

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Finanční analýza konkrétního podniku

Financial analysis of concrete company

Jakub Langmeier

Plzeň 2014

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Finanční analýza konkrétního podniku“

Vypracoval samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni, dne 25. 4. 2014

.....

podpis autora

| | |
|---|----|
| ÚVOD | 6 |
| 1 TEORETICKÁ ČÁST FINANČNÍ ANALÝZY | 7 |
| 1.1 Význam finanční analýzy | 7 |
| 1.1.1 Uživatelé finanční analýzy | 8 |
| 1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu | 9 |
| 1.2.1 Rozvaha | 10 |
| 1.2.2 Výkaz zisku a ztráty | 10 |
| 1.2.3 Výkaz cash flow | 11 |
| 1.2.4 Příloha účetní závěrky | 11 |
| 1.3 Metody finanční analýzy | 11 |
| 1.4 Analýza stavových ukazatelů | 12 |
| 1.4.1 Horizontální analýza | 12 |
| 1.4.2 Vertikální analýza | 13 |
| 1.5 Analýza rozdílových ukazatelů | 13 |
| 1.5.1 Čistý pracovní kapitál..... | 13 |
| 1.5.2 Čisté pohotové prostředky..... | 14 |
| 1.5.3 Čistý peněžní majetek | 15 |
| 1.6 Analýza poměrových ukazatelů..... | 15 |
| 1.6.1 Analýza zadluženosti..... | 15 |
| 1.6.2 Analýza likvidity | 16 |
| 1.6.3 Analýza rentability | 18 |
| 1.6.4 Analýza Aktivity | 20 |
| 1.7 Analýza soustav ukazatelů..... | 21 |
| 1.7.1 Du Pont diagram..... | 22 |
| 1.7.2 Kralickův rychlý test | 23 |

| | | |
|-------|---|----|
| 1.7.3 | Altmanovo Z-Score | 24 |
| 2 | PRAKTICKÁ ČÁST FINANČNÍ ANALÝZY | 27 |
| 2.1 | Charakteristika společnosti..... | 27 |
| 2.1.1 | Základní údaje | 27 |
| 2.1.2 | Profil společnosti..... | 27 |
| 2.1.3 | Účetní postupy..... | 28 |
| 2.2 | Analýza stavových ukazatelů | 30 |
| 2.2.1 | Horizontální analýza | 30 |
| 2.2.2 | Vertikální analýza | 34 |
| 2.3 | Analýza rozdílových ukazatelů | 35 |
| 2.4 | Analýza poměrových ukazatelů..... | 36 |
| 2.4.1 | Analýza Zadluženosti | 36 |
| 2.4.2 | Analýza likvidity | 37 |
| 2.4.3 | Analýza rentability | 38 |
| 2.4.4 | Analýza aktivity | 39 |
| 2.5 | Analýza soustav ukazatelů..... | 41 |
| 2.5.1 | Kralickýv rychlý test | 41 |
| 2.5.2 | Altmanův model Z-score..... | 42 |
| 2.6 | Vyhodnocení finanční analýzy a doporučení | 44 |
| | ZÁVĚR..... | 46 |

ÚVOD

Finanční analýza je velice rozsáhlým zdrojem informací, bez kterých je takřka nemožné řídit podnik efektivně. Umožňuje podniku dělat správná rozhodnutí a zároveň kontrolovat rozhodnutí již učiněná. Znalost finanční analýzy slouží, jako nástroj k posouzení minulosti, současnosti i k predikci budoucího vývoje, je zároveň nezbytná k upevnění pozice podniku na trhu.

Existuje mnoho metod provedení finanční analýzy, které poskytují výstupy z nejrůznějších pohledů a v rozmanitých formách, ale mezi hlavní cíle, ke kterým obecně směřuje, patří zhodnocení výkonnosti, udání přehledu o finančním zdraví, porovnání plánovaných hodnot s hodnotami dosaženými, srovnání s konkurencí, odhalení silných a slabých stránek podniku a na základě těchto výsledků předložit doporučení k budoucímu řízení.

Má-li být finanční analýza úspěšná, musí vycházet z kvalitních zdrojů, které čerpá z účetnictví, tedy z finančních výkazů, kterými jsou rozvaha, výkaz zisk a ztráty a přehled o peněžních tocích cash flow.

Cílem této bakalářské práce je charakterizovat teoretická východiska finanční analýzy a jejich následné aplikování na zvoleném podniku.

Bakalářská práce bude rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části nejprve uvedu význam finanční analýzy, pak rozvedu uživatele jejích výstupů a vymezím zdroje, které se pro vypracování analýzy používají. Dále se zaměřím na rozčlenění a vysvětlení některých metod pro zjištění finanční analýzy, které budou rozdělené na jednotlivé kategorie. Tedy na analýzu stavových ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a na analýzu soustav ukazatelů. Na základě kapitol obsahujících teoretické poznatky, zjištěné z odborné literatury, vypracuji praktickou část, ve které nejprve charakterizuji podnik Kermi s.r.o., poté ve stejné struktuře kapitol, jako bude část teoretická, vypočítám a okomentuji ukazatele jednotlivých metod analýzy. Celou praktickou část v poslední kapitole zhodnotím a pokusím se předložit návrh na zlepšení budoucí situace daného podniku.

1 TEORETICKÁ ČÁST FINANČNÍ ANALÝZY

1.1 Význam finanční analýzy

Finanční analýzu lze považovat za prostředek sloužící ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda efektivně využívá svých aktiv, zda má adekvátní kapitálovou strukturu a mnoho dalších faktorů, které především manažerům umožňují správně se rozhodovat. Finanční analýza je tedy nedílnou součástí finančního řízení a finančního rozhodování využívající k analyzování dat finanční účetnictví. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

V souvislosti s finanční analýzou se často objevuje pojem finanční zdraví podniku. „*Pojem finanční zdraví podniku vyjadřuje uspokojivou finanční situaci podniku. Za finančně zdravý podnik lze považovat takový podnik, který je schopen trvale dosahovat takové míry zhodnocení kapitálu, která je požadovaná investory vzhledem k riziku daného druhu podnikání.*“ (Hrdý, Horová, 2009, str. 118) Gründwald s Holečkovou, 2006 uvádějí, že finanční zdraví lze stručně definovat jako likvidita plus rentabilita. Přesněji tedy dlouhodobá likvidita a rentabilita vloženého kapitálu.

Opačným stavem je finanční tíseň. V případě, že se podnik nachází ve stavu finanční tísně, lze uvažovat, že nastala situace velmi vážných problémů ve finančních tocích, likvidita je ohrožena a situace podniku je nadále neřešitelná bez razantních změn ve způsobu financování a řízení podniku. Mezi těmito póly, tedy finančním zdravím a finanční tísní, existuje široký prostor, ve kterém se podnik může nacházet. Ve finanční analýze finanční tíseň predikují soustavy ukazatelů bankrotních a bonitních modelů. (Gründwald, Holečková, 2006)

„Cílem finanční analýzy firmy je zpravidla

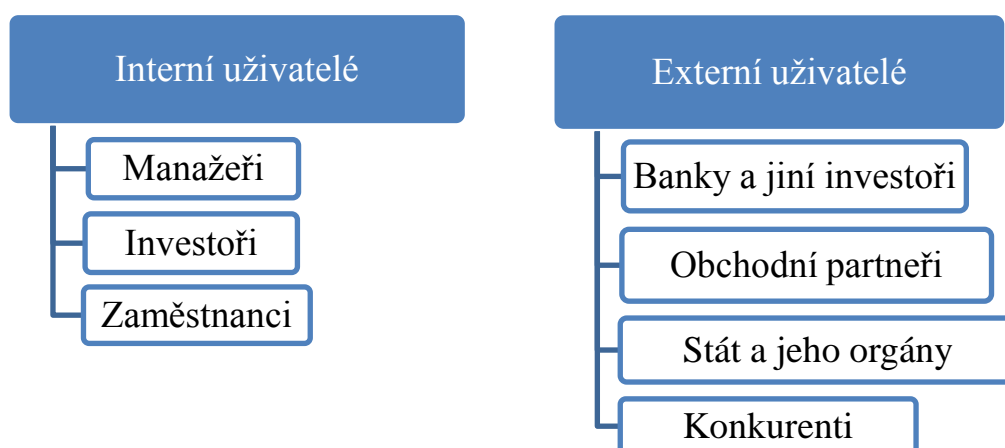
- posouzení dosavadního vývoje firmy a poskytnutí informací pro rozhodnutí do budoucna,*
- rozbor možných variant dalšího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,*
- porovnání výsledků různých firem (zpravidla v zájmu srovnatelnosti jednoho oboru),*
- zpracování informací pro hodnocení firmy vnějšími partnery, věřiteli i vlastníky.“*

(Kraftová, 2002, s. 25)

1.1.1 Uživatelé finanční analýzy

Do kontaktu s každým podnikem se dostává mnoho dalších subjektů a informace týkající se finanční situace podniku se stávají předmětem jejich zájmu. Tyto subjekty můžeme rozdělit do dvou skupin podle toho, kdo provádí a potřebuje finanční analýzu na interní a externí uživatele. Důležité je uvědomit si, že všichni uživatelé mají jedno společné, potřebují znát všechna relevantní fakta, aby mohli řídit. (Gründwald, Holečková, 2007)

Obr. č. 1: Rozdělení uživatelů finanční analýzy



Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Manažeři

Manažeři využívají informace z finančního účetnictví především pro dlouhodobé, ale i operativní finanční řízení podniku. Na základě finanční analýzy se mohou správně rozhodovat z hlediska rozhodování získávání finančních zdrojů, při zajišťování majetkové struktury, při alokaci volných peněžních prostředků či při rozdělování disponibilního zisku apod.

Investoři

Akcionáři a ostatní investoři, kteří do podniku vložili kapitál, jsou primárními uživateli finančně-účetních informací z finančních výkazů. Investoři sledují finanční informace podniku ze dvou pohledů – investičního a kontrolního. Z investiční stránky k využití informací pro rozhodování o budoucích investicích. Investoři se zaměřují zejména na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu. Z kontrolní stránky využívají investoři informací ke zjištění stability a likvidity podniku, disponibilního zisku a kontrolují, zda manažeři rozvíjí podnik.

Zaměstnanci

Mají zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě podniku, aby si udrželi svá pracovní místa a mzdové podmínky. Často bývají motivováni, jako řídící pracovníci, výsledky hospodaření např. finanční odměnou.

Banky a jiní investoři

Banky a jiní investoři využívají výstupy z finanční analýzy ke zjištění co nejvíce informací o stavu případného dlužníka, aby se mohli patřičně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek.

Obchodní partneři

Obchodní partneři se rozdělují na dodavatele a odběratele. Dodavatelé (obchodní věřitelé) se zajímají, zda podnik bude schopen hradit své závazky v plné výši. Odběratelé (zákazníci) se zajímají o finanční situaci podniku zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, aby při finančních potížích či případném bankrotu podniku nedošlo k potížím s vlastním zajištěním výroby.

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány sledují finanční stav podniku z mnoha důvodů, které mají především kontrolní charakter. Důvody mohou být například plnění daňových povinností, rozdělení finanční výpomoci podnikům, kontrola podniků se státní majetkovou účastí, získání přehledu o finančním stavu podniku se státní zakázkou nebo jen ke shromažďování dat pro statistiky.

Konkurenti

Konkurenti se zajímají o výstupy finanční analýzy podobných podniků nebo celého odvětví, za účelem zjištění silných a slabých stránek své konkurence a mohli tak upevnit svou situaci na trhu. (Grünwald, Holečková, 2007)

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Úspěšnost finanční analýzy do značné míry závisí na kvalitě vstupních informací a jejich komplexnosti. V současnosti existuje široké spektrum zdrojů informací, které jsou mnohem dostupnější, než kdy dříve. Přesto hlavním zdrojem dat jsou stále účetní výkazy. Účetní výkazy se dělí na dvě základní skupiny: účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové. Finanční účetní výkazy slouží jako zdroj informací především externím uživatelům, jsou tedy výkazy externími. Tyto informace udávají přehled o struktuře majetku,

zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a o peněžních tocích. Finanční účetní výkazy jsou základem pro finanční analýzu podniku a firma je povinna tyto výkazy nejméně jednou ročně zveřejňovat. Vnitropodnikové účetní výkazy nemají právně danou formu, jedná se o výkazy vycházející čistě z interních potřeb podniku. Využívání těchto zdrojů vede ke zpřesnění výsledků finanční analýzy podniku, neboť se jedná o výkazy s častější frekvencí sestavování a je tedy možné vytvářet podrobnější časové řady. (Růčková, 2008)

1.2.1 Rozvaha

„Rozvaha uvádí jednotlivé položky aktiv a pasiv, zachycuje stav majetku v podniku a zdrojů jeho krytí ke zvolenému určitému časovému okamžiku, většinou k poslednímu dni účetního období, v peněžním vyjádření.“ (Gründwald, Holečková, 2007, s. 35)

Aktiva jsou hmotné či nehmotné povahy a jsou rozdělena od nejlíkvidnějších po nejméně likvidní. Aktiva se dále člení dle doby použitelnosti na dlouhodobý majetek a krátkodobý oběžný majetek. Dlouhodobý majetek, tedy stálá aktiva si zachovávají svojí podobu během několika reprodukčních cyklů, postupně se odepisují a přenášejí svou hodnotu do hodnoty produkce. Krátkodobý oběžný majetek, tedy oběžná aktiva svou podobu mění několikrát během jednoho reprodukčního cyklu a přechází do spotřeby, tedy hodnoty produkce, jednorázově.

Zdroje krytí majetku čili pasiva jsou rozdělena dle jejich původu na vlastní a cizí. Pasiva se také člení z časového hlediska na krátkodobá pasiva a dlouhodobá pasiva. Krátkodobá pasiva jsou závazky s dobou splatnosti kratší než jeden rok. Dlouhodobá pasiva jsou závazky s dobou splatnosti delší než jeden rok a pasiva, která nemají charakter závazku v současnosti např. rezervy. (Gründwald, Holečková, 2007)

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty, zjednodušeně označovaný jako výsledovka, je přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Tento výkaz se stejně jako rozvaha sestavuje k určitému datu v pravidelných ročních, případně kratších, intervalech. Na rozdíl od rozvahy, která zachycuje položky stavové, výkaz zisku a ztráty zachycuje tokové položky. Udává tedy, jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivnily výsledek hospodaření.

Výsledek hospodaření se skládá z částí:

- Výsledek hospodaření provozní

- Výsledek hospodaření z finančních operací
- Výsledek hospodaření mimořádný

Součtem výsledku hospodaření provozního a výsledku hospodaření z finančních operací vznikne výsledek hospodaření za běžnou činnost a přičtením výsledku hospodaření mimořádného vznikne výsledek hospodaření za účetní období. V rámci výkazu zisku a ztráty je další důležitou položkou mezisoučet přidaná hodnota, ta se vypočte jako součet obchodní marže s výkony a od tohoto součtu se dále odečte výkonová spotřeba.

Velkým problémem je, že výkaz zisku a ztráty nepracuje se skutečnými peněžními toky a je tedy potřeba si uvědomit, že nezahrnuje skutečně dosaženou hotovost. Pro dosažení adekvátní analýzy se provádí analýza výkazu cash flow. (Růčková, 2008)

1.2.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow udává přehled o skutečných peněžních tocích za určité období, informuje o zdrojích příjmů, a kam se následně tyto prostředky vydaly. Výkaz se člení na části ze tří činností – provozních, investičních a finančních. Provozní činnost je nejdůležitější částí tohoto výkazu a udává výsledky provozní činnosti, změnu pohledávek u odběratelů, změnu závazků u dodavatelů, změnu zásob apod.

Cash flow se měří v zásadě buď přímo – sledováním příjmů a výdajů podniku za dané období nebo nepřímo – transformací zisku do pohybu peněžních prostředků. (Růčková, 2008)

1.2.4 Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky je zdroj obsahující vysvětlující a doplňkové informace k účetní závěrce. Můžeme zde nalézt údaje o osobách majících podstatný nebo rozhodující vliv na dané účetní jednotce, průměrný počet zaměstnanců s uvedením výše osobních nákladů, výši půjček a úvěrů, informace o aplikovaných účetních zásadách a použitých účetních metodách, způsob stanovení opravných položek a opravek majetku a další informace o podniku. (Knápková, Pavelková, Šteker 2013)

1.3 Metody finanční analýzy

Pro realizování finanční analýzy podniku existuje nepřehledné množství metod a postupů. Každý podnik si dle cílů podnikatelského záměru a dle potřeb uživatelů výstupu volí konkrétní přístup k finanční analýze. Nejčastěji se objevující základní dělení přístupů k hodnocení ekonomických procesů jsou fundamentální analýza a technická analýza.

Fundamentální finanční analýza se zaměřuje především na vyhodnocování kvalitativních údajů o podniku, ke kterému je třeba odborný odhad založený na empirických i teoretických zkušenostech.

Technická finanční analýza je založena na kvantitativním zpracování ekonomických dat. Opírá se o matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody.

Je samozřejmé, že oba tyto přístupy jsou si velice blízké a je tedy obvyklé, že se využívá kombinace obou typů analýz. (Mrkvička, 1997)

1.4 Analýza stavových ukazatelů

Stavové ukazatele udávají informace o stavu k určitému časovému okamžiku. Při této analýze se využívá přímo jednotlivých položek z účetních výkazů. Mezi tyto ukazatele patří např. stav majetku a finančních zdrojů v rozvaze. Velikost podniku značně ovlivňuje výsledky, a proto jsou tyto analýzy vhodné zejména pro srovnávání v rámci jednoho podniku. (Gründwald, Holečková, 2007)

1.4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza sleduje vývoj dané veličiny v čase, především ve vztahu k nějakému předchozímu účetnímu období a umožňuje tedy sledovat meziroční změny. Možným postupem je využití indexů či diferencí.

Index udává, o kolik procent se změnila jednotlivé položky bilance oproti roku minulému.

Matematicky lze indexy vyjádřit tímto vzorcem:

$$I_{t/t-1}^i = \frac{Bi(t)}{Bi(t-1)}, \text{ příp. } I_{t/t-1}^i = \frac{Bi(t) - Bi(t-1)}{Bi(t-1)} = \frac{Bi(t)}{Bi(t-1)} - 1$$

Kde $Bi(t)$ je hodnota bilanční položky v čase t ,

$Bi(t-1)$ je hodnota bilanční položky v čase $t-1$.

Diference udává, o kolik se jednotlivé bilanční položky změnila v absolutních číslech. Diferenci se dává přednost před indexem v případech, kdy nelze index vypočítat (dělitel je roven nule) nebo pokud je položka minulého období oproti položce v následujícím období podstatně menší.

Matematicky lze diference vypočítat tímto vzorcem:

$$Dt/t-1 = Bi(t) - Bi(t-1)$$

Kde $Dt/t-1$ je změna oproti minulému období,

t je čas,

Bi je hodnota bilanční položky i (Kislingerová, Hnilica, 2008)

1.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza zkoumá dané položky finančních výkazů v relaci k nějaké veličině, např. celková bilanční suma. Jako výstup vzniknou poměry jednotlivých položek udávající, z kolika procent se podílejí na celkové bilanční sumě. Při finanční analýze rozvahy se pracuje především se sumou všech položek, ale lze počítat i se sumami jednotlivých podpoložek a získat tak přesnější informace např. o oběžných aktivech, cizích zdrojích apod.

Matematicky výpočet je následující:

$$Pi = \frac{Bi}{\sum Bi}$$

Kde Pi je hledaný vztah

Bi je velikost položky bilance

$\sum Bi$ je sumou hodnot položek v rámci určitého celku

1.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, jak už samotný název naznačuje, představují vypočítaný rozdíl mezi položkami aktiv a pasiv. Rozdílové ukazatele se často označují jako finanční fondy. Tyto fondy neznamenají zdroje krytí, jak tomu je v účetnictví, ale vyjadřují vypočítaný rozdíl mezi položkami aktiv a pasiv. Ve finanční analýze patří mezi nejčastěji používané fondy:

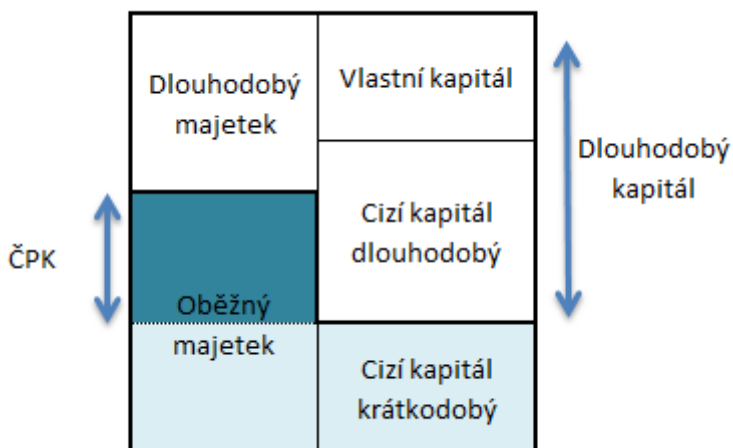
- Čistý pracovní kapitál
- Čisté pohotové prostředky
- Čisté peněžně pohledávkou finanční fondy (Gründwald, Holečková, 2006)

1.5.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál označovaný též jako provozní kapitál je nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem, který se vypočítá jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a ovlivňuje platební bilanci podniku. Jak ukazuje Obr. č. 2,

sestavení čistého pracovního kapitálu je založeno na porovnání dlouhodobého majetku a oběžného majetku s porovnáním dlouhodobě a krátkodobě vázaného kapitálu. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Obr. č. 2: Čistý pracovní kapitál



Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013

Pro výpočet lze tedy použít dva různé vzorce:

Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé závazky

a nebo

Čistý pracovní kapitál = (dlouhodobé závazky + vlastní jmění) – stálá aktiva (Mrkvička, 1997)

1.5.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky vychází z pohotových peněžních prostředků, jedná se o peníze v hotovosti a na bankovních účtech, případně se zahrnují i např. směnky, šeky, krátkodobé termínované vklady a podobné likvidní peněžní prostředky. Tento ukazatel je tedy velice likvidní. Ukazatel dále vychází z okamžitě splatných závazků.

Vzorec pro výpočet:

Čisté pohotové prostředky = pohotové peněžní prostředky – okamžitě splatné závazky (Gründwald, Holečková, 2007)

1.5.3 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek, označovaný také peněžně pohledávkový finanční fond je určitým kompromisem obou uvedených ukazatelů. Vedle pohotových prostředků zahrnuje do oběžných aktiv i krátkodobé pohledávky.

Vzorec pro výpočet:

Čistý peněžní majetek = oběžná aktiva – zásoby – nelikvidní pohledávky – krátkodobá pasiva

1.6 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy, protože umožňují analytikovi rychle získat představu o finanční situaci podniku. Podstata poměrových ukazatelů tkví ve vzájemném vydělení různých položek rozvahy, výkazu zisku a ztráty či cash flow. Je tedy možné vytvořit nepřeberné množství ukazatelů. Z praxe se ovšem osvědčilo jen několik ukazatelů roztríděných do skupin jednotlivých oblastí dle hodnocení finančního zdraví a hospodaření. Poměrové ukazatele často slouží ke komparaci jednotlivých podniků. U některých ukazatelů jsou uvedeny optimální hodnoty vycházející z praxe, s těmito hodnotami je třeba pracovat opatrně, protože každý podnik je jedinečný. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

1.6.1 Analýza zadluženosti

Ukazatel zadluženosti vypovídá o výši rizika, které podnik podstupuje při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. S vyšší mírou zadluženosti roste i velikost rizika, protože podnik i přes svou zadluženost musí být schopen splácet své závazky.

Základním ukazatelem zadluženosti je celková zadluženost. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 30-60 %, je třeba dbát na příslušnost k odvětví a schopnost splácet úroky plynoucí z dluhu.

Vzorec pro výpočet celkové zadluženosti:

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

Dalším často využívaným ukazatelem zadluženosti je míra zadluženosti, která dává do poměru cizí zdroje a vlastní kapitál. Tento ukazatel je směrodatný např. pro banky rozhodující se, zda poskytnou podniku úvěr. Důležité je sledovat, jakým způsobem se vyvíjí poměr cizích zdrojů v čase.

Vzorec pro výpočet míry zadluženosti:

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

Ukazatel úrokového krytí udává, zda je podnik schopen hradit úroky svým výsledkem hospodaření. V případě, že ukazatel vykazuje hodnotu 1, lze usuzovat, že podnik je schopen vytvořit zisk dostatečný ke splacení úroků věřitelům, ale není schopen splatit daně a vlastníkově nezůstane ani žádný čistý zisk, tato hodnota je tedy nežádoucí. Optimální hodnota se uvádí vyšší než 5.

Vzorec pro výpočet úrokového krytí:

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

(Knápková, Pavelková, Šteker 2013)

1.6.2 Analýza likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují, jak je podnik schopný hradit své závazky, tedy platební schopnost podniku. Ukazatele likvidity poměří to, čím je možné platit - v čitateli, s tím co je potřeba zaplatit - ve jmenovateli. (Knápková, Pavelková, Šteker 2013)

V souvislosti s analýzou likvidity se můžeme setkat se třemi důležitými pojmy:

Likvidita

Likvidita je schopnost podniku získat prostředky k úhradě svých krátkodobých závazků.

Likvidnost

Vyjadřuje míru obtížnosti přeměny majetku na peněžní formu, a jak rychle je možné tuto přeměnu realizovat. Likvidnost je tím větší, čím je přeměna snadnější a rychlejší. Takže např. zásoby jsou likvidnější než dlouhodobý hmotný majetek. Oběžný majetek se dělí do tří skupin dle likvidnosti na likvidní prostředky 1. stupně (finanční majetek), likvidní prostředky 2. stupně (krátkodobé pohledávky) a likvidní prostředky 3. stupně (zásoby).

Solventnost

Solventnost je platební schopnost podniku, vyjadřuje schopnost podniku hradit všechny své splatné závazky v daném objemu, době a na požadovaném místě. (Gründwald, Holečková, 2006)

„V návaznosti na odstupňování likvidnosti oběžného majetku se rozlišují i tři stupně likvidity podniku:

- likvidita 1. stupně – **peněžní (okamžitá) likvidita** (*cash ratio*)

- likvidita 2. stupně – **pohotová likvidita** (*Quit ratio nebo acid test*)

- likvidita 3. stupně – **běžná likvidita** (*current ratio*)“ (Gründwald, Holečková, 2006, s. 64)

Minimální hodnota pro peněžní likviditu je 0,2 tedy 20%. Tato hodnota likvidity udává, že by podnik měl mít peněžní prostředky alespoň na uhrazení jedné pětiny svých krátkodobých závazků. Za doporučenou hodnotu ukazatele peněžní likvidity se udává interval 0,9 – 1,1.

Vzorec pro výpočet peněžní likvidity:

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobá pasiva}}$$

Z pohotové likvidity je vyloučený oběžný majetek 3. stupně, tedy zásoby, které jsou nejméně likvidním oběžným majetkem. Za doporučenou hodnotu se považuje interval 1 – 1,5. Vyšší hodnota ukazatele indikuje, že velké množství oběžných aktiv je vázáno ve formě pohotových prostředků, se kterými by mohlo být naloženo produktivněji.

Vzorec pro výpočet pohotové likvidity:

$$\text{Pohotov likvidita} = \frac{\text{Krtkodob pohledávky} + \text{Finanční majetek}}{\text{Krtkodob pasiva}}$$

„Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrvj obžn aktiva krtkodob dluhy podniku, resp. Kolika jednotkami (Kč) oběžných aktiv je kryta jedna jednotka (1 Kč) krátkodobých dluhů.“ (Gründwald, Holečková, 2006, s. 65) To tedy znamená, kolikrát by byl podnik schopn uhradit své závazky v prpad, že by premnil vschen svůj krtkodob obžn majetek na penžn prostředky.

Vzorec pro vypoet běžné likvidity:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Zásoby} + \text{Krtkodob pohledávky} + \text{Finanční majetek}}{\text{Krtkodob pasiva}}$$

(Gründwald, Holečková, 2006)

1.6.3 Analýza rentability

Rentabilita znamená vynosnost vloženého kapitálu. Mr, jak je podnik schopen dosahovat zisku za použit investovaného kapitálu, tedy jak je podnik schopen vytvářet nové zdroje. V tržní ekonomice rentabilita vyjadřuje míru zisku a na jejím základě se podnik rozhoduje kam premstvat kapitál. Obecn ukazatele rentability charakterizují vztah mezi kapitálem a ziskem. (Knápková, Pavelková, Šteker 2013)

V anglosaských zemích se vykazují tyto kategorie zisku:

- EBDIT – zisk pred uroky, zdaněním a odpisy
- EBIT – zisk pred uroky a zdaněním
- EBT – zisk pred zdaněním
- EAT – zisk po zdann (Gründwald, Holečková, 2006)

Rentabilita tržeb (Return On Sales – ROS)

Vzorec pro vypoet rentability tržeb:

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby}$$

Zisk v čitateli může mít podobu EAT, EBT nebo EBIT. V případě mezipodnikového srovnávání je vhodné použití EBIT, aby se předešlo zkreslení způsobené různou kapitálovou strukturou nebo v případě mezinárodního srovnání různou mírou zdanění. Rentabilita tržeb vyjadřuje ziskovou marži a udává schopnost podniku dosahovat zisku při dané velikosti tržeb.

Rentabilita celkového kapitálu (Return On Assets – ROA)

Vzorec pro výpočet nezdaněné rentability celkového kapitálu:

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

Vzorec pro výpočet zdaněné rentability celkového kapitálu:

$$ROA = \frac{EBIT \cdot (1-T)}{Aktiva} = \frac{\text{Čistý zisk} + \text{Zdaněné úroky}}{Aktiva}$$

Kde: T = daňová sazba

Rentabilita celkového kapitálu, tedy celkových aktiv udává celkovou efektivnost podniku, jeho produkční sílu. Pro mezinárodní srovnávání je opět z důvodů různého zdanění vhodnější nezdaněná rentabilita celkového kapitálu.

Rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity – ROE)

Vzorec pro výpočet rentability vlastního kapitálu:

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

Rentabilita vlastního kapitálu slouží jako ukazatel výnosnosti kapitálu vloženého vlastníky podniku. Žádaný výsledek ukazatele by měl být větší než dlouhodobý průměr úročení dlouhodobých vkladů. Kladný rozdíl mezi úročením vkladů a ukazatelem rentability vlastního

kapitálu udává velikost prémie za riziko, která je odměnou vlastníkům podniku. V případě že by tento rozdíl byl dlouhodobě záporný, nebyla by podnikatelská činnost dostatečně výnosná. (Knápková, Pavelková, Šteker 2013)

1.6.4 Analýza Aktivity

„Velikost a struktura majetku souvisí s technickoekonomickými specifiky provozní činnosti, která jsou určující pro vybavenost stálými a oběžnými aktivy. Nemalá úloha připadá na schopnost managementu dosahovat cílových výkonů s optimálním nasazením majetkových hodnot. Na tento aspekt finanční analýzy se zaměřují ukazatele aktivity.“ (Gründwald, Holečková, 2006, s. 47)

Ukazatele aktivity udávají, jak efektivně podnik nakládá se svým majetkem, podle vázanosti jednotlivých částí kapitálu v různých obměnách aktiv. V případě velkého množství aktiv mohou podniku vznikat náklady a při nedostatku aktiv může podnik přicházet o tržby. (Hrdý, Horová, 2009)

Výpočtem se zjišťuje rychlost obratu aktiv, tedy obrat aktiv a doba obratu aktiv.

Obrat aktiv udává počet obrátek, tedy kolikrát se daná položka přemění do jiné položky za určitou dobu. V čitateli ukazatele jsou nejčastěji tržby (toková veličina) a ve jmenovateli aktiva (stavová veličina) za sledované období (obvykle za rok). Růst rychlosti obratu je považován za pozitivní. (Sedláček, 2009)

Vzorce pro výpočty ukazatelů obrátů aktiv:

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

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

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}}$$

Doba obratu aktiv udává, jak dlouho trvá jedna přeměna položky, tedy dobu, po kterou je kapitál vázán v položce. Pokles doby obratu je považován za pozitivní.

Vzorce pro výpočty ukazatelů doby obrátů aktiv:

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{\text{Aktiva celkem}}{\text{Tržby}/360}$$

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

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}/360}$$

(Kislingerová, Hnilica, 2008)

1.7 Analýza soustav ukazatelů

Nevýhodou při sestavování finanční analýzy podniku za použití rozdílových a poměrových ukazatelů je, že tyto ukazatele mají jen omezenou vypovídací schopnost, zachycují totiž jen část podnikových činností. Z tohoto důvodu vznikly soustavy, resp. modely složené z většího množství ukazatelů, jejichž výstupem je několik hodnot popřípadě jen jediný ukazatel udávající komplexní finanční situaci podniku.

Mezi soustavami ukazatelů se rozlišují:

a) **soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**, které vysvětlují logické a ekonomické vazby za pomoci rozkladu ukazatelů a vytváří pyramidové soustavy. Tyto ukazatele využívají aditivní (součet či rozdíl dvou a více ukazatelů) a multiplikativní (součin či podíl dvou a více ukazatelů) typy rozkladů.

b) **účelové výběry ukazatelů** využívající komparativně-analytické nebo matematicko-statistické analýzy. Tyto ukazatele se podle účelu jejich použití rozlišují na bonitní a bankrotní modely.

- **bonitní modely** se snaží většinou jedním syntetickým ukazatelem diagnostikovat finanční zdraví podniku

Patří sem např.:

- Kralický rychlý test

- Tamariho model

- Index bonity

- **bankrotní modely** se snaží včas predikovat ohrožení finančního zdraví a zabránit tím bankrotu.

Patří sem např.:

- Altmanovo Z-score

- Taflerův bankrotní model

- Indexy IN

1.7.1 Du Pont diagram

Du Pont rozklad ukazatelů byl prvně použit v nadnárodní chemické společnosti Du Pont de Nomeurs. Tato pyramidová soustava obvykle rozkládá poměrový ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE).

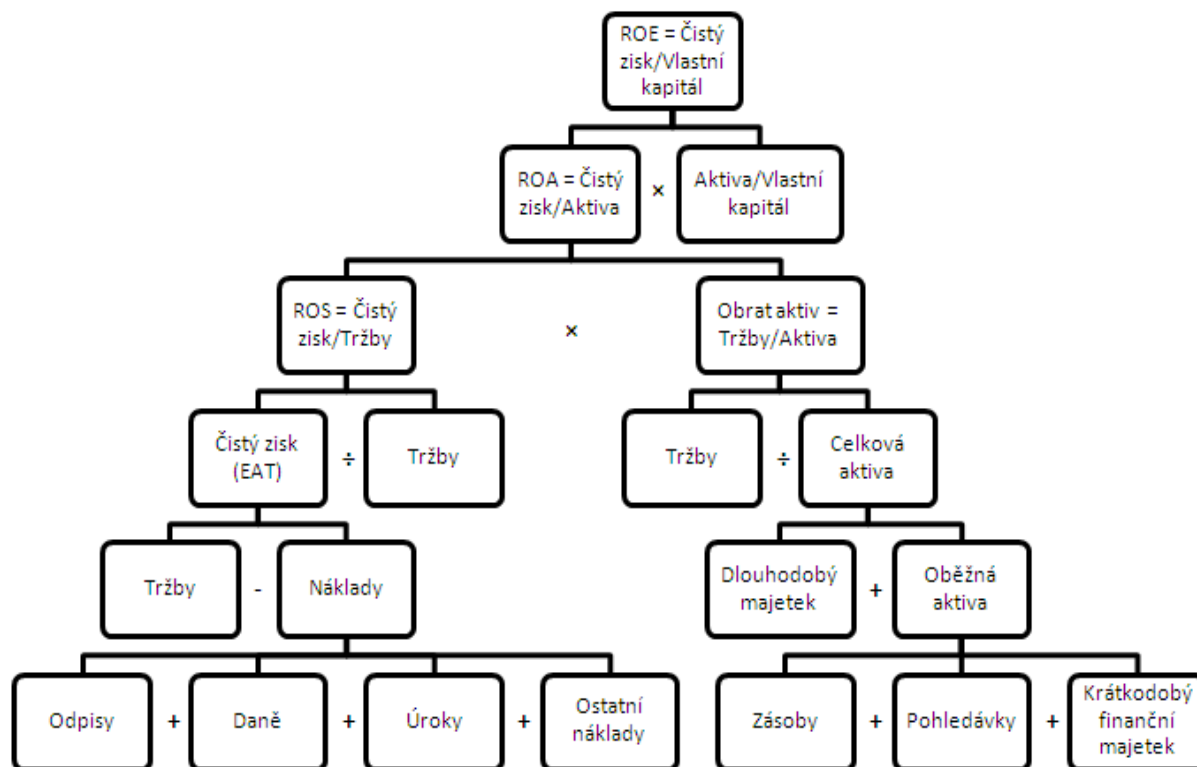
V následujícím Du Pont diagramu je vidět, že odspodu na levé straně se součtem jednotlivých nákladových položek získaly celkové náklady = odpisy + daně + úroky + ostatní náklady, které se odečetly od tržeb, čímž se vyjádřil čistý zisk. Čistý zisk po vydělení tržbami udává rentabilitu tržeb. Na pravé straně se součtem rozvahových položek vyjádřily oběžná aktiva = zásoby + pohledávky + krátkodobý finanční majetek, který se následně přičetl k dlouhodobému majetku a vznikla tak celková aktiva. Tržby po vydělení celkovými aktivy udávají obrat aktiv. Horní části diagramu, kde se rentabilita tržeb násobí s obratem celkových aktiv, se nazývá Du Pont rovnice. (Sedláček, 2009)

Vzorec Du Pont rovnice:

ROA = ROS * Obrat aktiv

$$\frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva celkem}} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} * \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Obr. č. 3: Du Pont diagram



Zdroj: Managementmania.com, 2013

1.7.2 Kralickův rychlý test

Kralickův rychlý test neboli Kralickův Quick test patří mezi nejrozšířenější bonitní modely ukazatelů. Je žádané, aby model maximálně využíval informační potenciál rozvahy a výkazu zisku a ztráty, proto Kralickův rychlý test využívá čtyři ukazatele ze čtyř různých oblastí tj. likvidity, stability, rentability a výsledku hospodaření. Na základě hodnot ukazatelů se podniku přiřazují body.

Ukazatele Kralickova rychlého testu:

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu (koeficient samofinancování)} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Kvóta vlastního kapitálu udává kapitálovou sílu podniku podílem vlastního kapitálu s celkovými aktivy, tedy do jaké míry je podnik schopen pokrýt své potřeby vlastním

kapitálem. S tím souvisí zlaté bilanční pravidlo, tedy že by dlouhodobá aktiva měla být krytá dlouhodobým kapitálem.

$$\text{Doba spláčení dluhu z cash flow} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Bilanční cash flow}}$$

Doba spláčení dluhu z cash flow udává, za jak dlouho je podnik schopen uhradit své závazky.

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

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Cash flow v procentech tržeb a rentabilita celkového kapitálu udávají jaká je výnosová schopnost podniku

Na základě výsledků se ukazatelům dle dané stupnice hodnocení ukazatelů (Tab. č. 1) přiřadí bodová ohodnocení. Celkový výsledek se stanoví jako aritmetický průměr bodových ohodnocení jednotlivých ukazatelů. (Sedláček, 2009)

Tab. č. 1: Stupnice hodnocení ukazatelů

| ukazatel | výborný (1) | velmi dobrý (2) | dobrá (3) | špatný (4) | ohrožení (5) |
|------------------------------|----------------|--------------------|--------------|---------------|-----------------|
| kvóta vlastního kapitálu | > 30% | > 20% | > 10% | > 0% | negativní |
| doba spláčení dluhu | < 3 roky | < 5 let | < 12 let | > 12 let | > 30 let |
| cash flow v procentech tržeb | > 10% | > 8% | > 5% | > 0% | negativní |
| ROA | > 15% | > 12% | > 8% | > 0% | negativní |

Zdroj: Sedláček, 2009

1.7.3 Altmanovo Z-Score

Ukazatel Altmanovo Z-Score, označovaný též jako Altmanova forma bankrotu, je jedním z prvních vícerozměrných modelů a řadí se mezi bankrotní modely. Ukazatel se prvně používal v 60. letech a byl sestaven po vzoru diskriminační analýzy. (Sedláček, 2009)

Výpočet Z-skóre pro podniky s veřejně obchodovatelnými akciemi:

$$Z_i = 1,2 A + 1,4 B + 3,3 C + 0,6 D + 1,0 E$$

Kde A = čistý pracovní kapitál/celková aktiva

B = nerozdělený zisk/celková aktiva

C = zisk před zdaněním a úroky/celková aktiva

D = tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota celkových dluhů

E = celkový obrát/celková aktiva. (Sedláček, 2009, s. 110)

Z-skóre doplňuje finanční analýzu a hodnotí finanční situaci podniku. Žádaným výsledkem jsou hodnoty vyšší než 2,99. Čím je vyšší hodnota ukazatele, tím je podnik finančně stabilnější. V případě, že se podnik nachází mezi hodnotami 1,81 a 2,99 spadá do šedé zóny a má tzv. nevyhraněnou finanční situaci. V okamžiku, kdy podnik spadá do šedé zóny, je třeba předpokládat, že by v brzké době mohlo dojít k bankrotu podniku.

Výpočet Z-skóre pro ostatní podniky:

$$Z_i = 1,717 A + 0,847 B + 3,107 C + 0,420 D + 0,998 E$$

Kde A = čistý pracovní kapitál/celková aktiva

B = nerozdělený zisk/celková aktiva

C = zisk před zdaněním a úroky/celková aktiva

D = účetní hodnota vlastního kapitálu/ účetní hodnota celkových dluhů

E = celkový obrát/celková aktiva. (Sedláček, 2009, s. 110)

V tomto případě se podnik snaží dosáhnout hodnot ukazatele větších než 2,9, pak se finanční situace podniku predikuje jako uspokojivá. Pokud podnik dosahuje hodnot v rozmezí 1,2 – 2,9, pak se předpokládá, že se podnik nachází v šedé zóně, což je alarmující. Ve chvíli kdy Z-skóre nedosahuje ani hodnot 1,2, lze usuzovat, že se podnik bude potýkat s velmi vážnými finančními problémy.

V podmínkách českého účetnictví se do podílu A dosazuje čistý pracovní kapitál, nerozdělený zisk z ukazatele B se stanoví jako součet výsledku hospodaření běžného účetního období s výsledkem hospodaření minulých let a fondu ze zisku. Ukazatel C se spočte z výkazu zisku

a ztráty součtem výsledku hospodaření za účetní období, nákladových úroků, daní z příjmů za běžnou činnost a daní z příjmů za mimořádnou činnost. V případě ukazatele D se ve vzorci použije základní kapitál z rozvahy, případně tržní hodnota vlastního kapitálu pokud se jedná o podnik s veřejně obchodovatelnými akciemi a do jmenovatele se dosadí cizí zdroje. Celkový obrat k výpočtu ukazatele E se spočte jako součet jednotlivých tržeb z prodeje zboží, výrobků a materiálu z výkazu zisku a ztráty. (Sedláček, 2009)

2 PRAKTICKÁ ČÁST FINANČNÍ ANALÝZY

2.1 Charakteristika společnosti

2.1.1 Základní údaje

| | |
|---------------------------------|---|
| Obchodní firma: | Kermi s.r.o. |
| Sídlo: | Stříbro, Dukelská ul. č.p. 1427, okres Tachov, PSČ 349 01 |
| Identifikační číslo: | 64832279 |
| Právní forma: | společnost s ručením omezeným |
| Hlavní předmět činnosti: | výroba designových otopných těles, konvektorů a topných stěn, článkových radiátorů a sprchových kabin |
| Vznik společnosti: | 21. Února 1996 |
| Základní kapitál: | 195 000 000,- Kč |
| Strukturální orgán: | Jednatel: Alexander Kaiss Den vzniku funkce: 23. dubna 2007 Jednatel: Petr Holeček Den vzniku funkce: 1. Března 2013 |

2.1.2 Profil společnosti

Kermi s.r.o. (dále jen „Společnost“) je společnost s ručením omezeným, která vznikla dne 21. února 1996 a sídlí ve Stříbře. Společnost byla zapsána v obchodním rejstříku u Krajského soudu v Plzni v oddílu C, vložka 7383, identifikační číslo 64832279. Hlavním předmětem činnosti společnosti je výroba designových otopných těles, konvektorů a topných stěn, článkových radiátorů a sprchových kabin. Další oblastí je obchodní činnost týkající se prodeje topných těles a sprchových kabin z vlastní produkce a plochých radiátorů z produkce společnosti Kermi GmbH. Společnost Kermi s.r.o. je součástí konsolidačního celku mateřské společnosti Kermi GmbH, Plattling, SRN, která je zároveň součástí konsolidačního celku

koncernu Arbonia-Foster-Group se sídlem ve Švýcarsku. Společnosti v rámci tohoto koncernu se účastní na společném průběžném sdílení peněžních prostředků tzv. cash pooling prostřednictvím HypoVereinsbank AG. Prodej vlastní produkce na českém trhu činí méně než 0,5 %, zbytek se vyváží převážně na Německé a Švýcarské trhy. Společnost čítá 762 zaměstnanců k roku 2012, z toho 4 jsou z vedení společnosti a 758 jsou zaměstnanci ostatní. Výrobní a logistická plocha se rozléhá na 50 000m².

Z historie lze zmínit několik nejdůležitějších dat:

1996 – založení společnosti,

1999 – první novostavba, společnost čítající více než 250 zaměstnanců začíná produkovat konvektory a topná tělesa,

2000 – do provozu je uvedeno první lakovací zařízení,

2003 – do provozu je uvedeno druhé lakovací zařízení, společnost překročila hranici 500 zaměstnanců,

2004 – společnost přebírá výrobu trubkových radiátorů pro značku Arbonia,

2007 – výstavba školícího centra,

2009 – do provozu je uvedeno chromovací zařízení,

2010 – zahájení výstavby nové výrobní haly

2011 – převzetí produktů sesterské společnosti Riese, společnost zaměstnává více než 750 zaměstnanců.

2.1.3 Účetní postupy

Pro srozumitelnější pochopení účetních postupů Kermi s.r.o. stručně uvedu některé z účetních postupů k jednotlivým položkám závěrky.

Základní zásady zpracování účetní závěrky

„Účetní závěrka je sestavena v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a je sestavena v historických cenách kromě derivátů, které jsou vykázány v reálné hodnotě.“

(Kermi s.r.o., 2012, s. 18)

Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek

Nakoupený – oceňuje se v pořizovacích cenách.

Vytvořený – oceňuje se vlastními náklady.

Odepisuje se ročně metodou rovnoměrných odpisů. Pokud je doba použitelnosti delší než 1 rok a pořizovací cena nižší než 15 tis. Kč, pak se považuje za zásoby a účtuje přímo do nákladů.

Zásoby

Nakoupené – oceňují se, jako rozdíl pořizovací ceny a opravné položky.

Vyrobené – oceňují se, jako rozdíl vlastních výrobních nákladů a opravné položka.

(Kermi s.r.o., 2012)

Pohledávky

„Pohledávky jsou vykázány v nominální hodnotě snížené o opravnou položku k pochybným pohledávkám. Opravná položka k pochybným pohledávkám je vytvořena na základě věkové struktury pohledávek a individuálního posouzení bonity dlužníků.“ (Kermi s.r.o., 2012, s. 18)

Přepočítání cizích měn

Pro transakce se přepočítávají dle kurzu v den transakce. Zůstatkové hodnoty se přepočítávají podle kurzu České národní banky k rozvahovému dni.

Leasing

Společnost využívá finančního a operativního leasingu, který účtuje rovnoměrně do nákladů.
(Kermi s.r.o., 2012)

Rezervy

„Společnost tvoří rezervy, pokud má současný závazek, je pravděpodobné, že bude na vypořádání tohoto závazku třeba vynaložit vlastní zdroje a existuje spolehlivý odhad výše závazku.“

Společnost vykazuje v rezervách nesplacený závazek k titulu daně z příjmů. Pokud zálohy na daň z příjmů převyšují odhadovanou splatnou daň k datu účetní závěrky, příslušný rozdíl je vykázán jako krátkodobá pohledávka.

Penzijní připojištění

K financování státního důchodového pojištění hradí Společnost pravidelné odvody do státního rozpočtu. Společnost také poskytuje svým zaměstnancům penzijní připojištění prostřednictvím příspěvků do nezávislých penzijních fondů.“ (Kermi s.r.o., 2012, s. 18)

2.2 Analýza stavových ukazatelů

Praktická část bakalářské práce se věnuje výpočtů ukazatelů finanční analýzy společnosti Kermi s.r.o. a vychází z informací obsažených v teoretické části. Zdrojem dat za období od roku 2009 až do roku 2012 jsou finanční výkazy – rozvaha a výkaz zisku a ztráty.

2.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza sleduje absolutní a relativní změny absolutních ukazatelů v daném období a bude provedena pro rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Výsledky budou interpretovány jak v absolutních, tak procentuálních hodnotách.

Analýza rozvahy

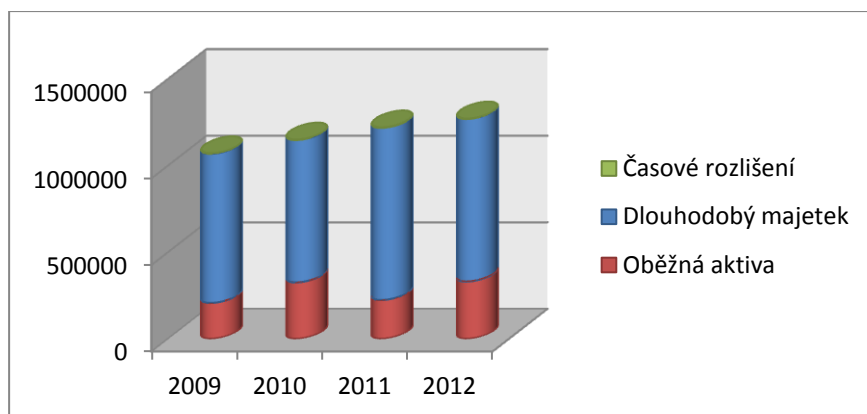
Tab. č. 2: Horizontální analýza rozvahy

| Položka | Období | | | | | |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|
| | v tis. Kč | v tis. Kč | v tis. Kč | v % | v % | v % |
| | 2010 / 2009 | 2011 / 2010 | 2012 / 2011 | 2010 /2009 | 2011 / 2010 | 2012 / 2011 |
| AKTIVA CELKEM | 79 247 | 70 198 | 51 104 | 7.41% | 6.11% | 4.19% |
| B. Dlouhodobý majetek | -39 271 | 172 000 | -55 645 | -4.56% | 20.91% | -5.60% |
| B. I. DNH majetek | 437 | - 148 | - 16 | 240.11% | -23.91% | -3.40% |
| B. II. DH majetek | -39 708 | 172 148 | -55 629 | -4.61% | 20.95% | -5.60% |
| C. Oběžná aktiva | 118 484 | -101 673 | 106 871 | 57.21% | -31.23% | 47.73% |
| C. I. Zásoby | 3 481 | 51 322 | 11 058 | 3.17% | 45.36% | 6.72% |
| C. III. Krátkodobé pohledávky | 110 806 | -152 690 | 99 273 | 123.48% | -76.14% | 207.45% |
| C. IV. Krátkodobý fin. majetek | 4 197 | - 305 | -3 460 | 54.35% | -2.56% | -29.79% |
| D. I. Časové rozlišení | 34 | - 129 | - 122 | 6.45% | -22.99% | -28.24% |
| PASIVA CELKEM | 79 247 | 70 198 | 51 104 | 7.41% | 6.11% | 4.19% |
| A. Vlastní kapitál | 81 855 | -18 696 | 30 882 | 21.64% | -4.06% | 7.00% |
| A. I. Základní kapitál | 0 | 0 | 0 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |

| | | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| A. II. Kapitálové fondy | 0 | 0 | 0 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| A. III. Rezervní a ost. fondy ze zisku | 398 | 4 093 | 0 | 8.82% | 83.36% | 0.00% |
| A. IV. VH minulých let | 7 569 | 77 762 | -18 696 | 21.20% | 179.72% | -15.45% |
| A. V. VH běžného období (+/-) | 73 888 | -100 551 | 49 578 | 927.43% | -122.84% | 265.18% |
| B. Cizí zdroje | -2 606 | 88 894 | 19 422 | -0.38% | 12.91% | 2.50% |
| B. I. Rezervy | 769 | - 997 | - 978 | 12.49% | -14.40% | -16.50% |
| B. II. Dlouhodobé závazky | 3 802 | - 160 | 2 920 | 28.46% | -0.93% | 17.17% |
| B. III. Krátkodobé závazky | -7 177 | 90 051 | 17 480 | -1.07% | 13.55% | 2.32% |
| C. Časové rozlišení | - 2 | 0 | 800 | -100.00% | - | - |

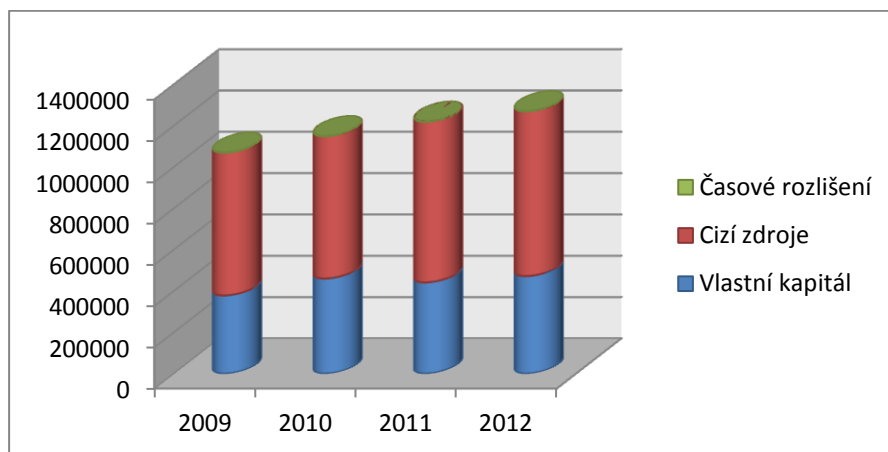
Zdroj: Vlastní zpracování na základě Výročních zpráv Kermi s.r.o., 2014

Obr. č. 4: Vývoj aktiv v letech 2009-2012



Zdroj: Vlastní zpracování na základě Výročních zpráv Kermi s.r.o., 2014

Obr. č. 5: Vývoj pasív v letech 2009-2012

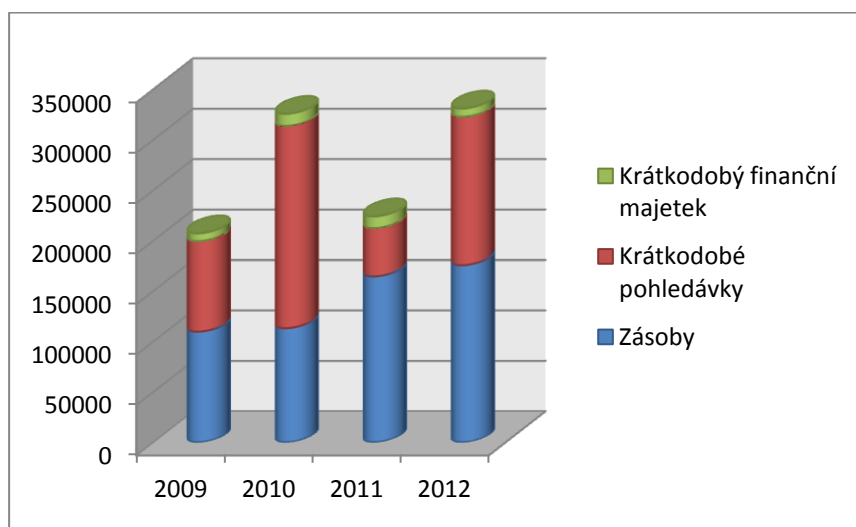


Zdroj: Vlastní zpracování na základě Výročních zpráv Kermi s.r.o., 2014

Z horizontální analýzy rozvahy a obr. č. 4 a 5 je vidět, že bilanční suma společnosti roste, ale má klesající tendenci. U dlouhodobého majetku, který představuje největší část aktiv

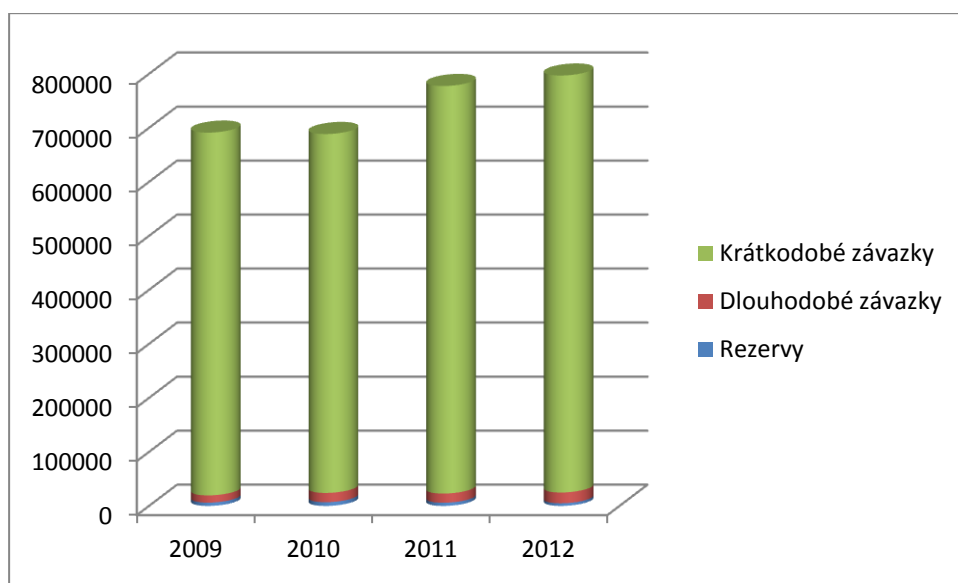
společnosti Kermi s.r.o., byla zaznamenaná největší změna v roce 2011, kdy narostl dlouhodobý hmotný majetek. Tuto změnu představují především investice do nové výrobní haly v hodnotě 170 917 tis. Kč a dále investice do technologií v celkové pořizovací ceně 96 956 tis. Kč. V rámci oběžných aktiv lze pozorovat nárůst zásob v roce 2011 o 45,36%, v tomto roce byl nakoupen materiál za 115 111 tis. Kč hlavně pro potřeby rozšíření infrastruktury. Další výkyvy v rámci oběžných aktiv v průběhu celého sledovaného období byly především v hodnotách krátkodobých pohledávek. Na těchto změnách se projeví pohledávky z cash poolingů. Položka výsledek hospodaření běžného účetního období 2010 zaznamenala velký nárůst oproti roku 2009, v absolutním vyjádření 927,43%. Společnost měla velké množství zakázek a byla schopná udržet hodnotu výrobních nákladů v rámci plánované úrovně. Nadměrné hodnoty vykazuje i výsledek minulých let pro rok 2011, který narostl o 179,72%, k tomu došlo vlivem velkého zisku v roce 2010. Bohužel samotný výsledek hospodaření roku 2011 dosáhl záporných hodnot a proto i ukazatele v tabulce vykazují nepříznivé hodnoty. Důvodem byla opět již zmíněná výstavba nové výrobní haly v prvním čtvrtletí roku a náklady spojené se zavedením nové výroby. Cizí zdroje se v meziročním srovnání 2010 a 2011 zvýšily o 12,91%, v absolutním vyjádření o 88 894 tis. Kč z toho vše tvoří krátkodobé závazky, tedy půjčka od mateřské společnosti k investiční činnosti. V roce 2012 se projevuje zavedení nové výroby na výsledku hospodaření, relativní hodnota je 265,18%, což je výrazně zkrácené ztrátou předchozího roku, ale i přesto je zvýšení o 49 578 tis. Kč velmi pozitivní.

Tab. č. 3: grafické zobrazení položek oběžných aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování na základě Výročních zpráv Kermi s.r.o., 2014

Tab. č. 4: Grafické zobrazení složení Cizích zdrojů



Zdroj: Vlastní zpracování na základě Výročních zpráv Kermi s.r.o., 2014

Analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. č. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

| Položka | v tis. Kč | v tis. Kč | v tis. Kč | v % | v % | v % |
|--|---------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2010 / 2009 | 2011 / 2010 | 2012 / 2011 | 2010 / 2009 | 2011 / 2010 | 2012 / 2011 |
| I. Tržby za prodej zboží | -13 682 | 3 391 | -14 551 | -22.86% | 7.34% | -29.36% |
| A. Náklady na prodané zboží | -8 902 | -3 644 | -7 809 | -17.89% | -8.92% | -20.99% |
| Obchodní marže | -4 780 | 7 035 | -6 742 | -47.32% | 132.21% | -54.56% |
| II. Výkony | 165 457 | 271 435 | 100 679 | 16.47% | 23.19% | 6.98% |
| B. Výkonová spotřeba | 54 901 | 326 278 | 18 622 | 8.51% | 46.62% | 1.81% |
| Přidaná hodnota | 105 775 | -47 807 | 75 315 | 28.59% | -10.05% | 17.60% |
| C. Osobní náklady | 17 982 | 57 079 | 6 059 | 7.33% | 21.67% | 1.89% |
| D. Daně a poplatky | 150 | 729 | - 225 | 10.11% | 44.61% | -9.52% |
| E. Odpisy DNM a DHM | 9 618 | 9 071 | 10 826 | 12.47% | 10.46% | 11.30% |
| III. Tržby z prodeje DM a materiálu | 1 578 | - 432 | 194 | 232.40% | -19.14% | 10.63% |
| F. Zůst. cena prodaného DM a materiálu | - 211 | 3 040 | -2 586 | -16.01% | 274.62% | -62.36% |
| G. Změna stavu rezerv a opravných položek | 88 | - 363 | 4 762 | 44.90% | -127.82% | 6027.85% |
| IV. Ostatní provozní výnosy | -1 073 | 12 437 | -2 511 | -7.97% | 100.33% | -10.11% |
| H. Ostatní provozní náklady | 1 910 | 4 271 | 278 | 14.54% | 28.39% | 1.44% |
| Provozní výsledek hospodaření | 76 743 | -109 629 | 53 884 | 169.00% | -89.75% | 430.25% |
| IX. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů | -17 198 | -3 009 | 0 | -85.11% | -100.00% | - |
| L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů | 0 | 1 010 | -1 010 | - | - | -100.00% |
| X. Výnosové úroky | 95 | - 317 | - 178 | 22.41% | -61.08% | -88.12% |
| N. Nákladové úroky | -3 900 | 729 | -2 701 | -13.39% | 2.89% | -10.40% |

| | | | | | | |
|--|---------|----------|---------|-----------|----------|-----------|
| XI. Ostatní finanční výnosy | 1 826 | 14 005 | -16 592 | 8.78% | 61.93% | -45.31% |
| O. Ostatní finanční náklady | -25 876 | 24 277 | -22 847 | -55.13% | 115.26% | -50.39% |
| Finanční výsledek hospodaření | 14 499 | -15 337 | 9 788 | (-41.84%) | (76.10%) | (-27.58%) |
| Q. Daň z příjmů za běžnou činnost | 17 354 | -24 415 | 14 094 | 622.01% | -121.20% | 329.99% |
| Výsledek hospodaření za běžnou činnost | 73 888 | -100 551 | 49 578 | 927.43% | -122.84% | 265.18% |
| Výsledek hospodaření za účetní období | 73 888 | -100 551 | 49 578 | 927.43% | -122.84% | 265.18% |
| Výsledek hospodaření před zdaněním | 91 242 | -124 966 | 63 672 | 848.21% | -122.52% | 277.23% |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Výročních zpráv Kermi s.r.o., 2014

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty můžeme vyčíst vývoj tokových veličin, které společně udávají konečný výsledek hospodaření. Tržby z prodeje zboží dle relativního ukazatele v roce 2010 poklesly o 22,86%, společnosti se nepodařilo zvrátit nepříznivý vývoj vlivem přetrvávající finanční krize na českém trhu. Je vidět, že společnost v roce 2010 dosáhla velmi dobrého již zmíněného výsledku hospodaření z loňských 7 967 tis. Kč na 81 855 tis. Kč, v relativním vyjádření to čítá nárůst o 927,43%. Stalo se tak, především díky vysoké míře zakázek a udržení výrobních nákladů na plánované úrovni. V roce 2011, jak už bylo zmíněno v horizontální analýze rozvahy, došlo k rozšíření infrastruktury a ke zvýšení nákladů spojených se zavedením výroby v nové hale, zejména proto dosáhl výsledek hospodaření záporných hodnot. V tomto ohledu se společnost v roce 2012 podstatně zlepšila a přesunula se z červených hodnot opět do plusových.

2.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýzou získáme podrobnější pohled na podíl jednotlivých položek rozvahy na bilanční sumě. Jednotlivé ukazatele rozvahy jsou vyjádřeny v relativních číslech a počítají se jako podíl dané položky a bilanční sumy pro daný rok, bilanční suma tedy představuje 100%.

Tab. č. 6: Vertikální analýza rozvahy

| Položka | Účetní období | | | |
|------------------------------------|---------------|---------|---------|---------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| AKTIVA CELKEM | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |
| B. Dlouhodobý majetek | 80.58% | 71.61% | 81.59% | 73.93% |
| B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek | 0.02% | 0.05% | 0.04% | 0.04% |
| B. II. Dlouhodobý hmotný majetek | 80.57% | 71.55% | 81.55% | 73.89% |
| C. Oběžná aktiva | 19.37% | 28.35% | 18.37% | 26.05% |
| C. I. Zásoby | 10.25% | 9.85% | 13.49% | 13.82% |
| C. III. Krátkodobé pohledávky | 8.39% | 17.46% | 3.93% | 11.59% |
| C. IV. Krátkodobý finanční majetek | 0.72% | 1.04% | 0.95% | 0.64% |

| | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| D. I. Časové rozlišení | 0.05% | 0.05% | 0.04% | 0.02% |
| PASIVA CELKEM | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |
| A. Vlastní kapitál | 35.36% | 40.05% | 36.21% | 37.18% |
| A. I. Základní kapitál | 18.23% | 16.98% | 16.00% | 15.35% |
| A. II. Kapitálové fondy | 12.62% | 11.75% | 11.08% | 10.63% |
| A. III. Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku | 0.42% | 0.43% | 0.74% | 0.71% |
| A. IV. Výsledek hospodaření minulých let | 3.34% | 3.77% | 9.93% | 8.06% |
| A. V. Výsledek hospodaření běžného období (+/-) | 0.74% | 7.13% | -1.53% | 2.43% |
| B. Cizí zdroje | 64.64% | 59.95% | 63.79% | 62.75% |
| B. I. Rezervy | 0.58% | 0.60% | 0.49% | 0.39% |
| B. II. Dlouhodobé závazky | 1.25% | 1.49% | 1.39% | 1.57% |
| B. III. Krátkodobé závazky | 62.81% | 57.85% | 61.91% | 60.79% |
| C. Časové rozlišení | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.06% |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Výročních zpráv Kermi s.r.o., 2014

Co se aktiv týče, k významnějším změnám během let docházelo pouze u položky krátkodobých pohledávek.

Z vertikální analýzy pasiv je patrné, že největší položkou jsou krátkodobé závazky. Což může být na první pohled dosti zavádějící. Vysoké hodnoty této položky jsou dány tím, že má Kermi s. r. o. půjčku od své mateřské společnosti, kterou čerpá a zároveň umořuje dle aktuálních potřeb během let. Výkyvů si můžeme všimnout u výsledku hospodaření běžného období. V roce 2010 vzrostl společnosti počet zakázek, což je vysvětleno v textu výše.

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, jak už název napovídá, udávají rozdíl mezi určenými položkami rozvahy, vztažených ke stejnému období. V této analýze se počítal čistý pracovní kapitál, který je z ukazatelů nejdůležitější, dále se počítal čistý peněžitý majetek. V teoretické části se uvádí i ukazatel čistý pohotový prostředek, který vychází z okamžitě splatných závazku, bohužel v publikovaných účetních závěrkách vstupní údaje pro tento ukazatel nenajdeme.

Tab. č. 7: Analýza rozdílových ukazatelů (v tis. Kč.)

| Položka / Ukazatel | Účetní období | | | |
|------------------------|---------------|----------|----------|----------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| Oběžná aktiva | 207 117 | 325 601 | 223 928 | 330 799 |
| Zásoby | 109 658 | 113 139 | 164 461 | 175 519 |
| Krátkodobé závazky | 671 716 | 664 539 | 754 590 | 772 070 |
| Čistý pracovní kapitál | -464 599 | -338 938 | -530 662 | -441 271 |
| Čistý peněžní majetek | -574 257 | -452 077 | -695 123 | -616 790 |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Výročních zpráv Kermi s.r.o., 2014

Z tabulky č. 7 je vidět, že ukazatele čistého pracovního kapitálu vyšly pro všechna sledovaná období záporná. To obvykle značí, že podnik není schopen vytvářet dostačující množství pracovního kapitálu, ze kterého se kryjí běžné výdaje v průběhu účetního období. V našem případě jsou za tyto hodnoty zodpovědné vysoké krátkodobé závazky, které z naprosté většiny tvoří půjčka za účelem financování investičních činností na dobu neurčitou od mateřské společnosti. Společnosti nebyl sjednán splátkový kalendář, ale splácí ji v průběhu účetního období, proto je vykazována, jako krátkodobý závazek. Zůstatek půjčky k 31. Proinci 2012 je 637 889 tis. Kč úročen sazbou 3,20 – 3,74. (Výroční zpráva Kermi s.r.o., 2012).

Čistý peněžní majetek vypočítaný z oběžných aktiv bez zásob a krátkodobých závazků je stejného rázu jako ukazatel předchozí, dosahuje opět negativních hodnot vlivem velkých krátkodobých závazků.

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Tento typ analýzy je obecně jedním z nejoblíbenějších a nejrozšířenějších prostředků finanční analýzy. Společnost je s.r.o., proto vynechám analýzy týkající se kapitálového trhu a budu se věnovat analýzám uvedeným v teoretické části práce, tedy analýza zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity.

2.4.1 Analýza Zadluženosti

Tab. č. 8: Analýza zadluženosti

| Položka / Ukazatel | Účetní období | | | |
|---------------------|---------------|----------|----------|----------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| Aktiva celkem | 1069 414 | 1148 661 | 1218 859 | 1269 963 |
| Cizí zdroje | 691 233 | 688 627 | 777 521 | 796 943 |
| Vlastní kapitál | 378 179 | 460 034 | 441 338 | 472 220 |
| Nákladové úroky | 29 134 | 25 234 | 25 963 | 23 262 |
| EBIT | 39 891 | 127 233 | 2 996 | 63 967 |
| Celková zadluženost | 64.64% | 59.95% | 63.79% | 62.75% |
| Míra zadluženosti | 1.828 | 1.497 | 1.762 | 1.688 |
| Úrokové krytí | 1.369 | 5.042 | 0.115 | 2.750 |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Výročních zpráv Kermi s.r.o., 2014

V této oblasti společnost využívá zejména finanční výpomoci od mateřské společnosti. Související závazky pak hradí dle aktuální situace. Největší položku v cizích zdrojích zaujímají tedy krátkodobé závazky – závazek za mateřskou společností a společnostmi ve skupině. Celková zadluženost je během let takřka stabilní a příliš se nemění. Doporučené hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 30 – 60%, z tabulky je vidět, že se společnost pohybuje v okolí horní hranice. Co se týče úrokového krytí, jsou doporučeny hodnoty nad 5, společnost bohužel v některých letech vykazuje nižší hodnoty, což ovšem neznamená, že podnik není schopný splácet své závazky věřitelům. Naštěstí hodnoty neklesají pod minimální úroveň tj. hodnota 1. V opačném případě by podniku hrozila ztráta, k čemuž došlo pouze v roce 2011.

Obr. č. 6: Grafické vyjádření celkové zadluženosti



Zdroj: Vlastní zpracování na základě Výročních zpráv Kermi s.r.o., 2014

2.4.2 Analýza likvidity

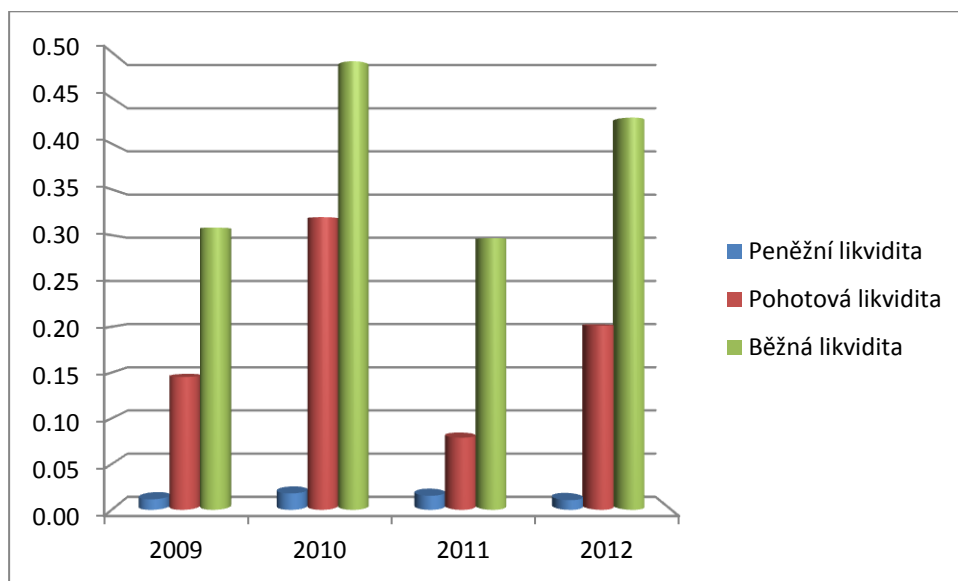
Tab. č. 9: Analýza likvidity

| Položka / Ukazatel | Účetní období | | | |
|-----------------------------|---------------|---------|---------|---------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| Zásoby | 109 658 | 113 139 | 164 461 | 175 519 |
| Krátkodobé pohledávky | 89 737 | 200 543 | 47 853 | 147 126 |
| Krátkodobý finanční majetek | 7 722 | 11 919 | 11 614 | 8 154 |
| Krátkodobé závazky | 671 716 | 664 539 | 754 590 | 772 070 |
| Peněžní likvidita | 0.01 | 0.02 | 0.02 | 0.01 |
| Pohotová likvidita | 0.15 | 0.32 | 0.08 | 0.20 |
| Běžná likvidita | 0.31 | 0.49 | 0.30 | 0.43 |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Výročních zpráv Kermi s.r.o., 2014

Z tabulky je patrná vysoká hodnota krátkodobých závazků, která nám do určité míry zkresluje výsledky analýzy likvidity. Z předchozího textu je zřejmý fakt, že neobvyklou výši krátkodobých závazků způsobují závazky za mateřskou společností a společnostmi ve skupině. Vypočtené údaje pak mohou do určité míry ztrácet svou vypovídací hodnotu, proto není žádoucí se podle těchto hodnot striktně řídit. Společnost je tedy i přes nepříznivé výsledky analýzy likvidity schopna hradit své závazky.

Tab. č. 10: Grafické znázornění likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování na základě Výročních zpráv Kermi s.r.o., 2014

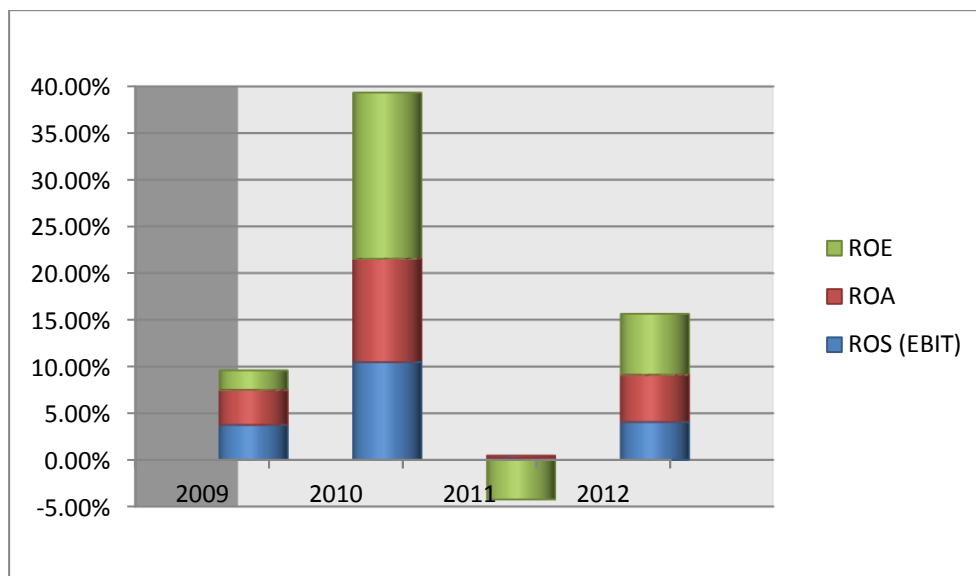
2.4.3 Analýza rentability

Tab. č. 11: Analýza rentability

| Položka / Ukazatel | Účetní období | | | |
|--------------------|---------------|----------|----------|----------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| EBIT | 39 891 | 127 233 | 2 996 | 63 967 |
| EAT | 7 967 | 81 855 | -18 696 | 30 882 |
| Aktiva celkem | 1069 414 | 1148 661 | 1218 859 | 1269 963 |
| Vlastní kapitál | 378 179 | 460 034 | 441 338 | 472 220 |
| Celkové tržby | 1064 635 | 1216 410 | 1491 236 | 1577 364 |
| ROS (EBIT) | 3.75% | 10.46% | 0.20% | 4.06% |
| ROA | 3.73% | 11.08% | 0.25% | 5.04% |
| ROE | 2.11% | 17.79% | -4.24% | 6.54% |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Výročních zpráv Kermi s.r.o., 2014

Obr. č. 7: Meziroční vývoj ukazatelů rentability



Zdroj: Vlastní zpracování na základě Výročních zpráv Kermi s.r.o., 2014

Ukazatel ROA byl počítán z dosaženého výsledku EBIT, je zde tedy zahrnuto jak zdanění tak úroky. Výrazný meziroční pokles ROA v letech 2010/2011 je způsoben vysokou hodnotou výsledku hospodaření v roce 2010, které bylo dosaženo rapidním růstem zakázek a udržením stabilní výše výrobních nákladů, přičemž na tento vzrůstající trend společnost v roce 2011 již nenavázala. Podobné tendence lze pak sledovat i ukazatele rentability tržeb.

Rentabilita vlastního kapitálu nám udává, kolik čistého zisku připadá na korunu investovaného kapitálu. Daná hodnota tohoto ukazatele z roku 2011 je způsobena zápornou hodnotou EAT.

2.4.4 Analýza aktivity

Tab. č. 12: Analýza aktivity - položky pro výpočet

| Položka | Účetní období | | | |
|-----------------------|---------------|-----------|-----------|-----------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| Aktiva celkem | 1 069 414 | 1 148 661 | 1 218 859 | 1 269 963 |
| Zásoby | 109 658 | 113 139 | 164 461 | 175 519 |
| Krátkodobé pohledávky | 89 737 | 200 543 | 47 853 | 147 126 |
| Celkové tržby | 1 064 635 | 1 216 410 | 1 491 236 | 1 577 364 |
| Denní tržby (rok=360) | 2 957 | 3 379 | 4 142 | 4 382 |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Výročních zpráv Kermi s.r.o., 2014

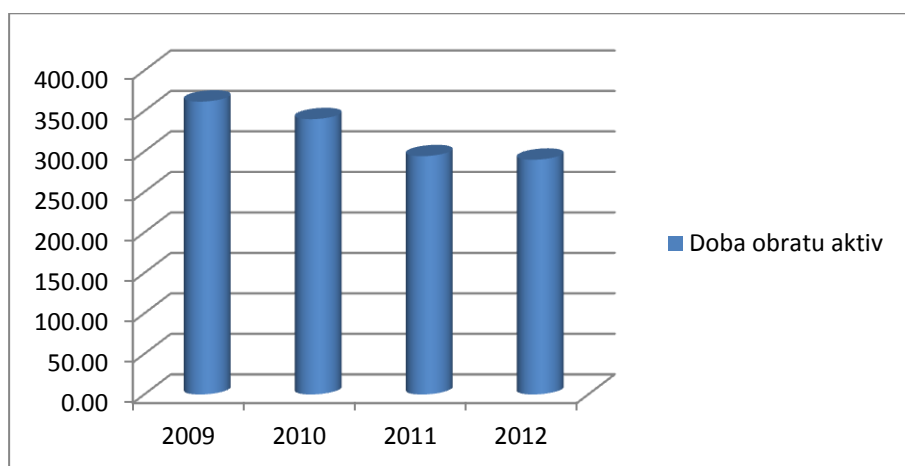
Tab. č. 13: Analýza aktivity

| Ukazatel | Účetní období | | | |
|------------------------|---------------|------------|------------|------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| Obrat celkových aktiv | 1.00 | 1.06 | 1.22 | 1.24 |
| Obrat zásob | 9.71 | 10.75 | 9.07 | 8.99 |
| Obrat pohledávek | 11.86 | 6.07 | 31.16 | 10.72 |
| Doba obratu aktiv | 361.62 dní | 339.95 dní | 294.25 dní | 289.84 dní |
| Doba obratu zásob | 37.08 dní | 33.48 dní | 39.7 dní | 40.06 dní |
| Doba obratu pohledávek | 30.34 dní | 59.35 dní | 11.55 dní | 33.58 dní |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Výročních zpráv Kermi s.r.o., 2014

U obratu aktiv je pro nás relevantní zjistit kolik Kč tržeb připadá na 1 Kč aktiv společnosti, přičemž čím vyšší hodnoty vypočteného ukazatele dosáhneme tím lépe. Během let lze pozorovat příznivý růst daného ukazatele. Obrátkovost aktiv se pak pohybuje okolo jednoho roku a v průběhu let má klesající tendence.

Tab. č. 14: Grafické zobrazení doby obratu celkových aktiv

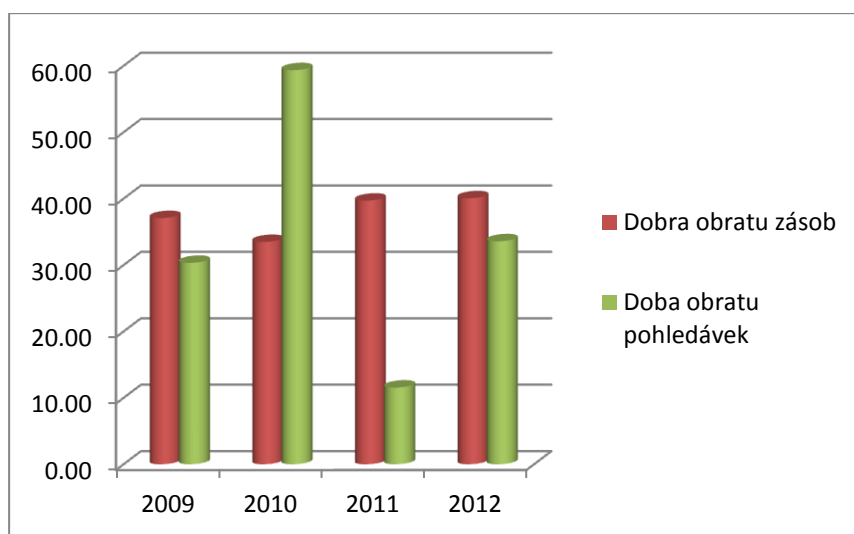


Zdroj: Vlastní zpracování na základě Výročních zpráv Kermi s.r.o., 2014

U obratu zásob sledujeme, kolikrát jsme schopni přeměnit zásoby na tržby (žádoucí je období jednoho roku). Doba obratu zásob má během let spíše rostoucí charakter. Podnik by se měl snažit tento vývoj zastavit, jelikož vyšší růst tohoto ukazatele v časovém horizontu může signalizovat neschopnost podniku optimálně řídit zásoby.

Co se týče obratu pohledávek, vysoká hodnota ukazatele v roce 2011 je způsobena nízkou hodnotou položky krátkodobých pohledávek. Nejlepších výsledků u ukazatele doby obratu pohledávek společnost dosáhla v roce 2011 (analogický vývoj ve vztahu k ukazateli obratu pohledávek). Ve všech letech se dá ovšem hovořit o dobrých dosahovaných výsledcích.

Tab. č. 15: Grafické zobrazení Doby obratu zásob a pohledávek



Zdroj: Vlastní zpracování na základě Výročních zpráv Kermi s.r.o., 2014

2.5 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů, oproti rozdílovým či poměrovým ukazatelům, zachycují podnikové činnosti komplexněji v jednom nebo v několika málo ukazatelích.

2.5.1 Kralickův rychlý test

Tab. č. 16: Kralickův rychlý test - výsledky

| Ukazatel | Účetní období | | | |
|--------------------------|---------------|--------|--------|--------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| Kvóta vlastního kapitálu | 35.36% | 40.05% | 36.21% | 37.18% |
| Doba splácení dluhu z CF | 8.03 | 4.04 | 10.01 | 5.57 |
| Cash flow v % tržeb | 8.01% | 13.88% | 5.17% | 9.02% |
| ROA | 3.73% | 11.08% | 0.25% | 5.04% |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Výročních zpráv Kermi s.r.o., 2014

Pro aplikaci tohoto testu je důležité zpracování ukazatelů:

- Kvóta vlastního kapitálu
- Doba splácení dluhu z Cash flow
- Cash flow v % tržeb
- ROA.

Tab. č. 17: Kralickův rychlý test - hodnocení

| Ukazatel | Účetní období | | | |
|--------------------------|---------------|------|------|------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| Kvóta vlastního kapitálu | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Doba splácení dluhu z CF | 3 | 2 | 3 | 3 |
| Cash flow v % tržeb | 2 | 1 | 3 | 2 |
| ROA | 4 | 3 | 4 | 4 |
| PRŮMĚR | 2.5 | 1.75 | 2.75 | 2.5 |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Výročních zpráv Kermi s.r.o., 2014

Po výpočtu jednotlivých ukazatelů dosáhla společnost v pozorovaných letech výsledků:

- rok 2009 – 2,5
- rok 2010 – 1,75
- rok 2011 – 2,75
- rok 2012 – 2,5.

Z tabulky je patrné, že nejhorších hodnot během všech sledovaných období společnost dosahovala u ukazatele ROA. Výsledné známky všech sledovaných období se pohybují v kolem známky 2, což značí velmi dobrý podnik.

2.5.2 Altmanův model Z-score

Tab. č. 18: Altmanův model Z-score

| Ukazatel | Koeficient | Účetní období | | | |
|-----------------|------------|---------------|-------|-------|-------|
| | | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| A | 1.717 | -0.43 | -0.30 | -0.44 | -0.35 |
| B | 0.847 | 0.04 | 0.11 | 0.08 | 0.10 |
| C | 3.107 | 0.04 | 0.11 | 0.00 | 0.05 |
| D | 0.42 | 0.55 | 0.67 | 0.57 | 0.59 |
| E | 0.998 | 1.00 | 1.06 | 1.22 | 1.24 |
| Celkové Z-Score | | 1.19 | 1.65 | 1.44 | 1.64 |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Výročních zpráv Kermi s.r.o., 2014

Společnost Kermi s.r.o. nepatří mezi podniky s veřejně obchodovatelnými akciemi a proto se výpočet Z-skóre pro podnik provedl dle následujícího vzorce:

$$Z_i = 1,717 A + 0,847 B + 3,107 C + 0,420 D + 0,998 E$$

Kde A = čistý pracovní kapitál/celková aktiva

B = nerozdělený zisk/celková aktiva

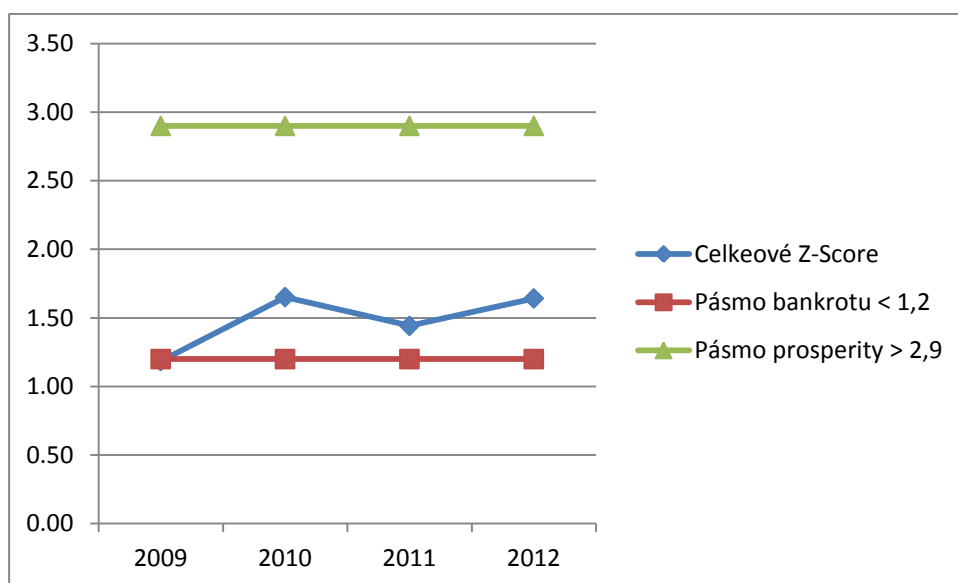
C = zisk před zdaněním a úroky/celková aktiva

D = účetní hodnota vlastního kapitálu/ účetní hodnota celkových dluhů

E = celkový obrát/celková aktiva. (Sedláček, 2009, s. 110)

Společnost dosahovala ve všech letech hodnot v rozmezí 1,2 – 2,9. Tyto hodnoty signalizují, že se podnik nachází v tzv. šedé zóně, což je alarmující stav.

Obr. č. 8: Grafické znázornění výsledků Z-Score



Zdroj: Vlastní zpracování na základě Výročních zpráv Kermi s.r.o., 2014

2.6 Vyhodnocení finanční analýzy a doporučení

Při výpočtu jednotlivých ukazatelů docházelo k čerpání informací z teoretické části práce, která obsahuje vybrané typy ukazatelů, jež byly následně aplikovány přímo na příkladu konkrétní společnosti. Zdrojem dat a informací byly finanční výkazy a výroční zprávy společnosti Kermi s.r.o. Nyní lze díky poznatkům z praktické části práce přistoupit ke zhodnocení a doporučení případných návrhů pro společnost z hlediska jejího vývoje do budoucnosti.

V oblasti horizontální analýzy lze vypořádat změnu u dlouhodobého hmotného majetku v roce 2011, která byla způsobena investicemi do nové výrobní haly. Pobočka ve Stříbře se tedy neustále rozrůstá, což značí, že se společnost Kermi jako takové v globálním měřítku daří. V rámci oběžných aktiv došlo v roce 2011 také k nárůstu. Tento nárůst ovšem neznamená, že by společnost nakupovala nadměrné množství zásob nebo, že by neuměla řídit své sklady. Růst položky byl způsoben rozšiřováním infrastruktury, které bylo způsobeno právě zavedením nové výroby. V roce 2010 dosáhla společnost vysokého výsledku hospodaření běžného období a to díky velkému množství zakázek, přičemž byla schopna udržet hodnotu výrobních nákladů na požadované a plánované úrovni. V roce 2011 lze vysledovat vznik záporných hodnot u položky výsledku hospodaření běžného období. Tyto záporné hodnoty ovšem nijak neohrozily existenci podniku a byly převážně způsobeny již zmíněnou výstavbou nové výrobní haly. Roku 2012 se projevila výstavba nové haly zvýšeným ziskem.

Společnost využívá k financování svých činností cizí zdroje, nejvíce půjčku od své mateřské společnosti, kterou pak splácí dle možností volnými peněžními prostředky. Splácení této půjčky není žádným způsobem časově omezeno a pro Kermi s.r.o. to znamená výhody v oblasti financování, jelikož není nutné využívání velkých objemů v oblasti úvěrů apod. Bohužel vysoké hodnoty položky krátkodobých závazků do určité míry zkreslují vypočítané hodnoty některých ukazatelů, takže k interpretaci musí být přistupováno s určitou rezervou.

Dle výsledků dílčích analýz lze konstatovat, že společnost si ve svém podnikání vede velmi dobře a má tendence udržet si příznivý vývoj i do budoucna.

Společnost pro své informační potřeby provádí každý měsíc pravidelnou analýzu financí. Každé dva měsíce pak poskytuje výsledky ohledně svého hospodaření v rámci divize.

Pravidelné kontroly přispívají k udržení stabilního stavu a optimálního financování prosperující společnosti.

V oblasti případných změn či opatření není jednoduché navrhnout změny, které by společnosti přispěly k budoucímu hospodářskému rozvoji. Společnost Kermi s.r.o. spadá pod silnou mateřskou společnost, od které přebírá veškeré know how, a tudíž není v její moci rozvíjet konkrétní iniciativy. Důležitým předpokladem pro další růst společnosti je příznivý vývoj na evropských trzích. Společnost je bohužel z hlediska cen svých výrobků příliš drahá pro zákazníky na českém trhu, což je na jednu stranu škoda. Konkurence na českém trhu je v oblasti otopných těles početná, takže její případná penetrace či rozšiřování na domácí trh není zatím bez případných snížení prodejních cen a rozvíjením marketingových akcí reálnou skutečností. Vývoj stavebnictví v posledních letech zaznamenal mírný růst, který je ovšem žádoucí i z hlediska budoucího časového horizontu, jelikož prodej otopných těles kopíruje právě tento trend.

ZÁVĚR

Globálním cílem práce bylo zpracování tématu finanční analýzy. Specifickým cílem pak byla aplikace nastudovaných teoretických znalostí v praxi na příkladu konkrétního podniku Kermi s.r.o. Problematika finanční analýzy je však natolik obsáhlá, že ji není možné popsat v rámci rozsahu jedné bakalářské práce. Pro zpracování proto byla zvolena jen zkrácená osnova s vybranými prvky finanční analýzy, které jsou považovány za klíčové. Díky použitým rozborům si lze alespoň částečně vytvořit obraz o hospodaření a finančním zdraví zvolené společnosti. V praktické části byla použita data a informace za období let 2009 – 2012. Hlavním zdrojem informací tedy byly výkazy zisku a ztráty a rozvaha pro daná léta. Nezbytnou součástí práce je zhodnocení stávajícího stavu a navržení případných doporučení pro společnost do budoucna. Z hlediska doporučení je těžké uvádět konkrétní příklady, které by se daly bez problémů aplikovat v praxi, jelikož je společnost z velké míry řízena z Německa a rozvíjení vlastních iniciativ v žádném případě není možné bez předchozí konzultace s nejvyšším vedením. Z komplexního zhodnocení analýzy vyplývá, že společnosti nehrozí žádná rizika, která by mohla výrazně zbrzdit či zvrátit její příznivý vývoj. Kermi s. r. o. těží bezesporu z výhod napojení na svou mateřskou společnost v Německu, která má špičkově zpracovaný rizikový management pro celou skupinu. Koncept nadnárodní společnosti vypovídá bezesporu o všestranných výhodách z pozice podnikání jako takového. Společnost se bude i nadále snažit zvyšovat efektivitu všech výrobních procesů. Právě vysoká efektivita výrobních procesů je předpokladem pro zlepšování všech podnikových ukazatelů v oblasti výrobních nákladů, dodacích termínů i kvality.

SEZNAM OBRÁZŮ

| | |
|--|----|
| Obr. č. 1: Rozdělení uživatelů finanční analýzy | 8 |
| Obr. č. 2: Čistý pracovní kapitál | 14 |
| Obr. č. 3: Du Pont diagram | 23 |
| Obr. č. 4: Vývoj aktiv v letech 2009-2012 | 31 |
| Obr. č. 5: Vývoj pasiv v letech 2009-2012 | 31 |
| Obr. č. 6: Grafické vyjádření celkové zadluženosti | 37 |
| Obr. č. 7: Meziroční vývoj ukazatelů rentability..... | 39 |
| Obr. č. 8: Grafické znázornění výsledků Z-Score | 43 |

SEZNAM TABULEK

| | |
|---|----|
| Tab. č. 1: Stupnice hodnocení ukazatelů | 24 |
| Tab. č. 2: Horizontální analýza rozvahy | 30 |
| Tab. č. 3: grafické zobrazení položek oběžných aktiv | 32 |
| Tab. č. 4: Grafické zobrazení složení Cizích zdrojů | 33 |
| Tab. č. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty | 33 |
| Tab. č. 6: Vertikální analýza rozvahy | 34 |
| Tab. č. 7: Analýza rozdílových ukazatelů (v tis. Kč.) | 35 |
| Tab. č. 8: Analýza zadluženosti | 36 |
| Tab. č. 9: Analýza likvidity | 37 |
| Tab. č. 10: Grafické znázornění likvidity | 38 |
| Tab. č. 11: Analýza rentability | 38 |
| Tab. č. 12: Analýza aktivity - položky pro výpočet | 39 |
| Tab. č. 13: Analýza aktivity | 40 |
| Tab. č. 14: Grafické zobrazení doby obratu celkových aktiv | 40 |
| Tab. č. 15: Grafické zobrazení Doby obratu zásob a pohledávek | 41 |
| Tab. č. 16: Kralickův rychlý test - výsledky | 41 |
| Tab. č. 17: Kralickův rychlý test - hodnocení | 42 |
| Tab. č. 18: Altmanův model Z-score | 42 |

SEZNAM ZKRATEK

| | |
|-------|---|
| Bi | Hodnota bilanční položky |
| CF | Cash flow |
| Dt | Diference v čase t |
| EAT | Zisk po zdanění |
| EBT | Zisk před zdaněním |
| EBDIT | Zisk před úroky, zdaněním a odpisy |
| EBIT | Zisk před úroky a zdaněním |
| DHM | Dlouhodobý hmotný majetek |
| DM | Dlouhodobý majetek |
| DNM | Dlouhodobý nehmotný majetek |
| ROA | Rentabilita celkového kapitálu (Return On Assets) |
| ROE | Rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity) |
| ROS | Rentabilita tržeb (Return On Sales) |
| Tis. | Tisíc |
| t | Čas |
| T | Tržby |

Seznam použité literatury

Monografie

1. GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 3. V Praze: Oeconomica, 2006. ISBN 978-802-4511-085.
1. GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
2. HRDÝ, Milan; HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009, 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5.
3. KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
4. KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
5. KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza municipální firmy*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2002, 206 s. ISBN 80-7179-778-2.
6. MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. Praha: Bilance, 1997, 207 s. ISBN 80-238-4070-3.
7. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
8. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2009, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Elektronické zdroje

1. MANGEMENTMANIA, Du Pontova Analýza [Online]. 2013 [cit. 2014-04-05]
Dostupné z : <https://managementmania.com/cs/dupontova-analyza>
2. KERMI.TZB-INFO, otopná tělesa, stěna a konvektor [Online]. 2013 [cit. 2014-04-05]
Dostupné z : <http://kermi.tzb-info.cz/>

Ostatní zdroje

1. Výroční zpráva Kermi, s.r.o. Stříbro : Kermi, 2009. 37 s.
2. Výroční zpráva Kermi, s.r.o. Stříbro : Kermi, 2010. 36 s.
3. Výroční zpráva Kermi, s.r.o. Stříbro : Kermi, 2011. 30 s.
4. Výroční zpráva Kermi, s.r.o. Stříbro : Kermi, 2012. 31 s.

SEZNAM PŘÍLOH

| | |
|--|----|
| Příloha A: Rozvaha, Kermi s.r.o. ve zjednodušeném rozsahu (v tis. Kč) | 52 |
| Příloha B: Výkaz zisku a ztráty, Kermi s.r.o ve zjednodušeném rozsahu (v tis. Kč)..... | 53 |
| Příloha C: Ukázka degignových otopných těles, otopé stěny a konvektoru | 54 |

Příloha A: Rozvaha, Kermi s.r.o. ve zjednodušeném rozsahu (v tis. Kč)

| Rozvaha (v celých tisících Kč) | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Položka | Účetní období | | | |
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| AKTIVA CELKEM | 1069414 | 1148661 | 1218859 | 1269963 |
| B. Dlouhodobý majetek | 861770 | 822499 | 994499 | 938854 |
| B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek | 182 | 619 | 471 | 455 |
| B. II. Dlouhodobý hmotný majetek | 861588 | 821880 | 994028 | 938399 |
| C. Oběžná aktiva | 207117 | 325601 | 223928 | 330799 |
| C. I. Zásoby | 109658 | 113139 | 164461 | 175519 |
| C. III. Krátkodobé pohledávky | 89737 | 200543 | 47853 | 147126 |
| C. IV. Krátkodobý finanční majetek | 7722 | 11919 | 11614 | 8154 |
| D. I. Časové rozlišení | 527 | 561 | 432 | 310 |
| PASIVA CELKEM | 1069414 | 1148661 | 1218859 | 1269963 |
| A. Vlastní kapitál | 378179 | 460034 | 441338 | 472220 |
| A. I. Základní kapitál | 195000 | 195000 | 195000 | 195000 |
| A. II. Kapitálové fondy | 135000 | 135000 | 135000 | 135000 |
| A. III. Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku | 4512 | 4910 | 9003 | 9003 |
| A. IV. Výsledek hospodaření minulých let | 35700 | 43269 | 121031 | 102335 |
| A. V. Výsledek hospodaření běžného období (+/-) | 7967 | 81855 | -18696 | 30882 |
| B. Cizí zdroje | 691233 | 688627 | 777521 | 796943 |
| B. I. Rezervy | 6157 | 6926 | 5929 | 4951 |
| B. II. Dlouhodobé závazky | 13360 | 17162 | 17002 | 19922 |
| B. III. Krátkodobé závazky | 671716 | 664539 | 754590 | 772070 |
| C. Časové rozlišení | 2 | 0 | 0 | 800 |

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty, Kermit s.r.o ve zjednodušeném rozsahu (v tis. Kč)

| Výkaz zisku a ztráty (v celých tisících Kč) | | | | |
|--|---------------|---------|---------|---------|
| Položka | Účetní období | | | |
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| I. Tržby za prodej zboží | 59858 | 46176 | 49567 | 35016 |
| A. Náklady vynaložené na prodané zboží | 49757 | 40855 | 37211 | 29402 |
| Obchodní marže | 10101 | 5321 | 12356 | 5614 |
| II. Výkony | 1004777 | 1170234 | 1441669 | 1542348 |
| B. Výkonová spotřeba | 644917 | 699818 | 1026096 | 1044718 |
| Přidaná hodnota | 369961 | 475736 | 427929 | 503244 |
| C. Osobní náklady | 245428 | 263410 | 320489 | 326548 |
| D. Daně a poplatky | 1484 | 1634 | 2363 | 2138 |
| E. Odpisy DNM a DHM | 77139 | 86757 | 95828 | 106654 |
| III. Tržby z prodeje DM a materiálu | 679 | 2257 | 1825 | 2019 |
| F. Zůstatková cena prodaného DM a materiálu | 1318 | 1107 | 4147 | 1561 |
| G. Změna stavu rezerv a opravných položek | 196 | 284 | -79 | 4683 |
| IV. Ostatní provozní výnosy | 13469 | 12396 | 24833 | 22322 |
| H. Ostatní provozní náklady | 13134 | 15044 | 19315 | 19593 |
| Provozní výsledek hospodaření | 45410 | 122153 | 12524 | 66408 |
| IX. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů | 20207 | 3009 | 0 | 0 |
| L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů | 0 | 0 | 1010 | 0 |
| X. Výnosové úroky | 424 | 519 | 202 | 24 |
| N. Nákladové úroky | 29134 | 25234 | 25963 | 23262 |
| XI. Ostatní finanční výnosy | 20788 | 22614 | 36619 | 20027 |
| O. Ostatní finanční náklady | 46938 | 21062 | 45339 | 22492 |
| Finanční výsledek hospodaření | -34653 | -20154 | -35491 | -25703 |
| Q. Daň z příjmů za běžnou činnost | 2790 | 20144 | -4271 | 9823 |
| Výsledek hospodaření za běžnou činnost | 7967 | 81855 | -18696 | 30882 |
| Výsledek hospodaření za účetní období | 7967 | 81855 | -18696 | 30882 |
| Výsledek hospodaření před zdaněním | 10757 | 101999 | -22967 | 40705 |

Příloha C: Ukázka designových otopných těles, otopé stěny a konvektoru



ABSTRAKT

LANGMEIER, J. Finanční analýza konkrétního podniku. Bakalářská práce. Plzeň : Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 51 s., 2014.

Klíčová slova: finanční analýza, ekonomické ukazatele, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele

Tématem této bakalářské práce je finanční analýza. Práce je rozdělena do dvou částí na teoretickou a praktickou. Teoretická část práce čerpá z odborné literatury a zabývá se teoretickými východisky finanční analýzy. Definuje, kdo jsou uživatelé a jaké zdroje dat se obvykle používají k vytvoření analýz. Dále jsou zde rozvedené jednotlivé metody a nástroje, jako jsou stavové ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele a soustavy ukazatelů. V praktické části práce se aplikují teoretické poznatky na konkrétní podnik Kermi s.r.o. Tato část se snaží dodržet obsahovou strukturu teoretické části práce. Skládá se z popisu společnosti a vlastního výpočtu ukazatelů finanční analýzy s komentáři k výsledkům. Celá práce je zakončena zhodnocením výsledků, kterých společnost dosáhla s předložením návrhu na zlepšení budoucí situace tohoto podniku.

ABSTRACT

LANGMEIER, J. *Financial analysis of concrete company*. Bachelor thesis. Pilsen : Faculty of economics, University of West Bohemia in Pilsen, 51 p., 2014.

Key words: financial analyses, economical indicators, horizontal analysis, vertical analysis, ratio indicator

The topic of this bachelor thesis is financial analysis. The thesis is separated into two parts, theoretical and practical. Theoretical part is based on specialized bibliography and it is dealing with theoretical foundations of the financial analysis. It defines who the users of analysis are and what data sources are usually used to create the analysis. Then there are examined individual methods and tools such as absolute, differential, ratio and aggregate economic indicators. In the practical part of thesis, there is applied theoretical knowledge in order to create financial analysis for concrete company Kermi Inc. This part is trying to maintain the structure of contents used in the theoretical part of thesis. This part is composed of company description, the actual calculation and explanation of the economic indicators. Whole thesis is finished with summarization of company results and suggestions that should improve future company situation.