu jednotlivým odběratelům. Společnost by měla zpřísnit svoji obchodní politiku. Urychlením inkasa pohledávek by společnost vyřešila problém nízké hodnoty finančního majetku, která společnost zatěžuje.

5. Závěr

Cílem bakalářské práce bylo teoreticky vymezit finanční analýzu, která je následně aplikována na společnosti KOVOSVIT MAS, a. s., na základě výsledků finanční analýzy vyhodnotit finanční zdraví společnosti a navrhnout případná řešení a opatření pro zlepšení situace dané společnosti.

V teoretické části bakalářské práce je samotná finanční analýza charakterizována, dále se práce zaměřuje na zdroje, z kterých finanční analýza čerpá. Mezi nejdůležitější zdroje patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a také příloha k účetní závěrce. Následně se práce soustředí na uživatele finanční analýzy, mezi které patří například investoři, manažeři, obchodní partneři a další. Bakalářská práce následně řeší základní metody, postupy a ukazatele finanční analýzy a jejich význam pro společnost.

Praktická část bakalářské práce se zabývá představením subjektu, na kterém byla finanční analýza provedena, a to KOVOSVIT MAS, a. s. Dále práce popisuje historii vzniku vybrané společnosti. Následně je provedena samotná finanční analýza společnosti za období 2010 až 2014 na základě údajů z účetní závěrky a poskytnutých informací vedením společnosti. Je provedena analýza absolutních, rozdílových, poměrových a souhrnných ukazatelů. U analýzy absolutních ukazatelů je provedena horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty. Z analýzy rozdílových ukazatelů jsou vybrané ukazatele čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. Analýza poměrových ukazatelů se zaměřuje na ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. V analýze souhrnných ukazatelů byl proveden Du Pontův pyramidový rozklad, Altmanův model, Index IN, Bilanční analýza Rudolfa Douchy a poslední je proveden Kralickuv Quicktest.

Poslední část bakalářské práce se zabývá zhodnocením provedené finanční analýzy, zjištění silných a slabých stránek společnosti a návrh patřičných opatření pro zlepšení ekonomické situace společnosti. Z finanční analýzy vyplývá, že společnost má potíže s odběrateli a splácením pohledávek společnosti. Velkou část pohledávek má společnost již po lhůtě splatnosti. Naopak v rentabilitě společnost vyniká a dosahuje velice pozitivních výsledků. Společnosti jsou navrženy opatření na správu pohledávek, zpřísnění obchodně úvěrové politiky, urychlení jejich splácení a motivace odběratelů ke včasnému splácení.

Seznam obrázků

Obr. 1: Schéma nepřímé metody

Obr. 2: Vzájemná provázanost účetních výkazů

Obr. 3: Postup při finanční analýze

Obr. 4: Čistý pracovní kapitál

Obr. 5: Du Pont Rozklad

Obr. 6: Tamariho bodová stupnice

Seznam tabulek

Tab. 1: Struktura rozvahy

Tab. 2: Kralickuv Quick Test

Tab. 3: Horizontální analýza aktiv ve zkrácené podobě

Tab. 4: Horizontální analýza pasiv

Tab. 5: Horizontální analýza VZZ

Tab. 6: Vertikální analýza aktiv

Tab. 7: Vertikální analýza pasiv

Tab. 8: Vývoj ČPK

Tab. 9: Vývoj ČPP

Tab. 10: Vývoj ROS

Tab. 11: Vývoj ROA

Tab. 12: Vývoj ROE

Tab. 13: Vývoj ROI

Tab. 14: Porovnání rentabilit s oborovým průměrem

Tab. 15: Vývoj BL

Tab. 16: Vývoj PL

Tab. 17: Vývoj OL

Tab. 18: Vývoj obratu aktiv

Tab. 19: Vývoj obratu DM a porovnání s oborovým průměrem

Tab. 20: Vývoj doby obratu zásob a porovnání s oborovým průměrem

Tab. 21: Vývoj doby obratu pohledávek

Tab. 22: Vývoj doby obratu závazků

Tab. 23: Vývoj celkové zadluženosti

Tab. 24: Vývoj koeficientu samofinancování

Tab. 25: Vývoj míry zadluženosti

Tab. 26: Vývoj úrokového krytí

Tab. 27: Vývoj doby splácení dluhů

Tab. 28: Du pontův rozklad

Tab. 29: Určení finančního zdraví podniku podle Altmanova modelu

Tab. 30: Altmanův model

Tab. 31: Určení finančního zdraví podniku podle IN05

Tab. 32: Index IN05

Tab. 33: Bilanční analýza I

Tab. 34: Ukazatele Kralickova Quicktestu

Tab. 35: Stanovení bodů a vyhodnocení

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj výsledku hospodaření

Graf 2: Vývoj ČPK

Graf 3: Vývoj ukazatelů rentability

Graf 4: Vývoj ukazatelů likvidity

Graf 5: Vývoj ukazatelů doby obratu

Graf 6: Vývoj ukazatele zadluženosti

Seznam použité literatury

GRÜNWLAD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza a plánování podniku.} Praha: EKOPRESS, 2010. ISBN 978-80-86929-26-2

KISLINGEROVÁ, Eva. Finanční analýza: krok za krokem.} Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-717-9713-5

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.} Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-9930-2

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady} Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8

Výroční zpráva společnosti KOVOSVIT MAS, a. s.; KOVOSVIT MAS, a. s.,(2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014)

Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha v letech 2010-2014

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty v letech 2010-2014

Příloha C: Horizontální analýza aktiv

Příloha A: Rozvaha v letech 2010-2014

	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	983513	1163407	1343489	1883343	2284755
B. Dlouhodobý majetek	589091	579627	621670	745370	856024
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	5098	3284	2378	5105	7403
B.I.3. Software	2244	1574	1247	4593	7375
B.I.4. Ocenitelná práva	2787	1643	1064	484	0
B.I.7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	67	67	67	28	28
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	577816	570440	590781	712882	832202
B.II.1. Pozemky	18732	18732	18732	18732	18732
B.II.2. Stavby	301947	297164	313111	348536	416332
B.II.3. Samostatné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	177198	227492	223300	300282	340611
B.II.6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	73	73	72	72	2429
B.II.7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	84087	28332	32254	36222	51343
B.II.8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1954	3839	7520	12263	4997
B.II.9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-6175	-5192	-4208	-3225	-2242
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	6177	5903	28511	27383	16419
B.III.1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	480	206	2000	872	300
B.III.3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	5697	5697	5697	26511	16119
B.III.6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	20814	0	0
C. Oběžná aktiva	393250	582562	720104	1136564	1424993
C.I. Zásoby	246605	351212	414367	555401	615061
C.I.1. Materiál	37878	76774	72692	79611	94340
C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary	120992	191096	217420	333646	331820
C.I.3. Výrobky	67447	58368	99432	115721	157715
C.I.5. Zboží	11074	12531	8732	14469	18213
C.I.6. Poskytnuté zálohy na zásoby	9284	12443	16091	11954	12973
C.II. Dlouhodobé pohledávky	4318	2212	274	220	164
C.II.1. Pohledávky z obchodních vztahů	4106	2144	113	90	68
C.II.5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	1	1	1	1
C.II.7. Jiné pohledávky	212	67	160	129	96
C.III. Krátkodobé pohledávky	135194	220938	302790	553950	805492
C.III.1. Pohledávky z obchodních vztahů	118288	204063	241304	449167	658734
C.III.2. Pohledávky - ovládaní a ovládaná osoba	13982	2094	453	0	39433
C.III.6. Stát — daňové pohledávky	40	7949	10768	11571	5258
C.III.7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	109	115	114	301	420
C.III.8. Dohadné účty aktivní	-758	6352	9317	23025	25714
C.III.9. Jiné pohledávky	3533	365	40834	69886	75933
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	7133	8200	2673	26993	4276
C.IV.1. Peníze	415	224	238	370	0
C.IV.2. Účty v bankách	6718	7976	2435	370	293
C.IV.3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	26623	3983
D.I. Časové rozlišení	1172	1218	1715	1409	3738
D.I.1. Náklady příštích období	711	663	1004	1409	2343
D.I.2. Komplexní náklady příštích období	80	34	0	0	0
D.I.3. Příjmy příštích období	381	521	711	0	1395

		2010	2011	2012	2013	2014
	Pasiva celkem	983513	1163407	1343489	1883343	2284755
A.	Vlastní kapitál	480184	544146	743179	804077	941280
A.I.	Základní kapitál	421000	421000	421000	421000	421000
A.I.1.	Základní kapitál	421000	421000	421000	421000	421000
A.II.	Kapitálové fondy	52098	51846	53640	52512	47244
A.II.1.	Emisní ážio	51986	51986	51986	51986	51986
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	0	22	22	22	22
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	112	-162	1632	504	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	20314	50050	53261	63273	100050
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	20264	0	3211	13223	0
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	50	50050	50050	50050	100050
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	59742	-42964	15039	125267	171738
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	59742	0	15039	125267	171738
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+)	-72970	64214	200239	142025	201248
B.	Cizí zdroje	503329	619004	599810	1078437	1335974
B.I.	Rezervy	39483	52663	39083	65940	59892
B.I.4.	Ostatní rezervy	39486	52663	39083	65940	59892
B.II.	Dlouhodobé závazky	26616	15658	3915	0	14148
B.II.9.	Jiné závazky	26616	15658	3915	0	14148
B.III.	Krátkodobé závazky	272242	353461	438960	660052	830136
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	135402	201760	237996	303972	412658
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům združení	48	48	48	80048	105048
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	11022	12764	23671	16669	18046
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	6284	7459	10942	9641	9963
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	2796	1411	10153	28248	42683
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	59840	62913	86878	113483	34605
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	38936	45535	46563	85860	123415
B.III.11.	Jiné závazky	17485	21571	22709	22131	10276
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	164988	197222	117852	352445	431798
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	46000	90000
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	164988	197222	117852	306445	341798
C.I.	Časové rozlišení	0	257	501	829	7501
C.I.1.	Výdaje příštích období	0	257	501	829	7501

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty v letech 2010-2014

		2010	2011	2012	2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	41641	52618	63357	11648	74830
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	37016	43951	53400	90134	58310
+	Obchodní marže	4625	8667	9957	26514	16520
II.	Výkony	812276	1278279	1456983	2135540	1823018
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	890561	1205922	1456541	2063770	1676252
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-90309	53506	61453	42025	128491
II.3.	Aktivace	12024	18851	28989	29745	18275
B.	Výkonová spotřeba	618406	892118	1063948	1482000	1280258
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	520807	751888	888851	1170254	1015660
B.2.	Služby	97599	140230	175097	311746	264598
+	Přidaná hodnota	198495	394828	492992	680054	559280
C.	Osobní náklady	223143	264320	329071	379405	335865
C.1.	Mzdové náklady	163561	193541	245965	279176	246898
C.2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	252	685	1620	1620	1620
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	55024	66851	77952	94190	83322
C.4.	Sociální náklady	4306	3243	3534	4419	4025
D.	Daně a poplatky	2318	1414	2872	2718	2615
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	56041	55577	60359	64247	61235
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	4267	5031	39611	7911	5263
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2407	1592	36284	4269	2707
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	1860	3439	3327	3642	2556
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2777	3525	3299	3868	2953
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	414	32	0	238	471
F.2.	Prodaný materiál	2363	3493	3299	3630	2482
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-26971	3409	-13741	-2001	26808
IV.	Ostatní provozní výnosy	10096	18887	77614	11654	2717
H.	Ostatní provozní náklady	12670	9216	12614	26110	10835

*	Provozní výsledek hospodaření	-57120	81285	215473	225272	151403
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	9532	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	5697	0
X.	Výnosové úroky	134	37	213	10	2
N.	Nákladové úroky	11207	8163	7184	10584	6563
XI.	Ostatní finanční výnosy	7248	6149	16788	15367	8468
O.	Ostatní finanční náklady	12228	15094	18950	27280	17386
*	Finanční výsledek hospodaření	-16053	-17071	-9133	-18652	-15479
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-203	0	0	5372	0
Q.2.	— odložená	0	0	0	5372	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-72970	64214	206340	201248	135924
R.	Mimořádné náklady	0	0	6101	0	-6101
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	-6101	0	6101
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-72970	64214	200239	201248	142025
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-73173	64214	200239	206620	142025

Abstrakt

VLČEK, Václav. *Využití finanční analýzy k řízení podnikových procesů*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU V Plzni, 67 s., 2016

Klíčová slova: finanční analýza, KOVOSVIT MAS a. s., účetní výkazy, pohledávky, finanční situace

Předložená bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu společnosti KOVOSVIT MAS, a. s. Bakalářská práce se dělí na dvě základní části a to teoretickou část a praktickou část. První část se zabývá teoretickým vymezením finanční analýzy potřebném pro aplikaci v praktické části. V praktické části je nejdříve charakterizována společnost KOVOSVIT MAS, a. s. a její historie a následně je provedena finanční analýza za období 2010-2014 na základě informací z části teoretické. Dále následuje vyhodnocení finanční analýzy a návrh opatření na zlepšení ekonomické situace podniku. Provedením finanční analýzy bylo zjištěno, v kterých oblastech si společnost vede dobře a v kterých naopak. Společnost má největší potíže s včasným splácením pohledávek a hladinou zůstatků na účtech a v hotovosti.

Abstract

VLČEK, Václav. *Utilization of financial analysis to manage business processes*. Bachelor thesis. Pilsen: The fakulty of economics, University of West Bohemia, 67 p., 2016

Keywords: financial analysis, KOVOSVIT MAS a. s., account sheets, claims, financial situation

This bachelor thesis is focused on financial analysis of the company KOVOSVIT MAS, a.s. The bachelor thesis is divided into two parts, theoretical part and practical part. The first part deals with the theoretical definition of financial analysis required for the application in the practical part. The practical part then characterizes KOVOSVIT MAS, a.s. and companys history, and continues to perform financial analysis for the period of 2010-2014 based on information from theoretical part. This is followed by evaluation of financial analysis and proposal of measures to improve the economic situation of the company. Performing financial analysis discovered areas where the company is doing well and vice versa. The company has the most difficulty with timely payments of claims and the level of bank account balances and cash

