

**ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI**  
**FAKULTA EKONOMICKÁ**

Bakalářská práce

**Finanční analýza vybraného podniku Kovodružstvo,  
výrobní družstvo Strážov**

**The financial analysis of a company Kovodružstvo,  
výrobní družstvo Strážov**

Věra Holubová

Plzeň 2015

Místo pro zadání

## Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

*„Finanční analýza vybraného podniku Kovodružstvo, výrobní družstvo Strážov“*

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

V Plzni, dne .....

.....

podpis autora

## **Poděkování**

Ráda bych poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce, panu Ing. Karlu Karlovcovi, za cenné rady a připomínky, které mi pomohly při jejím zpracování.

Poděkování patří také Kovodružstvu, v. d. Strážov, které mi umožnilo přístup k podnikovým informacím a dokumentům.

# Obsah

Úvod.....	7
Cíle a metodika .....	8
1 Finanční analýza .....	9
1.1 Definice, význam a cíle finanční analýzy .....	9
1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	10
1.2.1 Rozvaha .....	10
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	11
1.2.3 Přehled o finančních tocích (cash flow) .....	11
1.3 Uživatele finanční analýzy .....	12
2 Metody finanční analýzy .....	14
2.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	14
2.1.1 Horizontální analýza .....	14
2.1.2 Vertikální analýza .....	15
2.2 Analýza rozdílových ukazatelů .....	16
2.3 Analýza poměrových ukazatelů .....	16
2.3.1 Ukazatele rentability .....	17
2.3.2 Ukazatele likvidity .....	18
2.3.3 Ukazatele aktivity .....	20
2.3.4 Ukazatele zadluženosti .....	22
2.4 Analýza soustav ukazatelů .....	24
2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů.....	24
2.4.2 Predikční modely .....	25
3 Představení podniku Kovodružstvo, v. d. Strážov.....	28
3.1 Představení subjektu.....	28

3.1.1	Profil a historie družstva .....	29
3.1.2	Finanční situace v podniku .....	31
4	Finanční analýza podniku .....	32
4.1	Analýza absolutních ukazatelů podniku.....	32
4.1.1	Horizontální analýza rozvahy .....	32
4.1.2	Vertikální analýza rozvahy .....	36
4.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	38
4.2	Analýza rozdílových ukazatelů .....	42
4.3	Analýza poměrových ukazatelů .....	43
4.3.1	Ukazatele rentability .....	43
4.3.2	Ukazatele aktivity .....	45
4.3.3	Ukazatele likvidity .....	47
4.3.4	Ukazatele zadluženosti .....	49
4.4	Pyramidový rozklad ROE .....	51
5	Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně podniku .....	53
5.1	Tafflerův model.....	53
5.2	Kralicekův Quicktest.....	54
6	Zhodnocení a návrh na zlepšení.....	56
6.1	Zhodnocení ekonomické situace podniku .....	56
6.2	Návrh zlepšení.....	59
	Závěr .....	62
	Seznam tabulek .....	63
	Seznam obrázků.....	64
	Seznam použitých zkratk .....	65
	Seznam použité literatury .....	66
	Seznam příloh .....	68

## Úvod

Nyní, kdy se neustále mění ekonomické podmínky, mohou fungovat pouze podniky, které jsou jak po obchodní tak i finanční stránce stabilní. K tomu, aby zjistily, v jaké finanční situaci se nachází, využívají metody finanční analýzy. Na základě této analýzy lze identifikovat silné a slabé stránky podniku a hodnotit nejen minulost a současnost, ale také předpovědět budoucnost ekonomické situace v podniku.

Tato bakalářská práce se zabývá analýzou Kovodružstva, v. d. Strážov v letech 2009 – 2013 a následným zhodnocením finančního hospodaření tohoto podniku.

V první kapitole je vymezena definice, význam a cíle finanční analýzy. Následují její zdroje informací, mezi které patří základní účetní výkazy, a jsou zde také uvedeni uživatelé této analýzy, kteří přicházejí s podnikem do kontaktu.

V druhé kapitole jsou rozebírány jednotlivé metody finanční analýzy, jejichž součástí je také rozklad rentability vlastního kapitálu. Další část tvoří vybrané souhrnné modely pro hodnocení finanční úrovně podniku.

Ve třetí kapitole je představen analyzovaný podnik, jeho profil a historie a také je zde uveden stručný přehled jeho finanční situace za sledovaná období.

Ve čtvrté kapitole je uskutečněna vlastní finanční analýza podniku Kovodružstvo, v. d. Strážov od roku 2009 – 2013, která vychází z analýzy absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Dále je zde proveden pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu neboli Du Pont rozklad.

Pátou kapitolu tvoří Tafflerův model a Kralicekův Quicktest, které patří k nejčastěji používaným bankrotním a bonitním modelům.

V poslední šesté kapitole je provedeno zhodnocení celkové ekonomické situace podniku, na které navazují návrhy opatření pro její zlepšení.

## **Cíle a metodika**

Hlavním cílem této bakalářské práce je vyhodnocení ekonomické situace v Kovodružstvu, v. d. Strážov v letech 2009 - 2013 na základě finanční analýzy a poté navrnutí opatření pro zlepšení současné finanční situace.

V teoretické části jsou rozebírány základní pojmy, jednotlivé metody a modely finanční analýzy. Z této části vychází praktická část, ve které je představen sledovaný podnik a zpracována jeho finanční analýza, v níž jsou analyzovány dílčí ukazatele. Po jejím vyhodnocení jsou zmíněny návrhy, které mohou vést ke zlepšení finanční situace v podniku.

K vypracování praktické části je použita odborná literatura a internetové zdroje. Praktická část čerpá data z účetních výkazů jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty a také z výročních zpráv, které jsou v elektronické podobě. Veškeré tabulky, grafy či obrázky jsou zpracovány v Excelu 2007. Tato práce je vytvořena na základě Metodiky k vypracování bakalářské práce z roku 2014.



# 1 Finanční analýza

V první kapitole budou řešeny základní principy finanční analýzy, neboť jsou podstatné pro problematiku této bakalářské práce.

## 1.1 Definice, význam a cíle finanční analýzy

V současné době dochází v ekonomickém prostředí k neustálým změnám, rovněž tak se děje v podnicích, které patří do tohoto prostředí. Lze tedy říct, že prosperující podnik se při svém hospodaření už neobejde bez finanční analýzy. [11]

Podle Krechovské lze chápat pojem finanční analýza tak, že její užší pojetí hodnotí stav a vývoj financí podniku v minulosti a v současnosti, zatímco její širší pojetí předpovídá jejich budoucí vývoj. [5]

Růčková tvrdí, že finanční analýzu tvoří systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena hlavně v účetních výkazech. Tato analýza v sobě zahrnuje jak hodnocení firemní minulosti, tak i současnosti a zároveň předpovídá budoucí finanční podmínky. [11]

Finanční analýza vystihuje komplexně majetkovou a finanční situaci v podniku. Tím je myšleno zachycení všech jejích složek a zhodnocení některých z nich při detailní analýze (např. rozbor rentability, zadluženosti a likvidity). Nezbytnou součástí je také příprava podkladů, zejména pro interní rozhodování managementu podniku. [3] Mezi rozhodováním o podniku a účetnictvím je velmi úzká spojitost. Z pohledu finanční analýzy očekává účetnictví do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které mají vztah výhradně k jednomu časovému okamžiku, a tyto údaje jsou celkem izolované. Aby se dala tato data využít pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí projít finanční analýzou. [11]

Cílem finanční analýzy je určit pomocí náležitých nástrojů diagnózu finančního zdraví podniku, to se posuzuje dle jeho výkonnosti a finanční pozice. Tato analýza sděluje míru odolnosti financí podniku vzhledem k externím a interním provozním rizikům za existující finanční situace. Finanční analýza hodnotí funkci mechanismu financí podniku na základě stavu a vývoje finanční situace a podle výsledků provozní, investiční a finanční činnosti. [4]

Opak k pojmu finanční zdraví podniku vyjadřuje finanční tíseň podniku. Pokud se v ní podnik ocitne, znamená to, že má závažné problémy s likviditou. V takovém případě je zapotřebí v oblasti financování podniku uskutečnit zásadní změny k nápravě. [5]

## 1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základní data jsou nejvíce získávána z účetních výkazů podniku. Ty zachycují pohyb podnikových financí a majetku ve všech podobách a ve všech fázích podnikové činnosti. [3] Mezi základní výkazy patří: [11]

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow).

Informace lze dále čerpat z přehledu o změnách vlastního kapitálu, z přílohy k účetní závěrce a z výroční zprávy. [8]

### 1.2.1 Rozvaha

K základním účetním výkazům se řadí rozvaha, která zachycuje stav majetku podniku (aktiva) a zdrojů (pasiva), ze kterých je majetek financován. [8] Sestavuje se vždy k určitému datu, především k poslednímu dni každého roku, popřípadě ke kratšímu časovému období. Vždy v ní musí platit bilanční rovnost, což znamená, že se aktiva rovnají pasivům.[11]

**Obrázek 1: Zjednodušená struktura rozvahy**

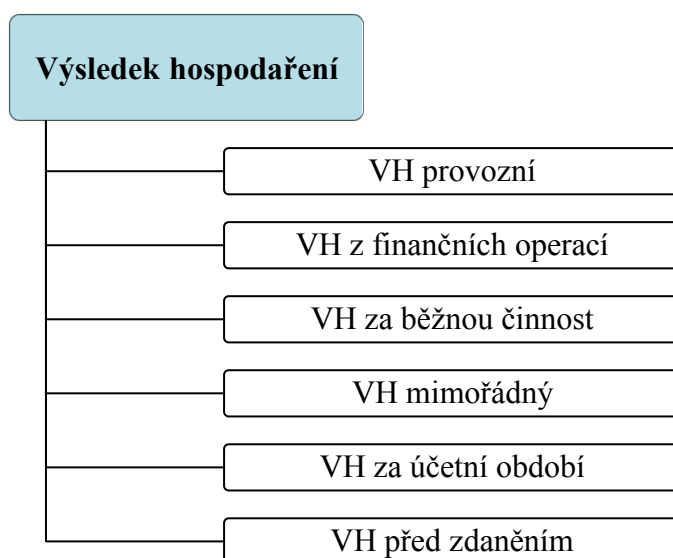
Aktiva (Majetek)	Pasiva (Kapitál)
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Oběžná aktiva	Cizí zdroje

Zdroj: Vlastní zpracování podle [2], 2014

### 1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

„Výkaz zisku a ztráty informuje o úspěšnosti podniku, o dosažených výsledcích v podnikatelské činnosti. Ukazuje, které z jednotlivých nákladů a výnosů za každý druh činnosti se konkrétně podílely na výsledku hospodaření sledovaného období, jenž je pak v rozvaze zobrazen jediným celkovým údajem. Výsledek hospodaření, resp. zisk nebo ztráta, je rozhodujícím ekonomickým ukazatelem.“ [10, s. 31] Struktura tohoto výkazu obsahuje několik stupňů výsledků hospodaření, které se liší podle toho, jaké náklady a výnosy vstupují do jejich struktury. [11] Obrázek č. 2 zobrazuje jednotlivé druhy těchto výsledků.

**Obrázek 2: Členění výsledku hospodaření**



*Zdroj: Vlastní zpracování podle [11], 2014*

Tento výkaz slouží k posouzení managementu, který má zjistit, jak podnik zhodnocuje vložený kapitál. Výkazu zisku a ztráty se přikládá větší význam než rozvaze, ačkoliv se na ni pohlíží jako na základní pilíř účetnictví. [10]

### 1.2.3 Přehled o finančních tocích (cash flow)

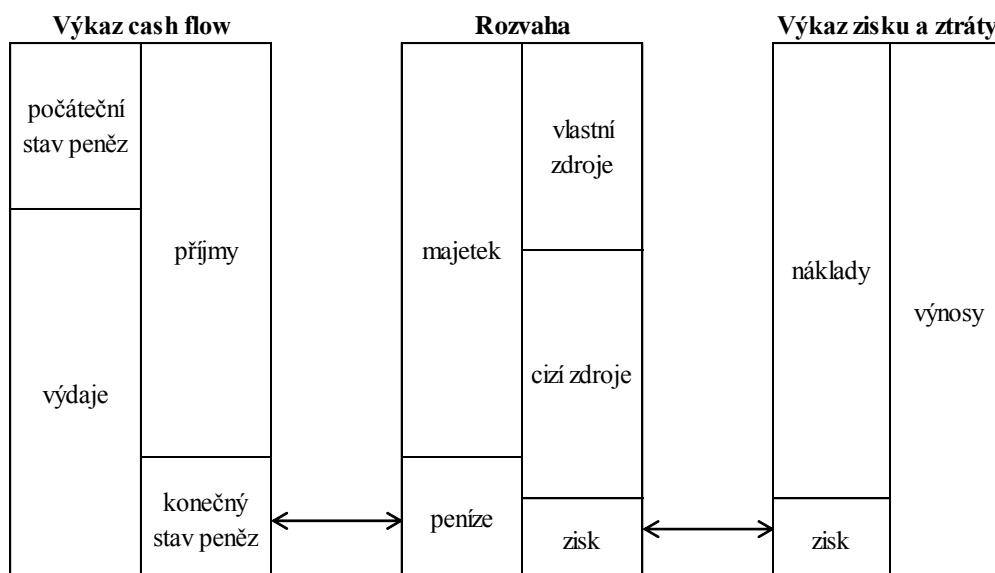
Výkaz peněžních toků (cash flow) se zabývá změnou stavu peněžních prostředků a ekvivalentů za účetní období, vysvětluje jejich přírůstky, úbytky a také důvody, proč k nim došlo. Je to důležitý prvek finančního řízení a finanční analýzy podniku, neboť souvisí se zajišťováním jeho likvidity. Peněžní prostředky zahrnují peníze v hotovosti, ceniny, finanční prostředky na běžném účtu a peníze na cestě.

K peněžním ekvivalentům patří krátkodobý finanční majetek, který je snadno směnitelný za peněžní prostředky. Podnik si ho stanoví sám podle svého uvážení. [8]

Tento výkaz se skládá z provozní, investiční a finanční činnosti. Rozhodující z těchto činností je provozní, na základě které lze zjistit, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá získaným penězům a jaký vliv mají změny pracovního kapitálu a jeho složky na tvorbu peněz. [11]

Všechny tři výše uvedené finanční výkazy jsou mezi sebou provázané, což zobrazuje obrázek č. 3. [11]

**Obrázek 3: Souvislost mezi účetními výkazy**



Zdroj: Vlastní zpracování podle [11], 2014

### 1.3 Uživatele finanční analýzy

Informace, týkající se finančního stavu podniku jsou středem zájmu některých subjektů, které s daným podnikem dostanou do kontaktu. [3]

Výsledky finanční analýzy slouží nejen pro vlastní potřeby podniku, ale i pro její uživatele, kteří sice nejsou součástí podniku, ale jsou s ním propojeni hospodářsky a finančně. Je důležité zvážit, pro koho je finanční analýza určena, protože každý požaduje jiné informace. [8]

Uživateli finanční analýzy jsou: [3]

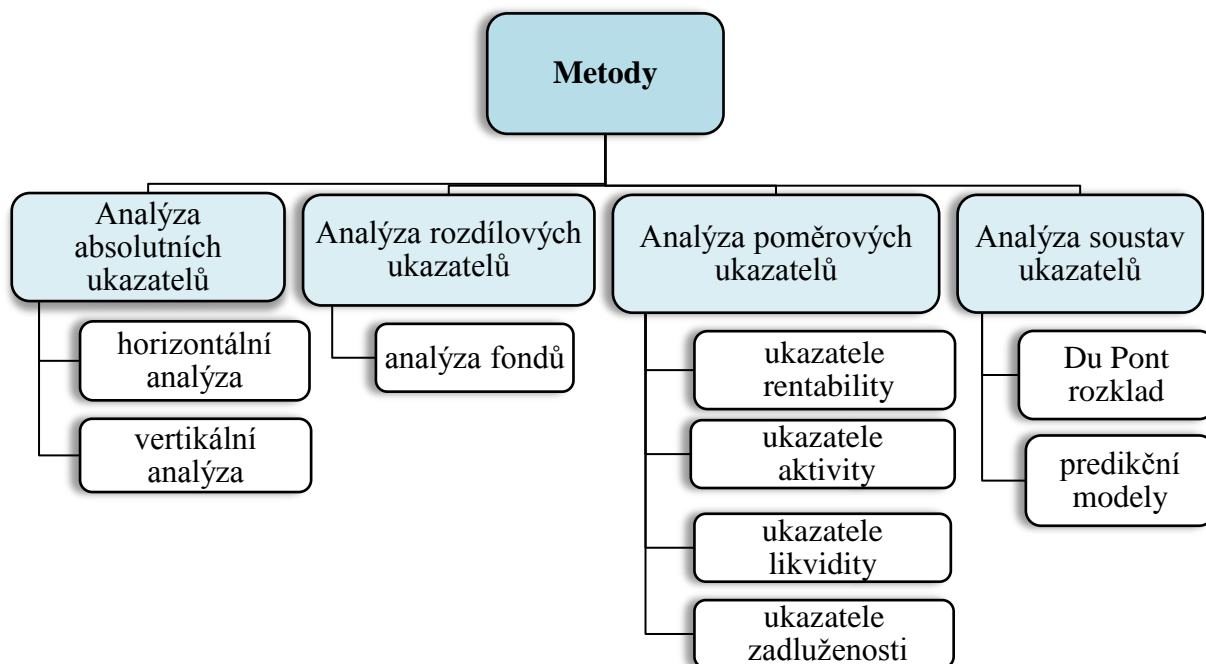
- manažeři,
- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- zaměstnanci,
- stát a jeho orgány.

Knápková, ale např. i Grünwald uvádí ve své literatuře jako uživatele finanční analýzy obchodní partnery (odběratele a dodavatele) a konkurenty. Pro tyto subjekty nejsou vhodné veškeré informace týkající se této analýzy, neboť jich mohou zneužít. [3, 8]

## 2 Metody finanční analýzy

V této kapitole jsou popisovány základní metody finanční analýzy, které se člení do několika skupin, na základě nichž je komplexně proveden finanční rozbor hospodaření podniku. [11] Tyto metody jsou uvedeny v obrázku č. 4.

Obrázek 4: Metody finanční analýzy



Zdroj: Vlastní zpracování podle [11], 2014

### 2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Jedná se o data v absolutním vyjádření, která měří rozměr určitých jevů, např. majetku kapitálu nebo peněžního toku. Na základě toho, zda vyjadřují stav nebo určitý interval, se hovoří o veličinách stavových či tokových. Veličiny stavové se nachází v účetním výkazu rozvaha, kde je uvedena hodnota majetku a kapitálu k určitému datu (např. k 31. 12.), zatímco v účetním výkazu zisku a ztráty a také v cash flow jsou veličiny tokové. Tyto ukazatele patří neodmyslitelně k vertikální a horizontální struktuře účetních výkazů. [7]

#### 2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza řeší změny ukazatelů v čase. Zjišťuje, o kolik se jednotlivé položky změnilo ve srovnání s minulým obdobím, k tomu využívá nejčastěji bazické a

řetězové indexy, které odrážejí vývoj položky ve vztahu k minulému období. Tímto způsobem je zjišťováno, o kolik se dílčí položky změnilly absolutně. Tyto položky jsou mezi sebou porovnávány ve výkazu vždy po řádcích za dané časové období, tedy horizontálně. Cílem analýzy je získat změny jednotlivých veličin a jejich intenzitu. Pokud je analýza takto provedena, je zapotřebí mít k dispozici údaje za několik po sobě jdoucích let (minimálně za dva roky). [5] Jejich změnu lze vypočítat v absolutním vyjádření na základě níže uvedeného vzorce. [6]

$$D_{t/(t-1)} = B_i(t) - B_i(t-1),$$

kde:  $D_{t/(t-1)}$  ..... změna proti minulému období,

$t$  ..... čas,

$B_i$  ..... hodnota bilanční položky  $i$ ,

nebo ji vyjádřit v procentech pomocí následujícího vzorce: [6]

$$I_{t/(t-1)}^i = \left( \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)} - 1 \right) \times 100,$$

kde:  $I_{t/(t-1)}^i$  ..... index, který vyjadřuje procentní změnu položky k minulému období.

### 2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se zabývá jednotlivými položkami finančních výkazů v relaci k nějaké veličině (např. k celkové bilanční sumě). [6]

„Vertikální analýza (procentní rozbor) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jak procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů a nákladů.“ [8, s. 68] Analýza se zpracovává tak, že se postupuje výkazy v jednotlivých letech od shora dolů, tedy vertikálně. [4] Tento vztah vyjadřuje následující vzorec: [6]

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

kde:  $P_i$  ..... procentní vztah určité položky k celkové veličině,

$B_i$  ..... hodnota bilanční položky  $i$ ,

$\sum B_i$  ..... suma hodnot položek v rámci daného celku.

## 2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

„Rozdílový ukazatele představují rozdíl dvou absolutních ukazatelů (někdy bývají označovány také jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků).“ [5, s. 210] Nejčastěji se z nich používá čistý pracovní kapitál. [5]

### Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (dále označován ČPK), často nazýván také provozním kapitálem, je tvořen rozdílem mezi oběžnými aktivy (bez dlouhodobých pohledávek) a krátkodobými závazky (dluhy). Jde o část oběžných aktiv, kterou kryjí dlouhodobé zdroje. Tento relativně volný kapitál se využívá k zajištění hospodářské činnosti podniku. Lze ho vypočítat následujícím způsobem: [5]

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

ČPK má významný vliv na platební schopnost podniku. Platí, že čím vyšší je jeho hodnota, tím větší by měla být jeho solventnost (za podmínky dostatečné likvidity jeho složek). Předpokládá se, že bude výsledek nabývat kladných hodnot, pokud bude hodnota záporná, jde o tzv. *nekrytý dluh*. [5, 8] Velmi vysoké hodnoty ČPK nejsou příznivé, neboť dlouhodobé zdroje financování jsou dražší než krátkodobé zdroje. [9]

## 2.3 Analýza poměrových ukazatelů

K základním nástrojům finanční analýzy patří poměroví ukazatelé. Jejich analýza vychází přímo z údajů ze základních účetních výkazů, které jsou veřejně dostupné. Poměrový ukazatel vzniká jako podíl mezi dvěma nebo několika účetními položkami základních účetních výkazů. Kvůli velkému počtu poměrových ukazatelů je zapotřebí vybrat pouze ty vhodné, které bude podnik využívat. Výhoda těchto ukazatelů spočívá v tom, že umožňují porovnat určitý podnik s jinými podniky (mezipodnikové srovnání) nebo s odvětvovým průměrem (konkurenční podniky). [5, 11, 13]



### 2.3.1 Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability jsou nejpoužívanější v praxi, neboť informují o efektu, kterého bylo dosaženo vloženým kapitálem. [6] K výpočtu ukazatelů rentability je zapotřebí základních účetních výkazů, a to výkazu zisku a ztráty, a rozvahy. [11] Pro výpočet rentability existuje všeobecný vzorec, který poměruje dosažený výnos k částce vloženého kapitálu: [3]

$$\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}}$$

Zisk je pojem, který má velice široký význam. Může vstupovat do ukazatelů rentability v různých podobách. Finanční analýza se zabývá třemi nejdůležitějšími kategoriemi zisku: [11]

EBIT – zisk před odečtením úroků a daní, odpovídá provoznímu výsledku hospodaření,

EAT – zisk po zdanění nebo také čistý zisk,

EBT – zisk před zdaněním.

#### Rentabilita aktiv

ROA patří ke klíčovému měřítku rentability. Porovnává zisk podniku s celkovými vloženými prostředky nehledě na to, zda byl financován z vlastního, nebo cizího kapitálu. [12]

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

Dosadí-li se do vzorce za zisk EBIT (zisk před odečtením úroků a daní), pak ukazatel informuje o tom, jaká by byla rentabilita bez existence daně ze zisku. Výpočet poté slouží k porovnání podniků s odlišnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhů na financování podniku. Zpravidla se dosazuje do vzorce zisk EAT (zisk po zdanění). Efektem zvětšování kapitálu není pouze odměna vlastníkům, ale také odměna věřitelům v podobě úroků, které jsou jim zdaněny daní z příjmů. Hodnota ukazatele slouží pro porovnání podniků s různým podílem cizích zdrojů ve finanční struktuře. [5]

### Rentabilita vlastního kapitálu

ROE je klíčový ukazatel, na který se zaměřují akcionáři, společníci a další investoři. Určuje, jak velký čistý zisk připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem. [7]

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Investoři tak mohou posoudit, jestli vložený kapitál přináší přiměřený výnos, který odpovídá určitému riziku investice. Tento ukazatel by měl nabývat vyšších hodnot, než kterých je možno dosáhnout u alternativní stejně rizikové investice nebo u výnosnosti bezrizikové investice, za kterou lze považovat investici do cenných papírů, u nichž je garantem stát (např. státní dluhopisy, státní pokladniční poukázky). [5]

### Rentabilita tržeb

„ROS vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb.“ [11, s. 56] Tento ukazatel bývá často v praxi označován jako ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže. [11]

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

Pokud se počítá se ziskem po zdanění, jde o tzv. čistou ziskovou marži. Zatímco když by byl použit v čitateli zisk před úroky a zdaněním, šlo by o tzv. provozní ziskovou marži. [5] „Obecně plat, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe. Avšak na druhou stranu nízká hodnota ukazatele doprovázená rychlým obratem zásob a vysokým objemem tržeb může být příznivější, než kdyby tomu bylo naopak.“ [5, s. 213]

### **2.3.2 Ukazatele likvidity**

Jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku je stabilní platební schopnost, v níž se nachází podnik, který má ke dni splatnosti více pohotových peněžních prostředků než splatných závazků. [5]

Likvidita znamená schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatele likvidity srovnávají to, čím je možno platit (čítatel) s tím, co se musí zaplatit (jmenovatel). Dle toho jaká míra jistoty se od měření očekává, dosazují se do čitatele majetkové položky s různou dobou likvidnosti, to znamená přeměnitelnosti na peníze. [8]

Příliš vysoká likvidita váže finanční prostředky s velmi malým či žádným výnosem, neboť je podnik nemůže dál investovat, čímž snižují rentabilitu společnosti. Nízká likvidita je zase zdrojem problémů z nedostatku např. zásob nebo finančních prostředků. [12]

K platební schopnosti patří neodmyslitelně pojmy solventnost a likvidita. Mezi nimi existuje přímá závislost, a proto je nelze zaměňovat. Aby mohl být podnik solventní, musí splňovat podmínku likvidity. [11]

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

- likvidita 1. stupně – peněžní (okamžitá) likvidita,
- likvidita 2. stupně – pohotová likvidita,
- likvidita 3. stupně – běžná likvidita.“ [3, s. 64]

#### Peněžní (okamžitá) likvidita

Peněžní čili okamžitá likvidita představuje to nejužší vymezení likvidity, do které vstupují jen ty nejlídnější položky z rozvahy. Pohotové platební prostředky obsahují sumu peněz na běžném účtu, na jiných účtech nebo v pokladně, ale také sem patří volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. Do krátkodobých dluhů se řadí běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. Okamžitá likvidita by se měla pohybovat dle americké literatury v rozmezí 0,9 – 1,1. V České republice je dolní hranice snížena na 0,6, avšak podle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu může být hodnota ještě nižší, a to až na 0,2. Tato hodnota je už považována za kritickou. [11]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové peněžní prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

#### Běžná likvidita

Běžná likvidita měří platební schopnost z hlediska kratšího období, obvykle měsíčně. Je to poměr mezi oběžnými aktivy a peněžními závazky, které jsou splatné do 1 roku. V praxi je tento hrubý ukazatel velmi rozšířený, především pro svoji jednoduchost. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 1,5 – 2,5. Čím vyšší hodnota vyjde, tím nižší je riziko platební neschopnosti vyvolané tím, že podnik své výrobky neprodává nebo také tím, že odběratelé neplatí své pohledávky. [13]

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

### **Pohotová likvidita**

Nedostatky běžné likvidity eliminuje právě likvidita pohotová. Výpočet tvoří rozdíl oběžných aktiv, která jsou očištěna o nejméně likvidní část – zásoby, neboť ty jsou nejhůře přeměnitelné na peníze. Doporučená hodnoty se pohybují v rozmezí 1 - 1,5. [12]

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

### **2.3.3 Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity se využívají pro řízení aktiv podniku, jelikož hodnotí, zda podnik hospodaří se svými aktivy efektivně či nikoliv. Posuzují vázanost individuálních složek kapitálu v určitých formách aktiv. Pokud má podnik více aktiv než je vhodné, vznikají mu zbytečné náklady, a tím se snižuje zisk. V případě, že má aktiv naopak málo, přichází o možné tržby. Jedná se o ukazatele tohoto typu: [5]

- rychlost obratu (vystihuje počet obrátek, to znamená, kolikrát se určitý druh majetku obrátí v tržbách za daný časový úsek),
- doba obratu (definuje dobu, ve které jsou finanční prostředky vázány v určitém stavu majetku, jinak řečeno, jak dlouho trvá jedna obrátka).

K těmto ukazatelům patří: [12]

- obrat aktiv,
- obrat zásob,
- doba obratu zásob,
- doba splatnosti pohledávek,
- doba splatnosti krátkodobých závazků.

#### Obrat aktiv (vázanost celkového vloženého kapitálu)

Obrat aktiv je komplexní ukazatel, který měří efektivnost využívání celkových aktiv podniku. Vypočítá se jako poměr tržeb a celkových aktiv. Tento ukazatel nám

říká, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržbách za rok. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí od 1,6 do 2,9. Jestliže je počet obrátek za rok nižší než 1,5, vyplývá z toho, že má podnik příliš vysoký stav majetku a měl by to řešit buď jeho prodejem, nebo navýšením tržeb. [5]

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

#### Obrat zásob

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku až do jejich dalšího nákupu. Pokud je hodnota tohoto ukazatele nízká, signalizuje to problémy s platební schopností podniku v důsledku přebytku zásob, které mu přináší nízký až nulový výnos, zatímco jejich rychlý odbyt vede k růstu počtu obrátek, což znamená, že podnik využívá efektivně své zásoby. [5]

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

#### Doba obratu zásob

„Tento ukazatel nám udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob.“ [11, s. 61] Vyjadřuje, kolik dní trvá jedna obrátka, tzn., kdy se zásoby přemění do formy peněz. Jeho hodnota by měla být co nejnižší. [8]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360$$

#### Doba splatnosti pohledávek

Doba splatnosti pohledávek měří počet dní, kdy musí podnik čekat, než obdrží finanční prostředky za již prodané výrobky a služby. Po dobu od předání výrobků až do jejich úhrady poskytuje podnik svým odběratelům obchodní úvěr. [12]

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360$$

#### Doba splatnosti krátkodobých závazků

Tento ukazatel měří počet dní, po které firma užívá bezplatný obchodní úvěr od svých dodavatelů. Je dobré porovnat doby splatnosti pohledávek a závazků z obchodního styku. [12]

$$\text{Doba splatnosti závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}} \times 360$$

### **2.3.4 Ukazatele zadluženosti**

Pod pojmem zadluženost se rozumí skutečnost, že podnik využívá k financování svých aktiv cizí zdroje (dluhy). [11] Podnik by měl cizí kapitál využívat jen za podmínky, že výnosnost získaného dluhového kapitálu bude vyšší než náklady spojené s jeho použitím, tím se myslí úrok z něj placený. [14]

V praxi velké podniky nefinancují veškerá aktiva z vlastního nebo jen z cizího kapitálu. Pokud by použily pouze vlastní kapitál, znamenalo by to snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Na druhou stranu financování všech aktiv pouze z cizího kapitálu by způsobilo obtíže při jeho získávání, a proto právní předpisy vyžadují určitou výši vlastního kapitálu. [14]

Podstatou finančního řízení podniku je stanovit celkovou výši potřebného kapitálu a také sestavit správnou skladbu jednotlivých zdrojů financování jeho činností. Cílem analýzy zadluženosti je najít optimální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem. [11]

Uplatňuje se obecná zásada, že by měl být vlastní kapitál vyšší než cizí kvůli tomu, že ten cizí musí být splacen. Pokud má podnik málo vlastního kapitálu vzhledem k cizímu, je to považováno za finanční slabost a hrozí mu, že bude jeho stabilita díky spoléhání na cizí zdroje ohrožena. [14]

K ukazatelům zadluženosti patří: [5]

- celková zadluženost,
- koeficient samofinancování,
- ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu,
- ukazatel úrokového krytí.

Celková zadluženost (také ukazatel věřitelského rizika)

Celková zadluženost představuje podíl celkových dluhů (závazků) vůči celkovým aktivům. Platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím více roste zadluženost podniku a zvyšuje se i riziko věřitelů. [2] Doporučené rozmezí, ve kterém

by se měla celková zadluženost pohybovat, se udává 30 % až 60 %, záleží ovšem na odvětví a také na schopnosti splácení úroků, které plynou z dluhů. [8]

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Koeficient samofinancování (také ukazatel vlastnického rizika)

„Tento ukazatel je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet je roven 1, resp. 100 %.“ [5, s. 216] Vyjadřuje, jak jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů a patří mezi nejdůležitější ukazatele zadluženosti, neboť hodnotí celkovou finanční situaci. [11] Finanční pákou se nazývá převrácená hodnota tohoto ukazatele. [5]

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (ukazatel celkového rizika)

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu je kombinací předchozích dvou výše zmíněných ukazatelů. Pokud roste hodnota ukazatele, pak se zvyšuje i podíl závazků ve finanční struktuře. Tento ukazatel by měl nabývat hodnot větších než 0. V praxi se používá také jeho převrácená hodnota, kterou nazýváme mírou finanční samostatnosti podniku. Úrokové krytí vždy tento ukazatel doplňuje. [5]

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ukazatel úrokového krytí

Tento ukazatel charakterizuje výši zadluženosti podniku na základě jeho schopnosti splácení úroků. Jestliže je jeho hodnota 1, pak byl vytvořen zisk na pokrytí úroků věřitelům, ale nezbylo na úhradu daní státu a na výplatu čistého zisku vlastníkům. Tuto výši ukazatele nelze považovat za dostačující. [8] Doporučuje se, aby se jeho hodnota pohybovala nad hranicí 5. [5]

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{zisk před úrokem a zdanění}}{\text{nákladové úroky}}$$

## 2.4 Analýza soustav ukazatelů

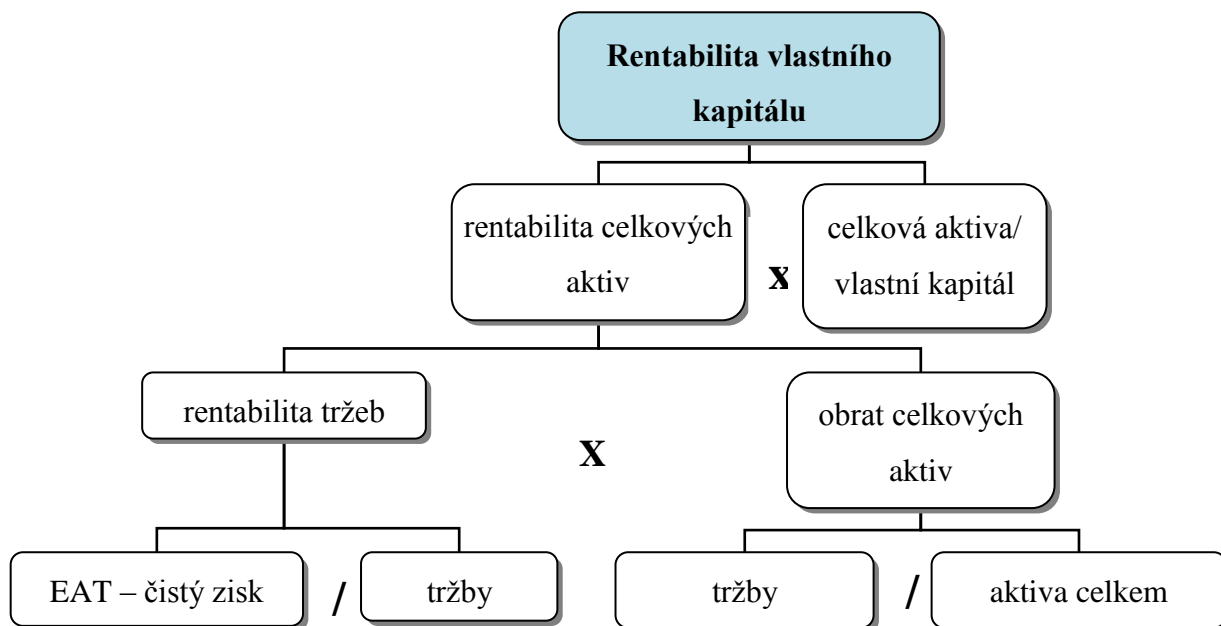
Cílem analýzy soustav ukazatelů je vyjádření souhrnné charakteristiky celkové finanční a ekonomické situace a současně také výnosnosti podniku prostřednictvím jednoho čísla. Slouží jako orientační podklad pro rychlé a celkové srovnání časových řad podniků, neboť jejich vypovídací schopnost není příliš vysoká. [11] K nejvíce používaným se řadí pyramidové soustavy ukazatelů a predikční modely. [5]

### 2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Základní myšlenka pyramidové soustavy spočívá v postupném rozkladu vrcholového ukazatele na jednotlivé ukazatele, mezi nimiž existují vzájemné vazby. Pokud je model dobře zkonstruován, dokáže ohodnotit výkonnost podniku v minulosti, v současnosti i v budoucnosti. [2]

K nejznámějším pyramidovým ukazatelům patří Du Pont analýza týkající se rentability vlastního kapitálu a jejích jednotlivých položek, které do tohoto ukazatele vstupují. [5] Tato analýza ukazuje podle Blahy a Jindřichovské, jak je výnos na vlastním kapitálu určen ziskovou marží, obratem aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. [1]

Obrázek 5: Zjednodušený Du Pont rozklad



Zdroj: Vlastní zpracování podle [11], 2014



Na pravé straně tohoto rozkladu je ukazatel pákového efektu, z něhož lze usoudit, že podnik bude využívat cizí kapitál, který může za určitých okolností zvyšovat rentabilitu vlastního kapitálu, a to pokud převyší zisk z produkce nákladové úroky. Z levé strany se dá odvodit marže čistého zisku. [5]

#### **2.4.2 Predikční modely**

Predikční modely, jinými slovy modely včasného varování, se rozlišují na dva základní, a to bankrotní a bonitní modely. Jejich cílem je analyzovat současnou finanční situaci a poté předpovědět její další vývoj v podniku. [5]

- Bankrotní modely informují o tom, zda podniku nehrozí bankrot, kterému předcházejí určité příznaky, k nimž patří problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a také s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Mezi ně se řadí např. Altmanův a Tafflerův model. [11]

#### **Tafflerův model**

Ukazatele tohoto modelu odrážejí klíčové charakteristiky platební neschopnosti podniku. [2]

Tafflerův model v základním tvaru vypadá následovně: [11]

$$ZT = 0,53 * \frac{EBT}{KD} + 0,13 * \frac{OA}{CZ} + 0,18 * \frac{KD}{CA} + 0,16 * \frac{FM - KM}{PN}$$

kde: EBT ... zisk před zdaněním,

KD .... krátkodobé dluhy,

OA .... oběžná aktiva,

CZ .... cizí zdroje,

CA .... celková aktiva,

FM .... finanční majetek,

PN .... provozní náklady,

T ..... tržby.

Pokud nejsou k dispozici podrobnější podnikové údaje, lze použít modifikovanou verzi tohoto modelu, která se liší pouze v poslední položce. Místo

zlomku  $(FM - KD)/PN$  se dosadí  $T/CA$ . Jestliže je u tohoto upraveného vzorce hodnota větší než 0,3, nehrozí podniku bankrot. Pokud je však menší než 0,2, představuje to zvýšenou pravděpodobnost bankrotu. [11]

- Bonitní modely analyzují finanční zdraví podniku na základě bodového ohodnocení jednotlivých oblastí hospodaření. [8] Poté se udělá průměr či součet již přidělených bodů, který určí výši scoringové známky, podle které se posoudí jeho finanční důvěryhodnost. Nejznámějším modelem je Kralicekův Quicktest. [5]

### **Kralicekův Quicktest**

Tento model tvoří čtyři rovnice, na jejichž základě se hodnotí finanční situace daného podniku. Z prvních dvou rovnic lze zjistit finanční stabilitu a ze zbylých dvou výnosovou situaci podniku. [5]

$$\text{Hodnocení celkové finanční situace podniku} = \frac{R_1 + R_2 + R_3 + R_4}{4}$$

kde:

$$R_1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}},$$

$$R_2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{krátkodobý finanční majetek})}{(\text{zisk po zdanění} + \text{daň z příjmů} + \text{odpisy})},$$

$$R_3 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}},$$

$$R_4 = \frac{(\text{zisk po zdanění} + \text{daň z příjmů} + \text{odpisy})}{\text{provozní výnosy}}.$$

Vypočteným výsledkům rovnic přiřadíme body z následující tabulky č. 1, které poté sečteme a vydělíme čtyřmi podle výše zmíněného vzorce. Takto získaná hodnota nám interpretuje konečný výsledek. [5]

**Tabulka 1: Bodování hodnot jednotlivých ukazatelů Kralicekova Quicktestu**

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

*Zdroj: Vlastní zpracování podle [5], 2014*

Pohybuje-li se konečná hodnota nad hodnotou tři, znamená to, že se podniku daří. Naopak klesne-li pod hodnotu jedna, vypovídá to o finančních problémech podniku. V rozmezí jedna až tři se nachází podnik v šedé zóně. [5]

### **3 Představení podniku Kovodružstvo, v. d. Strážov**

#### **3.1 Představení subjektu**

Obchodní jméno: Kovodružstvo, výrobní družstvo Strážov

Identifikační číslo: 000 28 932

Sídlo: Strážov na Šumavě 146, 340 21 Strážov

Právní forma: družstvo

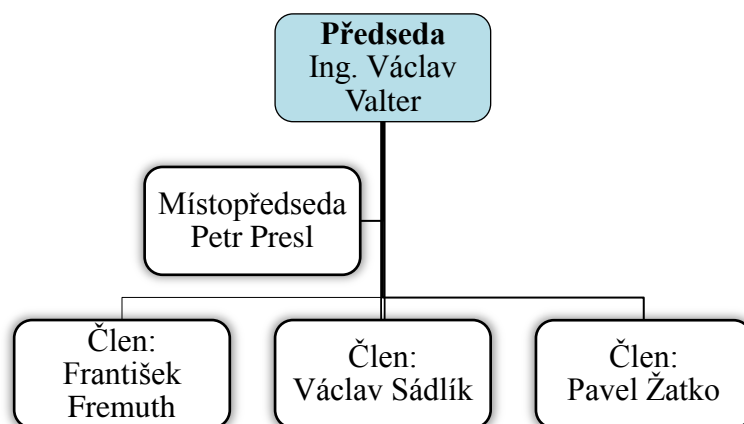
Kovodružstvo, výrobní družstvo sídlící ve Strážově vzniklo dne 30. 11. 1945 zapsáním do obchodního rejstříku u Krajského soudu v Plzni, a to na základě společenské smlouvy ze dne 16. 10. 1945. [18]

Předmět podnikání: stavba strojů s mechanickým pohonem,  
zednictví a klempířství,  
zámečnictví,  
kovoobráběčství,  
výroba zemědělských strojů,  
opravy pracovních strojů,  
koupě za účelem jeho dalšího prodeje a prodej, mimo zboží, na které je třeba zvláštní povolení, v režimu živnosti volné;  
silniční motorová doprava nákladní,  
opravy silničních vozidel,  
opravy ostatních dopravních prostředků.

V čele družstva je předseda a představenstvo, které řídí a kontroluje činnost vedení družstva. Vedení se skládá z předsedy, který je přímým nadřízeným ekonomického a technického náměstka, a vedoucího jakosti. Kteří řídí v rámci svých pravomocí jednotlivá oddělení. [15]

## Statutární orgán

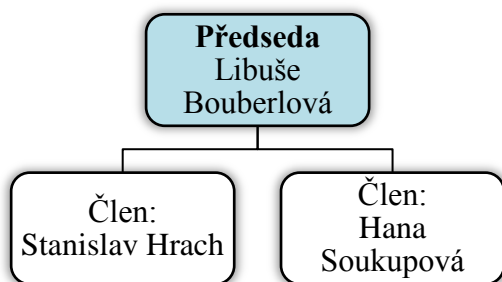
**Obrázek 6: Schéma představenstva**



*Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015*

## Kontrolní komise:

**Obrázek 7: Schéma kontrolní komise**



*Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015*

### **3.1.1 Profil a historie družstva**

Družstvo je ryze česká firma, která byla založena v roce 1946 a již od svého vzniku se zabývá strojírenskou výrobou. Jeho členy se stali obyvatelé Strážova, přičemž mnozí z nich nechtěli v družstvu nikdy pracovat, chtěli však podpořit jeho vznik. Na začátku existence podniku v něm pracovalo cca 20 zaměstnanců. Rok 1992 byl rokem velkých změn, neboť došlo k transformaci družstva na družstvo vlastníků. V roce 1997 získalo mezinárodní certifikát kontroly jakosti ISO 9001 od anglické certifikační firmy The British Standards Institution. [19] Tato nejvýznamnější norma slouží pro řízení jakosti a poskytuje návod k vypracování a uplatnění efektivního systému managementu kvality. Normy nejsou specifické pro žádný druh produktů, lze je uplatnit ve všech oborech výroby a služeb. [20]

Hlavní výrobní program spočívá ve výrobě radiálních ventilátorů, vzduchotechniky, průmyslových filtrů, sušáren obilí, zahradního nářadí a zakázkové výrobě ocelových konstrukcí, lisovaných a svařovaných plechových konstrukčních dílů z uhlíkové a nerezové oceli. Další činností je zakázková výroba dle dokumentace zákazníka. Jde především o výrobu průmyslových chladičů, které slouží k chlazení generátorů v elektrárnách, k výrobě teplovodních kotlů, výměníků tepla a ocelových konstrukcí. [19]

Vysokotlaké radiální ventilátory jsou výrobky poháněné elektromotorem. Používají se pro přepravu čistého nebo jemným prachem znečištěného vzduchu pro průmyslové účely vápenek, kotelen, hutí a elektráren. Jsou dodávány z 89 % na tuzemský trh. Dalším produktem jsou sušárny, které jsou určeny pro posklizňové ošetření zrnin v zemědělství. Typy sušáren se odlišují především kapacitou a různým výkonem. Dodávají se včetně montáže. Dále se zde vyrábí kolem 180 druhů zahradní nářadí. Jedná se především o drobné ruční nářadí, které se využívá pro hobby. Jeho vysoká kvalita a design je zajištěn díky povrchové úpravě, která se provádí práškovou barvou. Ze 75 % je nářadí exportováno do Evropy. [19]

Hlavní podíl obratu tvoří výroba radiálních ventilátorů, vzduchotechniky, průmyslových filtrů, průmyslové chladiče a teplovodní kotle na dřevěné pelety. V minulosti se také podílelo zahradní nářadí na obratu 45 %, nyní však tvoří díky levnému zboží z Asie jen 5 % obratu. [16]

Podíl exportu činí cca 65 % z celkového ročního obratu. K hlavním exportním destinacím patří země EU, severní a východní Evropa, ale také USA a Kanada. Tuzemští, ale především zahraniční odběratelé jsou pro družstvo klíčoví, neboť podstatná část vyráběné produkce se exportuje právě do zahraničí. [19]

Kovodružstvo, v. d. Strážov je dynamická firma, která zakládá své úspěchy na kvalitních výrobcích, službách a seriózním jednání. Zabývá se vývojem nových výrobků, které musí splňovat přísná ekonomická i ekologická kritéria, a to s ohledem na požadavky svých zákazníků. V současnosti zaměstnává 100 pracovníků, z toho 18 žen, a to převážně ze Strážova a okolí Klatov. [19]

V závěru této části lze podotknout, že Kovodružstvo, v. d. Strážov zaznamenalo velký úspěch na konci roku 2013, neboť bylo vybráno odbornou porotou za vynikající ekonomické a prodejní výsledky v oborové kategorii zaměstnanost a družstevnictví.

Dostalo se mezi šest nejlepších českých firem ze sta vybraných, za což získalo ocenění.  
[17]

### **3.1.2 Finanční situace v podniku**

K základním finančním údajům o podniku patří úhrn rozvahy, tržby, náklady a výsledek hospodaření po zdanění.

**Tabulka 2: Finanční situace v tis. Kč za období 2009-2013**

<b>Položka/Rok</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Úhrn rozvahy</b>	53.013	52.018	58.938	61.161	59.788
<b>Tržby</b>	1.020.850	98.156	125.039	131.376	116.584
<b>Náklady</b>	101.211	98.430	120.636	120.154	113.706
<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	617	-192	3.532	1.778	2.326

*Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015*

Z tabulky č. 2 je patrné, že rok 2011 byl pro Kovodružstvo, v. d. Strážov ve srovnání s krizovými roky 2009 a 2010 rokem zdařilým. Podnik vytvořil v tomto roce zisk po zdanění ve výši 3.532 tis. Kč. V rocích předešlých byl zaznamenán pokles výsledku hospodaření, a to na základě celosvětové hospodářské krize. V té době muselo vedení družstva jednat o opatřeních, která zmírní dopady této krize, ale také její následky v budoucích letech. V roce 2012 dosáhl výsledek hospodaření po zdanění 1.778 tis. Kč, k tomu napomohl růst zakázek na výrobu ventilátorů a vzduchotechniky. Díky předešlým úspěšným obdobím činil v roce 2013 výsledek hospodaření po zdanění 2.326 tis. Kč.

## 4 Finanční analýza podniku

Kvůli tomu, že podnik sestavuje účetní závěrku pokaždé v květnu dalšího roku, se bude finanční analýza zabývat pouze obdobím 2009 - 2013. Finanční analýza zahrnuje analýzu absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, dále pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu a jeden vybraný bankrotní a bonitní model. Zdrojem dat je rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Ukazatele, které vychází z výkazu cash flow, nebudou v této práci analyzovány, neboť podnik podle zákona 563/1991 Sb. §18 odst. 1 c) tento výkaz nesestavuje.

### 4.1 Analýza absolutních ukazatelů podniku

#### 4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

##### Analýza aktiv

Vybrané položky rozvahy aktiv jsou uvedeny v tabulce č. 3, která obsahuje změny majetku v %. Úplný přehled horizontální analýzy rozvahy aktiv se nachází v příloze C.

Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv ve zkrácené podobě (v %)

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
<b>AKTIVA CELKEM</b>	-17,43	-1,88	13,30	3,77	-2,24
<b>Dlouhodobý majetek</b>	-8,97	-19,53	19,94	38,26	-10,40
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	-37,87	-90,70	-62,62	0,00	970,00
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	-6,37	-15,34	21,23	40,22	-13,08
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	3,42	0,00	9,68	4,47	12,41
<b>Oběžná aktiva</b>	-19,06	10,66	10,66	-10,50	2,67
<b>Zásoby</b>	-22,37	11,23	23,70	-7,23	4,50
<b>Materiál</b>	-30,85	6,25	13,13	-5,97	5,76
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	-39,90	-20,63	40,74	-18,70	2,97
<b>Pohledávky z obchodních vztahů</b>	-40,83	-25,78	41,82	-26,10	15,50
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	212,53	67,18	-38,03	-6,15	-4,11
<b>Účty v bankách</b>	217,15	70,07	-38,12	-6,42	-3,53

Zdroj: Zpracování podle [15], 2015



Z tabulky č. 3 je zřejmé, že se velikost celkových aktiv během jednotlivých roků meziročně měnila. V roce 2009 poklesla hodnota celkových aktiv díky dlouhodobému majetku. V roce 2010 nakoupil podnik stroje a osobní automobil, tyto investice činily 377.093 Kč. Ze svého majetku vyřadil a odprodal nepotřebné, již odepsané stroje ve výši 97.447 Kč. Přírůstky a úbytky dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku byly v roce 2010 ovlivněny průčtováním dotace na pořízení tohoto majetku, o kterou byla snížena jeho pořizovací cena. Oběžná aktiva vzrostla o 10,66 % oproti roku předchozímu. Zvýšila se zásoba materiálu a nedokončené výroby, zatímco produkce výrobků poklesla o 14,11 %, neboť v té době ekonomiku postihla celosvětová hospodářská krize, která měla vliv i na sledovaný podnik. To se projevilo tím, že došlo ke snížení poptávky ze strany zákazníků.

Celková aktiva dosahovala nejvyšší hodnoty v roce 2011, kdy převýšila rok 2010 o 13,30 %. Hlavním důvodem růstu byl opět dlouhodobý majetek. Podnik pořídil v této době stroje, zařízení a měřicí přístroje pro výrobu v celkové hodnotě 4.779.381 Kč, konkrétně svařovací stroje, mobilní vyvažovací přístroj, užitkový vůz a zařízení kotelny. Na růstu se podílela také oběžná aktiva, a to zejména výrobky a krátkodobé pohledávky. Podstatnou roli sehrála výroba velkých ventilátorů, o které se zvýšil v tomto roce zájem. Inkaso krátkodobých pohledávek se zvýšilo o 40,74 %, a tím pádem mohl podnik hradit veškeré své závazky v době splatnosti.

Následující rok 2012 zaznamenal znovu nárůst celkových aktiv o 3,77 % oproti předchozímu období. Na růstu se podílel zase dlouhodobý majetek, zejména hmotný. Podnik nakoupil stroje pro výrobu, počítače a vysokozdvížený vozík. Dále provedl technické zhodnocení ve výrobních prostorech o automatické dveře a nová okna. Celková investice činila 9.041.205 Kč. Ze svého majetku vyřadil stroje nepoužitelné pro výrobu a zastaralou výpočetní techniku. Došlo také k poklesu oběžných aktiv, především poptávky po výrobcích, na jejímž základě se snížily pohledávky za odběrateli.

V posledním roce 2013 došlo k poklesu celkových aktiv o 2,24 %. Důvodem byl pokles dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně se snížily investice do samostatných movitých věcí o 2.601 tis. Kč. Nákupem nového softwaru a antivirového programu byl způsoben nárůst dlouhodobého nehmotného majetku o 388 tis. Kč.

Oběžná aktiva vzrostla meziročně o 2,67 %, neboť se zvýšily zásoby materiálu, nedokončené výroby a také krátkodobé pohledávky o 2,9 % oproti minulému roku.

### Analýza pasiv

V tabulce č. 4 lze pozorovat vývoj změn finanční struktury podniku. Analýza je provedena opět ve zkrácené podobě, obsahuje jen nejdůležitější změny celkových pasiv v %. V příloze D je kompletní horizontální analýza pasiv.

**Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv ve zkrácené verzi (v %)**

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
<b>PASIVA CELKEM</b>	-17,43	-1,88	13,30	3,77	-2,24
<b>Vlastní kapitál</b>	2,80	-2,74	6,12	3,26	1,04
<b>Základní kapitál</b>	-6,13	-10,59	-18,27	18,10	-21,46
<b>Kapitálové fondy</b>	-129,30	0,00	-47,44	152,60	-47,43
<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	5,52	0,58	0,06	5,47	3,41
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	-82,76	-131,12	-1 939,58	-49,66	30,82
<b>Cizí zdroje</b>	-56,66	2,75	45,24	5,50	-12,16
<b>Rezervy</b>	-	-	-	100,00	-100,00
<b>Dlouhodobé závazky</b>	-18,41	-44,02	-50,67	369,37	-23,50
<b>Krátkodobé závazky</b>	-48,55	16,09	47,94	-17,89	5,12
<b>Závazky z obchodních vztahů</b>	-53,56	36,40	107,22	-23,87	-12,43

*Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015*

V tabulce č. 4 lze pozorovat vývoj změn finanční struktury podniku, ty jsou shodné s celkovými aktivy, protože v rozvaze platí bilanční rovnost.

Vlastní kapitál a cizí zdroje jsou dvě základní položky, které tvoří strukturu pasiv. U těchto položek se velikost v průběhu pěti let stále mění.

V letech 2009 a 2010 nebyl vývoj celkových pasiv příznivý, neboť byl ovlivněn celosvětovou hospodářskou krizí, která se v tomto období dotkla i Kovodružstva, v. d. Strážov. To se podepsalo i na výsledku hospodaření, který poklesl v roce 2010 až o 131,12 %, tím došlo ke snížení vlastního kapitálu o 1.180 tis. Kč, na který měla vliv ztráta ve výši 192 tis. Kč a také pokles základního kapitálu o 582 tis. Kč. Cizí zdroje v roce 2010 meziročně vzrostly o 2,75 %. Podílely se na tom především závazky

z obchodních vztahů a krátkodobé přijaté zálohy, které se oproti minulému roku zvýšily o 36,40 % a o 7,77 %.

Nejúspěšnějším rokem byl pro podnik rok 2011. Vlastní kapitál vzrostl meziročně o 6,12 %, a to v důsledku zvýšení výsledku hospodaření po zdanění, který byl snížen o výplatu podílů členům. Cizí zdroje vzrostly také oproti předcházejícímu roku o 45,24 %. Nejvíce se na tom podílely krátkodobé závazky, konkrétně závazky z obchodních vztahů, které vzrostly o 107,22 %. V tomto roce začalo Kovodružstvo, v. d. Strážov vytvářet rezervu na výměnu oken v administrativní budově ve výši 912.818 Kč.

Zdařilým rokem byl také rok 2012, neboť navázal na předchozí vydařené období. Vlastní kapitál opět vykazoval přírůstek o 3,26 %, na němž se z velké části podílely kapitálové fondy, které vzrostly o 152,60 % a dále také základní kapitál, který se zvýšil o 1.450 tis. Kč. Cizí zdroje vzrostly o 5,50 % meziročně, protože podnik pokračoval v tvorbě rezervy z předešlého roku. Dlouhodobé závazky vzrostly o 369,37 %, neboť podnik čerpal investiční úvěr od Svazu českých a moravských družstev (dále SČMVD) ve výši 3.000.000 Kč na nákup ohraňovacího lisu.

Rostoucí tendenci si udržel vlastní kapitál i v následujícím roce 2013. Výsledek hospodaření po zdanění oproti předchozímu roku vzrostl o 30,82 %, zatímco základní kapitál poklesl o 21,46 % z důvodu navýšení statutárního a rezervního fondu. Cizí zdroje se snížily o 12,16 %. Družstvo v tomto roce vyčerpalo rezervu ve výši 1.825.636 Kč na opravu oken administrativní budovy a další již nevytvořilo. Dlouhodobé závazky poklesly o 23,50 %, neboť byla splacena část půjčky od SČMVD a zbytek závazku se převedl do krátkodobých závazků, které na tomto základě vzrostly o 5,12 %. Krátkodobé přijaté zálohy vzrostly o 203,27 %, a tak podnik mohl uhradit ve lhůtě splatnosti veškeré své závazky.

#### 4.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýzou rozvahy se myslí procentní rozbor, jehož cílem je vyjádřit, jak se jednotlivé položky tohoto výkazu podílely na celkové bilanční sumě, kterou představuje součet všech aktiv nebo pasiv. V příloze E a F je vyhotovena kompletně.

##### Analýza aktiv

Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv ve zkrácené podobě (v %)

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Aktiva celkem</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Dlouhodobý majetek</b>	33,37	27,36	28,97	38,59	35,70
- nehmotný	2,17	0,21	0,07	0,07	0,72
- hmotný	29,66	25,59	27,38	37,00	32,90
- finanční	1,54	1,57	1,52	1,53	1,76
<b>Oběžná aktiva</b>	64,13	73,32	70,64	60,92	63,98
Zásoby	30,78	34,89	38,09	34,05	36,40
Materiál	17,33	18,77	18,74	16,98	18,37
Výrobky	5,93	4,72	6,61	5,01	4,63
Dlouhodobé pohledávky	0,42	0,35	0,31	0,30	0,30
Krátkodobé pohledávky	21,26	17,20	21,36	16,74	17,63
Krátkodobý finanční majetek	11,67	19,89	10,88	9,84	9,65

Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015

Podle tabulky č. 5 je zřejmé, že se na sumě celkových aktiv podílejí nejvíce oběžná aktiva, jejichž podíl za všechna sledovaná období neklesá pod 60 %, což je zcela pochopitelné, neboť Kovodružstvo, v. d. Strážov je výrobním podnikem.

V roce 2009 tvořila oběžná aktiva 64,13 % celkových aktiv. Z 30,78 % šlo o zásoby, konkrétně o materiál na skladě a 21,26 % se podílely krátkodobé pohledávky. Dlouhodobý majetek zaujímal zbylých 33,37 %, jednalo se o hmotný majetek, neboť podnik pořídil stroje a osobní automobil.

Podobně tomu bylo v roce 2010, kdy výrazně vzrostl podíl oběžných aktiv na bilanční sumě o 9,19 %, a to díky výraznému růstu krátkodobého finančního majetku, konkrétně se jednalo o peníze na bankovních účtech. Také vzrostly zásoby, především materiál na skladě.

Poté oběžná aktiva v roce 2011 mírně poklesla o 2,68 % oproti předcházejícímu roku, neboť se krátkodobý finanční majetek snížil z 19,89 % na 10,88 % z celkových aktiv. Příčinou byla investice do potřeb družstva, která se týkala především

rekonstrukce a vybudování nové kotelny. Veškeré investice financoval podnik z vlastních zdrojů. Produkce výrobků vzrostla o 1,89 %, neboť se zvýšila poptávka po velkých ventilátorech a její mírný nárůst byl zaznamenán také u vzduchotechniky.

Obdobný byl rok 2012, kdy se ve srovnání s rokem minulým snížila oběžná aktiva o 9,72 %, a to z důvodu poklesu krátkodobých pohledávek o 4,62 %, konkrétně z obchodních vztahů. Za zmínění stojí určitě také dlouhodobý hmotný majetek, který se podílel výrazně na bilanční sumě oproti rokům předešlým a vzrostl o 9,62 % meziročně. Podnik pořídil nové stroje do výroby, výpočetní techniku, vysokozdvizný vozík, dále provedl technické zhodnocení ve výrobních prostorech o automatické dveře a nová okna.

Naopak tomu bylo v roce 2013, kdy dlouhodobý majetek nepatrně poklesl o 2,89 %, zatímco oběžná aktiva vzrostla o 3,06 % v důsledku růstu zásob o 2,35 %, které se zvýšily díky materiálu na skladě a nedokončené výrobě. Nepatrný nárůst je vidět i u krátkodobých pohledávek.

## Analýza pasiv

**Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv ve zkrácené verzi (v %)**

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Pasiva celkem</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Vlastní kapitál</b>	81,36	80,64	75,53	75,16	77,68
<b>Základní kapitál</b>	10,37	9,45	6,82	7,76	6,23
<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	68,72	70,44	62,20	63,22	66,88
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	1,16	-0,37	5,99	2,91	3,89
<b>Cizí zdroje</b>	18,19	19,04	24,41	24,82	22,30
<b>Rezervy</b>	0,00	0,00	1,55	2,99	0,00
<b>Dlouhodobé závazky</b>	4,041	2,30	1,00	4,54	3,55
<b>Krátkodobé závazky</b>	14,15	16,74	21,86	17,30	18,60
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15

*Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015*

Největší podíl na celkových pasivech má vlastní kapitál a cizí zdroje. Vývoj obou těchto položek se neustále mění. Na vlastním kapitálu se podílí nejvíce rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku, zatímco na cizích zdrojích jsou to krátkodobé závazky.

V roce 2009 tvořil vlastní kapitál 81,36 % celkových pasiv. Především 68,72 % zaujímal rezervní, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku. Na to mělo rozhodující vliv rozdělení zisku z roku 2008. Cizí zdroje se podílely na sumě pasiv jen 18,19 %, a to hlavně krátkodobými závazky z obchodních vztahů.

Podíl vlastního kapitálu v roce 2010 klesal, neboť se na celkových pasivech podílel už jen 80,64 %. Rozhodující vliv měl záporný výsledek hospodaření. Podnik se dostal do ztráty, na což měl vliv záporný finanční výsledek hospodaření. Celková ztráta činila 274 tis. Kč před zdaněním, po zdanění 192 tis. Kč. Naopak rostl podíl cizích zdrojů, a to v důsledku opětovného růstu krátkodobých závazků po lhůtě splatnosti týkajících se zápočtu dodávky materiálu a reklamací.

Klesající trend vlastního kapitálu pokračoval i v roce 2011, kdy poklesla výše statutárních a ostatních fondů, naopak se zvýšil podíl výsledku hospodaření z -0,37 % na 5,99 % na celkové sumě pasiv, a to z důvodu růstu poptávky po produkci ventilátorů a vzduchotechnice. Cizí zdroje vykazovaly naopak růst o 5,37 %, tudíž se podílely na celkových pasivech 24,41 %. Největší část tvořily krátkodobé závazky z obchodního styku, přijaté zálohy a také rezerva, k jejímuž vytvoření došlo z důvodu výměny oken v administrativní budově.

Stejně tomu bylo i v roce 2012, kdy vlastní kapitál poklesl meziročně o 0,37 % na základě snížení výsledku hospodaření o 3,08 %, zatímco cizí zdroje opět rostly. Příčinou toho byla tvorba rezervy a dlouhodobých závazků, neboť v té době družstvo čerpalo investiční úvěr od SČMVD ve výši 3.000.000 Kč na pořízení ohraňovacího lisu.

Opačná tendence byla u výsledku hospodaření v roce 2013, kdy na rozdíl od předcházejícího roku vzrostl o 0,98 %. U cizích zdrojů se začal trend snižovat, neboť podnik vyčerpal rezervu ve výši 1.825.636 Kč a novou již nevytvořil. Bankovní úvěry a záruky vzrostly o 0,15 % v důsledku čerpání kontokorentu v KB a v ČSOB, kde je limit nastaven na 5.000.000 Kč.

#### **4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

V rámci horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty jsou zachyceny relativní změny (v %) nákladů a výnosů. V následujících tabulkách jsou analyzovány nejdůležitější změny položek tohoto výkazu. Kompletní analýza je k nalezení v příloze G.

## Analýza výnosů

**Tabulka 7: Horizontální analýza vybraných výnosů**

Položky	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Tržby za prodej zboží</b>	22,66	-12,00	10,61	-6,26	21,09
<b>Výkony</b>	-30,48	-4,36	26,13	7,00	-12,18
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	-72,33	18,77	7,63	-16,53	28,99

*Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015*

Vývoj tržeb za prodej zboží se neustále měnil. Podle tabulky je patrné, že jeden rok tržby vzrostly a další rok zase poklesly. Podnik prodává pouze drobné zboží v podnikové kantýně.

Položka výkony je tvořena tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb, změnou stavu zásob vlastní činnosti a aktivací. V roce 2009 došlo k výraznému poklesu o 30,48 %, důsledkem bylo snížení tržeb z 137.255 tis. Kč na 97.890 tis. Kč. V této době nebyla poptávka po zakázkách a také se snížily prodejní ceny, na což měla vliv celosvětová hospodářská krize. Ta se projevila i v roce 2010, kdy byl zaznamenán jejich pokles však už pouze o 4,36 %. Z této krize se podnik dostal v roce 2011, kdy výkony vzrostly o 26,13 %. Příčinou byla poptávka velkých zákazníků, zejména firmy Ökofen a Sterling. Rok 2012 přinesl růst výkonů o 7 %, opět rostl podíl již výše jmenovaných odběratelů, ale také zájem o vzduchotechniku. V roce 2013 poklesly výkony o 12,18 %, neboť došlo k útlumu výroby ventilátorů.

Ostatní finanční výnosy nejvíce poklesly v roce 2009, a to o 72,33 %. Další dva roky rostly, až v roce 2012 došlo opět k poklesu o 16,53 %. V posledním období 2013 se zvýšily o 28,99 %. Největší vliv na tyto výnosy měly změny kurzových rozdílů a nepatrně je také ovlivnily náhrady z pojištění.

## Analýza nákladů

**Tabulka 8: Horizontální analýza vybraných nákladů**

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Výkonová spotřeba</b>	-10,90	4,4	28,05	2,12	-14,20
<b>Osobní náklady</b>	-11,80	-10,17	17,72	15,91	-4,25

*Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015*

Výkonová spotřeba se skládá ze spotřeby materiálu a energie a také ze služeb. Od roku 2009 do roku 2010 vykazovala klesající tendenci, až v roce 2011 se zvýšila o 17,22 %. To bylo zapříčiněno vyšší spotřebou materiálu, neboť měl podnik v této době hodně zakázek. Obdobně tomu bylo i v roce 2012, kdy poptávka po produkci nadále rostla. V posledním období poklesla v důsledku snížení spotřeby materiálu a služeb o 14,2 %.

Osobní náklady klesaly v prvních dvou obdobích. V roce 2010 došlo ke snížení stavu zaměstnanců a zároveň i mezd až o 10 %, protože se v té době podnik ocitl ve špatné ekonomické situaci, z tohoto důvodu byl nucen udělat opatření, která muselo přijmout vedení družstva s představenstvem v době hospodářské krize. Rok 2011 přinesl navýšení osobních nákladů, neboť se podniku začalo zase dařit, a tak zpátky navýšil mzdy. V roce 2012 rostly osobní náklady, neboť podnik schválil mimořádné odměny a nárůst platu. V posledním roce 2013 poklesly tyto náklady o 4,25 % meziročně. Představenstvo schválilo 13. a 14. plat jako mimořádné odměny, ovšem ty byly nižší než v roce předchozím.

### **Analýza výsledku hospodaření**

**Tabulka 9: Horizontální analýza výsledku hospodaření**

<b>Položka</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	-21,70	-57,86	201,17	-19,79	-29,92
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	390,90	-27,49	-75,03	257,00	-108,11
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	-82,76	-131,12	-1 939,58	-49,66	30,82

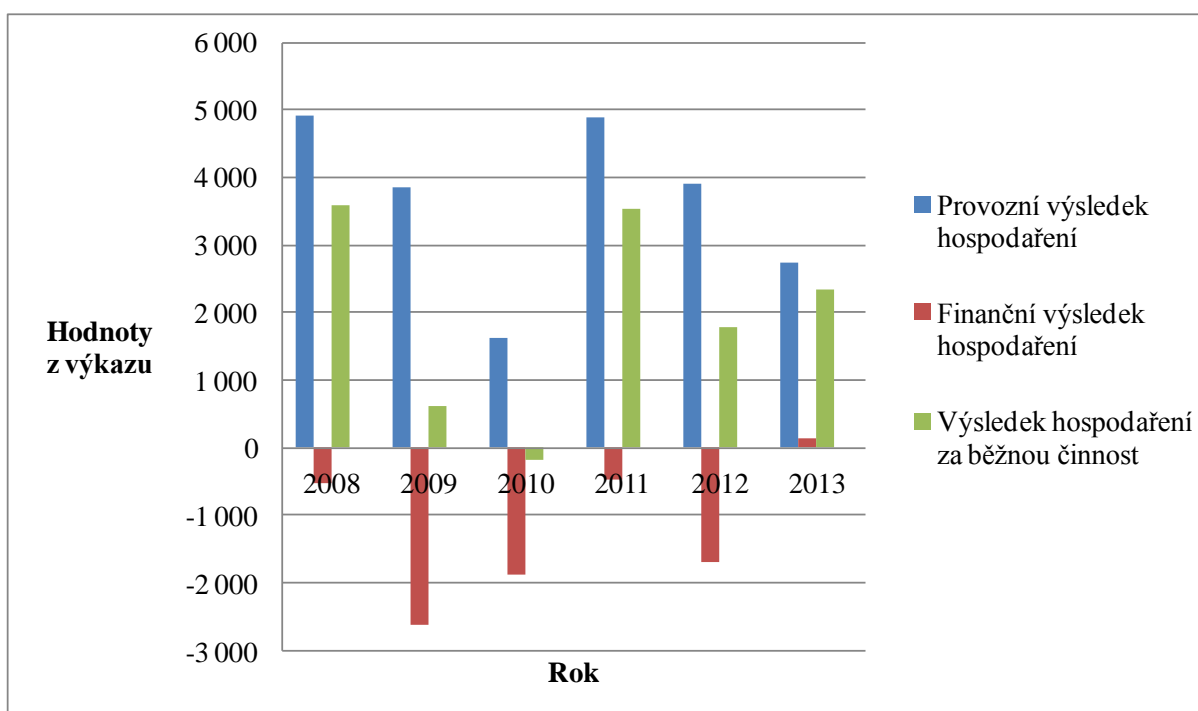
*Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015*

V roce 2009 došlo k poklesu o 82,76 % oproti roku 2008. Výsledek hospodaření byl sice kladný, ale nekryl potřeby podniku. V roce 2010 se snížil opět o 131,12 %, protože družstvo vykázalo záporný výsledek hospodaření po zdanění ve výši -192 tis. Kč. Velký podíl měl na tom finanční výsledek hospodaření, který byl záporný díky posilování kurzu Kč/€. V roce 2011 došlo k růstu provozního výsledku hospodaření o 201,17 %, příčinou byl vyšší počet zakázek. Ačkoliv byl finanční výsledek stále záporný, celkový výsledek hospodaření byl kladný. V roce 2012 se o 19,79 % snížil provozní výsledek, který byl ovlivněn tvorbou rezervy na opravu oken a



tvorbou opravných položek. Finanční výsledek, na kterém se podílel růst výnosů z ostatního dlouhodobého finančního majetku, vzrostl o 257,08 %. Výsledek hospodaření vykazoval kladnou hodnotu. V roce 2013 poklesl provozní výsledek o 29,92 % vlivem vysokých nákladů na opravy a udržování a poté i nižší tvorbou přidané hodnoty. Také rostly odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. V tomto období se pohyboval výsledek hospodaření opět v kladných hodnotách.

**Obrázek 8: Vývoj položek výsledku hospodaření (v tis. Kč)**



Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015

### Analýza obchodní marže a přidané hodnoty

**Tabulka 10: Horizontální analýza obchodní marže a přidané hodnoty**

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
Obchodní marže	13,97	12,12	-5,41	-31,43	4,17
Přidaná hodnota	-8,34	-16,23	22,87	15,54	-9,04

Zdroj: Vlastní zpracování podle [14], 2015

Obchodní marže vykazovala v prvních dvou letech 2009 a 2010 rostoucí trend. To se ovšem změnilo v následujícím roce 2011, kdy tržby za prodané zboží a zároveň náklady na ně poklesly. V roce 2012 byl v důsledku snížení tržeb za prodej zboží pokles

mnohem výraznější než v roce předcházejícím. V posledním roce 2013 byl opět zaznamenán růst tržeb, neboť obchodní marže vykazovala zvýšení o 4,17 %.

Přidanou hodnotou se rozumí hodnota, kterou si podnik přidá svou činností k hodnotě výrobku. Vyjadřuje výtěžnost daného subjektu. V roce 2009 a 2010 přidaná hodnota vykazuje pokles, až v dalším roce 2011 růst o 22,87 %, jehož příčinou je zvýšení hodnoty výkonů a výkonové spotřeby. V roce 2012 došlo opět k zvýšení o 15,54 %, neboť se navázalo na předchozí úspěšný rok. V posledním období 2013 se snížila o 9,04 %, a to z důvodu poklesu výkonů, konkrétně tržeb z prodeje vlastních výrobků.

## 4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V této části se analýza zabývá čistým pracovním kapitálem, který lze vypočítat jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

### Čistý pracovní kapitál

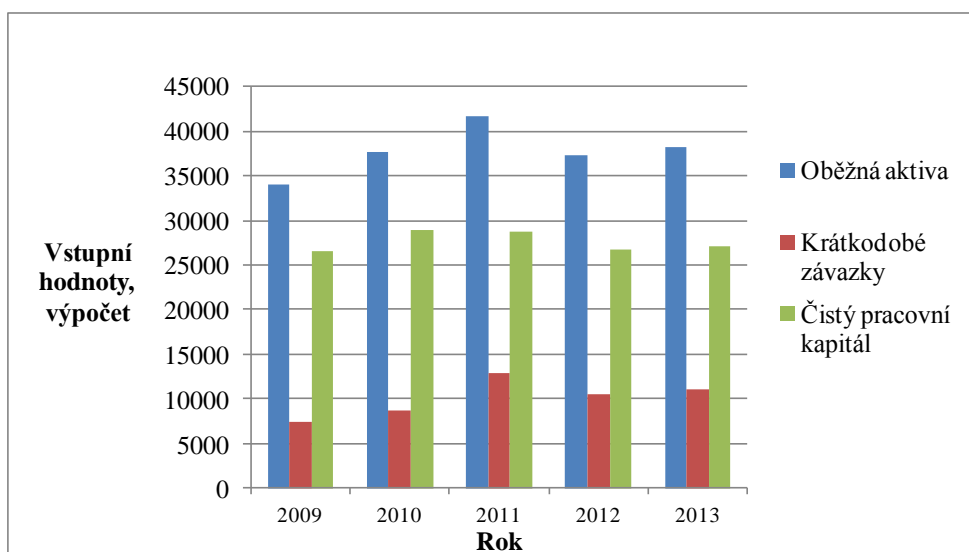
**Tabulka 11: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)**

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	26.495	28.912	28.749	26.682	27.134

*Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015*

Podle výše uvedené tabulky č. 11 je patrné, že čistý pracovní kapitál vykazoval kladné hodnoty ve všech obdobích. Oběžná aktiva převyšovala vždy krátkodobé závazky, tudíž mohl podnik hradit veškeré své finanční závazky včas. Čistý pracovní kapitál byl v roce 2010 nejvyšší, jeho výše dosahovala 28.912 tis. Kč. Otázkou zůstává, zda je výše oběžných aktiv, konkrétně zásob, optimální, neboť převyšuje dvojnásobně krátkodobé cizí zdroje. Tento ukazatel se pro podnik vyvíjí příznivě a lze přepokládat, že tomu tak bude i nadále.

**Obrázek 9: Vývoj čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč)**



Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015

### 4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Na základě analýzy poměrových ukazatelů je možné zjistit finanční situaci daného podniku, a to prostřednictvím ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Při výpočtech se dávají jednotlivé položky nebo skupiny položek účetních výkazů, konkrétně rozvahy a výkazu zisku a ztráty za sledované období 2009 - 2013, do poměru.

#### 4.3.1 Ukazatele rentability

Mezi nejsledovanější ukazatele patří právě ukazatele rentability, jinými slovy také ziskovosti či výnosnosti. K nim patří rentabilita aktiv, vlastního kapitálu a tržeb. Jejich výpočet je proveden podle vzorců, které vychází z teoretické části.

U rentability aktiv se dosazuje do výpočtu zisk před zdaněním a úroky neboli EBIT. Zatímco u rentability vlastního kapitálu je použit čistý zisk, také označován jako EAT.

#### Rentabilita aktiv (ROA)

**Tabulka 12: Výpočet rentability aktiv (v %)**

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>ROA</b>	2,10	-0,36	7,63	3,79	5,01

Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015

Hospodářská krize negativně ovlivnila rentabilitu aktiv, která poklesla mezi roky 2009 a 2010 o 2,46 %, neboť došlo ke snížení zisku před zdaněním a úroky o 1 302 tis. Kč. V roce 2011 došlo k výraznému růstu o 7,27 % oproti roku 2010. Zisk vzrostl o 4 687 tis. Kč, zatímco zásoby o 6 920 tis. Kč, z čehož je patrné, že tento rok byl pro podnik příznivý. V roce 2012 poklesla rentabilita o 3,84 % v důsledku snížení zisku před zdaněním a úroky o 2 179 tis. Kč. V posledním roce 2013 nepatrně vzrostla o 1,22 %. Rentabilita aktiv se vyvíjela pozitivně až na rok 2010, ve kterém nabývala záporné hodnoty.

#### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

**Tabulka 13: Výpočet rentability vlastního kapitálu (v %)**

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>ROE</b>	1,43	- 0,46	7,93	3,87	5,01

*Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015*

Rentabilita vlastního kapitálu poklesla mezi roky 2009 a 2010 o 1,89 %. Čistý zisk se snížil o 809 tis. Kč a vlastní kapitál o 1.181 tis. Kč, tyto hodnoty byly nepříznivé. V roce 2011 vzrostla o 8,39 %, na čemž měl podíl růst čistého zisku o 3.724 tis. Kč a také růst vlastního kapitálu o 2.569 tis. Kč. Po výrazném růstu následoval v roce 2012 pokles o 4,06 %, protože se snížil čistý zisk o 1.754 tis. Kč. Rok 2013 zaznamenal mírný růst o 1,14 %. V této době činil zisk z jedné investované koruny do vlastního kapitálu 0,05 Kč. Trend rentability vlastního kapitálu je střídavý, což je zapříčiněno výsledkem hospodaření za účetní období, který se neustále měnil.

#### Rentabilita tržeb (ROS)

**Tabulka 14: Vývoj rentability tržeb (v %)**

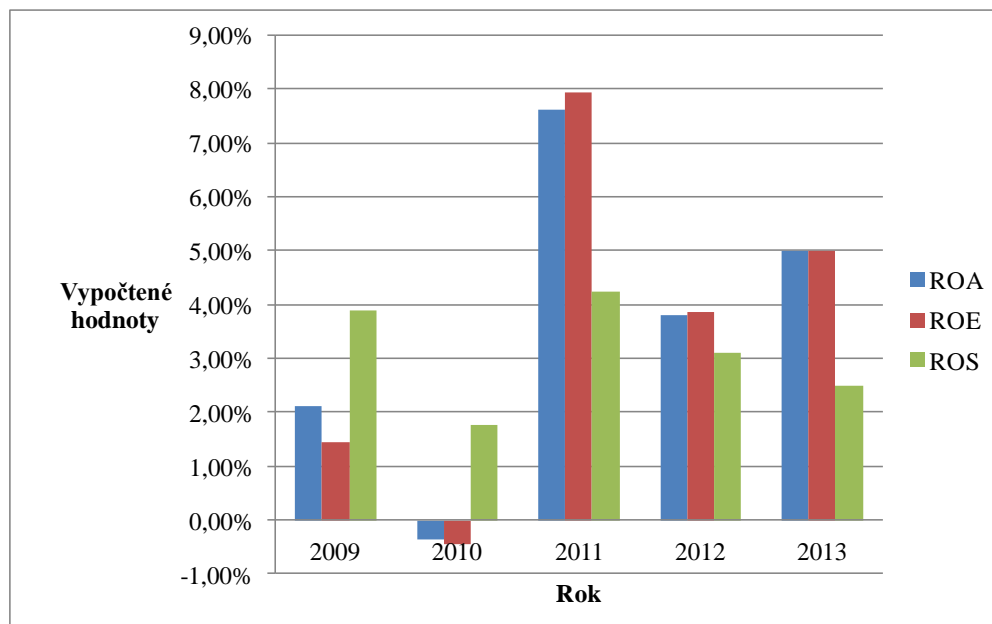
	2009	2010	2011	2012	2013
<b>ROS</b>	3,90	1,76	4,25	3,09	2,49

*Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015*

Ve výpočtu rentability tržeb je použit provozní výsledek hospodaření, tudíž výsledné hodnoty představují provozní ziskovou marži. Zde platí, že čím vyšší hodnota, tím je situace pro podnik příznivější. Rentabilita tržeb vykazuje střídavý trend, hodnoty jsou oproti ROA a ROE nižší. Ve všech obdobích převyšují tržby zisk. V roce 2013

případl na 1 Kč zisk ve výši 0,02 Kč. Vývoj rentability tržeb není zcela příznivý, neboť se pohybují hodnoty nízko.

**Obrázek 10: Vývoj ukazatelů rentability**



Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015

### 4.3.2 Ukazatele aktivity

Mezi další ukazatele patří ukazatele aktivity. Jejich analýza se zabývá hospodařením aktiv podniku.

**Tabulka 15: Vývoj ukazatelů aktivity**

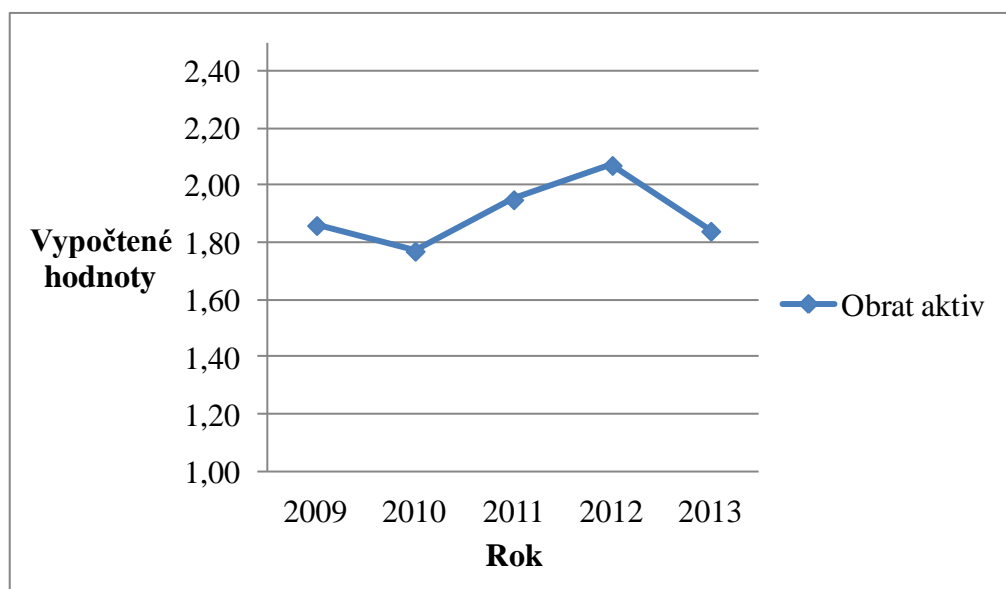
Ukazatel/Rok	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Obrat aktiv</b>	1,86	1,77	1,95	2,07	1,84
<b>Doba obratu zásob (dny)</b>	59,68	70,82	70,45	59,22	71,16
<b>Doba obratu pohledávek (dny)</b>	41,23	34,91	39,51	29,11	34,47
<b>Doba obratu závazků (dny)</b>	27,44	33,98	40,43	30,08	36,36

Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015

Obrat celkových aktiv říká, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za rok. Nejprve poklesla hodnota ukazatele o 0,09 obrátek, poté vzrostla v roce 2011 o 0,18 obrátek. Příčinou byl růst tržeb o 20 % a také celkových aktiv o 12 %. Nejvyšší hodnoty tento ukazatel dosáhl v roce 2012, kdy vzrostl oproti roku 2011 jen nepatrně o 0,12 obrátek, největší podíl na tom měl růst tržeb. V posledním roce 2013 se opět

snížil, za což mohl pokles tržeb o 13 %. Hodnota obratu celkových aktiv by se měla pohybovat v rozmezí 1,6 až 2,9 obrátek. Lze tedy říct, že ve všech sledovaných letech využíval podnik efektivně svůj majetek, neboť výše majetku byla úměrná k výši tržeb.

**Obrázek 11: Vývoj obratu aktiv**



*Zdroj: Vlastní zpracování podle tabulky č. 15, 2015*

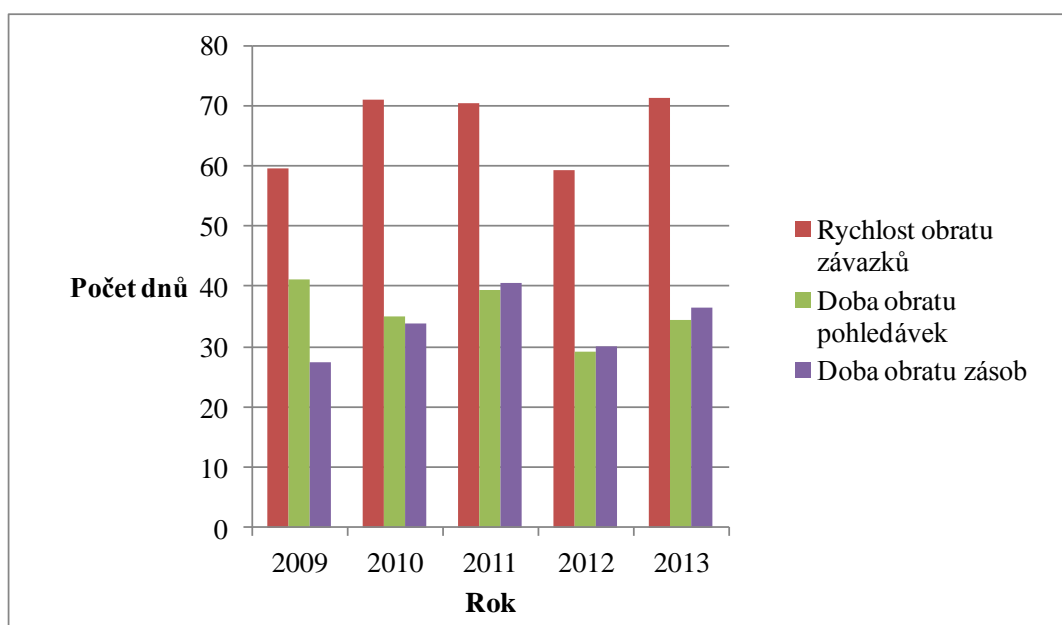
Doba obratu zásob udává počet dní, po které jsou oběžná aktiva vázaná ve formě zásob v podniku. Pokud je počet dní co nejnižší, znamená to, že se zásoby rychleji obrací. V roce 2012 dosáhl podnik nejkratší doby obratu, a to 59,22 dní. Poté na tom byl nejlépe v roce 2013, kdy doba obratu jen nepatrně vzrostla na 59,68 dnů. V ostatních letech se doba pohybovala okolo 70 dnů. Podnik by se měl snažit snížit velikost zásob, konkrétně nepohyblivý materiál na skladě, protože doba jedné obrátky zásoby je příliš dlouhá.

Doba splatnosti pohledávek vykazuje střídavý trend. V roce 2009 byla nejdelší doba splatnosti pohledávek, a to 41,23 dnů. Poté došlo v roce 2010 k poklesu o 6,32 dnů. V dalším roce 2011 ovšem doba splatnosti vzrostla z 34,91 na 39,51 dní. Nejnižší počet dní splatnosti byl v roce 2012, kdy doba nepřekročila 30 dnů. V posledním roce 2013 byla obdobná jako v roce 2010. Průměrná doba splatnosti pohledávek je 36 dní, ta se ovšem liší dle odběratele nebo velikosti objednané zakázky.

Doba obratu závazků vystihuje dobu od vzniku závazku až po její úhradu. Výše tohoto ukazatele by měla být zhruba tak vysoká, jako je doba obratu pohledávek. To znamená, že když se od doby obratu pohledávek odečte rozdíl doby obratu závazků, tak

by měly vyjít všechny hodnoty záporné. Pokud toto není v některém roce splněno, vyplývá z toho, že by měl podnik nejprve uhradit své dluhy, a až poté by obdržel finanční prostředky od odběratelů. Tato situace nastala v roce 2009, kdy rozdíl činil 13 dnů a v roce 2010 už jen necelý den. V ostatních letech platí, že dříve jsou uhrazeny pohledávky a potom až závazky. Nejsou tam ale tak velké časové rezervy, neboť rozdíl mezi splatností pohledávek a uhrazením závazku je nízký, což není pro podnik zcela příznivé.

**Obrázek 12: Vývoj doby obratu zásob, pohledávek a závazků (ve dnech)**



*Zdroj: Vlastní zpracování podle tabulky č. 15, 2015*

### 4.3.3 Ukazatele likvidity

Tato kapitola se zabývá platební schopností podniku. K její analýze využívá následující ukazatele: běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu.

**Tabulka 16: Výpočet ukazatelů likvidity**

Ukazatel/Rok	2009	2010	2011	2012	2013	Doporučené
<b>Běžná likvidita</b>	4,53	4,32	3,23	3,52	3,41	1,5 – 2,5
<b>Pohotová likvidita</b>	2,33	2,22	1,47	1,54	1,45	1,0 – 1,5
<b>Okamžitá likvidita</b>	0,82	1,19	0,50	0,57	0,51	nad 0,2

*Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015*

Běžná likvidita vykazovala klesající trend v roce 2009, 2010 a 2011. V roce 2012 došlo k mírnému růstu tohoto ukazatele o 0,29. Příčinou byl pokles oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů, konkrétně závazky z obchodních vztahů. V roce 2013 se opět snížila hodnota z 3,52 na 3,41. Výše tohoto ukazatele se pohybuje nad doporučenými hodnotami, to znamená, že vlastní zdroje převyšují cizí. Lze tedy říci, že krátkodobé zdroje podniku jsou v průměru 3,8 krát kryty oběžnými aktivy.

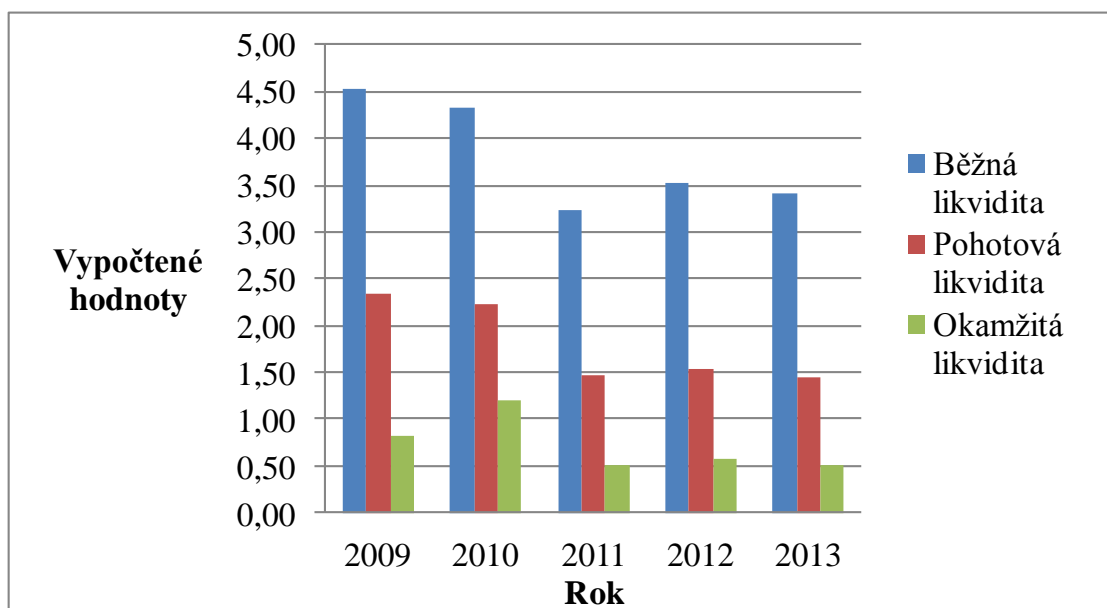
Pohotová likvidita má obdobný vývoj jako běžná likvidita, protože v roce 2009, 2010 a 2011 také klesala. Přesto se dostala do doporučeného rozmezí hodnot až v roce 2011, konkrétně na 1,47. Krátkodobé pohledávky vzrostly o necelých 30 %, jednalo se o především o pohledávky z obchodních vztahů a zároveň se také zvýšily krátkodobé závazky. V ostatních letech se vyvíjela tato likvidita pro podnik příznivě, neboť se držela v daném rozmezí. Z toho je patrné, že podnik neměl problém s úhradou krátkodobých peněžních závazků.

Okamžitá likvidita nejprve vzrostla v roce 2010 o 0,37, neboť se o 40 % navýšil krátkodobý finanční majetek, zejména peníze na běžných účtech. V dalších letech tento ukazatel klesal, pohyboval se kolem hodnoty 0,5, a tím splňoval doporučenou hranici ve všech sledovaných obdobích, protože se ani v jednom roce nedostal pod hranici 0,2.

Celkový vývoj již výše zmíněných likvidit je možné pozorovat v níže uvedeném obrázku č. 13.



**Obrázek 13: Vývoj ukazatelů likvidity**



Zdroj: Vlastní zpracování podle tabulky č. 16, 2015

#### 4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Pomocí ukazatelů zadluženosti se hodnotí úvěrové zatížení podniku. Mezi ně patří celková zadluženost, koeficient samofinancování, míra zadluženosti a úrokové krytí. Jejich vývoj je analyzován v následující tabulce č. 17.

**Tabulka 17: Vývoj ukazatelů zadluženosti**

Ukazatel/Rok	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Celková zadluženost</b>	0,18	0,19	0,24	0,25	0,22
<b>Koeficient</b>	0,81	0,81	0,76	0,75	0,78
<b>Míra zadluženosti</b>	0,22	0,24	0,32	0,33	0,29
<b>Úrokové krytí</b>	4,56	-2,22	47,35	23,91	25,60

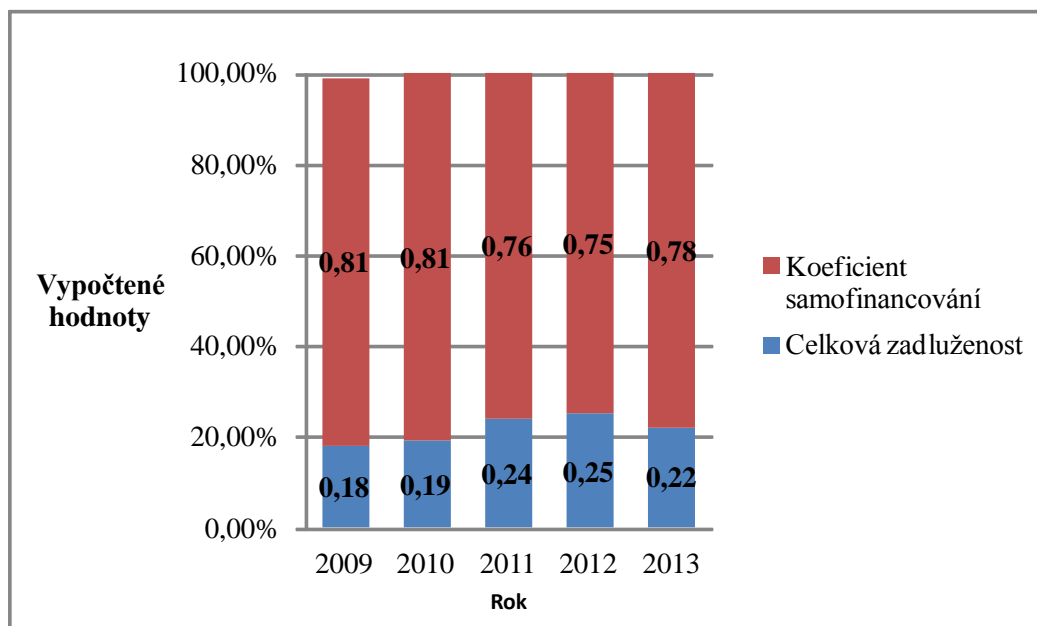
Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015

Celková zadluženost postupně narůstá v letech 2009 až 2012, neboť cizí zdroje a celková aktiva také rostou. V roce 2011 a 2012 byly příčinou velké investice do dlouhodobého hmotného majetku. Největší podíl na něm měly samostatné movité věci a soubory movitých věcí. Ke konkrétním investicím patřilo např. zařízení kotelny, pořízení ohranovacího lisu a vysokozdvizného vozíku. Velikost celkového zadlužení by se měla pohybovat v doporučeném rozmezí, které činí 30 až 60 %. [8] Podnik se

pohybuje pod hranicí 30 %. Z toho plyne, že většinu svých aktiv financuje z vlastního kapitálu a necelou čtvrtinu aktiv z dluhu.

Koeficient samofinancování má doplňkový charakter k ukazateli celková zadluženost, jejich součet hodnot se rovná 1 neboli 100 %. Z tabulky č. 17 je patrné, že podnik financoval svá aktiva převážně z vlastního kapitálu.

**Obrázek 14: Vývoj celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování**



*Zdroj: Vlastní zpracování podle tabulky č. 17, 2015*

Poměr mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem vyjadřuje ukazatel míry zadluženosti. Jeho trend je rostoucí od roku 2009 až do roku 2012, přičemž nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2012. V té době byly cizí zdroje ve výši 15.178 tis. Kč, neboť vzrostla tvorba rezervy na opravu oken a také dlouhodobé závazky. Poté v roce 2013 dochází k poklesu, za což mohl úbytek cizích zdrojů. To se týkalo především rezervy, která byla v tomto období vyčerpaná a další již nebyla vytvořena. Podnik se nachází v příznivé situaci, kdy vlastní kapitál převyšuje cizí zdroje.

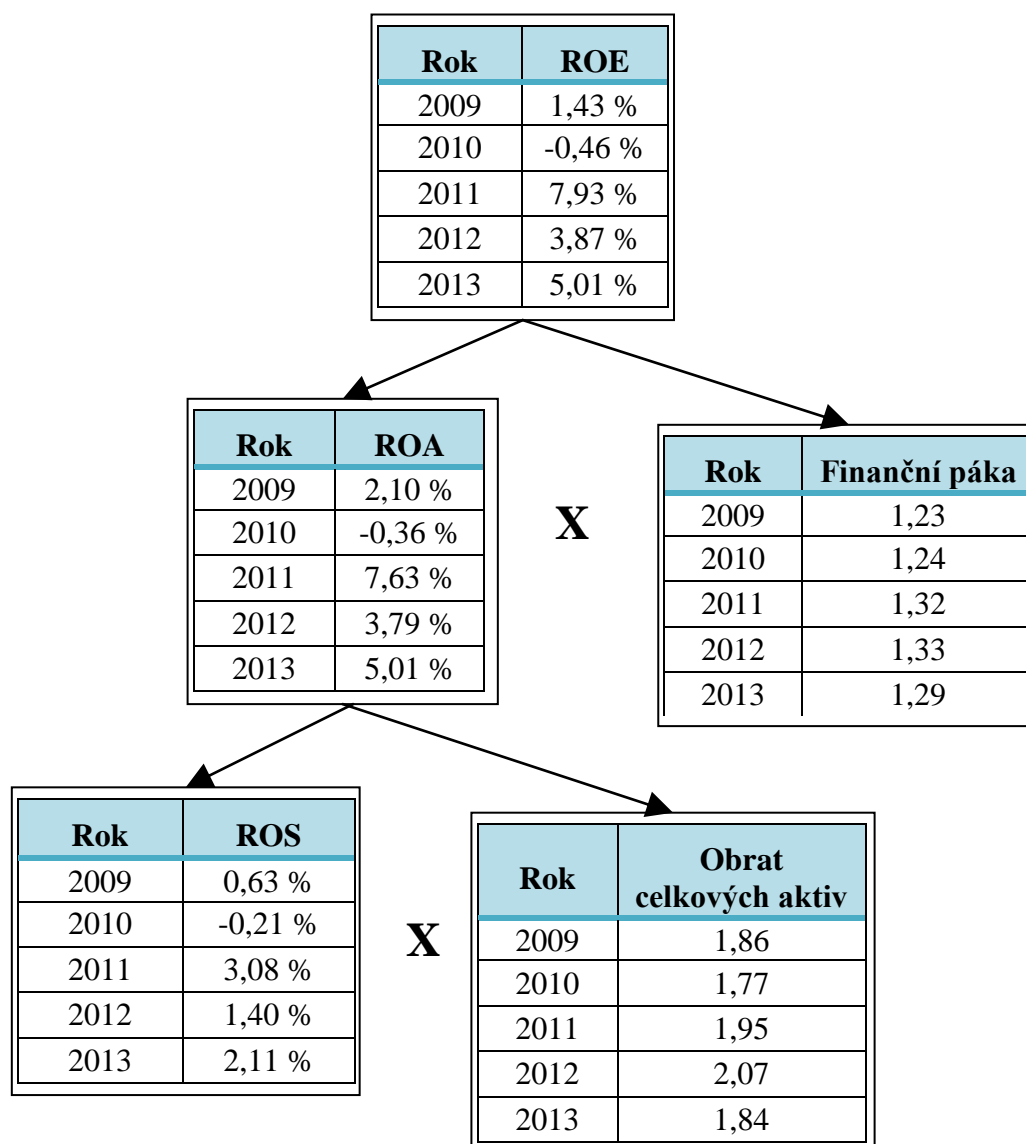
Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát zisk převyší placené úroky. Jeho hodnota by měla být vyšší než 5. [5] Těto hranice nebylo dosaženo v roce 2009 a 2010. Příčinou byl pokles zisku před zdaněním a úroky a také nákladových úroků. Rok 2010 byl rokem kritickým, protože se zisk dostal do záporné hodnoty. Za vše může již zmiňovaná celosvětová hospodářská krize, která nebyla příznivá pro ekonomický růst. V ostatních letech 2011, 2012 a 2013 splňoval tento ukazatel doporučenou hodnotu.

Nejprve vzrostl o 45,13 z důvodu rapidního růstu zisku o 4.687 tis. Kč, poté zase poklesl zhruba o polovinu. V posledním roce byla výše obdobná jako v předcházejícím roce. Od roku 2011 do roku 2013 podle výše uvedené tabulky č. 17 neměl podnik problém s vytvořením zisku na pokrytí úroků.

#### 4.4 Pyramidový rozklad ROE

Tento pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu je vytvořen na základě Du Pont analýzy. Vyjadřuje, jak jednotlivé položky, které vstupují do tohoto ukazatele, působí na výše zmíněnou rentabilitu.

**Obrázek 15: Rozklad rentability vlastního kapitálu za období 2009-2013**



Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015

Mezi rokem 2009 a 2010 došlo k poklesu rentability vlastního kapitálu o 1,89 %. Příčinou bylo snížení rentability celkových aktiv z 2,10 % na -0,36 %, za což mohl pokles ziskové marže o 0,84 %, neboť čistý zisk klesal stejně jako obrat celkových aktiv. Obrat celkových aktiv poklesl na základě růstu oběžných aktiv, a to zásob. Finanční páka vzrostla nepatrně o 0,01 díky snížení vlastního kapitálu ze 43.130 tis. Kč na 41.949 tis. Kč. Především rok 2010 byl kritický, protože podnik zasáhla celosvětová hospodářská krize.

Opačná situace nastala v roce 2011, kdy vzrostla rentabilita vlastního kapitálu o 8,39 %. Zvýšila se také rentabilita celkových aktiv o 7,99 %. Na tom se podílel i růst ziskové marže o 3,29 %, neboť čistý zisk se zvýšil o 3.724 tis. Kč. Obrat celkových aktiv také vzrostl, z důvodu růstu dlouhodobého hmotného majetku (investice do strojů, automobilu, zařízení a měřících přístrojů pro výrobu) a oběžných aktiv. Finanční páka vzrostla o 0,08, neboť rostla jak celková aktiva tak i vlastní kapitál.

Rentabilita vlastního kapitálu poklesla v roce 2012 o 4,06 %, zároveň se snížila o 3,84 % i rentabilita celkových aktiv, kterou ovlivnila zisková marže tím, že také poklesla, a to o 1,68 %. Čistý zisk se snížil z 3.532 tis. Kč na 1.778 tis. Kč. Naopak obrat celkových aktiv vzrostl o 0,12 obrátky. Podílel se na tom opět růst dlouhodobého hmotného majetku (investice do strojů, vysokozdvížného vozíku a počítačů) a dlouhodobého finančního majetku. Finanční páka nepatrně vzrostla.

V posledním roce 2013 vzrostla rentabilita vlastního kapitálu o 1,14 %. S ní rostla i rentabilita celkových aktiv o 1,22 % a zisková marže o 0,71 %. Čistý zisk se zvýšil o 548 tis. Kč. K poklesu došlo u obratu celkových aktiv o 0,23 obrátky. Příčinou bylo snížení dlouhodobého hmotného majetku a krátkodobého finančního majetku. Obdobná situace nastala i u finanční páky, která se také snížila.

## 5 Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně podniku

Tyto modely se člení na bankrotní a bonitní. Bankrotní modely předpovídají možný bankrot, zatímco bonitní modely se zabývají finančním zdravím podniku. [5] Ke zhodnocení finanční situace v Kovodružstvu, v. d. Strážov byl použit Tafflerův model a Kralicekův Quicktest.

### 5.1 Tafflerův model

Tafflerův model byl vybrán, neboť Altmanův model není vhodný pro české podniky kvůli tomu, že vznikl v USA. Tudíž se tento model hodí pro prostředí České republiky více a má i mnohem větší vypovídací schopnost. Na základě této analýzy se zjistí, zda se jedná o prosperující podnik. Pro výpočet je použita modifikovaná verze tohoto modelu.

Podle tabulky č. 18, kde je uveden podrobný výpočet Tafflerova modelu, lze usoudit, že se podnik nachází mimo ohrožení bankrotu. Všechny hodnoty splňují krajní mez větší než 0,3.

Tabulka 18: Výpočet Tafflerova modelu za období 2009-2013

Ukazatel/Rok	2009	2010	2011	2012	2013
<b>0,53 x EBT/KD</b>	0,058	-0,017	0,181	0,111	0,136
<b>0,13 x OA/CZ</b>	0,458	0,494	0,376	0,319	0,373
<b>0,18 x KD/CA</b>	0,025	0,030	0,039	0,031	0,034
<b>0,16 x T/CA</b>	0,298	0,283	0,312	0,331	0,294
<b>Hodnota Tafflerova modelu:</b>	<b>0,839</b>	<b>0,790</b>	<b>0,909</b>	<b>0,793</b>	<b>0,837</b>

Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015

K poklesu v první rovnici o 0,046 došlo v roce 2010. Příčinou bylo snížení zisku před zdaněním. V roce 2011 se hodnota Tafflerova modelu zvýšila o 0,119, což je nejvíce vidět opět v první rovnici, neboť zisk před zdaněním vzrostl o 4.677 tis. Kč. Krátkodobé dluhy, konkrétně závazky z obchodních vztahů, se také zvýšily. V druhé rovnici se vzrostly cizí zdroje díky tvorbě rezervy. Ve čtvrté rovnici vzrostly tržby, týkalo se to především tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb.

Celková hodnota Tafflerova modelu se v roce 2012 snížila o 0,116. Příčinou byl pokles zisku před zdaněním o 2.181 tis. Kč, konkrétně se snížil finanční výsledek hospodaření o 1612 tis. Kč. Poklesla i oběžná aktiva, zejména zásoby, proto se druhá rovnice snížila o 0,057. Opět rostly tržby, jakož tomu bylo v předcházejícím roce 2011, což je vidět v poslední čtvrté rovnici.

V posledním roce dosahovala hodnota obdobné hodnoty jako v roce 2009. Zisk před zdaněním vzrostl o 656 tis. Kč, což vyplývá z první rovnice, jejíž hodnota se zvýšila oproti předchozímu roku o 0,025. Také oběžná aktiva vykazovala růst, jednalo se o zásoby. Poslední rovnice se snížila o 0,037, na čemž se podílelo snížení tržeb za vlastní výrobky, konkrétně ventilátory, po nichž poptávka poklesla oproti roku 2012.

## 5.2 Kralicekův Quicktest

Pro zhodnocení bonity podniku je použit Kralicekův Quicktest. Má opět dobrou vypovídací schopnost v oblasti českého prostředí a patří k nejznámějším modelům.

Podle tabulky č. 19 není podnik bonitní, protože celková situace v podniku nepřesahuje hodnotu 3. Pohybuje se v rozmezí 2 až 3, což znamená, že se nachází v šedé zóně, která je zobrazena v níže uvedeném obrázku č. 16.

**Tabulka 19: Výpočet Kralicekova Quicktestu za období 2009-2013**

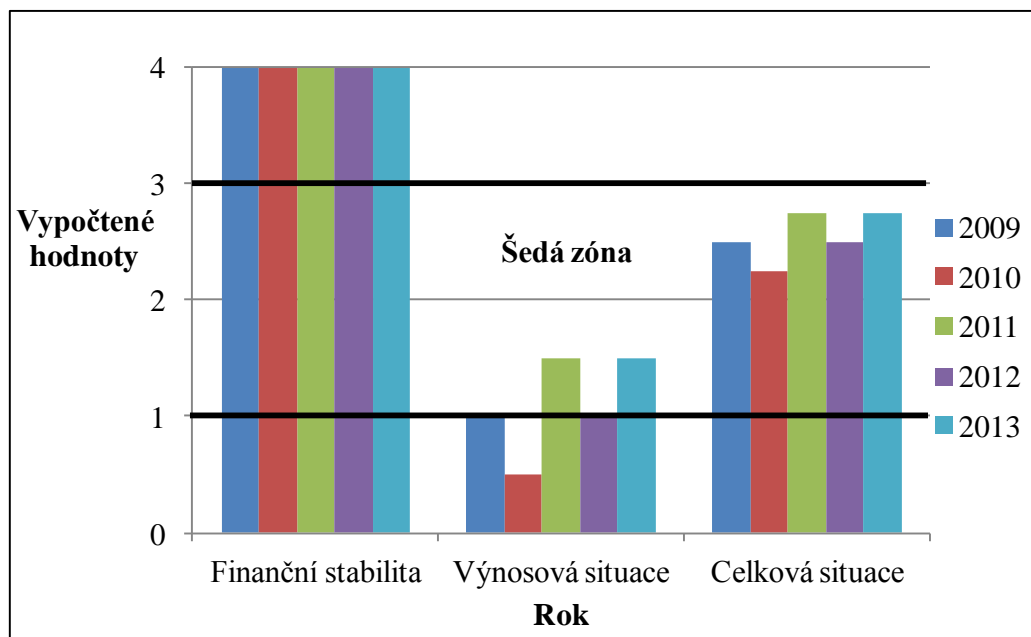
Ukazatel/Rok	2009	2010	2011	2012	2013
<b>R1</b>	0,814	0,806	0,755	0,752	0,777
<b>R2</b>	0,868	-0,197	1,251	1,965	1,203
<b>R3</b>	0,021	-0,004	0,076	0,038	0,050
<b>R4</b>	0,041	0,024	0,054	0,037	0,057
<b>Počet bodů</b>					
<b>R1</b>	4	4	4	4	4
<b>R2</b>	4	4	4	4	4
<b>R3</b>	1	0	1	1	1
<b>R4</b>	1	1	2	1	2
<b>Finanční stabilita</b>	4	4	4	4	4
<b>Výnosová stabilita</b>	1	0,5	1,5	1	1,5
<b>Celková situace</b>	<b>2,5</b>	<b>2,25</b>	<b>2,75</b>	<b>2,25</b>	<b>2,75</b>

Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015

Podle obrázku č. 16 lze usoudit, že podnik je finančně stabilní. Výnosová situace není už tak příznivá, neboť rok 2010 se nachází pod hranicí jedné, což signalizuje problémy v hospodaření podniku s financemi. V tomto roce se projevil důsledek celosvětové hospodářské krize, které se nejvíce podepsaly na výsledku hospodaření, protože podnik vykázal za tento rok ztrátu ve výši -192 tis. Kč. Na hranici jedné se dostaly i roky 2009 a 2012. Pro rok 2009 platí stejná příčina jako pro rok 2010, a to začínající počáteční krize. Zatímco v roce 2012 vzrostly cizí zdroje, poklesl však krátkodobý majetek a stejně tak i výsledek hospodaření. V roce 2011 a 2013 se výnosová situace v podniku o trochu zlepšila. Rostla poptávka po produkci, a tím i výsledek hospodaření.

Celková situace v podniku je nejednoznačná a nejasná, nelze ji přesně definovat v důsledku pohybu v mezích šedé zóny.

**Obrázek 16: Vývoj Kralicekova Quicktestu**



*Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015*

## **6 Zhodnocení a návrh na zlepšení**

### **6.1 Zhodnocení ekonomické situace podniku**

V podniku Kovodružstvo, v. d. Strážov byla provedena finanční analýza za posledních pět let, tzn. za období 2009 – 2013.

Z analýzy absolutních ukazatelů vyplývá, že podnik nedržel během roku 2009, 2010 a 2013 příliš velké množství aktiv. Příčinou byl meziroční pokles dlouhodobého majetku. V roce 2011 a 2012 došlo k růstu aktiv, neboť vzrostl dlouhodobý hmotný majetek z 21,23 % na 40,22 %. Podnik v té době pořídil velké množství strojů a zařízení do výroby. Další nárůst aktiv lze pozorovat u oběžných aktiv v období 2009 až 2011, a to u krátkodobých pohledávek z obchodního styku do lhůty splatnosti, kde byla změna nejvyšší v roce 2011, kdy vzrostly o 41,82 %. Významně se na růstu oběžných aktiv podílí také krátkodobý finanční majetek na běžných účtech, který slouží k případnému financování provozní činnosti.

Analýzu pasiv tvoří vlastní kapitál a cizí zdroje. Vlastní kapitál roste meziročně od roku 2011 až do roku 2013, protože podnik vykazuje kladný výsledek hospodaření, na jehož základě se rozdělují finanční prostředky jak do rezervního a nedělitelného fondu, tak do ostatních fondů ze zisku a statutárních fondů. Na snižování základního kapitálu má vliv výplata členských podílů. Cizí zdroje vykazují meziroční růst od roku 2010 do roku 2012. V té době rostly především krátkodobé závazky z obchodních vztahů, rezervy a dlouhodobé závazky. V roce 2013 došlo k poklesu cizích zdrojů, neboť byla využita rezerva na opravu oken v administrativní budově a další již nebyla vytvořena. Podnik čerpal ve sledovaném období také úvěry, což je patrné u dlouhodobých závazků.

Z vertikální analýzy aktiv a pasiv lze zjistit, jaké položky rozvahy se nejvíce podílí na celkové bilanční sumě. Na celkových aktivech mají největší podíl oběžná aktiva, a to v rozmezí 60 % až 75 %. Zatímco na celkových pasivech je to vlastní kapitál, jehož výše se pohybuje mezi 63 % až 82 %. Z toho vyplývá, že se podnik snaží veškerou svou činnost financovat z vlastních zdrojů, nikoliv z cizích.

U výkazu zisku a ztráty je provedena pouze horizontální analýza. Ta ukazuje, že se tržby z prodeje zboží skokově měnily, přičemž nejvyšší byly v roce 2013, kdy jejich hodnota činila 580 tis. Kč. U výkonů, konkrétně u tržeb za prodej vlastních výrobků a



služeb, se vývoj neustále měnil. Podnik měl nejvyšší tržby v roce 2012 ve výši 126.107 tis. Kč, na kterých se nejvíce podíleli velcí zákazníci a také zájem o vzduchotechniku. Nejnižší tržby byly zaznamenány v roce 2010 v hodnotě 91.782 tis. Kč, neboť poklesly prodejní ceny díky negativnímu vlivu světové hospodářské krizi. Výkonová spotřeba rostla od roku 2009 až do roku 2012, poté poklesla. Týkala se nejvíce přidané hodnoty a spotřeby materiálu. Osobní náklady se v roce 2010 snížily meziročně o 3.552 tis. Kč, neboť si to vyžádala výše zmíněná krize, v jejímž důsledku byla snížena nejen mzda, ale také stav zaměstnanců. V dalším roce se však mzda díky dobré finanční situaci podniku opět zvýšila a poté už osobní náklady jen rostly. Výjimku tvořil pouze rok 2013, kdy vzhledem k snížení přidané hodnoty poklesly osobní náklady. Provozní výsledek hospodaření se vyvíjel skokově, ale vždy nabýval kladných hodnot, zatímco finanční výsledek hospodaření byl ve všech analyzovaných obdobích záporný, neboť finanční náklady převyšovaly finanční výnosy.

Na základě analýzy rozdílových ukazatelů, konkrétně čistého pracovního kapitálu, lze tvrdit, že podnik nemá problém se svou likviditou, neboť je schopen hradit všechny své krátkodobé závazky včas. Ve všech sledovaných obdobích vykazoval kladné hodnoty, nejvyšší v roce 2010, což bylo způsobeno nárůstem oběžných aktiv v podniku, zejména zásob. Příznivý vývoj se dá předpokládat i v budoucnu. Podnik by se měl snažit snížit svá oběžná aktiva, konkrétně nepohyblivý materiál na skladě.

Všechny ukazatele rentability vykazují ve svém vývoji během analyzovaných let neustálé změny, nedá se tedy říci, že by buď rostly, nebo klesaly. Hodnoty rentability tržeb se odvíjí od výše tržeb a především od zisku z provozní činnosti. Hodnoty rentability celkového kapitálu jsou ovlivněny vysokým podílem oběžných aktiv, zejména zásobami a také neustále se měnící výší zisku EBITU. U rentability vlastního kapitálu se mění skokově pouze výše čistého zisku, zatímco vlastní kapitál vykazuje jen nepatrné změny. Nepříznivá situace nastala v roce 2010, kdy se dostala rentabilita vlastního a celkového kapitálu do záporných hodnot, za což může záporný výsledek hospodaření. Tyto ukazatele rentability dosahují sice kladných hodnot, ale ne příliš vysokých.

Ukazatele likvidity vykazují převážně vyšší hodnoty, než které jsou doporučeny. U běžné likvidity to způsobuje držení vysokého stavu oběžných aktiv, jedná se zejména o zásoby a krátkodobý finanční majetek. Pohotová likvidita také převyšuje doporučenou

hranici, ale jen v roce 2009 a 2010. Příčinou je nízký stav krátkodobých závazků, konkrétně z obchodních vztahů. Ve zbylých obdobích už splňuje doporučené rozmezí. Okamžitá likvidita přesahuje vždy mez 0,2.

Výše uvedení ukazatelé jsou mezi sebou navzájem propojeni. Z toho lze usoudit, že podnik je příliš likvidní, zároveň díky likviditě poklesla celková rentabilita podniku a vzrostla hodnota čistého pracovního kapitálu. Z toho vyplývá, že je podnik schopen spíše zaplatit včas své krátkodobé závazky, než efektivně zhodnotit svůj finanční majetek.

U obratu celkových aktiv je zřejmé, že tržby převyšují celková aktiva. Tento ukazatel aktivity by se měl pohybovat v rozmezí 1,9 až 2,9. To bylo však splněno jen v roce 2011 a 2012. V ostatních letech se blížily hodnoty ke spodní hranici. Podnik by měl snížit část svého majetku tím, že ho buď prodá anebo zvýší jeho tržby. Situace u obratu pohledávek a závazků nebyla zpočátku ideální, neboť v roce 2009 a 2010 musel podnik nejprve uhradit své závazky a až poté obdržel své pohledávky. Změna nastala od roku 2011 až do roku 2013, kdy byly uhrazeny podniku nejprve pohledávky a poté zaplatil až své závazky. Nyní se dá předpokládat, že vývoj bude příznivý i nadále. U obratu zásob trvá jedna obrátka v průměru 66,26 dní. Tento ukazatel by měl být co nejnižší, proto se musí podnik snažit část svých zásob zredukovat, čímž získá finanční prostředky, které může mnohem lépe zhodnotit.

Z jednotlivých hodnot ukazatelů zadluženosti vyplývá, že podnik převážně hradí své investice z vlastních zdrojů než z cizích. Tím klesá i celková zadluženost a roste koeficient samofinancování. Ovšem z pohledu vlastníka je tento způsob financování dražší než pomocí cizích zdrojů. Je však pochopitelné, že věřitelé zajímá především nižší zadluženost podniku. Podnik čerpal za sledovaná období investiční úvěry od SČMVD, např. na nákup ohráňovacího lisu. Zisk před úroky a zdanění převyšuje nákladové úroky ve všech letech, kromě roku 2010, kdy podnik vykazoval ztrátu, na základě tohoto ukazatele úrokového krytí lze usoudit, že je podnik stabilní.

Vývoj u rozkladu rentability vlastního kapitálu, na kterou působí zejména zisková marže a finanční páka, se neustále mění. Příčinou růstu finanční páky je růst cizích zdrojů, který má pozitivní vliv na samotnou rentabilitu vlastního kapitálu. Obdobný vývoj jako vrcholový ukazatel má i rentabilita celkových aktiv. Na tu působí rentabilita tržeb a obrat celkových aktiv. Tyto ukazatelé jsou zhodnoceni již výše.

Podle vyhodnocení Tafflerova bankrotního modelu se podnik nachází mimo ohrožení bankrotu, neboť ve všech sledovaných letech jeho hodnota převyšovala krajní mez 0,3.

Na základě hodnocení Kralicekova Quicktestu, který patří mezi bonitní modely, bylo zjištěno, že se podnik nachází v šedé zóně, neboť se jeho hodnoty pohybovaly v rozmezí 0 až 3. Zejména výnosová situace v podniku není příznivá, protože dosahuje hodnot pouze kolem jedné. Nejhorším rokem byl rok 2009 a 2010, neboť se v té době dotkla celosvětová hospodářská krize i Kovodružstva, v. d. Strážov. V roce 2010 došlo ke ztrátě, jejíž příčinou byl pokles finančního výsledku hospodaření, neboť finanční náklady převyšovaly finanční výnosy. V letech 2011 a 2013 se finanční situace zlepšila, protože výsledek hospodaření rostl a s ním i tržby. Ukázalo se, že co se týče koeficientu samofinancování, je podnik finančně stabilní, a většinu investic hradí ze svých vlastních zdrojů. K tomu, aby mohl být podnik považován za prosperující, by musel dosahovat ve všech obdobích maximální hodnoty čtyři.

## 6.2 Návrh zlepšení

Po zhodnocení ekonomické situace na základě finanční analýzy Kovodružstva, v. d. Strážov vyplývá, že podnik má vysoké zásoby. Nejvyšší položku zásob tvoří materiál na skladě, který obsahuje velké množství již nepohyblivého materiálu. Jeho největší část představuje spojovací materiál v černém provedení (nejrůznější šrouby, matky, nejtky a podložky). Dnes je již standardem používat spojovací materiál zinkovaný, černý se již dnes téměř neuvžívá. Dále se zde nacházejí zbytky neobvyklého materiálu různých tříd a kvalit, který už se nedá použít, protože výroba dané produkce se již neopakuje. Všechn tento materiál se nachází ve skladu, tudíž na něj nepůsobí přírodní vlivy, které by ho mohly znehodnotit.

**Tabulka 20: Vývoj nepohyblivého materiálu na skladě (v tis. Kč)**

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Materiál na skladě celkem</b>	9.188	9.762	11.044	10.385	10.983
<b>Nepohyblivý materiál</b>	2.720	2.828	2.747	2.551	2.690
<b>Meziroční přírůstek/úbytek</b>	-	+108	-81	-196	+139

*Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015*

Na základě tabulky č. 20 lze usoudit, že v nepohyblivém materiálu leží nezanedbatelné množství finančních prostředků, které by bylo možné zhodnotit určitě lepším způsobem. Také zabírá velkou plochu, která by se dala využít smysluplněji, např. jako montážní pracoviště.

Podnik by mohl stav tohoto materiálu snížit jeho prodejem nebo likvidací. Nejprve by se měl snažit prodat veškerý nepotřebný materiál za cenu nižší než obvyklou, ale zároveň vyšší než je cena šrotu. Následně by si měl určit dobu, do které se bude materiál nabízet k prodeji. Ten by se mohl uskutečnit na základě všech možných dostupných způsobů prodeje, např. na burze náhradních dílů, na aukcích, případně by mohl být nabídnut konkurenci. Po stanové lhůtě by se měl neprodaný materiál odvézt do sběrných surovin.

Řešení problému atypického materiálu by spočívalo ve stanovení doby, kdy se z tohoto materiálu stane nepohyblivá složka na skladě, kterou je třeba po uplynutí této doby řešit, a to buď opětovným prodejem, nebo likvidací. Problémy vznikají i u běžně používaného materiálu, u kterého se na skladě vyskytují těžko zpracovatelné zbytky. Jako prevence předcházení tohoto problému by mohlo být navrženo zapisování velikosti zbytků do skladové karty a označení konkrétních zbytků materiálu popisem. Následně by měl být kladen důraz na přednostní zpracování jednotlivých zbytků.

Dále je z finanční analýzy podniku Kovodružstva, v. d. Strážov patrné držení velkého množství krátkodobého finančního majetku. Na základě této situace dosahovaly ukazatele likvidity příliš vysokých hodnot, které přesahovaly i doporučený rámec. Dalším příznakem je růst čistého pracovního kapitálu a pokles ukazatelů rentability. Doporučuji podniku tyto volné prostředky zhodnotit efektivněji.

Jedná se o finanční prostředky v pokladně a na běžných účtech, které se vedou především v českých korunách a eurech. Podnik používá pevný roční kurz stanovený ČNB k datu 31. 12. daného roku.

Tyto prostředky není výhodné zhodnocovat v časovém horizontu jednoho až tří měsíců, neboť výše výnosu u takto krátkodobé investice je v dnešní době příliš nízká. O tom vypovídají úrokové sazby produktů a také riziko návratnosti. Zde platí, že čím nižší riziko, tím nižší výnos.

Podniku se nabízí možnost zhodnocení těchto prostředků pod Svazem českých a moravských družstev, problém je však v tom, že svaz má přebytky, a proto je míra zhodnocení příliš nízká až skoro žádná. Naopak se snaží poskytovat tyto prostředky formou úvěru. Stejná situace je i ve velkých bankách, ke kterým patří Česká spořitelna, Komerční banka a Československá obchodní banka. Malé nebo začínající banky na finančním trhu buď nenabízí firemní bankovníctví, nebo nejsou pro podnik důvěryhodné z důvodu krátké existence na tomto trhu.

K poslední možnosti, která se nabízí, patří kapitálový a peněžní trh cenných papírů. Kapitálový trh cenných papírů není vhodný pro toto zhodnocení, neboť produkty, které poskytuje, mají dobu splatnosti delší než jeden rok, nízkou likviditu a mimo to s sebou přináší vysoké riziko, se kterým je ale zároveň spojen i vyšší výnos. Připadá tedy v úvahu pouze peněžní trh cenných papírů, kde se obchoduje s krátkodobými cennými papíry do jednoho roku. Ty představují nízké riziko, s čímž souvisí nižší výnos. Mají vysokou likviditu, tudíž se snadno přemění na hotové finanční prostředky. Mezi tyto produkty patří směnky, šeky, depozitní certifikáty a státní pokladniční poukázky. Zprostředkovatelem těchto produktů může být banka, makléř nebo Česká národní banka. Kovodružstvu, v. d. Strážov se tedy doporučuje zhodnotit finanční prostředky přes produkty peněžního trhu cenných papírů.

## Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo nejprve teoretické vymezení finanční analýzy, podle níž byla provedena finanční analýza podniku Kovodružstvo, v. d. Strážov. Poté následovalo samotné vyhodnocení veškerých vypočtených ukazatelů a na základě těchto výsledků byla navržena opatření na zlepšení současné ekonomické situace ve vybraném podniku.

V teoretické části se první kapitola zabývala základními pojmy finanční analýzy, dále jejími uživateli a jednotlivými zdroji informací, konkrétně účetními výkazy jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty, bez nichž by nebylo možné tuto analýzu zpracovat. Pak jsou v této části popisovány jednotlivé metody a její ukazatele. Poslední kapitola se věnuje rozkladu rentability vlastního kapitálu a vybraným souhrnným modelům pro hodnocení finanční úrovně podniku, a to jak po finanční, tak výnosové stránce.

Praktická část začíná třetí kapitolou, ve které je představen konkrétní podnik Kovodružstva, v. d. Strážov. Dále je uskutečněna vlastní finanční analýza pomocí výpočtů absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Absolutní analýza rozebírá horizontální a vertikální analýzu rozvahy a horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty. V rozdílové analýze je spočítán pouze ukazatel čistého pracovního kapitálu. Analýza poměrových ukazatelů zahrnuje výsledky rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Poté je proveden rozklad rentability vlastního kapitálu a analyzován bankrotní Tafflerův model a bonitní Kralicekův Quicktest.

Poslední kapitola praktické části se zabývá zhodnocením ekonomické situace podniku a návrhy na její zlepšení, což je hlavním cílem této práce. Na základě provedené finanční analýzy lze tvrdit, že je podnik finančně stabilní, neboť dosahoval ve všech sledovaných letech kladného výsledku hospodaření, až na rok 2010, který byl ztrátový. Příčinou byl záporný finanční výsledek hospodaření, který vznikl na základě posilování kurzu Kč/€. Dále podnik dosahoval příliš vysokých hodnot u ukazatelů likvidity, které se pohybovaly nad doporučeným rozmezím v důsledku držení velkého množství oběžných zásob, konkrétně nepohyblivého materiálu. Z rentability vloženého kapitálu je patrné, že podnik nevyužíval své finanční zdroje efektivně, neboť její hodnoty byly příliš nízké. Na základě těchto zjištění se podniku doporučuje snížit tento materiál a efektivněji zhodnotit finanční majetek.

## Seznam tabulek

Tabulka 1: Bodování hodnot jednotlivých ukazatelů Kralicekova Quicktestu .....	27
Tabulka 2: Finanční situace v tis. Kč za období 2009-2013.....	31
Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv ve zkrácené podobě (v %).....	32
Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv ve zkrácené verzi (v %) .....	34
Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv ve zkrácené podobě (v %).....	36
Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv ve zkrácené verzi (v %) .....	37
Tabulka 7: Horizontální analýza vybraných výnosů .....	39
Tabulka 8: Horizontální analýza vybraných nákladů .....	39
Tabulka 9: Horizontální analýza výsledku hospodaření.....	40
Tabulka 10: Horizontální analýza obchodní marže a přidané hodnoty .....	41
Tabulka 11: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč).....	42
Tabulka 12: Výpočet rentability aktiv (v %) .....	43
Tabulka 13: Výpočet rentability vlastního kapitálu (v %).....	44
Tabulka 14: Vývoj rentability tržeb (v %).....	44
Tabulka 15: Vývoj ukazatelů aktivity.....	45
Tabulka 16: Výpočet ukazatelů likvidity.....	47
Tabulka 17: Vývoj ukazatelů zadluženosti.....	49
Tabulka 18: Výpočet Tafflerova modelu za období 2009-2013.....	53
Tabulka 19: Výpočet Kralicekova Quicktestu za období 2009-2013.....	54
Tabulka 20: Vývoj nepohyblivého materiálu na skladě (v tis. Kč) .....	59

## Seznam obrázků

Obrázek 1: Zjednodušená struktura rozvahy .....	10
Obrázek 2: Členění výsledku hospodaření .....	11
Obrázek 3: Souvislost mezi účetními výkazy .....	12
Obrázek 4: Metody finanční analýzy .....	14
Obrázek 5: Zjednodušený Du Pont rozklad .....	24
Obrázek 6: Schéma představenstva .....	29
Obrázek 7: Schéma kontrolní komise .....	29
Obrázek 8: Vývoj položek výsledku hospodaření (v tis. Kč) .....	41
Obrázek 9: Vývoj čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč) .....	43
Obrázek 10: Vývoj ukazatelů rentability .....	45
Obrázek 11: Vývoj obratu aktiv .....	46
Obrázek 12: Vývoj doby obratu zásob, pohledávek a závazků (ve dnech) .....	47
Obrázek 13: Vývoj ukazatelů likvidity .....	49
Obrázek 14: Vývoj celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování .....	50
Obrázek 15: Rozklad rentability vlastního kapitálu za období 2009-2013 .....	51
Obrázek 16: Vývoj Kralicekova Quicktestu .....	55



## Seznam použitých zkratk

CA	Celková aktiva
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČSOB	Československá obchodní banka
EAT	Zisk po zdanění nebo také čistý zisk
EBIT	Zisk před odečtením úroků a daní
EBT	Zisk před zdaněním
FM	Finanční majetek
ISO	International Organization for Standardization
KB	Komerční banka
KD	Krátkodobé dluhy
PN	Provozní náklady
ISO	International Organization for Standardization
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
SČMVD	Svaz českých a moravských výrobních družstev
T	Tržby
v. d.	Výrobní družstvo

## Seznam použité literatury

### Monografie:

- [1] BLAHA, Zdeněk Sid, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-7261-145-3
- [2] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Třetí rozšířené vydání, 2010. Praha: EKOPRESS, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [3] GRÜNWARD, Rolf a HOLEČKOVÁ, Jaroslava; *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. 180s. ISBN 978-80-245-1108-5
- [4] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8
- [5] HRDÝ, Milan., HOROVÁ, Michaela. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 1. vydání, Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009, 268 s. ISBN 978-80-7478-011-0
- [6] KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vydání, Praha: C. H. Beck, 2008, 146 s. ISBN 978-80-7179-713-5 (brož.)
- [7] KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vydání, Praha: C. H. Beck, 2010, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9 [7]
- [8] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: Komplexní průvodce příklady*. 2. vydání. Praha: Grada Publishing, a. s., 2013. ISBN 978-80-247-4456-8
- [9] MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodní a státních organizací*. 1. vydání, Praha: Grada Publishing, a. s., 2005, 156 s., ISBN 80-247-1558-9
- [10] PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012, 250 s. ISBN 978-80-86730-89-9
- [11] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. aktualizované vydání, Praha: Grada Publishing, a. s., 2011, 144s. ISBN 978-80-247-3916-8

- [12] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. aktualizované a rozšířené vydání, Praha: Grada Publishing, a. s., 2012, 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1
- [13] SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s., 2011, 417 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1
- [14] VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání, Praha: Ekopress, 1999, 324 s. ISBN 80-86119-21-1
- [15] Výroční zprávy společnosti Kovodružstvo, v. d. pro rok 2009, 2010, 2011, 2012, 2013

### **Periodika:**

- [16] *Výrobní družstevnictví: Časopis českých a moravských výrobních družstev*. Praha: EUROPRINT, a. s., 2012, roč. 58, č. 4. ISSN 0322-7677. Dostupné z: [http://www.vyrobnidruzstevnictvi.cz/files/2012/VD04\\_2012.pdf](http://www.vyrobnidruzstevnictvi.cz/files/2012/VD04_2012.pdf)
- [17] *Rozhled*. Klatovy, 2014, č. 1-2. Dostupné z: <http://www.vmi-rozhled.cz/rozhled/user/pdf/LEDEN-ÚNOR%202014%20web.pdf>

### **Internetové zdroje:**

- [18] MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. *Veřejný rejstřík a Sběrka listin: Úplný výpis z obchodního rejstříku Kovodružstvo, v. d.* [online]. © 2012-2014 [cit. 2015-03-13]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrikfirma.vysledky?subjektId=515986&typ=UPLNY>
- [19] Kovodružstvo, v. d. Strážov. *Profil firmy* [online]. [cit. 2015-03-13]. Dostupné z: <http://www.kovostrazov.cz>
- [20] ISO. *ISO 9001* [online]. © 2006-2015 [cit. 2015-03-13]. Dostupné z: [http://www.info-iso.cz/iso\\_9001\\_informace/](http://www.info-iso.cz/iso_9001_informace/)

## **Seznam příloh**

Příloha A: Rozvaha v plném rozsahu aktiv a pasiv (v tis. Kč)

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)

Příloha C: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč; v %)

Příloha D: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč; v %)

Příloha E: Vertikální analýza aktiv (v tis. Kč; v %)

Příloha F: Vertikální analýza pasiv (v tis. Kč; v %)

Příloha G: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč; v %)

**Příloha A: Rozvaha v plném rozsahu aktiv a pasiv (v tis. Kč)**

Ozn.	Aktiva	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>64 200</b>	<b>53 013</b>	<b>52 018</b>	<b>58 938</b>	<b>61 161</b>	<b>59 788</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>19 433</b>	<b>17 689</b>	<b>14 234</b>	<b>17 072</b>	<b>23 603</b>	<b>21 148</b>
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1 851	1 150	107	40	40	428
3.	Software	1 851	1 150	107	40	40	428
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	16 793	15 723	13 311	16 137	22 628	19 669
B. II. 1.	Pozemky	32	32	32	32	32	32
2.	Stavby	9 655	9 169	8 684	8 199	8 447	8 094
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	7 084	6 500	4 528	7 884	14 144	11 543
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	22	22	22	22	5	-
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	789	816	816	895	935	1 051
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	779	806	806	885	925	1 041
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	10	10	10	10	10	10
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>42 002</b>	<b>33 996</b>	<b>37 620</b>	<b>41 632</b>	<b>37 260</b>	<b>38 254</b>
C. I.	Zásoby	21 016	16 315	18 147	22 448	20 825	21 762
C. I. 1.	Materiál	13 287	9 188	9 762	11 044	10 385	10 983
2.	Nedokončená výroba a polotovary	5 302	4 221	5 886	7 463	7 315	7 962
3.	Výrobky	2 368	2 856	2 453	3 894	3 062	2 770
5.	Zboží	59	50	46	47	63	47
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	251	222	182	182	182	182
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	181	181	182	182	182	182
C. III.	Krátkodobé pohledávky	18 755	11 271	8 946	12 591	10 236	10 540
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	16 503	9 764	7 247	10 278	7 595	8 772
6.	Stát - daňové pohledávky	1 607	701	1 388	2 236	2 503	1 435
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	378	302	123	47	58	230
9.	Jiné pohledávky	33	270	188	30	80	103
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 980	6 188	10 345	6 411	6 017	5 770
C. IV. 1.	Peníze	85	178	124	86	98	60
2.	Účty v bankách	1 895	6 010	10 221	6 325	5 919	5 710
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>2 765</b>	<b>1 328</b>	<b>164</b>	<b>234</b>	<b>298</b>	<b>386</b>
D. I. 1.	Náklady příštích období	2 765	1 328	164	234	298	386

Ozn.	Pasiva	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>64 200</b>	<b>53 013</b>	<b>52 018</b>	<b>58 938</b>	<b>61 161</b>	<b>59 788</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>41 957</b>	<b>43 130</b>	<b>41 949</b>	<b>44 518</b>	<b>45 968</b>	<b>46 446</b>
A. I.	Základní kapitál	5 856	5 497	4 915	4 017	4 744	3 726
A. I. 1.	Základní kapitál	5 856	5 497	4 915	4 017	4 744	3 726
A. II.	Kapitálové fondy	- 2 000	586	586	308	778	409
2.	Ostatní kapitálové fondy	9	9	9	9	9	9
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	- 2 009	577	577	299	769	400
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	34 523	36 430	36 640	36 661	38 668	39 985
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond	24 741	24 741	24 741	24 741	24 741	24 741
2.	Statutární a ostatní fondy	9 782	11 689	11 899	11 920	13 927	15 244
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3 578	617	- 192	3 532	1 778	2 326
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>22 243</b>	<b>9 641</b>	<b>9 906</b>	<b>14 387</b>	<b>15 178</b>	<b>13 333</b>
B. I.	Rezervy	-	-	-	913	1 826	-
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	-	-	-	913	1 826	-
B. II.	Dlouhodobé závazky	2 623	2 140	1 198	591	2 774	2 122
9.	Jiné závazky	2 200	1 667	731	55	2 060	1 308
10.	Odložený daňový závazek	423	473	467	536	714	814
B. III.	Krátkodobé závazky	14 580	7 501	8 708	12 883	10 578	11 120
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	6 294	2 923	3 987	8 262	6 290	5 508
5.	Závazky k zaměstnancům	2 070	1 811	1 830	1 733	1 789	1 869
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 116	942	996	945	957	1 031
7.	Stát - daňové závazky a dotace	306	142	178	164	158	195
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	1 248	515	555	526	367	1 113
10.	Dohadné účty pasivní	9	9	9	7	6	5
11.	Jiné závazky	3 537	1 159	1 153	1 246	1 011	1 399
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	5 040	-	-	-	-	91
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	5 040	-	-	-	-	91
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>-</b>	<b>242</b>	<b>163</b>	<b>33</b>	<b>15</b>	<b>9</b>
C. I. 1.	Výdaje příštích období	-	242	163	33	15	9

Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015

**Příloha B: Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)**

Ozn.	Položka	2008	2009	2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	428	525	462	511	479	580
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	399	492	425	476	455	555
+	<b>Obchodní marže</b>	<b>29</b>	<b>33</b>	<b>37</b>	<b>35</b>	<b>24</b>	<b>25</b>
<b>II.</b>	<b>Výkony</b>	<b>139 806</b>	<b>97 332</b>	<b>93 087</b>	<b>117 414</b>	<b>125 635</b>	<b>110 333</b>
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	137 255	97 890	91 782	114 203	126 107	109 513
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	2 524	-676	1 007	3 018	-962	354
3.	Aktivace	27	118	298	193	490	466
<b>B.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>94 632</b>	<b>55 930</b>	<b>58 415</b>	<b>74 803</b>	<b>76 387</b>	<b>65 540</b>
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	66 671	37 597	40 812	56 303	56 626	47 922
B. 2.	Služby	27 961	18 333	17 603	18 500	19 761	17 618
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>45 203</b>	<b>41 435</b>	<b>34 709</b>	<b>42 646</b>	<b>49 272</b>	<b>44 818</b>
<b>C.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>39 586</b>	<b>34 913</b>	<b>31 361</b>	<b>36 919</b>	<b>42 792</b>	<b>40 974</b>
C. 1.	Mzdové náklady	28 926	25 979	23 251	27 200	31 508	30 210
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	119	119	102	102	119	129
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	10 017	8 303	7 568	9 149	10 730	10 240
C. 4.	Sociální náklady	524	512	440	468	435	395
D.	Daně a poplatky	180	179	256	248	253	227
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 077	3 111	2 497	1 975	2 440	3 411
<b>III.</b>	<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>2 971</b>	<b>1 826</b>	<b>2 202</b>	<b>3 909</b>	<b>2 811</b>	<b>2 574</b>
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	269	15	55	7	99	12
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	2 702	1 811	2 147	3 902	2 712	2 562
<b>F.</b>	<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>942</b>	<b>832</b>	<b>895</b>	<b>857</b>	<b>663</b>	<b>604</b>
2.	Prodaný materiál	942	832	895	857	663	604
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	-72	-212	-567	834	1 051	-2 319

IV.	Ostatní provozní výnosy	746	481	186	817	428	445
H.	Ostatní provozní náklady	1 300	1 077	1 036	1 663	1 401	2 199
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>4 907</b>	<b>3 842</b>	<b>1 619</b>	<b>4 876</b>	<b>3 911</b>	<b>2 741</b>
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	51	44	0	0	26	78
<b>3.</b>	<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku</b>	<b>51</b>	<b>44</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26</b>	<b>78</b>
X.	Výnosové úroky	21	7	4	4	7	7
N.	Nákladové úroky	374	244	85	95	97	117
XI.	Ostatní finanční výnosy	6 740	1 865	2 215	2 384	1 990	2 567
O.	Ostatní finanční náklady	6 970	4 284	4 027	2 766	3 615	2 398
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-532</b>	<b>-2 612</b>	<b>-1 893</b>	<b>-473</b>	<b>-1 689</b>	<b>137</b>
<b>Q.</b>	<b>Daň z příjmu za běžnou činnost</b>	<b>797</b>	<b>252</b>	<b>-82</b>	<b>871</b>	<b>444</b>	<b>552</b>
Q. 1.	- splatná	798	201	-76	802	266	451
2.	- odložená	-1	51	-6	69	178	101
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>3 578</b>	<b>978</b>	<b>-192</b>	<b>3 532</b>	<b>1 778</b>	<b>2 326</b>
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>3 578</b>	<b>617</b>	<b>-192</b>	<b>3 532</b>	<b>1 778</b>	<b>2 326</b>
<b>****</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>4 375</b>	<b>869</b>	<b>-274</b>	<b>4 403</b>	<b>2 222</b>	<b>2 878</b>

Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015



**Příloha C: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč; v %)**

Ozn.	Položka	2009	2010	2011	2012	2013
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>-11 187</b>	<b>-995</b>	<b>6 920</b>	<b>2 223</b>	<b>-1 373</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-1 744</b>	<b>-3 455</b>	<b>2 838</b>	<b>6 531</b>	<b>-2 455</b>
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>-701</b>	<b>-1 043</b>	<b>-67</b>	<b>0</b>	<b>388</b>
3.	Software	-701	-1 043	-67	0	388
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>-1 070</b>	<b>-2 412</b>	<b>2 826</b>	<b>6 491</b>	<b>-2 959</b>
B. II. 1.	Pozemky	0	0	0	0	0
2.	Stavby	-486	-485	-485	248	-353
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-584	-1 972	3 356	6 260	-2 601
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	-17	-5
<b>B. III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>79</b>	<b>40</b>	<b>116</b>
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	27	0	79	40	116
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-8 006</b>	<b>3 624</b>	<b>4 012</b>	<b>-4 372</b>	<b>994</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>-4 701</b>	<b>1 832</b>	<b>4 301</b>	<b>-1 623</b>	<b>937</b>
C. I. 1.	Materiál	-4 099	574	1 282	-659	598
2.	Nedokončená výroba a polotovary	-1 081	1 665	1 577	-148	647
3.	Výrobky	488	-403	1 441	-832	-292
5.	Zboží	-9	-4	1	16	-16
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	-29	-40	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	1	0	0	0
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>-7 484</b>	<b>-2 325</b>	<b>3 645</b>	<b>-2 355</b>	<b>304</b>
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-6 739	-2 517	3 031	-2 683	1 177
6.	Stát - daňové pohledávky	-906	687	848	267	-1 068
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	-76	-179	-76	11	172
9.	Jiné pohledávky	237	-82	-158	50	23
<b>C. IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>4 208</b>	<b>4 157</b>	<b>-3 934</b>	<b>-394</b>	<b>-247</b>
C. IV. 1.	Peníze	93	-54	-38	12	-38
2.	Účty v bankách	4 115	4 211	-3 896	-406	-209
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>-1 437</b>	<b>-1 164</b>	<b>70</b>	<b>64</b>	<b>88</b>
D. I. 1.	Náklady příštích období	-1 437	-1 164	70	64	88

Ozn.	Položka	2009	2010	2011	2012	2013
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>-17,43</b>	<b>-1,88</b>	<b>13,30</b>	<b>3,77</b>	<b>-2,24</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-8,97</b>	<b>-19,53</b>	<b>19,94</b>	<b>38,26</b>	<b>-10,40</b>
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>-37,87</b>	<b>-90,70</b>	<b>-62,62</b>	<b>0,00</b>	<b>970,00</b>
3.	Software	-37,87	-90,70	-62,62	0,00	970,00
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>-6,37</b>	<b>-15,34</b>	<b>21,23</b>	<b>40,22</b>	<b>-13,08</b>
B. II. 1.	Pozemky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Stavby	-5,03	-5,29	-5,58	3,02	-4,18
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-8,24	-30,34	74,12	79,40	-18,39
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,00	0,00	-77,27	-100,00
<b>B. III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>3,42</b>	<b>0,00</b>	<b>9,68</b>	<b>4,47</b>	<b>12,41</b>
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	3,47	0,00	9,80	4,52	12,54
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-19,06</b>	<b>10,66</b>	<b>10,66</b>	<b>-10,50</b>	<b>2,67</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>-22,37</b>	<b>11,23</b>	<b>23,70</b>	<b>-7,23</b>	<b>4,50</b>
C. I. 1.	Materiál	-30,85	6,25	13,13	-5,97	5,76
2.	Nedokončená výroba a polotovary	-20,39	39,45	26,79	-1,98	8,84
3.	Výrobky	20,61	-14,11	58,74	-21,37	-9,54
5.	Zboží	-15,25	-8,00	2,17	34,04	-25,40
<b>C. II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>-11,55</b>	<b>-18,02</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,00	0,55	0,00	0,00	0,00
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>-39,90</b>	<b>-20,63</b>	<b>40,74</b>	<b>-18,70</b>	<b>2,97</b>
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-40,83	-25,78	41,82	-26,10	15,50
6.	Stát - daňové pohledávky	-56,38	98,00	61,10	11,94	-42,67
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	-20,11	-59,27	-61,79	23,40	296,55
9.	Jiné pohledávky	718,18	-30,37	-84,04	166,67	28,75
<b>C. IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>212,53</b>	<b>67,18</b>	<b>-38,03</b>	<b>-6,15</b>	<b>-4,11</b>
C. IV. 1.	Peníze	109,41	-30,34	-30,65	13,95	-38,78
2.	Účty v bankách	217,15	70,07	-38,12	-6,42	-3,53
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>-51,97</b>	<b>-87,65</b>	<b>42,68</b>	<b>27,35</b>	<b>29,53</b>
D. I. 1.	Náklady příštích období	-51,97	-87,65	42,68	27,35	29,53

Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015

**Příloha D: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč; v %)**

Ozn.	Položka	2009	2010	2011	2012	2013
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>-11 187</b>	<b>-995</b>	<b>6 920</b>	<b>2 223</b>	<b>-1 373</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>1 173</b>	<b>-1 181</b>	<b>2 569</b>	<b>1 450</b>	<b>478</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>-359</b>	<b>-582</b>	<b>-898</b>	<b>727</b>	<b>-1 018</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	-359	-582	-898	727	-1 018
<b>A. II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>2 586</b>	<b>0</b>	<b>-278</b>	<b>470</b>	<b>-369</b>
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	2 586	0	-278	470	-369
<b>A. III.</b>	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>1 907</b>	<b>210</b>	<b>21</b>	<b>2 007</b>	<b>1 317</b>
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond	0	0	0	0	0
2.	Statutární a ostatní fondy	1 907	210	21	2 007	1 317
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>-2 961</b>	<b>-809</b>	<b>3 724</b>	<b>-1 754</b>	<b>548</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>-12 602</b>	<b>265</b>	<b>4 481</b>	<b>791</b>	<b>-1 845</b>
<b>B. I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>913</b>	<b>913</b>	<b>-1 826</b>
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	913	913	-1 826
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>-483</b>	<b>-942</b>	<b>-607</b>	<b>2 183</b>	<b>-652</b>
9.	Jiné závazky	-533	-936	-676	2 005	-752
10.	Odložený daňový závazek	50	-6	69	178	100
<b>B. III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>-7 079</b>	<b>1 207</b>	<b>4 175</b>	<b>-2 305</b>	<b>542</b>
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	-3 371	1 064	4 275	-1 972	-782
5.	Závazky k zaměstnancům	-259	19	-97	56	80
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-174	54	-51	12	74
7.	Stát - daňové závazky a dotace	-164	36	-14	-6	37
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	-733	40	-29	-159	746
10.	Dohadné účty pasivní	0	0	-2	-1	-1
11.	Jiné závazky	-2 378	-6	93	-235	388
<b>B. IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>-5 040</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>91</b>
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	-5 040	0	0	0	91
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>242</b>	<b>-79</b>	<b>-130</b>	<b>-18</b>	<b>-6</b>
C. I. 1.	Výdaje příštích období	242	-79	-130	-18	-6

Ozn.	Položka	2009	2010	2011	2012	2013
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>-17,43</b>	<b>-1,88</b>	<b>13,30</b>	<b>3,77</b>	<b>-2,24</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>2,80</b>	<b>-2,74</b>	<b>6,12</b>	<b>3,26</b>	<b>1,04</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>-6,13</b>	<b>-10,59</b>	<b>-18,27</b>	<b>18,10</b>	<b>-21,46</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	-6,13	-10,59	-18,27	18,10	-21,46
<b>A. II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>-129,30</b>	<b>0,00</b>	<b>-47,44</b>	<b>152,60</b>	<b>-47,43</b>
2.	Ostatní kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-128,72	0,00	-48,18	157,19	-47,98
<b>A. III.</b>	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>5,52</b>	<b>0,58</b>	<b>0,06</b>	<b>5,47</b>	<b>3,41</b>
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Statutární a ostatní fondy	19,49	1,80	0,18	16,84	9,46
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>-82,76</b>	<b>-131,12</b>	<b>-1 939,58</b>	<b>-49,66</b>	<b>30,82</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>-56,66</b>	<b>2,75</b>	<b>45,24</b>	<b>5,50</b>	<b>-12,16</b>
<b>B. I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>100,00</b>	<b>-100,00</b>
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	-	-	-	100,00	-100,00
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>-18,41</b>	<b>-44,02</b>	<b>-50,67</b>	<b>369,37</b>	<b>-23,50</b>
9.	Jiné závazky	-24,23	-56,15	-92,48	645,45 <sup>3</sup>	-36,50
10.	Odložený daňový závazek	11,82	-1,27	14,78	33,21	14,01
<b>B. III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>-48,55</b>	<b>16,09</b>	<b>47,94</b>	<b>-17,89</b>	<b>5,12</b>
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	-53,56	36,40	107,22	-23,87	-12,43
5.	Závazky k zaměstnancům	-12,51	1,05	-5,30	3,23	4,47
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-15,59	5,73	-5,12	1,27	7,73
7.	Stát - daňové závazky a dotace	-53,59	25,35	-7,87	-3,66	23,42
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	-58,73	7,77	-5,23	-30,23	203,27
10.	Dohadné účty pasivní	0,00	0,00	-22,22	-14,29	-16,67
11.	Jiné závazky	-67,23	-0,52	8,07	-18,86	38,38
<b>B. IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>-100,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	-100,00	-	-	-	-
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>-</b>	<b>-32,64</b>	<b>-79,75</b>	<b>-54,55</b>	<b>-40,00</b>
C. I. 1.	Výdaje příštích období	-	-32,64	-79,75	-54,55	-40,00

Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015

**Příloha E: Vertikální analýza aktiv (v tis. Kč, v %)**

Ozn.	Aktiva	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>64 200</b>	<b>53 013</b>	<b>52 018</b>	<b>58 938</b>	<b>61 161</b>	<b>59 788</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>19 433</b>	<b>17 689</b>	<b>14 234</b>	<b>17 072</b>	<b>23 603</b>	<b>21 148</b>
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1 851	1 150	107	40	40	428
3.	Software	1 851	1 150	107	40	40	428
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	16 793	15 723	13 311	16 137	22 628	19 669
B. II. 1.	Pozemky	32	32	32	32	32	32
2.	Stavby	9 655	9 169	8 684	8 199	8 447	8 094
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	7 084	6 500	4 528	7 884	14 144	11 543
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	22	22	22	22	5	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	789	816	816	895	935	1 051
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	779	806	806	885	925	1 041
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	10	10	10	10	10	10
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>42 002</b>	<b>33 996</b>	<b>37 620</b>	<b>41 632</b>	<b>37 260</b>	<b>38 254</b>
C. I.	Zásoby	21 016	16 315	18 147	22 448	20 825	21 762
C. I. 1.	Materiál	13 287	9 188	9 762	11 044	10 385	10 983
2.	Nedokončená výroba a polotovary	5 302	4 221	5 886	7 463	7 315	7 962
3.	Výrobky	2 368	2 856	2 453	3 894	3 062	2 770
5.	Zboží	59	50	46	47	63	47
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	251	222	182	182	182	182
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	181	181	182	182	182	182
C. III.	Krátkodobé pohledávky	18 755	11 271	8 946	12 591	10 236	10 540
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	16 503	9 764	7 247	10 278	7 595	8 772
6.	Stát - daňové pohledávky	1 607	701	1 388	2 236	2 503	1 435
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	378	302	123	47	58	230
9.	Jiné pohledávky	33	270	188	30	80	103
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 980	6 188	10 345	6 411	6 017	5 770
C. IV. 1.	Peníze	85	178	124	86	98	60
2.	Účty v bankách	1 895	6 010	10 221	6 325	5 919	5 710
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>2 765</b>	<b>1 328</b>	<b>164</b>	<b>234</b>	<b>298</b>	<b>386</b>
D. I. 1.	Náklady příštích období	2 765	1 328	164	234	298	386

Ozn.	Aktiva	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>30,27</b>	<b>33,37</b>	<b>27,36</b>	<b>28,97</b>	<b>38,59</b>	<b>35,37</b>
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	2,88	2,17	0,21	0,07	0,07	0,72
3.	Software	2,88	2,17	0,21	0,07	0,07	0,72
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	26,16	29,66	25,59	27,38	37,00	32,90
B. II. 1.	Pozemky	0,05	0,06	0,06	0,05	0,05	0,05
2.	Stavby	15,04	17,30	16,69	13,91	13,81	13,54
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	11,03	12,26	8,70	13,38	23,13	19,31
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,03	0,04	0,04	0,04	0,01	0,00
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	1,23	1,54	1,57	1,52	1,53	1,76
3..	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	1,21	1,52	1,55	1,50	1,51	1,74
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>65,42</b>	<b>64,13</b>	<b>72,32</b>	<b>70,64</b>	<b>60,92</b>	<b>63,98</b>
C. I.	Zásoby	32,74	30,78	34,89	38,09	34,05	36,40
C. I. 1.	Materiál	20,70	17,33	18,77	18,74	16,98	18,37
2.	Nedokončená výroba a polotovary	8,26	7,96	11,32	12,66	11,96	13,32
3.	Výrobky	3,69	5,39	4,72	6,61	5,01	4,63
5.	Zboží	0,09	0,09	0,09	0,08	0,10	0,08
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0,39	0,42	0,35	0,31	0,30	0,30
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,28	0,34	0,35	0,31	0,30	0,30
C. III.	Krátkodobé pohledávky	29,21	21,26	17,20	21,36	16,74	17,63
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	25,71	18,42	13,93	17,44	12,42	14,67
6.	Stát - daňové pohledávky	2,50	1,32	2,67	3,79	4,09	2,40
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,59	0,57	0,24	0,08	0,09	0,38
9.	Jiné pohledávky	0,05	0,51	0,36	0,05	0,13	0,17
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	3,08	11,67	19,89	10,88	9,84	9,65
C. IV. 1.	Peníze	0,13	0,34	0,24	0,15	0,16	0,10
2.	Účty v bankách	2,95	11,34	19,65	10,73	9,68	9,55
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>4,31</b>	<b>2,51</b>	<b>0,32</b>	<b>0,40</b>	<b>0,49</b>	<b>0,65</b>
D. I. 1.	Náklady příštích období	4,31	2,51	0,32	0,40	0,49	0,65

Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015

**Příloha F: Vertikální analýza pasiv (v tis. Kč; v %)**

Ozn.	Pasiva	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>64 200</b>	<b>53 013</b>	<b>52 018</b>	<b>58 938</b>	<b>61 161</b>	<b>59 788</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>41 957</b>	<b>43 130</b>	<b>41 949</b>	<b>44 518</b>	<b>45 968</b>	<b>46 446</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>5 856</b>	<b>5 497</b>	<b>4 915</b>	<b>4 017</b>	<b>4 744</b>	<b>3 726</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	5 856	5 497	4 915	4 017	4 744	3 726
<b>A. II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>- 2 000</b>	<b>586</b>	<b>586</b>	<b>308</b>	<b>778</b>	<b>409</b>
2.	Ostatní kapitálové fondy	9	9	9	9	9	9
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	- 2 009	577	577	299	769	400
<b>A. III.</b>	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>34 523</b>	<b>36 430</b>	<b>36 640</b>	<b>36 661</b>	<b>38 668</b>	<b>39 985</b>
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond	24 741	24 741	24 741	24 741	24 741	24 741
2.	Statutární a ostatní fondy	9 782	11 689	11 899	11 920	13 927	15 244
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>3 578</b>	<b>617</b>	<b>- 192</b>	<b>3 532</b>	<b>1 778</b>	<b>2 326</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>22 243</b>	<b>9 641</b>	<b>9 906</b>	<b>14 387</b>	<b>15 178</b>	<b>13 333</b>
<b>B. I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>913</b>	<b>1 826</b>	<b>-</b>
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	-	-	-	913	1 826	-
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>2 623</b>	<b>2 140</b>	<b>1 198</b>	<b>591</b>	<b>2 774</b>	<b>2 122</b>
9.	Jiné závazky	2 200	1 667	731	55	2 060	1 308
10.	Odložený daňový závazek	423	473	467	536	714	814
<b>B. III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>14 580</b>	<b>7 501</b>	<b>8 708</b>	<b>12 883</b>	<b>10 578</b>	<b>11 120</b>
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	6 294	2 923	3 987	8 262	6 290	5 508
5.	Závazky k zaměstnancům	2 070	1 811	1 830	1 733	1 789	1 869
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 116	942	996	945	957	1 031
7.	Stát - daňové závazky a dotace	306	142	178	164	158	195
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	1 248	515	555	526	367	1 113
10.	Dohadné účty pasivní	9	9	9	7	6	5
11.	Jiné závazky	3 537	1 159	1 153	1 246	1 011	1 399
<b>B. IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>5 040</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>91</b>
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	5 040	-	-	-	-	91
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>-</b>	<b>242</b>	<b>163</b>	<b>33</b>	<b>15</b>	<b>9</b>
C. I. 1.	Výdaje příštích období	-	242	163	33	15	9

Ozn.	Pasiva	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>65,35</b>	<b>81,36</b>	<b>80,64</b>	<b>75,53</b>	<b>75,16</b>	<b>77,68</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>9,12</b>	<b>10,37</b>	<b>9,45</b>	<b>6,82</b>	<b>7,76</b>	<b>6,23</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	9,12	10,37	9,45	6,82	7,76	6,23
<b>A. II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>-3,12</b>	<b>1,11</b>	<b>1,13</b>	<b>0,52</b>	<b>1,27</b>	<b>0,68</b>
2.	Ostatní kapitálové fondy	0,01	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-3,13	1,09	1,11	0,51	1,26	0,67
<b>A. III.</b>	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>53,77</b>	<b>68,72</b>	<b>70,44</b>	<b>62,20</b>	<b>63,22</b>	<b>66,88</b>
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond	38,54	46,67	47,56	41,98	40,45	41,38
2.	Statutární a ostatní fondy	15,24	22,05	22,87	20,22	22,77	25,50
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>5,57</b>	<b>1,16</b>	<b>-0,37</b>	<b>5,99</b>	<b>2,91</b>	<b>3,89</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>34,65</b>	<b>18,19</b>	<b>19,04</b>	<b>24,41</b>	<b>24,82</b>	<b>22,30</b>
<b>B. I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1,55</b>	<b>2,99</b>	<b>0,00</b>
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,00	0,00	0,00	1,55	2,99	0,00
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>4,09</b>	<b>4,04</b>	<b>2,30</b>	<b>1,00</b>	<b>4,54</b>	<b>3,55</b>
9.	Jiné závazky	3,43	3,14	1,41	0,09	3,37	2,19
10.	Odložený daňový závazek	0,66	0,89	0,90	0,91	1,17	1,36
<b>B. III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>22,71</b>	<b>14,15</b>	<b>16,74</b>	<b>21,86</b>	<b>17,30</b>	<b>18,60</b>
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	9,80	5,51	7,66	14,02	10,28	9,21
5.	Závazky k zaměstnancům	3,22	3,42	3,52	2,94	2,93	3,13
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1,74	1,78	1,91	1,60	1,56	1,72
7.	Stát - daňové závazky a dotace	0,48	0,27	0,34	0,28	0,26	0,33
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	1,94	0,97	1,07	0,89	0,60	1,86
10.	Dohadné účty pasivní	0,01	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01
11.	Jiné závazky	5,51	2,19	2,22	2,11	1,65	2,34
<b>B. IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>7,85</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,15</b>
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	7,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,00</b>	<b>0,46</b>	<b>0,31</b>	<b>0,06</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>
C. I. 1.	Výdaje příštích období	0,00	0,46	0,31	0,06	0,02	0,02

Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015



**Příloha G: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč; v %)**

Ozn.	Položka	2009	2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	97	-63	49	-32	101
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	93	-67	51	-21	100
+	<b>Obchodní marže</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>-2</b>	<b>-11</b>	<b>1</b>
<b>II.</b>	<b>Výkony</b>	<b>-42 474</b>	<b>-4 245</b>	<b>24 327</b>	<b>8 221</b>	<b>-15 302</b>
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-39 365	-6 108	22 421	11 904	-16 594
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-3 200	1 683	2 011	-3 980	1 316
3.	Aktivace	91	180	-105	297	-24
<b>B.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>-38 702</b>	<b>2 485</b>	<b>16 388</b>	<b>1 584</b>	<b>-10 847</b>
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	-29 074	3 215	15 491	323	-8 704
B. 2.	Služby	-9 628	-730	897	1 261	-2 143
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>-3 768</b>	<b>-6 726</b>	<b>7 937</b>	<b>6 626</b>	<b>-4 454</b>
<b>C.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>-4 673</b>	<b>-3 552</b>	<b>5 558</b>	<b>5 873</b>	<b>-1 818</b>
<b>C. 1.</b>	<b>Mzdové náklady</b>	<b>-2 947</b>	<b>-2 728</b>	<b>3 949</b>	<b>4 308</b>	<b>-1 298</b>
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	-17	0	17	10
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-1 714	-735	1 581	1 581	-490
C. 4.	Sociální náklady	-12	-72	28	-33	-40
D.	Daně a poplatky	-1	77	-8	5	-26
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 034	-614	-522	465	971
<b>III.</b>	<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>-1 145</b>	<b>376</b>	<b>1 707</b>	<b>-1 098</b>	<b>-237</b>
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-254	40	-48	92	-87
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	-891	336	1 755	-1 190	-150
<b>F.</b>	<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>-110</b>	<b>63</b>	<b>-38</b>	<b>-194</b>	<b>-59</b>
2.	Prodaný materiál	-110	63	-38	-194	-59
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	-140	-355	1 401	217	-3 370
IV.	Ostatní provozní výnosy	-265	-295	631	-389	17
H.	Ostatní provozní náklady	-223	-41	627	-262	798
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-1 065</b>	<b>-2 223</b>	<b>3 257</b>	<b>-965</b>	<b>-1 170</b>
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	-7	-44	0	26	52

<b>3.</b>	<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku</b>	<b>-7</b>	<b>-44</b>	<b>0</b>	<b>26</b>	<b>52</b>
X.	Výnosové úroky	-14	-3	0	3	0
N.	Nákladové úroky	-130	-159	10	2	20
XI.	Ostatní finanční výnosy	-4 875	350	169	-394	577
O.	Ostatní finanční náklady	-2 686	-257	-1 261	849	-1 217
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-2 080</b>	<b>719</b>	<b>1 420</b>	<b>-1 216</b>	<b>1 826</b>
<b>Q.</b>	<b>Daň z příjmu za běžnou činnost</b>	<b>-545</b>	<b>-334</b>	<b>953</b>	<b>-427</b>	<b>108</b>
Q. 1.	- splatná	-597	-277	878	-536	185
2.	- odložená	52	-57	75	109	-77
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>-2 600</b>	<b>-1 170</b>	<b>3 724</b>	<b>-1 754</b>	<b>548</b>
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>-2 961</b>	<b>-809</b>	<b>3 724</b>	<b>-1 754</b>	<b>548</b>
<b>****</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>-3 506</b>	<b>-1 143</b>	<b>4 677</b>	<b>-2 181</b>	<b>656</b>

Ozn.	Položka	2009	2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	22,66	-12,00	10,61	-6,26	21,09
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	23,31	-13,62	12,00	-4,41	21,98
<b>+</b>	<b>Obchodní marže</b>	<b>13,79</b>	<b>12,12</b>	<b>-5,41</b>	<b>-31,43</b>	<b>4,17</b>
<b>II.</b>	<b>Výkony</b>	<b>-30,38</b>	<b>-4,36</b>	<b>26,13</b>	<b>7,00</b>	<b>-12,18</b>
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-28,68	-6,24	24,43	10,42	-13,16
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-126,78	-248,96	199,70	-131,88	-136,80
3.	Aktivace	337,04	152,54	-35,23	153,89	-4,90
<b>B.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>-40,90</b>	<b>4,44</b>	<b>28,05</b>	<b>2,12</b>	<b>-14,20</b>
<b>B. 1.</b>	<b>Spotřeba materiálu a energie</b>	<b>-43,61</b>	<b>8,55</b>	<b>37,96</b>	<b>0,57</b>	<b>-15,37</b>
B. 2.	Služby	-34,43	-3,98	5,10	6,82	-10,84
<b>+</b>	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>-8,34</b>	<b>-16,23</b>	<b>22,87</b>	<b>15,54</b>	<b>-9,04</b>
<b>C.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>-11,80</b>	<b>-10,17</b>	<b>17,72</b>	<b>15,91</b>	<b>-4,25</b>
C. 1.	Mzdové náklady	-10,19	-10,50	16,98	15,84	-4,12
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0,00	-14,29	0,00	16,67	8,40
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-17,11	-8,85	20,89	17,28	-4,57
C. 4.	Sociální náklady	-2,29	-14,06	6,36	-7,05	-9,20

D.	Daně a poplatky	-0,56	43,02	-3,13	2,02	-10,28
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	49,78	-19,74	-20,91	23,54	39,80
<b>III.</b>	<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>-38,54</b>	<b>20,59</b>	<b>77,52</b>	<b>-28,09</b>	<b>-8,43</b>
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-94,42	266,67	-87,27	1 314,29	-87,88
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	-32,98	18,55	81,74	-30,50	-5,53
<b>F.</b>	<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>-11,68</b>	<b>7,57</b>	<b>-4,25</b>	<b>-22,64</b>	<b>-8,90</b>
2.	Prodaný materiál	-11,68	7,57	-4,25	-22,64	-8,90
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	194,44	167,45	-247,09	26,02	-320,65
IV.	Ostatní provozní výnosy	-35,52	-61,33	339,25	-47,61	3,97
H.	Ostatní provozní náklady	-17,15	-3,81	60,52	-15,75	56,96
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-21,70</b>	<b>-57,86</b>	<b>201,17</b>	<b>-19,79</b>	<b>-29,92</b>
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	-13,73	-100,00	-	-	200,00
<b>3.</b>	<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku</b>	<b>-13,73</b>	<b>-100,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>200,00</b>
X.	Výnosové úroky	-66,67	-42,86	0,00	75,00	0,00
N.	Nákladové úroky	-34,76	-65,16	11,76	2,11	20,62
XI.	Ostatní finanční výnosy	-72,33	18,77	7,63	-16,53	28,99
O.	Ostatní finanční náklady	-38,54	-6,00	-31,31	30,69	-33,67
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>390,98</b>	<b>-27,53</b>	<b>-75,01</b>	<b>257,08</b>	<b>-108,11</b>
<b>Q.</b>	<b>Daň z příjmu za běžnou činnost</b>	<b>-68,38</b>	<b>-132,54</b>	<b>-1 162,20</b>	<b>-49,02</b>	<b>24,32</b>
Q. 1.	- splatná	-74,81	-137,81	-1 155,26	-66,83	69,55
2.	- odložená	-5 200,00	-111,76	-1 250,00	157,97	-43,26
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>-72,67</b>	<b>-119,63</b>	<b>-1 939,58</b>	<b>-49,66</b>	<b>30,82</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>-82,76</b>	<b>-131,12</b>	<b>-1 939,58</b>	<b>-49,66</b>	<b>30,82</b>
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>-80,14</b>	<b>-131,53</b>	<b>-1 706,93</b>	<b>-49,53</b>	<b>29,52</b>

Zdroj: Vlastní zpracování podle [15], 2015

## **Abstrakt**

Holubová, Věra. *Finanční analýza konkrétního podniku Kovodružstvo, v. d. Strážov*.  
Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 68 s., 2015

Klíčová slova: finanční analýza, ukazatele, finanční výkazy

Předložená bakalářská práce se zabývá finanční analýzou vybraného podniku. Tato práce se skládá ze dvou základních částí, teoretické a praktické. První část se věnuje definici, významu a cíli finanční analýzy, zaměřuje se na její zdroje informací, konkrétně na finanční výkazy, a také na její uživatele. Dále jsou zde analyzovány absolutní, rozdílový a poměrový ukazatele. Závěr této části je tvořen pyramidovým rozkladem a jedním vybraným bonitním a bankrotním modelem. V praktické části je nejprve představen vybraný podnik Kovodružstvo, v. d. Strážov a poté jsou na něm aplikovány výše zmíněné principy finanční analýzy za období 2009 – 2013. V poslední kapitole je provedeno zhodnocení ekonomické situace podniku a jsou zde navržena opatření pro zlepšení současného stavu jeho ekonomiky.

## **Abstract**

HOLUBOVÁ, Věra. *The financial analysis of a concrete company Kovodružstvo, v. d. Strážov*. Bachelor thesis. Pilsen: Faculty of Economics, University of West Bohemia, 68 p., 2015

Key words: financial analysis, indicators, financial reports

The presented bachelor thesis describes financial analysis of specified company. The thesis is divided into two basic parts, theoretical and practical. The first part describes definition, meaning and goal of financial analysis, targets its information resources, on financial reports specifically and its users. Further are analyzed absolute, differential and ratio indexes. The end of this part consists pyramid decomposition and one selected creditworthy and bankruptcy model. In the theoretical part is first introduced the selected company Kovodružstvo, v. d. Strážov and later on are applied principles of financial analysis for the period 2009 - 2013 mentioned above. In the last chapter is an assessment of the economic situation of the company and suggestions for improving the current state its economy.