

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Bakalářský studijní program Ekonomika a management
studijní obor: Finanční řízení podniku
realizovaný na Vyšší odborné škole ekonomické, Zlín

HODNOCENÍ A OPTIMALIZACE FINANČNÍ SITUACE FIRMY

Bakalářská práce

Vypracovala: Pavla Čápová
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Pavel Kadlček

Zlín 2005

ANOTACE

Svoji bakalářskou práci na téma „Hodnocení a optimalizace finanční situace firmy“ jsem zpracovávala ve firmě KASTEK komponenty s. r. o.

Pro hodnocení finanční situace jsem použila podklady z účetnictví a finanční analýzu, která je nástrojem pro zjištění finančního zdraví podniku. Cílem mé bakalářské práce bylo navrhnout a vypracovat metodický postup pro měsíční posouzení celkové finanční situace ve firmě. Zobrazit vývoj hospodaření, nalézt příčiny daného stavu a uvést zlepšení či zhoršení situace.

Pomocí ukazatelů zjistit slabé a silné stránky podniku a na základě výpočtů navrhnout možná opatření vedoucí ke zlepšení finančního hospodaření společnosti.

Poděkování

Prostřednictvím této práce bych chtěla poděkovat všem, kteří mi byli nápomocni při zpracovávání mé bakalářské práce, a to především Ing. Pavlu Kadlčkovi za vedení mé bakalářské práce, za ochotu, trpělivost, návrhy a připomínky k mé práci. I přes vlastní vysoké pracovní vytížení mi poskytnul a umožnil využít veškeré potřebné informace pro vyhotovení této práce.

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci „Hodnocení a optimalizace finanční situace firmy“ vypracovala samostatně pod vedením Ing. Pavla Kadlčka.
K práci jsem použila literatury a pramenů, uvedených v seznamu.

V Uherském Brodě dne 27. dubna 2005

.....
podpis

Souhlasíme – nesouhlasíme^{*)} s tím, aby bakalářská práce byla k dispozici v knihovně pro potřeby studentů bakalářských studijních programů realizovaných na Vyšší odborné škole ekonomické, Zlín.

V Uherském Brodě dne 27. dubna 2005

.....
podpis zástupce firmy

^{*)} nevyhovující škrtněte

OBSAH

1	ÚVOD	6
2	TEORETICKO-METOLOGICKÁ ČÁST	7
2.1	Charakteristika finanční analýzy	7
2.2	Uživatelé finanční analýzy	9
2.3	Analýza absolutních ukazatelů	9
2.4	Analýza rozdílových ukazatelů	10
2.5	Analýza poměrových ukazatelů	10
2.5.1	Analýza rentability	12
2.5.1.1	Rentabilita celkového kapitálu	12
2.5.1.2	Rentabilita vlastního kapitálu	14
2.5.1.3	Pyramidový rozklad rentability	14
2.5.2	Ukazatele aktivity (obratu)	15
2.5.3	Analýza zadluženosti	16
2.5.4	Analýza likvidity	18
2.5.5	Analýza postavení podniku na kapitálovém trhu	20
3	ANALYTICKÁ (PRAKTICKÁ) ČÁST	22
3.1	Stručná historie a vývoj firmy	22
3.2	Zhodnocení finanční situace firmy pomocí postupů finanční analýzy	24
3.2.1	Analýza absolutních ukazatelů	24
3.2.1.1	Náklady	24
3.2.1.2	Výnosy	26
3.2.1.3	Hospodářský výsledek za sledovaná období	27
3.2.1.4	Procentní rozbor a analýza trendů	28
3.2.1.5	Výkaz zisků a ztrát	34
3.2.2	Rozdílové ukazatele	36
3.2.3	Ukazatele poměrové (intenzivní)	37
3.2.3.1	Analýza rentability	37
3.2.3.2	Analýza aktivity	38
3.2.3.3	Analýza zadluženosti	40
3.2.3.4	Analýza likvidity	42
4	ZHODNOCENÍ A DOPORUČENÍ	44
5	ZÁVĚR	45
6	RESUMÉ	46
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	47
	SEZNAM TABULEK	48
	SEZNAM GRAFŮ	49

1 ÚVOD

Každý podnikatelský subjekt musí neustále sledovat a v pravidelných časových intervalech analyzovat a vyhodnocovat své výsledky hospodaření, kterých svou činností dosáhl a odhalit tím případné nedostatky. Proto se snad v každém podniku provádí rozbor hospodaření.

Ve své bakalářské práci jsem si stanovila za cíl navrhnout metodický postup pro měsíční posouzení finanční situace ve firmě KASTEK komponenty, s. r. o. Na základě tohoto postupu situaci ve firmě zhodnotit (uvést zlepšení či zhoršení situace), nalézt příčiny tohoto stavu a navrhnout možná řešení pro optimalizaci stávající situace. Zvolila jsem k tomu především finanční analýzu, jako nástroj k posouzení finančního zdraví podniku. K práci jsem použila zejména podklady z účetnictví, a pro samotnou analýzu údaje z měsíčních účetních výkazů roku 2005. Snažila jsem se využívat svých znalostí a poznatků získaných během studia a praxe. Samostatně tak zhodnotit finanční či jiné problémy společnosti a navrhnout možné nástroje ke zlepšení situace. Jsem si vědoma toho, že finanční analýza poukazuje pouze na část problematiky v podniku.

V teoreticko-metologické části se nejdříve zmíním o stručné charakteristice finanční analýzy, o jejím významu a cílech. Další kapitola se týká uživatelů finanční analýzy. Pozornost budu věnovat především analýze absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů.

Všechny poznatky použité v teoretické části jsem čerpala ze studijních materiálů, z odborné literatury a internetových pramenů, které jsou uvedeny v seznamu.

V analytické části tyto teoretické poznatky aplikuji a posoudím u firmy KASTEK komponenty, s. r. o. Nejdříve stručně představuji historii a vývoj společnosti. Pro lepší obraz o firmě nastíním její výrobní program. Poté se snažím navrhnout možný postup pro hodnocení situace ve firmě. Na základě finanční analýzy uvedu absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Díky tomu se pokusím popsat vývoj těchto ukazatelů v jednotlivých měsících.

V závěru mé práce zhodnotím celkovou finanční situaci ve firmě a navrhu možná opatření pro zlepšení finančního hospodaření společnosti.

Základním zdrojem pro mou práci se staly interní materiály. Jedná se především o obrátovou předvahu, rozvahu a výkaz zisků a ztrát.

Součástí mé práce jsou také tabulky a grafy, které napomohou názornějšímu zobrazení vývoje finanční situace ve firmě.

2 TEORETICKO-METOLOGICKÁ ČÁST

2.1 Charakteristika finanční analýzy

Finanční analýza představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku. Zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Je úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů – rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích (cash flow). Zdrojem pro finanční analýzu jsou i další data z oblasti vnitropodnikového účetnictví, ekonomické statistiky, peněžního a kapitálového trhu.

Nedostatkem účetnictví a účetních výkazů z hlediska finančního řízení je to, že zobrazují minulost a neobsahují výhled do budoucnosti. Poskytují finančnímu manažerovi údaje momentálního typu, v podobě absolutních veličin uváděných k určitému datu, resp. veličiny za určité období, které jednotlivě mají malou vypovídací schopnost.

Samotné souhrnné výstupy neposkytují úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku, o jeho slabých a silných stránkách, nebezpečích, trendech a celkové kvalitě hospodaření. Z tohoto důvodu je možné využít finanční analýzy jako formalizované metody, která poměruje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí.

Účelem finanční analýzy je především vyjádřit pokud možno komplexně finanční situaci podniku, tzn. podchytit všechny její složky, případně při podrobnější analýze zhodnotit některou ze složek finanční situace (rozbor zadluženosti, rozbor rizik platební neschopnosti atd.). Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku.

Uspokojivá finanční situace podniku se často nazývá pojmem **finanční zdraví podniku**. Za finančně zdravý podnik je možné považovat takový podnik, který je v danou chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence. V podmínkách tržní ekonomiky to prakticky znamená, že je schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu (míry zisku), která je požadována investory (akcionáři) vzhledem k výši rizika, s jakým je příslušný druh podnikání spojen. Odrazem této schopnosti ve finančně-účetní oblasti je určitá majetková a finanční struktura a rovněž struktura hospodářského výsledku.

Ukazatele ve finanční analýze lze členit následovně:

- absolutní (stavové) ukazatele
- rozdílové ukazatele
- poměrové ukazatele

Základním metodickým nástrojem finanční analýzy jsou **finanční poměrové ukazatele**. Jsou formou číselného vztahu, do kterého jsou uváděny finančně – účetní informace. Poměrové ukazatele se běžně vypočítávají vydělením jedné položky (skupiny položek) jinou položkou (skupinou položek) uvedenou ve výkazech, mezi nimiž existují co do obsahu určité souvislosti. Výběr ukazatelů je podřízen hlavně tomu, co chceme změřit. Musí být relevantní zkoumanému problému či prováděnému rozhodnutí.

Poměrových finanční ukazatelů se postupem času vyvinulo značné množství. V některých případech je navrženo i několik různých ukazatelů pro hodnocení stejné charakteristiky finanční situace (např. ukazatel běžné likvidity a doba obratu pracovního kapitálu pro hodnocení likvidity). Hlavní důraz z hlediska finančního manažera i ostatních uživatelů je kladen na vypovídací schopnost poměrových ukazatelů, vzájemné vazby a závislosti a způsob jejich interpretace a hodnocení.

Zároveň ovšem nelze vyvozovat závěry pouze na základě jednoho ukazatele, který se jeví příliš vysoký nebo příliš nízký. Také pokud se týče velikosti vypočtených hodnot jednotlivých ukazatelů, je častým omylem představa, že lze stanovit nějaké pevné doporučené či dokonce optimální hodnoty poměrových ukazatelů, které mají univerzální platnost. Pak by stačilo pouhým porovnáním naměřených hodnot s těmito vzorovými hodnotami rozhodnout, zda jsou dobré nebo špatné. Ekonomická realita není bohužel takto jednoduchá a poměrové ukazatele nepředstavují naprosto přesná měřítká pro sledované charakteristiky hospodaření podniku, ale mají víceméně pravděpodobnostní charakter.

Specifickou skupinu poměrových finančních ukazatelů tvoří ukazatele používané při tzv. procentním rozboru. Procentní rozbor spočívá v tom, že částky ve výkazech uváděné v absolutních hodnotách se převedou na relativní procentní vyjádření. Jednotlivé položky výkazu zisků a ztrát jsou analogicky poměřovány s objemem čistých tržeb.

Samostatnou skupinu ukazatelů používaných k finančnímu hodnocení podniku tvoří ukazatele konstruované jako kombinace primárních ukazatelů. Často je konstrukce těchto ukazatelů motivována snahou získat charakteristiku, jež by hodnotila finanční situaci podniku synteticky, tzn. dokázala by spojit poměrové ukazatele různých vypovídacích vlastností (ukazatele rentability, zadluženosti, likvidity, příp. další), nebo charakteristiku hodnotící specifický důsledek určité finanční situace (např. pravděpodobnost konkursu, bankrotu).

Výše uvedené metody poměrových ukazatelů a ekonomických modelů založených na klasické matematické statistice nejsou úplným výčtem metod používaných ve finanční analýze. V současné době existují také nové nestatické metody, např. gnostická teorie dat. Tyto postupy se postupně začínají aplikovat při analýze reálných ekonomických dat.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících do kontaktu s daným podnikem. Jsou to především:

- investoři (akcionáři a společníci firmy)
- manažeři
- obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé)
- zaměstnanci
- banky a jiní věřitelé
- stát a jeho orgány

Investoři jsou prvotními uživateli finančně-účetních informací obsažených ve finančních výkazech podniku, neboť poskytují podniku kapitál. Akcionáři a ostatní investoři (např. společníci firmy) mají prioritní zájem o finančně-účetní informace.

Manažeři využívají informace poskytované finančním účetnictvím především pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Tyto informace jim umožňují rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů a při zajišťování optimální majetkové struktury. Znalost finanční situace tak vytváří zpětnou vazbu mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem.

Obchodní partneři, zejména dodavatelé se zaměřují na to, zda podnik bude schopen hradit své závazky ve lhůtách splatnosti.

Zaměstnanci firmy mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku. Zajímají se o jistoty zaměstnání, o perspektivy mzdové a sociální, bývají motivováni hospodářskými výsledky.

Banky se při poskytování úvěru zajímají o finanční situaci potenciálního dlužníka, aby se mohli rozhodnout, zda úvěr poskytnout či nikoliv. Svým klientům často zahrnují do úvěrových smluv doložky, kterými je vázána stabilita úvěrových podmínek na hodnoty vybraných finančních ukazatelů.

Stát se zajímá o finančně-účetní data z mnoha důvodů. Je to především pro statistické vykazování, kontrolu plnění daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci v podobě dotací a zvýhodněných úvěrů.

2.3 Analýza absolutních ukazatelů

Účetní výkazy, které tvoří část vstupních informací pro finanční analýzu, obsahují údaje, které nazýváme absolutní ukazatele. Analýza absolutních ukazatelů poskytuje přehled o majetkové struktuře, finanční struktuře, struktuře výnosů a nákladů. Pro přesnější posouzení je lépe použít **vertikální nebo horizontální analýzu účetních výkazů**, které jsou založeny na procentním počtu.

Zatímco horizontální analýza počítá procentní změny každé položky výkazu, oproti předchozímu období (pracuje s řádky výkazu), vertikální analýza vyjadřuje procentní podíl dané položky ze stanoveného základu, jímž je souhrn řádků výkazu (tj. pracuje po sloupcích výkazu). U rozvahy jím bývá součet aktiv/pasiv, u výsledovky obvykle celkové tržby.

2.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílový ukazatel získáme součtem nebo rozdílem dvou a více absolutních ukazatelů. Mezi nejdůležitější ukazatele patří **čistý pracovní kapitál**.

Pracovní kapitál je rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky (krátkodobými cizími zdroji). Pracovní kapitál je roven části oběžných aktiv, které jsou financovány dlouhodobým kapitálem. S touto částí oběžných aktiv může podnik volně disponovat pro realizaci svých záměrů (rozšíření podniku, nákup surovin a materiálu, atd.). Současně lze pracovní kapitál chápat jako prostředky, které by podniku umožnily v omezeném rozsahu pokračovat v jeho činnosti, kdyby byl nucen splatit převážnou část nebo všechny své krátkodobé závazky. Pokles hodnoty pracovního kapitálu často znamená zhoršení finanční situace.

Velikost pracovního kapitálu musí být řízena a musí odpovídat firemním přístupům. Řízení čistého pracovního kapitálu má dvě varianty – agresivní a konzervativní. Agresivní přístup znamená podkapitalizaci podniku. V tomto případě jsou dlouhodobé potřeby (stálá aktiva) kryty krátkodobými zdroji. Konzervativní přístup znamená překapitalizaci podniku. Krátkodobé potřeby (oběžná aktiva) jsou kryty dlouhodobými zdroji.

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Za dlouhou dobu používání poměrových ukazatelů jako metodického nástroje finanční analýzy bylo navrženo velké množství, řádově desítky ukazatelů, z nichž některé se navzájem liší pouze drobnými modifikacemi. Praktickým používáním se však vyčlenila určitá skupina ukazatelů všeobecně akceptovaných, které umožňují vytvořit si základní představu o finanční situaci daného podniku.

Ukazatele se obvykle sdružují do skupin, přičemž každá skupina se váže k některému aspektu finančního stavu podniku. Zpravidla se uvádí dělení na 4 základní skupiny, podle posuzované vlastnosti objektu, resp. skutečnosti, na kterou se zaměřuje. Je nutné upozornit, že ani počet skupin ani jejich obsahové vymezení není ustálené.

První skupinu ukazatelů tvoří **ukazatele rentability**, tj. různé formy míry zisku (poměr zisku a kapitálu) jako všeobecně akceptovaného vrcholového ukazatele efektivnosti podniku. V rámci této skupiny jsou často uváděny i bezprostřední analytické ukazatele míry zisku, poměr zisku k tržbám, který vyjadřuje rentabilitu odbytu a poměr zisku k nákladům, který vyjadřuje rentabilitu nákladů. Patří sem zejména následující ukazatele:

- rentabilita celkového vloženého kapitálu

- rentabilita vlastního kapitálu
- rentabilita odbytu
- rentabilita nákladů

Zvláštní skupinu často tvoří tzv. **ukazatele aktivity**. Jedná se o ukazatele relativní vázanosti kapitálu v jednotlivých formách aktiv neboli ukazatele rychlosti nebo doby obratu zásob (materiálových, nedokončené výroby, hotových výrobků), pohledávek, závazků, vázanosti hmotného investičního majetku.

Patří sem hlavně tyto ukazatele:

- rychlost obratu (obratovost) celkového kapitálu
- rychlost obratu (obratovost) nebo doba obratu zásob
- rychlost obratu (obratovost) nebo doba obratu pohledávek
- obratovost, resp. relativní vázanost hmotného investičního majetku

Druhá skupina sdružuje **ukazatele zadluženosti** hodnotící finanční strukturu podniku. Zahrnuje řadu ukazatelů, které porovnávají vlastní a cizí finanční zdroje. Za nejdůležitější se považují následující ukazatele:

- celkové závazky k celkovým aktivům, tzv. věřitelské riziko
- vlastní jmění k celkovým aktivům
- celkové závazky k vlastnímu jmění
- úrokové krytí, resp. zisková úhrada úroku

Třetí skupina je zaměřena na **ukazatele platební schopnosti**, tj. solventnosti a likvidity. Cílem těchto ukazatelů je vyjádřit se k potenciální schopnosti podniku hradit promptně své splatné závazky. Platební schopnost se vyjadřuje v podobě těchto hlavních ukazatelů:

- solventnost neboli běžná likvidita
- pohotová likvidita
- hotovostní (peněžní) likvidita

Čtvrtá skupina obsahuje **ukazatele vycházející z údajů kapitálového trhu**, jde-li o akciovou společnost, jejíž akcie jsou volně obchodovatelné. Jedná se především o tyto ukazatele:

- výplatní poměr
- dividendový výnos
- P/E, tj. tržní cena akcie dělená ziskem na 1 akcii

2.5.1 Analýza rentability

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.

Obecně se rentabilita vyjadřuje jako poměr zisku k částce vloženého kapitálu:

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

Termín vložený kapitál se používá zpravidla ve třech různých významech. Podle toho, jaký význam je v daném případě tomuto pojmu přiřazen, se rozlišují tři základní ukazatele rentability:

- rentabilita celkového vloženého kapitálu
- rentabilita vlastního kapitálu
- rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu

Patří do kategorie tzv. mezivýkazových poměrových ukazatelů, protože využívají údajů ze dvou základních účetních výkazů, objem kapitálu z rozvahy a velikost zisku z výkazu zisků a ztrát.

Ukazatelů rentability se používá pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivnosti a výdělkové schopnosti podniku, pomocí nich se vyjadřuje intenzita využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku.

Ukazatel rentability vloženého kapitálu se v praxi používá v různých obměnách a modifikacích, podle toho, kdo a k jakému účelu jej používá.

Pokud se týká zisku jsou zpravidla vykazovány následující kategorie zisku:

- zisk před odečtením odpisů, úroků a daní (ZUOD, EBDIT)
- zisk před odečtením úroků a daní (ZUD, EBIT). Představuje provozní hospodářský výsledek
- zisk před zdaněním (ZD, EBT)
- zisk po zdanění (Z, EAT). Je to čistý zisk, který podniku po vyplacení případných dividend prioritním akcionářům zůstane k rozdělení mezi držitele kmenových akcií. Zbývající část zůstává v podniku jako nerozdělený zisk.

2.5.1.1 Rentabilita celkového kapitálu

Měřením rentability celkového kapitálu (ROI, ROA) vyjadřujeme **celkovou efektivnost podniku**, resp. produkční sílu.

$$RCK = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový kapitál}}$$

Celkovým kapitálem rozumíme v tomto případě veškerý vložený kapitál, tzn. krátkodobé i dlouhodobé závazky a vlastní jmění.

Z hlediska tří oblastí podnikatelských činností (provozní, investiční a finanční) odráží výnosnost celkového kapitálu všechny aktivity bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly financovány, odkud tento kapitál pochází (vlastníci, věřitelé, banky atd.).

Finanční struktura podniku je zde irelevantní, hodnotí se reprodukce veškerého kapitálu vloženého do podniku bez ohledu na jeho původ, zda je vlastní nebo cizí. Proto se částka celkového vloženého kapitálu nepřebírá ze zdrojové části rozvahy, ale z části, v níž jsou vykazována aktiva podniku. Aktiva (majetek) vytváří nové zdroje, výnosy, které se rozdělují na zisk, úroky a daně. Pokud tedy v tomto konkrétním případě hovoříme o celkovém kapitálu, máme na mysli celková aktiva, a proto se zisk poměruje k hodnotě majetku (stálých a oběžných aktiv).

V případě zisku se do čitatele výše uvedeného ukazatele dosazuje většinou částka zisku před zdaněním a úroky placenými z cizího kapitálu.

$$RCK = \frac{ZUD}{CA}$$

Tento ukazatel měří hrubou produkční sílu jako poměr zisku před odpočtem úroků a daní (v našich podmínkách může být přijatelnou náhradou provozní hospodářský výsledek) k celkovým aktivům.

Častěji používanou formou rentability celkového kapitálu je poměr zisku po zdanění a zdaněných úroků k celkovým aktivům

$$RCK = \frac{Z + U \times (1 - d)}{CA}$$

V našich podmínkách můžeme za čistý zisk po zdanění považovat hospodářský výsledek za účetní období.

Ukazatel rentability celkového kapitálu se často objevuje v jednodušší formě, kdy v čitateli je uvažován pouze čistý zisk. Poměr čistého zisku k celkovým aktivům bývá nazýván výnos na aktiva a jeho vypovídací schopnost je spařována v tom, že charakterizuje, jak management podniku využívá celá aktiva k uspokojování vlastníků. V tomto případě porovnáváme celkový vložený kapitál s efektem reprodukce vlastního jmění, což je teoreticky sporné.

$$RCK = \frac{Z}{CA}$$

Kromě dvou hlavních výše uvedených způsobů vyjádření rentability se používá ještě ukazatel rentability dlouhodobě investovaného kapitálu, který poskytuje informaci o výnosnosti dlouhodobých zdrojů:

$$RDIK = \frac{Z + U \times (1 - d)}{DZ + VJ}$$

Představuje široce používané měřítko výnosnosti podniku, velmi často pro mezipodnikové srovnání.

2.5.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu

Měřením rentability vlastního kapitálu (ROE) vyjadřujeme **výnosnost kapitálu vloženého** akcionáři. Tento ukazatel je definován jako poměr čistého zisku (zisku po zdanění) a vlastního jmění.

$$RVK = \frac{Z}{VJ}$$

Tato míra zisku na jednotku investice obyčejných kmenových akcionářů je ukazatel, podle kterého mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Zhodnocení vlastního kapitálu by mělo být tak velké, aby pokrývalo obvyklou výnosovou míru a rizikovou prémii. Pokud je hodnota ukazatele trvale nižší, případně i stejná jako výnosnost cenných papírů garantovaných státem (např. státních obligací, státních pokladničních poukázek aj.), potom je podnik fakticky odsouzen k zániku, neboť racionálně uvažující investor požaduje od rizikovější investice vyšší míru zhodnocení. Rentabilita vlastního kapitálu by tedy měla být vyšší než míra výnosu bezrizikové alokace kapitálu na finančním trhu.

2.5.1.3 Pyramidový rozklad rentability

Součástí analýzy rentability bývá často také rozklad syntetických ukazatelů na ukazatele dílčí, tzv. Du Pont analýza. Tento systém finanční analýzy je také znám pod pojmem pyramidový rozklad rentability na ukazatele dílčí, příčinné ve vztahu k syntetickým ukazatelům rentability. Nespornou výhodou příčinných ukazatelů rentability je, že lze identifikovat objektivní vazby mezi nimi a vliv změn hodnot jednotlivých příčinných ukazatelů na změnu hodnoty ukazatele rentability.

V prvním stupni této analýzy je rentabilita celkového vloženého kapitálu vyjádřena jako funkce dvou ukazatelů:

- ukazatele ziskovosti tržeb, tzv. ziskové marže nebo také ziskové rozpětí
- ukazatele obratu celkových aktiv, resp. vázanosti celkového vloženého kapitálu

$$RCK = \frac{ZUD}{T} \times \frac{T}{CA} \quad \text{nebo} \quad RCK = \frac{Z + U \times (1 - d)}{T} \times \frac{T}{CA}$$

Ukazatel zisku v poměru k tržbám (zisková marže nebo ziskové rozpětí) vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb.

Ukazatel tržeb v poměru k celkovým aktivům vyjadřuje schopnosti podniku zajišťovat investice do aktiv při dané úrovni tržeb, jak rychle dokáže otáčet vložený kapitál, jaký je obrat celkových aktiv, resp. obrat kapitálu.

Z rozkladu je zřejmé, že podnik dosahuje rentability celkového vloženého kapitálu různými kombinacemi ziskovosti tržeb a obratu kapitálu. Zatímco vysoká ziskovost tržeb je převážně výsledkem dobré kontroly nákladů, hospodárnosti při vynakládání prostředků, při spotřebě kapitálu, vysoký obrat celkových aktiv je projevem efektivního využívání kapitálu, resp. majetku, se kterým podnik hospodáří.

Obecně samozřejmě platí, že čím vyšší je ziskovost tržeb, tím lépe. Hodnotu tohoto ukazatele je však třeba posuzovat ještě s ohledem na dva další faktory, celkový objem tržeb (odbytu) a rychlost obratu zásob. Protože nízká, tedy méně příznivá hodnota tohoto ukazatele, je-li zároveň dosahováno rychlého obratu zásob a vysokého absolutního objemu tržeb, může být výhodnější, než kdyby tomu bylo naopak. Absolutní částku zisku lze totiž zvyšovat zvětšováním objemu odbytu, i když zisková marže, tj. podíl zisku na jednici odbytu klesá. To platí pro mnohé maloobchodní podniky, které se snaží zvýšit odbyt snížením prodejní ceny, čímž sice dosahují nižší zisk na jednotku, ale absolutní výše jejich zisku narůstá právě zvýšením odbytu.

Snižováním nákladů může podnik dosahovat vyšší absolutní částky zisku a tím zlepšovat ukazatele ziskovosti tržeb. K vyjádření relativní úrovně nákladů se proto využívá ukazatel nákladovosti, měřený vztahem celkových nákladů k dosaženým tržbám podniku, který je doplňkovým ukazatelem k předchozímu ukazateli ziskovosti tržeb.

Druhým ukazatelem, který ovlivňuje rentabilitu celkového kapitálu, je obrat celkových aktiv, resp. obratovost nebo vázanost celkového vloženého kapitálu. Je vyjádřen poměrem tržeb k celkovým aktivům podniku.

2.5.2 Ukazatelé aktivity (obratu)

Jedná se o ukazatele typu **rychlost obratu** nebo **doba obratu**. Nejčastěji se sleduje obrat zásob, obrat pohledávek a obrat stálých aktiv, především hmotného investičního majetku (HIM), které jsou příčinnými ukazateli obratu celkového majetku.

Rychlost obratu zásob je definována jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob všeho druhu.

$$\text{rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Výsledkem výpočtu je absolutní číslo, které znamená počet obrátek, jinak řečeno, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob.

Doba obratu zásob je poměrem průměrného stavu zásob a průměrných denních nákladů nebo tento ukazatel můžeme jednodušeji vypočítat tak, že vydělíme počet dnů v roce obratovostí zásob.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{celkové náklady} / 365} \quad \text{nebo} \quad \frac{365}{\text{obratovost zásob}}$$

Ukazatel se považuje za ukazatel intenzity využití zásob. Obecně platí, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lépe. Musí ale existovat určitý vztah mezi optimální velikostí zásob a rychlostí obratu zásob.

Rychlost obratu, resp. obratovost pohledávek je vcelku jednotně vyjadřována jako poměr tržeb a průměrného stavu pohledávek.

$$\text{rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

Tento ukazatel udává v podobě počtu obrátek, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky.

Obdobně jako u zásob i u pohledávek můžeme stanovit dobu obratu pohledávek.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby} / 365} \quad \text{nebo} \quad \frac{365}{\text{obratovost pohledávek}}$$

Z hodnoty ukazatele vyplývá, zda se podniku daří dodržovat stanovenou obchodně úvěrovou politiku.

Ukazatel obratovosti, resp. relativní vázanosti hmotného investičního majetku je ukazatelem efektivnosti a intenzity využívání zejména budov, strojů a zařízení. Stanovuje se jako poměr tržeb k hmotnému investičnímu majetku v zůstatkové ceně. Vyjadřuje, jaká částka tržeb byla vyprodukována z 1 Kč hmotného investičního majetku.

$$\text{obratovost HIM} = \frac{\text{tržby}}{\text{HIM v ZC}}$$

2.5.3 Analýza zadluženosti

Pojmem zadluženost vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činnosti cizí zdroje (dluh). Používání cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost kapitálu akcionářů, tak riziko. Protože hlavní zájem akcionářů, kteří poskytují rizikový kapitál podniku, se soustřeďuje na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu, je pro ně důležitá i informace o zadluženosti podniku.

U velkých podniků nepřichází v úvahu, že by podnik financoval veškerá svá aktiva z kapitálu vlastního anebo naopak jen z kapitálu cizího. Použití pouze vlastního kapitálu by znamenalo snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Na druhé straně financování všech podnikových aktiv jen z kapitálu cizího by bylo spojeno s obtížemi při jeho získávání, nehledě na to, že právní předpisy určitou výši vlastního kapitálu vyžadují.

Na financování podnikových aktiv se proto v určité míře podílí jak vlastní kapitál, tak i kapitál cizí. Podnik používá cizí kapitál s tím, že výnos, který se jím získá, a

rovněž výnosnost celkového vloženého kapitálu bude vyšší, než jsou náklady spojené s jeho použitím, tj. úrok placený z cizího kapitálu.

Jedním ze základních problémů finančního řízení podniku je vedle stanovení celkové výše potřebného kapitálu i volba správné skladby zdrojů financování jeho činnosti, označovaná jako finanční struktura. Má zásadní význam pro úspěšný rozvoj podniku, podmiňuje nejen jeho zdravý finanční vývoj a celkovou prosperitu, ale nezřídka rozhoduje o jeho bytí či nebytí.

Poměr vlastního a cizího kapitálu je nejen v různých zemích, ale i v podnicích různých oborů činnosti odlišný. Spíše tradičně se uplatňuje obecná zásada, že vlastní kapitál má být pokud možno vyšší než cizí vzhledem k tomu, že cizí kapitál je nutné splatit. Nízký poměr vlastního kapitálu k cizímu se považuje za určitou finanční slabost podniku a ohrožení jeho stability vzhledem ke spoléhání se na cizí kapitál. Jestliže vlastníci zajišťují menší podíl celkového investovaného kapitálu, riziko podnikání nesou především věřitelé, což může vést k obtížím při získávání úvěru, popř. k jeho získávání za horších podmínek.

K hodnocení finanční struktury se používá několik ukazatelů zadluženosti, které jsou odvozeny z rozvahy, vycházejí z rozboru vzájemných vztahů mezi položkami závazků, vlastního jmění a celkového kapitálu.

Základním ukazatelem zadluženosti je poměr celkových závazků (krátkodobých i dlouhodobých) k celkovým aktivům, nazývaný také **ukazatel věřitelského rizika**.

$$\frac{\text{celkové závazky}}{\text{celková aktiva}}$$

Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je riziko jak věřitelů, tak i akcionářů.

K měření zadluženosti se dále používá ukazatel poměru vlastního jmění k celkovým aktivům, který je doplňkovým ukazatelem k ukazateli předchozímu, jejich součet se rovná 1 (100%).

$$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Tento ukazatel vyjadřuje proporci, v níž jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů. Používá se pro hodnocení hospodářské a finanční stability podniku a spolu s ukazatelem solventnosti bývá považován za nejvýznamnější ukazatel pro hodnocení celkové finanční situace podniku.

Třetím ukazatelem zadluženosti, který úzce navazuje na předchozí dva poměrové ukazatele a je jejich kombinací je ukazatel poměru celkových závazků k vlastnímu jmění.

$$\frac{\text{celkové závazky}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Jeho obsah i význam vyplývá z vysvětlení, které bylo uvedeno u předchozích dvou ukazatelů, sám o sobě nemá nějakou dodatečnou vypovídací schopnost. Využívá se i převrácená hodnota tohoto ukazatele, která bývá nazývána míra finanční samostatnosti.

V případě, že podnik využívá výrazněji leasingové formy financování, měl by se objem leasingových závazků přičíst k objemu závazků, neboť budoucí leasingové splátky představují v podstatě stejný dluh jako splátky úvěru.

Zadluženost podniku je přirozeně v korelaci s jeho likviditou, i když jsou tyto dvě části finanční situace hodnoceny prostřednictvím ukazatelů nezávisle. Čím vyšší je objem dluhů, tím více je do budoucna nutné věnovat pozornost tvorbě prostředků na jejich splácení. Z tohoto pohledu hodnotí zadluženost podniku například ukazatel poměru cash flow z provozní činnosti k provozní činnosti k průměrnému stavu celkových závazků.

$$\frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{celkové závazky}}$$

Pokud se týká hodnot uvedených ukazatelů, je problematické stanovit nějaké optimální či doporučené výše. Ovšem jak věřitele, tak i akcionáře zajímá přiměřenost zadluženosti. Věřitele zajímá, zda jsou zajištěny jejich nároky na splácení úroků. Rovněž pro akcionáře je důležitá informace, zda je podnik schopen platit požadované úroky, popř. splácet příslušné dluhy, neboť při nesplnění těchto povinností si věřitelé mohou vynutit buď reorganizaci nebo likvidaci podniku.

Pro zjištění těchto informací a pro hodnocení přiměřenosti úrovně zadlužení z hlediska jejich dopadu na zisk se používají různé dílčí ukazatele. Jedním z nejčastěji používaných je ukazatel úrokového krytí, resp. ziskové úhrady úroku, který porovnává provozní zisk podniku neboli hospodářský výsledek před odečtením úroků a daně s celkových ročním úrokových zatížením.

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{ZUD}}{\text{celkový úrok}}$$

Podniky, které dosahují vyššího růstu tržeb a zisku, mohou ve větším rozsahu využívat cizí kapitál, protože budou schopny platit fixní částku úroku. Výše úroku jako fixního nákladu a jeho podíl na zisku je důležitým ukazatelem finanční stability podniku a jeho celkové jistoty. Podniky, u nichž se projevuje stagnace nebo pokles tržeb a zisku, by se měly vyhnout vyššímu podílu závazků, z nichž je nutné platit úrok. Neschopnost hradit úrokové platby ze zisku může být znakem blížícího se úpadku podniku.

2.5.4 Analýza likvidity

Trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku v podmínkách trhu. Pravděpodobnost jejího zachování je proto logicky součástí globální charakteristiky finančního zdraví podniku.

Finanční riziko vyplývající hlavně ze struktury finančních zdrojů má i časovou dimenzi. Jde o to, zda je podnik schopen včas splatit své krátkodobé závazky (dluhy).

Pro zodpovězení této otázky je důležitý rozbor vzájemných vztahů mezi položkami aktiv na jedné straně a položkami pasiv na straně druhé, konkrétně mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky.

V souvislosti s platební schopností je možné setkat se s pojmy solventnost, likvidita a likvidnost. Obvykle se definují takto:

Solventnost je obecná schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků. Solventnost je relativní přebytek hodnoty aktiv nad hodnotou závazků.

Likvidita je momentální schopnost uhradit splatné závazky. Je měřítkem krátkodobé nebo okamžité solventnosti.

Likvidnost je jednou z charakteristik konkrétního druhu majetku. Označuje míru obtížnosti transformovat majetek do hotovostní formy. V rozvaze jsou aktiva seřazena podle stupně své likvidnosti, tedy podle toho, jak rychle je možné realizovat jejich přeměnu v hotové peníze. Zásoby jsou například obecně likvidnější než hmotný investiční majetek.

Poměrové ukazatele platební schopnosti odvozují solventnost, resp. likviditu podniku od poměru mezi oběžnými aktivy jako nejlídnější skupinou aktiv a krátkodobými závazky splatnými v blízké budoucnosti (obvykle do 1 roku).

Klasickým ukazatelem tohoto typu je poměr celkového objemu oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Bývá nazýván ukazatelem solventnosti nebo běžné likvidity nebo také poměrovým ukazatelem pracovního kapitálu.

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

Tento ukazatel zobrazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Znamená to, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost. Hlavní smysl výše uvedeného způsobu měření likvidity spočívá v tom, že pro úspěšnou činnost podniku má zásadní význam hrazení krátkodobých závazků z těch položek aktiv, které jsou pro tento účel určeny, a nikoli např. tak, že by byl nucen prodávat hmotný investiční majetek.

Ukazatel běžné likvidity má význam především pro krátkodobé věřitele podniku a poskytuje jim cennou informaci, do jaké míry jsou jejich krátkodobé investice chráněny hodnotou majetku (aktiv), neboť věřitelé podstupují určité riziko, že jim závazky nebudou splaceny.

Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je obecně pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Tato charakteristika je však velmi hrubou mírou, neboť její vypovídací schopnost je dále závislá na struktuře oběžných aktiv, likvidnosti jednotlivých druhů oběžným aktiv a rovněž na typu odvětví, v němž podnik operuje.

Ne všechna aktiva podniku jsou stejně likvidní. Ve snaze odstranit z ukazatele vliv obecně nejméně likvidní části oběžných aktiv, tj. zásob (surovin, materiálu, polotovarů, nedokončené výroby, hotových výrobků), je často zjišťována hodnota ukazatele pohotové likvidity:

$$\text{pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{ob\'ežn\'a aktiva} - \text{zásoby}}{\text{kr\'atkodob\'e z\'avazky}}$$

Čitatel ukazatele je vhodné opravit o nedobytné pohledávky, případně o pohledávky, jejichž dobytnost je pochybná (pohledávky po lhůtě splatnosti), neboť likvidnost této části majetku je velmi nízká. Z důvodu opatrnosti se v některých případech zahrnují pohledávky jen v poloviční výši. Do výpočtu se obvykle nezahrnují ani náklady příštích období.

Spíše než samotnou hodnotu ukazatele je užitečné sledovat její vývoj v čase. Pohotovou likviditu podniku lze považovat za dobrou, je-li hodnota ukazatele alespoň 1 (100%).

Posledním ukazatelem tohoto typu je ukazatel peněžní likvidity.

$$\text{peněžní likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{kr\'atkodob\'e z\'avazky}}$$

Finanční majetek představuje peníze, účty v bankách a krátkodobý finanční majetek. Součástí krátkodobých závazků jsou i běžné bankovní úvěry.

Nedostatkem předchozích ukazatelů je skutečnost že jsou odvozovány z údajů rozvahy sestavené vždy k určitému časovému okamžiku a mají proto statický charakter.

2.5.5 Analýza postavení podniku na kapitálovém trhu

Tato skupina ukazatelů je od předchozích poněkud odlišná. Základní rozdíl spočívá v tom, že předchozí ukazatele kombinovaly výhradně údaje zjištěné v účetnictví, tj. položky základních účetních výkazů podniku. Ukazatele jejichž součástí je tržní cena akcie jako parametr kapitálového trhu využívají podniky obchodující na veřejných trzích. Ukazatele podávají informaci o tom, jak vidí budoucnost podniku investoři.

O dividendové politice podniku vypovídá ukazatel výplatní poměr, který vyjadřuje, jak velký podíl vytvořeného čistého zisku je vyplácen akcionářům v podobě dividend.

$$\text{výplatní poměr} = \frac{\text{dividenda na 1 akcii}}{\text{zisk na 1 akcii}}$$

Zisk, který není vyplacen v dividendách, zůstává jako nerozdělený zisk k dispozici pro podnikání. Proporci zisku reinvestovaného zpět do podniku vyjadřuje tzv. aktivační poměr.

$$\text{aktivační poměr} = 1 - \text{výplatní poměr}$$

Jestliže podíl reinvestovaného zisku vynásobíme rentabilitou vlastního kapitálu, zjistíme míru růstu investovaného kapitálu akcionářů v důsledku reinvestovaného zisku.

$$g = \text{RVK} \times \left(1 - \frac{\text{dividenda na 1 akcii}}{\text{zisk na 1 akcii}}\right)$$

Jestliže rentabilita vlastního kapitálu a výplatní poměr jsou konstantní, zvýší se o g zisk a dividendy na 1 akcii.

Tento výpočet se používá jako jeden z možných způsobů pro stanovení tempa růstu dividendy, používaného v modelu oceňování akcií.

Tato míra růstu (g) bývá také často nazývána udržitelná míra růstu.

Zajímavým ukazatelem tohoto typu je rovněž tzv. dividendový výnos, resp. běžná výnosnost akcie, jako poměr dividendy na akcii a tržní ceny (kursu) akcie.

$$\text{dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na 1 akcii}}{\text{tržní cena akcie}}$$

Většina investorů však do akcií neinvestuje jen kvůli dividendám, ale především kvůli tomu, že očekávají růst tržní ceny akcie a z toho plynoucí kapitálový výnos. Proto sledují např. ukazatel poměru tržní ceny akcie a čistého zisku na 1 kmenovou akcii:

$$P/E = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{zisk po zdanění na 1 akcii}}$$

Hodnotu ukazatele lze interpretovat jako dobu návratnosti kapitálu investovaného do nákupu akcie, ovšem za předpokladu zachování konstantní výše zisku na akcii. Čím je ukazatel P/E v čase nebo ve srovnání s jinými akciemi nižší, tím je pravděpodobnější, že akcie je dočasně podhodnocena a pro investora tedy levná, což může znamenat vhodnou investiční příležitost.

3 ANALYTICKÁ (PRAKTICKÁ) ČÁST

3.1 Stručná historie a vývoj firmy

Společnost KASTEK komponenty s. r. o. byla založena v roce 1999 dvěma společníky. Od svého vzniku se zabývá plastikářskou výrobou, zejména výrobou komponent pro výrobu obuvi a výrobou technických výlisků.

Společnost vznikla oddělením od společnosti Kastek UB, s. r. o. Ta vznikla v roce 1993 a zabývala se plastikářskou výrobou zejména pro automobilový průmysl (štíty, kryty a skla palubních přístrojových desek pro vozidla Škoda Felicia a Octavia a pro další evropské automobilky jako je BMW, Audi, VW apod.) a plastikářskou výrobou pro obuvnický průmysl (výroba podešví a drobných výlisků – chrániče, výztuhy, ozdoby).

Společnost byla řízena dvěma společníky, z nichž každý měl na starost jeden druh výroby (automobilový průmysl, obuvnické komponenty). V roce 1999 se majitelé dohodli na odděleném podnikání podle svého zaměření ve výrobě a prodeji. Byla založena společnost KASTEK komponenty s. r. o., kam byly převedeny aktivity týkající se výroby obuvnických komponent, včetně souvisejících aktiv a pasiv, pracovníků a zejména know-how.

V průběhu podnikatelské činnosti společnost Kastek UB, s. r. o. dokázala navázat spolupráci s významnými obuvnickými společnostmi jako jsou Baťa, a. s., Exico-Anglie, apod. Společnost KASTEK komponenty, s. r. o. tyto vztahy převzala a nadále úspěšně rozvíjí.

V roce 2000 se společnost po osamostatnění výroby již plně stabilizovala. Zahájila investice do moderní technologie s cílem dále posilovat současnou výrobní pozici. Byly zakoupeny moderní vstřikolísovací stroje na výrobu podešví. Tato technologie společnosti KASTEK komponenty s. r. o. umožnila kapacitní zabezpečení neustále narůstajícího objemu výroby. Jedná se o technologii v celkové hodnotě Kč 4 500 tis.

V roce 2001 byl splacen společností bankovní úvěr od Komerční banky a. s. určený na nákup výrobní haly v Uherském Brodě. Celková původní hodnota úvěru činila Kč 7 mil. Úvěr se zůstatkovou hodnotou Kč 2,2 mil. společnost převzala společně s výrobní halou v rámci dělení majetku a závazků při rozdělení společnosti.

V následujících letech firma dále rozvíjela prostorové zázemí. V roce 2001 odkoupila sousedící sklad včetně pozemku v celkové hodnotě cca Kč 1 000 tis., v roce 2002 přistavěla administrativní prostory firmy v hodnotě cca Kč 4 000 tis. a v roce 2003 dále rozšířila výrobní halu v hodnotě cca Kč 3 000 tis.

Do nově vybudovaných výrobních prostor společnost instalovala novou technologii – tři vstřikolisy včetně periferie v přibližné hodnotě Kč 18 350 tis. s uzavírací silou do 350 t. Tato technologie je pořízena především formou leasingu.

V roce 2003 přišla recese obuvnického průmyslu a firma Kastek komponenty s. r. o. byla donucena reagovat na snížení odbytu svého v té době převažujícího sortimentu, a to obuvnických komponent. Firma odstoupila od výroby a prodeje

standardních, běžných obuvnických komponent, u kterých není schopna konkurovat velmi levným dovozům z východních zemí. Ponechala pouze výrobu speciálních dílců jako jsou podešve a drobné plastové dílce pro ortopedickou, sportovní či pracovní obuv apod.

Společnost se dále orientuje na stabilní výrobce tradiční obuvi v zemích jako je Německo, Švýcarsko, Rakousko, Itálie.

Výpadek odbytu tohoto tradičního sortimentu společnost nahradila zvýšením podílu výroby technických výlisků, u kterých zaznamenala intenzivní růst poptávky. Vzhledem k pozitivnímu vývoji na trhu technických výlisků i z důvodů snižování režijních nákladů na jednotku produkce se vedení společnosti rozhodlo dále rozvíjet směr výroby technických výlisků a rozšířit výrobu o technologii vstřikolisu s vysokou uzavírací silou formy 420 t.

Tento krok ve vývoji společnosti plně odpovídá globální strategii firmy, která je charakterizována jako dosažení parametrů výroby technických výlisků dle potřeb zákazníků (velikost dílců, kapacita, kvalita atd.) a zachování výroby obuvnických komponent ve specifických oblastech, kde firma vlastní jedinečné know-how výroby.

Jako podpora tohoto směru vývoje byl v roce 2003 zaveden a certifikován ve firmě systém řízení jakosti ISO 9001:2001 s cílem podpořit odbyt technických výlisků.

V současné době společnost zaměstnává 40 pracovníků, jejich počet je v posledních pěti letech stabilizovaný.

Ekonomický vývoj společnosti dokumentuje následující tabulka (údaje jsou uváděny v tis.Kč).

KASTEK komponenty s. r. o.	2000	2001	2002	2003	2004
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	31 802	36 295	28 999	33 726	36 276
Přidaná hodnota	11 575	12 428	11 250	11 770	10 349
HV (před zdaněním)	1 794	1 057	3 129	1 665	62
Aktiva celkem	15 911	13 017	17 326	31 090	38 863
Zadluženost v %	89,20	86,80	79,10	83,30	86,60

Tabulka č. 1 – Vývoj základních ukazatelů v letech 2000 – 2004 [vlastní]

3.2 Zhodnocení finanční situace firmy pomocí postupů finanční analýzy

Cílem této bakalářské práce je především navrhnout metodický postup pro měsíční posouzení finanční situace, který podá majiteli firmy potřebné informace o stavu podniku. Na základě tohoto návrhu danou situaci ve firmě posoudit, nalézt příčiny daného stavu (uvést zlepšení či zhoršení stavu) a doporučit možná řešení pro zlepšení vykazované finanční situace ve firmě. K tomuto úkolu jsem použila především finanční analýzu. Informace pro finanční analýzu a pro výpočet ukazatelů jsem čerpala z účetních výkazů, a to především z rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Zaměřila jsem se na rozbor ukazatelů zejména dle současných potřeb společnosti.

Zabývat se budu analýzou absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů.

V analýze měsíčních údajů budu prozatím pracovat s hospodářským výsledkem běžného účetního období.

3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Podnikání je činnost prováděná mimo jiné za účelem dosažení nějakého zisku. To může nastat pouze tehdy, pokud výnosy z podnikání budou vyšší než vynaložené náklady, tedy to, co do podnikání vložíme. Z tohoto důvodu je důležité posoudit strukturu nákladů a výnosů podniku.

V první fázi mé práce využívám především údajů z obrátové předvahy (obratové tabulky). Zaměřím se na sledování nákladů a výnosů v čase. V účtovém rozvrhu jsou již účty analyticky rozčleněny dle potřeb společnosti tak, aby vypovídaly o konkrétních položkách.

3.2.1.1 Náklady

V následující tabulce rozpoznáme změny v nákladech vynaložených na podnikatelskou činnost. Podrobnější informace o obracech na jednotlivých účtech je možné dle potřeby dohledat v hlavní knize za požadované období.

Firma Kastek komponenty se zabývá především výrobní činností. Lze tedy předpokládat, že největší podíl v nákladech bude činit spotřeba materiálu. Společnost je v současné době značně zatížena také splácením finančních leasingů především na výrobní zařízení.

Účet	Název účtu	Leden	Únor	Březen	Celkem
501 001	Spotřeba materiálu - výrobní	1 154 433,90	1 726 088,87	1 938 746,50	4 819 269,27
501 002	Spotřeba materiálu - režijní	137 752,58	227 123,53	226 893,65	591 769,76
501 003	Spotřeba materiálu - správa	15 939,90	3 253,27	7 795,96	26 989,13
501 006	PH Ford Galaxy	8 545,03	9 580,93	13 760,06	31 886,02
501 008	Spotřeba DKP	0,00	0,00	1 946,80	1 946,80
501 009	Materiál Felicia (ZLJ 90-51)	0,00	2 930,58	2 696,02	5 626,60
502 001	Spotřeba energie	100 026,49	93 627,64	107 668,90	301 323,03
503 001	Spotřeba vody	0,00	0,00	3 563,88	3 563,88
504 001	Prodané zboží	0,00	0,00	0,00	0,00
511 001	Opravy a udržování - výroba	39 076,07	0,00	12 609,50	51 685,57
511 002	Opravy a udržování - formy	17 399,20	20 379,40	12 457,00	50 235,60
511 003	Opravy a udržování - správa	0,00	1 400,00	0,00	1 400,00
511 006	OPU - Ford Galaxy	126,00	0,00	855,00	981,00
511 008	Opravy a udržování - budovy	0,00	0,00	0,00	0,00
511 009	OPU - Felicia (ZLJ 90-51)	0,00	4 785,00	0,00	4 785,00
512 001	Cestovné	0,00	2 863,21	6 348,00	9 211,21
513 001	Náklady na reprezentaci	1 215,00	0,00	2 575,00	3 790,00
518 001	Ostatní služby - výroba	21 999,87	25 043,54	4 144,04	51 187,45
518 002	Ostatní služby - nájmy	7 040,40	7 040,30	13 742,80	27 823,50
518 003	Ostatní služby - správa	48 780,67	43 150,20	105 698,84	197 629,71
518 004	Ostatní služby - provize Hauzenberger	0,00	0,00	57 855,95	57 855,95
518 005	Ostatní služby - celnice	1 934,00	2 212,00	2 835,00	6 981,00
518 006	Ostatní služby - BOZP	1 100,00	1 110,00	1 000,00	3 210,00
518 007	Ostatní služby - doprava	15 249,00	45 034,00	38 712,33	98 995,33
518 008	Ostatní služby - doprava obědy	213,44	225,21	206,72	645,37
518 009	Ostatní služby - doprava JPD	0,00	6 000,00	45 500,00	51 500,00
518 010	Ostatní služby - Hauzenberger tel., ubyt.	0,00	0,00	2 797,08	2 797,08
518 011	Ostatní služby DEMAG 200 (leasing)	56 079,13	56 079,13	56 079,13	168 237,39
518 012	Ostatní služby DEMAG 300 (leasing)	96 916,69	96 916,69	96 916,69	290 750,07
518 013	Ostatní služby SERVER (leasing)	0,00	0,00	0,00	0,00
518 014	Ostatní služby JERAB (leasing)	5 489,67	5 489,67	5 489,67	16 469,01
518 015	Ostatní služby DEMAG 350 (leasing)	96 278,00	96 278,00	96 278,00	288 834,00
518 016	Ostatní služby VYS.VOŽIK (leasing)	9 696,11	9 696,11	9 696,11	29 088,33
518 017	Ostatní služby GALAXY (leasing)	0,00	20 720,24	20 720,24	41 440,48
518 018	Ostatní služby OCTAVIA (leasing)	0,00	17 952,59	0,00	17 952,59
518 019	Vzdělávání zaměstnanců	300,00	9 000,00	0,00	9 300,00
521 001	Mzdové náklady	436 833,00	448 815,00	513 556,00	1 399 204,00
524 001	Zákonné soc.poj. - ZDRAVOTNÍ	39 562,00	39 694,00	45 801,00	125 057,00
524 002	Zákonné soc.poj. - SOCIÁLNÍ	113 577,00	114 498,00	132 202,00	360 277,00
525 001	Ostatní sociální pojištění	0,00	0,00	0,00	0,00
527 001	Penzijní fond příspěvek	0,00	0,00	0,00	0,00
527 002	Obědy	8 822,61	8 661,42	8 318,89	25 802,92
527 003	Zdravotní prohlídky	0,00	0,00	0,00	0,00
527 004	Zákonné pojištění zaměstnanců (úrazové)	0,00	0,00	5 820,00	5 820,00
527 005	Ochranné pomůcky, mléko	0,00	0,00	994,81	994,81
527 006	Ostatní zákonné sociální náklady	0,00	0,00	0,00	0,00
527 007	Zákonné sociální náklady - nad limit	0,00	0,00	0,00	0,00
528 001	Ostatní sociální náklady	0,00	0,00	0,00	0,00
528 002	Sociální náklady - nad limit	0,00	0,00	0,00	0,00
531 001	Daň silniční	0,00	0,00	0,00	0,00
532 001	Daň z nemovitostí	0,00	7 757,00	0,00	7 757,00
538 001	Ostatní daně a poplatky	900,00	120,00	825,00	1 845,00
541 001	Zúst.cena prod.dl.HM a NM	0,00	0,00	0,00	0,00
542 001	Prodaný materiál	103 736,75	67 910,12	12 102,50	183 749,37
543 001	Dary	0,00	0,00	0,00	0,00
544 001	Smluvní pokuty a úroky z prodlení	770,00	0,00	105,00	875,00
545 001	Ostatní pokuty a penále	3 121,00	0,00	0,00	3 121,00
546 001	Odpis pohledávky nedaňový	0,00	0,00	0,00	0,00
546 002	Odpis pohledávky daňový	0,00	0,00	0,00	0,00
548 001	Ostatní provozní náklady	1 781,81	0,00	3 169,00	4 950,81
548 002	Členské příspěvky ČOA - nedaňové	0,00	0,00	0,00	0,00
548 003	Pojistné daňové	6 752,00	24 879,00	3 022,00	34 653,00
548 004	Ostatní provozné náklady - nedaňové	5 000,00	0,00	0,00	5 000,00
548 005	Zaokrouhlení	2,14	0,40	-0,06	2,48
551 001	Odpisy dl. NM a HM	0,00	0,00	0,00	0,00
551 002	Odpisy forem	0,00	0,00	0,00	0,00
557 001	Zúčtování oprávek k OP k nabytému maj.	-35 201,00	-35 201,00	-35 201,00	-105 603,00
562 001	Úroky	38 203,26	10 505,37	16 191,68	64 900,31
563 001	Kurzové ztráty	0,00	0,00	3 764,41	3 764,41
568 001	Ostatní finanční náklady	0,00	0,00	0,00	0,00
568 002	Bankovní poplatky	5 025,43	3 833,91	24 212,81	33 072,15
Celkem		2 564 477,15	3 225 453,33	3 630 472,91	9 420 403,39

Tabulka č. 2 – Náklady v roce 2005 [vlastní]

Na základě tohoto jednoduchého přehledu lze konstatovat, že celkové náklady mají rostoucí tendenci. V únoru došlo k výraznému nárůstu u spotřeby materiálu. Je to způsobeno větším počtem zakázek, což ovšem ještě nenasvědčuje negativnímu vývoji. V březnu se opět hodnota spotřebovaného materiálu navýšila, výrazně stouply také mzdové náklady. Zvýšené náklady na služby týkající se správní části byly v březnu navýšeny z důvodu provádění dozorového auditu norem ISO.

Další detailní rozbor nákladů by bylo možné provést na základě podkladů z hlavní knihy za jednotlivá období.

Při pohledu na hodnoty nákladových účtů je potřeba vytknout, že firma neprovádí měsíční odepisování hmotného a nehmotného investičního majetku. Z tohoto důvodu není možné v průběhu roku určovat přesný hospodářský výsledek. Měsíční odpisy by dle předchozího roku dosahovaly přibližné hodnoty Kč 130 tis.

3.2.1.2 Výnosy

Stejně jako náklady je vhodné sledovat i vývoj výnosů dosažených podnikatelskou činností. Připomínám, že hlavní činností firmy je výroba plastových dílců a obuvnických komponentů.

Účet	Název účtu	Leden	Únor	Březen	Celkem
601 001	Tržby za vl. výrobky - podešve	587 203,50	852 205,40	643 056,50	2 082 465,40
601 002	Tržby za vl. výrobky - podešve JP Design	21 520,11	65 476,24	784 612,17	871 608,52
601 003	Tržby za vl. výrobky - techn.výlisky	1 641 656,03	1 892 334,48	1 918 328,80	5 452 319,31
601 004	Tržby za vl. výrobky - loga	32 160,00	550,00	8 320,00	41 030,00
601 005	Tržby za vl. výrobky - křtináče	0,00	0,00	0,00	0,00
602 001	Tržby z prodeje služeb - lisování	7 480,00	0,00	0,00	7 480,00
602 002	Tržby z prodeje služeb - zkoušky forem	17 292,00	29 307,83	35 550,00	82 149,83
602 003	Tržby z prodeje služeb - pronájem	0,00	0,00	7 500,00	7 500,00
602 004	Tržby z prodeje služeb - ostatní	0,00	0,00	0,00	0,00
604 001	Tržby za zboží	84,00	115,00	353,50	552,50
613 001	Změna stavu výrobků	53 205,00	-381 301,49	280 735,59	-47 360,90
621 001	Aktivace materiálu a zboží	0,00	0,00	0,00	0,00
622 001	Aktivace vnitropodnikových služeb	0,00	0,00	0,00	0,00
623 001	Aktivace dl. Nehmotného majetku	0,00	0,00	0,00	0,00
624 001	Aktivace dl. Hmotného majetku	0,00	0,00	0,00	0,00
641 001	Tržby z prodeje dl. NM a HM	0,00	0,00	0,00	0,00
642 001	Tržby z prodeje materiálu	103 736,75	69 595,50	2 540,00	175 872,25
644 001	Smluvní pokuty a úroky z prodlení	0,00	0,00	0,00	0,00
646 001	Výnosy z odepsaných pohledávek	0,00	0,00	0,00	0,00
648 001	Jiné provozní výnosy	1,51	-0,44	2,72	3,79
648 002	Jiné provozní výnosy - obědy	2 241,18	2 364,71	2 170,59	6 776,48
662 001	Úroky	6,90	3,81	16,37	27,08
663 001	Kurzové zisky	19 495,13	30 612,23	32 729,99	82 837,35
668 001	Ostatní finanční výnosy	0,00	0,00	0,00	0,00
Celkem		2 486 082,11	2 561 263,27	3 715 916,23	8 763 261,61

Tabulka č. 3 – Výnosy v roce 2005 [vlastní]

Nejvýznamnější položku výnosů tvoří tržby za vlastní výrobky, což je dáno předmětem podnikání. Z tabulky vidíme, že výnosy mají výraznou rostoucí tendenci. Firma neustále rozšiřuje spolupráci se svými stávajícími zákazníky a navazuje obchodní kontakty s novými odběrateli, což se projevuje v rostoucích tržbách. K výrazné změně

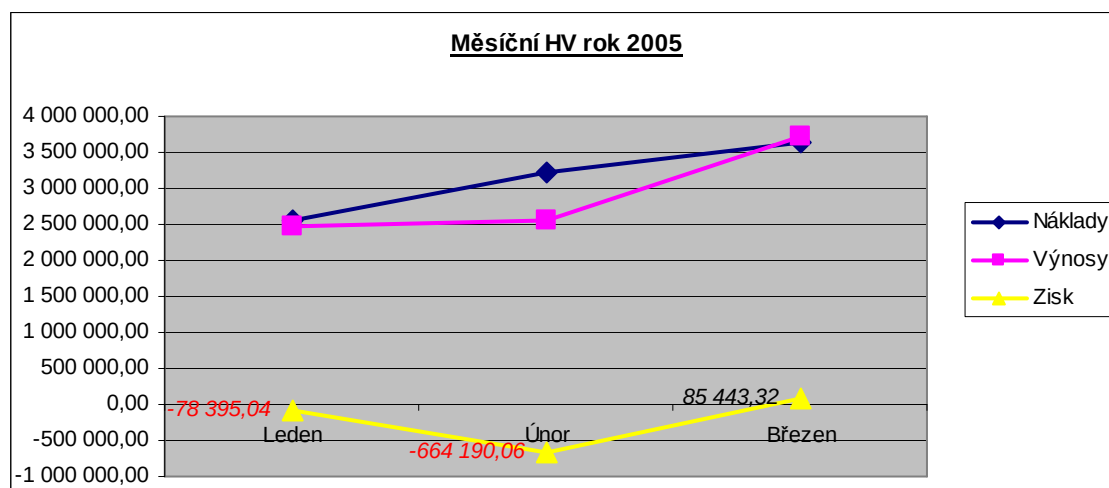
došlo v únoru na účtu, který sleduje změnu stavu výrobků. Účet nabývá záporných hodnot v důsledku výdeje velkého množství výrobků ze skladu.

3.2.1.3 Hospodářský výsledek za sledovaná období

Jednoduchým porovnáním nákladů a výnosů zjistíme hospodářský výsledek za sledovaná období (měsíce). Následující tabulka a graf tuto situaci zobrazuje.

Měsíc	Náklady	Výnosy	Zisk
Leden	2 564 477,15	2 486 082,11	-78 395,04
Únor	3 225 453,33	2 561 263,27	-664 190,06
Březen	3 630 472,91	3 715 916,23	85 443,32
Celkem	9 420 403,39	8 763 261,61	-657 141,78

Tabulka č. 4 – Měsíční hospodářský výsledek v roce 2005 [vlastní]



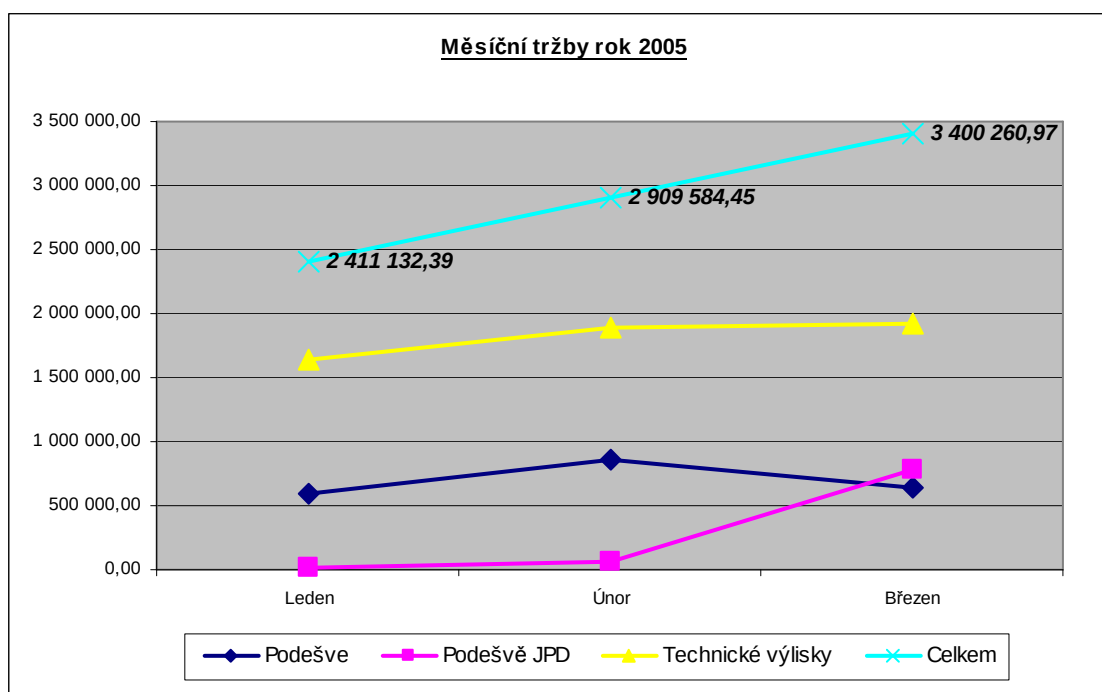
Graf č. 1 – Měsíční hospodářský výsledek v roce 2005 [vlastní]

Z tabulky a grafu vidíme, jak se mění náklady, výnosy a výsledek hospodaření ve sledovaných měsících. Rok 2005 začal pro firmu velmi negativně, neboť vynaložené náklady dosahují větších hodnot, než výnosy z podnikání. Největší propad nastal v měsíci únoru, kdy HV představuje ztrátu Kč 664 190,06. Bylo to způsobeno především tím, že výrazně vzrostly ceny materiálů od dodavatelů, ale firma nedokázala na tuto změnu pohotově zareagovat zvýšením cen výrobků. Ze skladu bylo také vydáno velké množství výrobků. V březnu nabývá HV již kladných hodnot, ale musím zde opět připomenout, že ve firmě není prováděné měsíční odepisování. HV je zde proto značně zkreslený.

Pro každého podnikatele je podstatná také samostatná informace o výši tržeb, které jsou hlavním zdrojem příjmů podnikatelské činnosti. Pro názornější představu a orientaci jsem navrhla následující tabulku a graf týkající se tržeb z hlavní podnikatelské činnosti.

Měsíc	Podešve	Podešvě JPD	Technické výlisky	Loga	Služby	Prodej IM, materiálu, zboží	Celkem
Leden	587 203,50	21 520,11	1 641 656,03	32 160,00	24 772,00	103 820,75	2 411 132,39
Únor	852 205,40	65 476,24	1 892 334,48	550,00	29 307,83	69 710,50	2 909 584,45
Březen	643 056,50	784 612,17	1 918 328,80	8 320,00	43 050,00	2 893,50	3 400 260,97
Celkem	2 082 465,40	871 608,52	5 452 319,31	41 030,00	97 129,83	176 424,75	8 720 977,81

Tabulka č. 5 – Měsíční tržby v roce 2005 [vlastní]



Graf č. 2 – Měsíční tržby v roce 2005 [vlastní]

Z grafu je zřejmé, že tržby z prodeje se vyvíjí příznivě. Celkové tržby se měsíčně zvyšují přibližně o 400 tis. Kč. Je to velmi pozitivní signál. Firma se snaží neustále navazovat nové obchodní vztahy a rozvíjet vztahy s dosavadními obchodními partnery.

3.2.1.4 Procentní rozbor a analýza trendů

Údaje obsažené v účetních výkazech využíváme zejména k procentnímu rozboru a k analýze vývojových trendů. Tyto rozborů provedu u jednotlivých položek rozvahy.

KASTEK komponenty s. r. o.		Leden		Únor		Březen	
A. AKTIVA CELKEM		35 234	100,00%	36 739	100,00%	39 273	100,00%
A. Pohledávky za upsany vlastní kapitál		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B. Dlouhodobý majetek		11 478	32,58%	11 634	31,67%	12 031	30,63%
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek		49	0,14%	63	0,17%	63	0,16%
Zřizovací výdaje		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Software		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Ocenitelná práva		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Goodwill		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		49	0,14%	63	0,17%	63	0,16%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek		11 429	32,44%	11 571	31,50%	11 968	30,47%
Pozemky		207	0,59%	207	0,56%	207	0,53%
Stavby		12 217	34,67%	12 217	33,25%	12 217	31,11%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí		2 494	7,08%	2 494	6,79%	2 494	6,35%
Pěstительské celky trvalých porostů		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Základní stádo a tažná zvířata		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Jiný dlouhodobý hmotný majetek		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		491	1,39%	598	1,63%	960	2,44%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		68	0,19%	68	0,19%	68	0,17%
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku		-4 048	-11,49%	-4 013	-10,92%	-3 978	-10,13%
B.III. Dlouhodobý finanční majetek		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Podíly v ovládaných a řízených jednotkách		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Jiný dlouhodobý finanční majetek		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
C. Oběžná aktiva		8 456	24,00%	9 201	25,04%	11 680	29,74%
C.I. Zásoby		2 596	7,37%	2 039	5,55%	3 094	7,88%
Materiál		1 728	4,90%	1 553	4,23%	2 327	5,93%
Nedokončená výroba a polotovary		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výrobky		737	2,09%	355	0,97%	636	1,62%
Zvířata		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Zboží		131	0,37%	131	0,36%	131	0,33%
Poskytnuté zálohy na zásoby		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
C.II. Dlouhodobé pohledávky		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Pohledávky z obchodních vztahů		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Pohledávky - podstatný vliv		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé poskytnuté zálohy		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dohadné účty aktivní		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Jiné pohledávky		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Odložená daňová pohledávka		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
C.III. Krátkodobé pohledávky		6 253	17,75%	7 540	20,52%	8 617	21,94%
Pohledávky z obchodních vztahů		5 777	16,40%	7 187	19,56%	8 149	20,75%
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Pohledávky - podstatný vliv		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Stát - daňové pohledávky		240	0,68%	112	0,30%	227	0,58%
Krátkodobé poskytnuté zálohy		235	0,67%	240	0,65%	240	0,61%
Dohadné účty aktivní		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Jiné pohledávky		1	0,00%	1	0,00%	1	0,00%
C.IV. Krátkodobý finanční majetek		-393	-1,12%	-378	-1,03%	-31	-0,08%
Peníze		2	0,01%	80	0,22%	42	0,11%
Účty v bankách		-395	-1,12%	-458	-1,25%	-73	-0,19%
Krátkodobé cenné papíry a podíly		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
D.I. Časové rozlišení		15 300	43,42%	15 904	43,29%	15 562	39,63%
Náklady příštích období		15 300	43,42%	15 904	43,29%	15 562	39,63%
Komplexní náklady příštích období		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Příjmy příštích období		0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Tabulka č. 6 – Vertikální rozbor položek rozvahy – aktiva v tis. Kč [vlastní]

Účetní výkazy se analyzují často pomocí procentního vyjádření, aby se ulehčila jejich srovnatelnost. Tato technika se někdy označuje jako vertikální analýza, protože porovnává údaje v jednotlivých obdobích od shora dolů. Již při této jednoduché analýze nám účetní výkazy napovídají mnohé o situaci ve firmě.

Z výše uvedeného procentního rozboru položek rozvahy (aktiv) lze rozpoznat, že největší aktivní položku ve firmě tvoří časové rozlišení, a to náklady příštích období. Tato položka zahrnuje především finanční leasingy na strojový park, dosahuje hodnoty kolem 40 %.

Významnou část představuje také dlouhodobý hmotný majetek jehož hodnota dosáhla v lednu 32,44 % a krátkodobé pohledávky, které představují v březnu podíl na aktivech ve výši 20,75 %. Krátkodobý finanční majetek se pohybuje v záporných hodnotách, a to díky stavu na účtu v bankách, kde firma využívá kontokorentní úvěrování.

KASTEK komponenty s. r. o.		Leden		Únor		Březen	
	PASIVA CELKEM	35 234	100,00%	36 739	100,00%	39 273	100,00%
A.	Vlastní kapitál	4 857	13,78%	4 193	11,41%	4 282	10,90%
A.I.	Základní kapitál	100	0,28%	100	0,27%	100	0,25%
	Základní kapitál	100	0,28%	100	0,27%	100	0,25%
	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
	Změny základního kapitálu	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A.II.	Kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
	Emisní ážio	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
	Ostatní kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	947	2,69%	948	2,58%	951	2,42%
	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	650	1,84%	650	1,77%	650	1,66%
	Statutární a ostatní fondy	297	0,84%	298	0,81%	301	0,77%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	3 888	11,03%	3 888	10,58%	3 888	9,90%
	Nerозdělený zisk minulých let	3 888	11,03%	3 888	10,58%	3 888	9,90%
	Nerозdělená ztráta minulých let	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-78	-0,22%	-743	-2,02%	-657	-1,67%
B.	Cizí zdroje	30 377	86,22%	32 546	88,59%	34 991	89,10%
B.I.	Rezervy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
	Rezervy na důchody a podobné závazky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
	Rezerva na daň z příjmu	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
	Ostatní rezervy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B.II.	Dlouhodobé závazky	18 345	52,07%	19 303	52,54%	18 797	47,86%
	Závazky z obchodních vztahů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
	Závazky - podstatný vliv	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	3 774	10,71%	3 930	10,70%	3 916	9,97%
	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
	Vydané dluhopisy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
	Dohadné účty pasivní	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
	Jiné závazky	14 571	41,35%	15 373	41,84%	14 881	37,89%
	Odložený daňový závazek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B.III.	Krátkodobé závazky	7 501	21,29%	8 757	23,84%	10 340	26,33%
	Závazky z obchodních vztahů	6 830	19,38%	7 912	21,54%	9 583	24,40%
	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
	Závazky - podstatný vliv	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0,00%	0	0,00%	50	0,13%
	Závazky k zaměstnancům	354	1,00%	405	1,10%	446	1,14%
	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	261	0,74%	384	1,05%	205	0,52%
	Stát - daňové závazky a dotace	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
	Krátkodobé přijaté zálohy	53	0,15%	53	0,14%	53	0,13%
	Vydané dluhopisy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
	Dohadné účty pasivní	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
	Jiné závazky	3	0,01%	3	0,01%	3	0,01%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	4 531	12,86%	4 486	12,21%	5 854	14,91%
	Bankovní úvěry dlouhodobé	3 531	10,02%	3 486	9,49%	3 354	8,54%
	Krátkodobé bankovní úvěry	1 000	2,84%	1 000	2,72%	2 500	6,37%
	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
C.I.	Časové rozlišení	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
	Výdaje příštích období	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
	Výnosy příštích období	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Tabulka č. 7 – Vertikální rozbor položek rozvahy – pasiva v tis. Kč [vlastní]

Nejvýznamnější položku pasiv tvoří cizí zdroje, a to v březnu dokonce 89,10 %. Tato položka zahrnuje především leasingy, závazky ke společníkům, úvěry v podobě závazků z obchodního styku a bankovní úvěry. Pro firmu již tento údaj značí vysokou zadluženost. Vlastní zdroje tvoří pouhou desetinu z celkových zdrojů financování.

Vzhledem k tomu, že finanční účetní výkazy obsahují údaje týkající se pouze posledního období, je nutné sledovat také změny v čase. Těmto časovým změnám absolutních ukazatelů se věnuje analýza vývojových trendů – horizontální rozbor. Po vytvoření časových řad již lze zkoumat průběh změn a odhalovat dlouhodobé trendy.

KASTEK komponenty s. r. o.		Leden	Únor	Změna %	Únor	Březen	Změna %
A.	AKTIVA CELKEM	35 234	36 739	4,27	36 739	39 273	6,90
A.	Pohledávky za upsany vlastní kapitál	0	0	0,00	0	0	0,00
B.	Dlouhodobý majetek	11 478	11 634	1,36	11 634	12 031	3,41
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	49	63	28,57	63	63	0,00
	Zřizovací výdaje	0	0	0,00	0	0	0,00
	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0,00	0	0	0,00
	Software	0	0	0,00	0	0	0,00
	Ocenitelná práva	0	0	0,00	0	0	0,00
	Goodwill	0	0	0,00	0	0	0,00
	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0,00	0	0	0,00
	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	49	63	28,57	63	63	0,00
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0,00	0	0	0,00
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	11 429	11 571	1,24	11 571	11 968	3,43
	Pozemky	207	207	0,00	207	207	0,00
	Stavby	12 217	12 217	0,00	12 217	12 217	0,00
	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2 494	2 494	0,00	2 494	2 494	0,00
	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0,00	0	0	0,00
	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0,00	0	0	0,00
	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0,00	0	0	0,00
	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	491	598	21,79	598	960	60,54
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	68	68	0,00	68	68	0,00
	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-4 048	-4 013	-0,86	-4 013	-3 978	-0,87
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0,00	0	0	0,00
	Podíly v ovládaných a řízených jednotkách	0	0	0,00	0	0	0,00
	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0,00	0	0	0,00
	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0,00	0	0	0,00
	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0,00	0	0	0,00
	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0,00	0	0	0,00
	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0,00	0	0	0,00
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0,00	0	0	0,00
C.	Oběžná aktiva	8 456	9 201	8,81	9 201	11 680	26,94
C.I.	Zásoby	2 596	2 039	-21,46	2 039	3 094	51,74
	Materiál	1 728	1 553	-10,13	1 553	2 327	49,84
	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0,00	0	0	0,00
	Výrobky	737	355	-51,83	355	636	79,15
	Zvířata	0	0	0,00	0	0	0,00
	Zboží	131	131	0,00	131	131	0,00
	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0,00	0	0	0,00
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0,00	0	0	0,00
	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0,00	0	0	0,00
	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	0	0	0,00	0	0	0,00
	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0,00	0	0	0,00
	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení	0	0	0,00	0	0	0,00
	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0,00	0	0	0,00
	Dohadné účty aktivní	0	0	0,00	0	0	0,00
	Jiné pohledávky	0	0	0,00	0	0	0,00
	Odložená daňová pohledávka	0	0	0,00	0	0	0,00
C.III.	Krátkodobé pohledávky	6 253	7 540	20,58	7 540	8 617	14,28
	Pohledávky z obchodních vztahů	5 777	7 187	24,41	7 187	8 149	13,39
	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	0	0	0,00	0	0	0,00
	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0,00	0	0	0,00
	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení	0	0	0,00	0	0	0,00
	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0,00	0	0	0,00
	Stát - daňové pohledávky	240	112	-53,33	112	227	102,68
	Krátkodobé poskytnuté zálohy	235	240	2,13	240	240	0,00
	Dohadné účty aktivní	0	0	0,00	0	0	0,00
	Jiné pohledávky	1	1	0,00	1	1	0,00
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	-393	-378	-3,82	-378	-31	-91,80
	Peníze	2	80	3900,00	80	42	-47,50
	Účty v bankách	-395	-458	15,95	-458	-73	-84,06
	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0,00	0	0	0,00
	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0,00	0	0	0,00
D.I.	Časové rozlišení	15 300	15 904	3,95	15 904	15 562	-2,15
	Náklady příštích období	15 300	15 904	3,95	15 904	15 562	-2,15
	Komplexní náklady příštích období	0	0	0,00	0	0	0,00
	Příjmy příštích období	0	0	0,00	0	0	0,00

Tabulka č. 8 – Horizontální rozbor položek rozvahy – aktiva v tis. Kč [vlastní]

KASTEK komponenty s. r. o.		Leden	Únor	%změna	Únor	Březen	%změna
	PASIVA CELKEM	35 234	36 739	4,27	36 739	39 273	6,90
A.	Vlastní kapitál	4 857	4 193	-13,67	4 193	4 282	2,12
A.I.	Základní kapitál	100	100	0,00	100	100	0,00
	Základní kapitál	100	100	0,00	100	100	0,00
	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0,00	0	0	0,00
	Změny základního kapitálu	0	0	0,00	0	0	0,00
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0,00	0	0	0,00
	Emisní ážio	0	0	0,00	0	0	0,00
	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0,00	0	0	0,00
	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0,00	0	0	0,00
	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0,00	0	0	0,00
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	947	948	0,11	948	951	0,32
	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	650	650	0,00	650	650	0,00
	Statutární a ostatní fondy	297	298	0,34	298	301	1,01
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	3 888	3 888	0,00	3 888	3 888	0,00
	Nerozdělený zisk minulých let	3 888	3 888	0,00	3 888	3 888	0,00
	Nerozdělená ztráta minulých let	0	0	0,00	0	0	0,00
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-78	-743	852,56	-743	-657	-11,57
B.	Cizí zdroje	30 377	32 546	7,14	32 546	34 991	7,51
B.I.	Rezervy	0	0	0,00	0	0	0,00
	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0,00	0	0	0,00
	Rezervy na důchody a podobné závazky	0	0	0,00	0	0	0,00
	Rezerva na daň z příjmu	0	0	0,00	0	0	0,00
	Ostatní rezervy	0	0	0,00	0	0	0,00
B.II.	Dlouhodobé závazky	18 345	19 303	5,22	19 303	18 797	-2,62
	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0,00	0	0	0,00
	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0,00	0	0	0,00
	Závazky - podstatný vliv	0	0	0,00	0	0	0,00
	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	3 774	3 930	4,13	3 930	3 916	-0,36
	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0,00	0	0	0,00
	Vydané dluhopisy	0	0	0,00	0	0	0,00
	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0,00	0	0	0,00
	Dohadné účty pasivní	0	0	0,00	0	0	0,00
	Jiné závazky	14 571	15 373	5,50	15 373	14 881	-3,20
	Odlouženy daňový závazek	0	0	0,00	0	0	0,00
B.III.	Krátkodobé závazky	7 501	8 757	16,74	8 757	10 340	18,08
	Závazky z obchodních vztahů	6 830	7 912	15,84	7 912	9 583	21,12
	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0,00	0	0	0,00
	Závazky - podstatný vliv	0	0	0,00	0	0	0,00
	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0,00	0	50	0,00
	Závazky k zaměstnancům	354	405	14,41	405	446	10,12
	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	261	384	47,13	384	205	-46,61
	Stát - daňové závazky a dotace	0	0	0,00	0	0	0,00
	Krátkodobé přijaté zálohy	53	53	0,00	53	53	0,00
	Vydané dluhopisy	0	0	0,00	0	0	0,00
	Dohadné účty pasivní	0	0	0,00	0	0	0,00
	Jiné závazky	3	3	0,00	3	3	0,00
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	4 531	4 486	-0,99	4 486	5 854	30,49
	Bankovní úvěry dlouhodobé	3 531	3 486	-1,27	3 486	3 354	-3,79
	Krátkodobé bankovní úvěry	1 000	1 000	0,00	1 000	2 500	150,00
	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0,00	0	0	0,00
C.I.	Časové rozlišení	0	0	0,00	0	0	0,00
	Výdaje příštích období	0	0	0,00	0	0	0,00
	Výnosy příštích období	0	0	0,00	0	0	0,00

Tabulka č. 9 – Horizontální rozbor položek rozvahy – pasiva v tis. Kč [vlastní]

Z uvedených horizontálních rozborů jednotlivých položek rozvahy jednoduše vyčteme změnu údajů v procentech. Záporné procentní údaje nám naznačují snížení hodnoty položek v čase, kladné procentní údaje naopak svědčí o nárůstu.

3.2.1.5 Výkaz zisků a ztrát

KASTEK komponenty, s. r. o.		Leden	Únor	Březen
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	1
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0
+	Obchodní marže	0	0	1
II.	Výkony	2 361	4 819	8 497
II.1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 308	5 147	8 544
II.2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	53	-328	-47
II.3	Aktivace	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba	1 835	4 369	7 265
B.1	Spotřeba materiálu a energie	1 416	3 479	5 782
B.2	Služby	419	890	1 483
+	Přidaná hodnota	526	450	1 233
C.	Osobní náklady	599	1 210	1 917
C.1	Mzdové náklady	437	886	1 399
C.2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0
C.3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	153	307	485
C.4	Sociální náklady	9	17	33
D.	Daně a poplatky	1	9	10
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0	0	0
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	104	173	176
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	0
III.2	Tržby z prodeje materiálu	104	173	176
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	104	172	184
F.1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0
F.2	Prodaný materiál	104	172	184
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-35	-70	-106
IV.	Ostatní provozní výnosy	2	5	7
H.	Ostatní provozní náklady	17	42	49
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	-54	-735	-638
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0
X.	Výnosové úroky	0	0	0
N.	Nákladové úroky	38	49	65
XI.	Ostatní finanční výnosy	19	50	83
O.	Ostatní finanční náklady	5	9	37
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-24	-8	-19
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	0	0	0
1.	- splatná	0	0	0
2.	- odložená	0	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-78	-743	-657
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0
1.	- splatná	0	0	0
2.	- odložená	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-78	-743	-657
***	Výsledek hospodaření před zdaněním	-78	-743	-657

Tabulka č. 10 – Vývoj výkazu zisků a ztrát v čase v tis. Kč [vlastní]

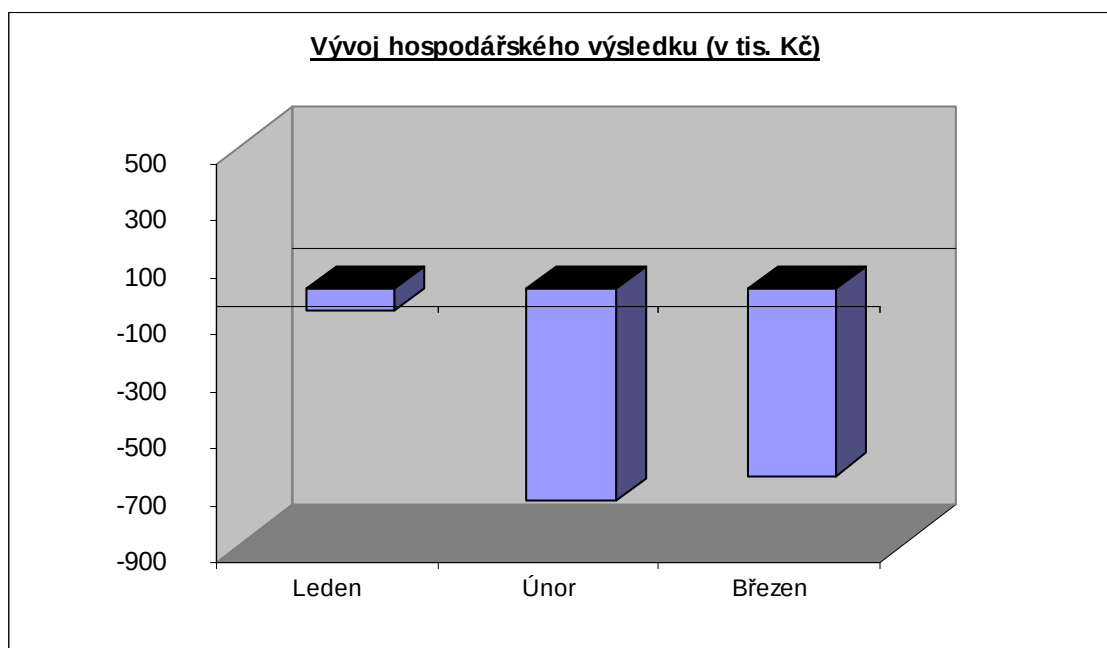
U výkazu zisků a ztrát nebudu provádět vertikální a horizontální rozbor. Dle mého názoru manažera a podnikatele tyto údaje zajímají spíše v absolutních hodnotách a detailně. Tento rozbor jsem provedla už v předchozích tabulkách.

Z výše uvedeného výkazu zisků a ztrát k poslednímu datu ve sledovaných měsících rozpoznáme informace o vývoji nákladů, výnosů a hospodářského výsledku v čase v rozdělení na výsledek provozní, finanční a mimořádný. Hospodářský výsledek se v letošním roce prozatím vyvíjí v záporných hodnotách.

Firma dosahuje v prvním čtvrtletí roku 2005 následujících hospodářských výsledků.

HV	Leden	Únor	Březen
Provozní	-54	-735	-638
Finanční	-24	-8	-19
Mimořádný	0	0	0
HV před zdaněním	-78	-743	-657
HV za účetní období	-78	-743	-657

Tabulka č. 11 – Vývoj hospodářského výsledku v tis. Kč [vlastní]



Graf č. 3 – Vývoj hospodářského výsledku v tis. Kč [vlastní]

Z tabulky a grafu vidíme, kam směřuje výsledek hospodaření. Pro firmu je nejdůležitější provozní hospodářský výsledek, protože tvoří největší část HV. Provozní i finanční hospodářský výsledek se vyvíjí v záporných hodnotách. Mimořádný

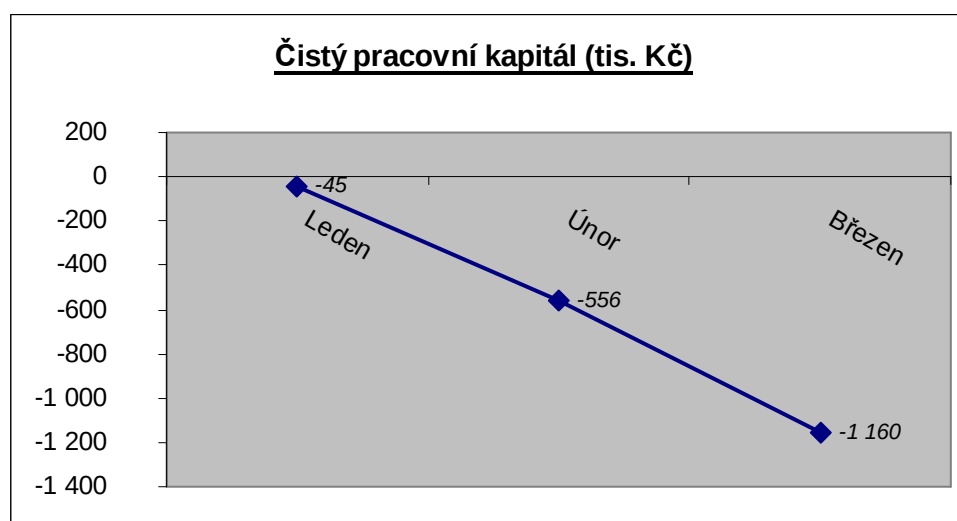
hospodářský výsledek je v uvedených měsících nulový. Je nutné provést opatření, která povedou ke zlepšování hospodářského výsledku. Firma nemůže nadále setrvávat ve ztrátě.

3.2.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. Existují různé typy rozdílových ukazatelů. Nejčastěji užívaným je ukazatel vypočtený jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Označuje se termínem čistý pracovní kapitál (net working capital). V češtině jej někdy rovněž nazýváme jako provozovací kapitál či provozní kapitál.

v tis. Kč	Leden	Únor	Březen
Čistý pracovní kapitál	-45	-556	-1 160

Tabulka č. 12 – Vývoj čistého pracovního kapitálu v tis. Kč [vlastní]



Graf č. 4 – Vývoj čistého pracovního kapitálu v tis. Kč [vlastní]

Rozdílové ukazatele jsou založeny na předpokladu, že podnik část oběžných aktiv financuje dlouhodobými cizími zdroji. Riskující manažeři využívají krátkodobé závazky nejen k financování proměnné výše oběžných aktiv, ale i k financování jejich trvalé výše. Tento agresivní postup je ovšem nebezpečný, neboť ohrožuje likviditu podniku.

Obecně platí, že financování oběžných aktiv dlouhodobým cizím kapitálem je dražší, ale méně riskantní, zatímco jejich financování krátkodobými cizími zdroji je levnější, ale riskantnější.

V případě firmy KASTEK komponenty dosahuje čistý pracovní kapitál záporných hodnot, což znamená, že podnik nemá dostatečné oběžné prostředky na splacení

krátkodobých pasiv. Velmi výrazně je ovlivněna platební schopnost firmy. Firma nemá dobré finanční zázemí.

3.2.3 Ukazatele poměrové (intenzivní)

Ukazatele poměrové jsou základním nástrojem finanční analýzy. Těchto finančních ukazatelů se postupem času vyvinulo značné množství, a proto se třídí do skupin podle jednotlivých oblastí finanční analýzy. Jsou to ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity, případně ostatní ukazatele. U podniků obchodujících na veřejných trzích lze využít i ukazatele kapitálového trhu.

Intenzivní ukazatele umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku.

3.2.3.1 Analýza rentability

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.

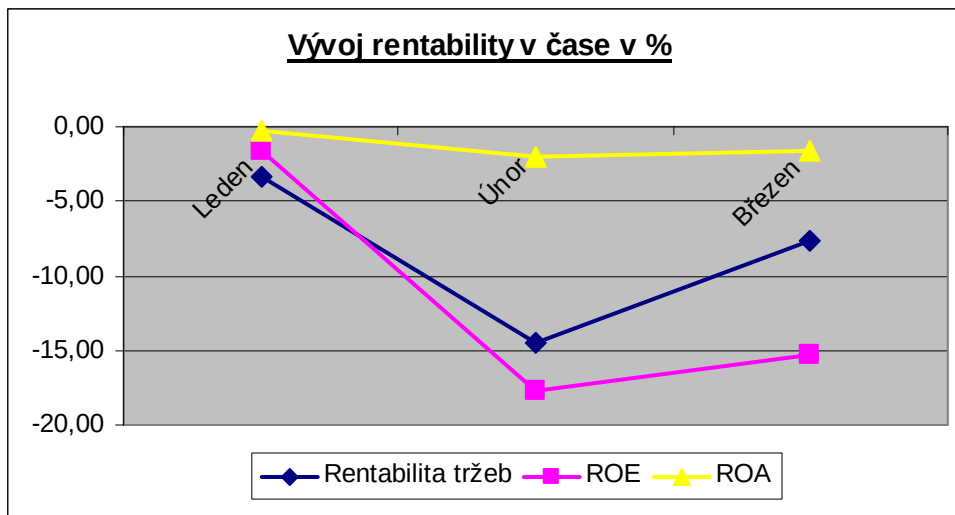
Při posuzování firmy jsem použila následující ukazatele:

- *Rentabilita tržeb ROS = zisk / tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb*
- *Rentabilita vlastního kapitálu ROE = čistý zisk / vlastní kapitál*
- *Rentabilita celkového kapitálu ROA = zisk / celková aktiva*

V následujících údajích je prozatím počítáno s hospodářským výsledkem běžného účetního období.

Ukazatel v %	Leden	Únor	Březen
Rentabilita tržeb	-3,38	-14,44	-7,68
ROE	-1,61	-17,72	-15,34
ROA	-0,22	-2,02	-1,67

Tabulka č. 13 – Vývoj rentability v čase [vlastní]



Graf č. 5 – Vývoj rentability v čase [vlastní]

Ukazatelé rentability dosahují v letošním roce prozatím záporných hodnot, tzn. že výnosy nejsou dostatečně vysoké, aby dokázaly pokrýt náklady. Vložený kapitál nepřináší dostatečný výnos. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je situace pro firmu příznivější.

3.2.3.2 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují schopnost podniku využívat vložené prostředky. Říkají, kolikrát se obrátí určitý druh majetku za stanovený časový interval. Vyjadřují počet obrátek nebo měří dobu obratu, tj. dobu, po kterou je majetek v určité formě vázán. Hodnota těchto ukazatelů se vyjadřuje v jednotkách času. Zhodnotím zde rychlost obratu a dobu obratu zásob, pohledávek a závazků.

Do jmenovatele vzorce doby obratu jsem dosadila místo 365 dní počet dní v daném měsíci, protože pracuji s měsíčními údaji.

- $\text{Rychlost obratu zásob} = \text{celkové náklady} / \text{zásoby}$
- $\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby} / \text{celkové náklady} / 365$
- $\text{Rychlost obratu pohledávek} = \text{tržby} / \text{pohledávky}$
- $\text{Doba obratu pohledávek} = \text{pohledávky} / \text{tržby} / 365$
- $\text{Rychlost obratu závazků} = \text{náklady} / \text{závazky z obchodního styku}$
- $\text{Doba obratu závazků} = \text{závazky} / \text{náklady} / 365$

KASTEK komponenty s. r. o.	Leden	Únor	Březen
Rychlost obratu zásob	0,99	1,58	1,17
Doba obratu zásob (dny)	31,4	17,7	26,4
Rychlost obratu pohledávek	0,39	0,39	0,39
Doba obratu pohledávek (dny)	80,4	72,5	78,6
Rychlost obratu závazků	0,38	0,41	0,38
Doba obratu závazků (dny)	82,6	68,7	81,8

Tabulka č. 14 – Vývoj ukazatelů aktivity [vlastní]

Rychlost obratu zásob vyjadřuje kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a zpětný nákup zásob. Z tabulky je patrné, že se obrátka zásob pohybuje v nízkých hodnotách.

Doba obratu zásob se považuje za ukazatel intenzity využití zásob. Obecně platí, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lépe. Avšak do určité míry, za dodržení určitých podmínek, že zásoby materiálu zajišťují plynulou výrobu, že jsou zajištěny dostatečné zásoby hotových výrobků, aby byl podnik schopen reagovat na poptávku, jinak by mohl ztrácet zákazníky. Výsledné hodnoty obratovosti signalizují neefektivní využívání zásob.

V únoru se doba obratu zásob snížila a v březnu opět zvýšila. Z tohoto krátkého vývoje není možné prozatím rozpoznat, zda bude vývoj příznivý či nepříznivý. Pokud se bude doba obratu nadále zvyšovat, vývoj bude nepříznivý. Udržování vyššího než nezbytně nutného stavu zásob je příliš nákladné, protože vyvolává vyšší náklady spojené se skladováním a je v podstatě plýtváním finančními prostředky, které jsou v zásobách umrtveny a musí být proto doplňovány cizími zdroji. Firma by měla sledovat stav zásob na skladě a zaměřovat se na udržování pouze nezbytného stavu zásob, neboť finanční prostředky jsou nezbytné k dalším činnostem.

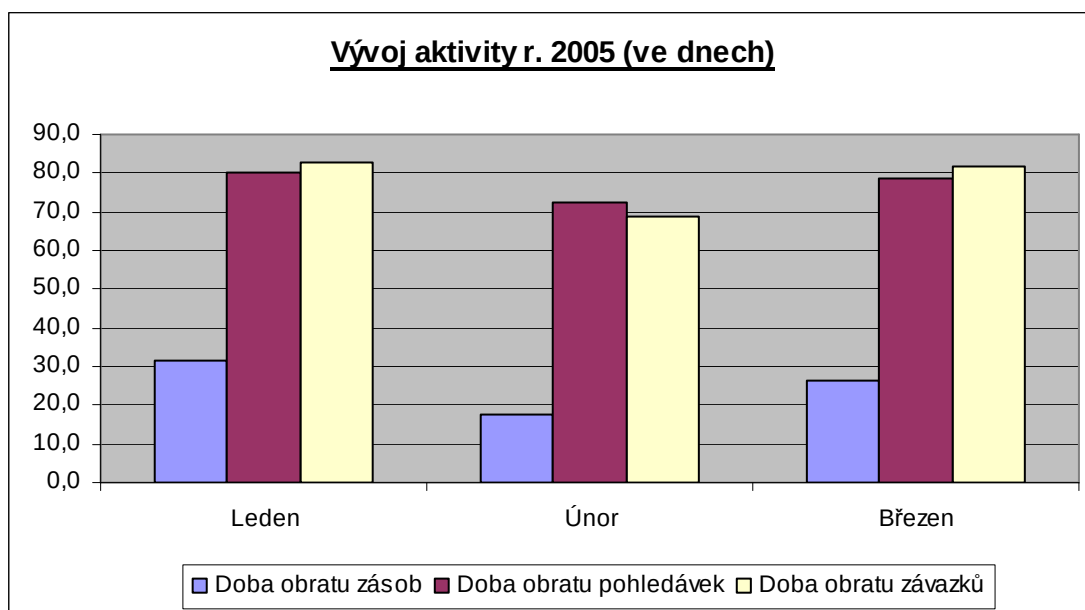
Doba obratu pohledávek je nejpříznivější v měsíci únoru, kdy firma nejrychleji vyinkasovala pohledávky. Celkově je ovšem doba obratu pohledávek dosti vysoká. Společnost by neustále měla apelovat na své odběratele, aby hradili svoje závazky v termínu. Úspěšné v některých případech bývá také pohrožení soudním řízením nebo sankcemi z pozdních úhrad.

Doporučila bych firmě především, aby si začala prosazovat úspěšnější obchodní politiku, při které si dohodne se svými odběrateli kratší dobu splatnosti. V současnosti firma fakturuje především se splatností 60 a 30 dnů.

Ukazatel doby obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do dne jeho úhrady.

Dobu obratu závazků je vhodné dát si do souvislosti s ukazatelem doby obratu pohledávek. Doba obratu závazků byla největší v měsíci lednu, kdy činila 82,6 dní.

Stav je ideální, když doba obratu závazků je delší než doba obratu pohledávek. Znamená to, že firma získává peníze ze svých pohledávek dříve než platí své závazky. Vysoká doba obratu závazků a platby závazků po splatnosti nemusí být nutně negativním jevem, pokud tento fakt neodradí firemní dodavatele.



Graf č. 6 – Vývoj ukazatelů aktivity [vlastní]

Uvedený graf nám ukazuje vývoj doby obratu zásob, pohledávek a závazků vyjádřených ve dnech.

3.2.3.3 Analýza zadluženosti

Pojem zadluženosti vyjadřuje skutečnost, že firma používá k financování svých aktiv a své činnosti cizí zdroje. V praxi není obvyklé, aby firma financovala veškerá svá aktiva jen z vlastních zdrojů nebo jen z cizích zdrojů. Na financování se proto v určitém podílu používá jak vlastní kapitál, tak cizí. Cizí kapitál vytváří pákový efekt. Čím je firma zadluženější, tím je finanční páka vyšší.

Zadluženost sama o sobě neznamená negativní charakteristiku podniku. Určitá výše zadlužení je pro firmu užitečná. Avšak příliš velké zadlužení (finanční páka) zvyšuje finanční riziko, protože podnik je příliš zatížen splácením úroků a snadno se dostane do nepříznivé finanční situace. Z této špatné finanční situace pak vede cesta pouze přes další půjčky a získání nové půjčky v podmínkách finanční nestability je velmi obtížné a nákladné.

K analýze zadluženosti použijí následujících ukazatelů:

- *Ukazatel celkové zadluženosti = cizí zdroje / aktiva*
- *Koeficient samofinancování = vlastní zdroje / aktiva*
- *Míra zadluženosti VK = cizí zdroje / vlastní kapitál*
- *Míra finanční samostatnosti = vlastní kapitál / cizí zdroje*

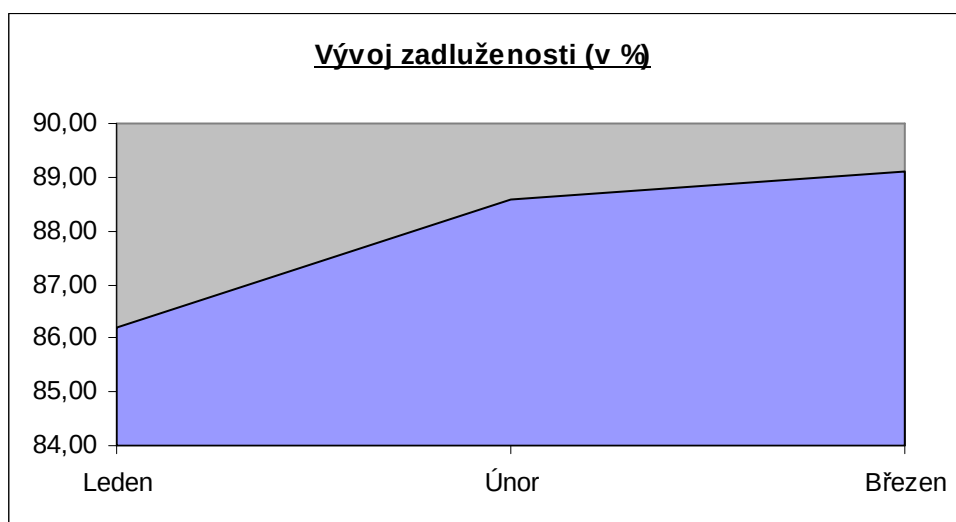
➤ *Ukazatel úrokového krytí = EBIT / celkový úrok*

EBIT je prozatím v letošním roce nahrazen HV běžného účetního období.

Hodnota součtu ukazatele celkové zadluženosti a ukazatele koeficientu samofinancování je rovna 1, popř. při procentním vyjádření 100 %.

KASTEK komponenty s. r. o.	Leden	Únor	Březen
Celková zadluženost (v %)	86,22	88,59	89,10
Koeficient samofinancování (v %)	13,78	11,41	10,90
Míra zadluženosti	6,25	7,76	8,17
Míra finanční samostatnosti	0,16	0,13	0,12
Úrokové krytí	-2,05	-15,16	-10,11

Tabulka č. 15 – Vývoj ukazatelů zadluženosti [vlastní]



Graf č. 7 – Vývoj zadluženosti v % [vlastní]

Ukazatel zadluženosti by se měl obecně pohybovat v hodnotách do 60 %, v případě firmy KASTEK komponenty dosahuje dokonce hodnoty přes 80 %, což svědčí o vysoké zadluženosti firmy. Společnost je podkapitalizována, má nedostatečnou výši vlastního kapitálu vzhledem k podnikovým stálým aktivům, je příliš zadlužena, riziko věřitelů je vysoké. Nasvědčuje negativnímu vývoji společnosti.

Společnost využívá pro financování svých aktivit téměř výhradně cizích zdrojů, a to zdrojů dlouhodobých. Hodnoty celkové zadluženosti jsou ve všech měsících větší než je doporučeno, dosahují nevyhovující úrovně. Ukazatel celkové zadluženosti se neustále zvyšuje, což je negativní trend. Zadluženost je obrovská, odvíjí se především od dlouhodobých závazků. Jsou to leasingy, půjčky od společníků a dlouhodobé bankovní úvěry. Velké riziko nese jednatel společnosti. Do cizích zdrojů se zahrnují i dohadné účty pasivní a rezervy. V případě firmy představují tyto položky nulové částky.

3.2.3.4 Analýza likvidity

Schopnost podniku hradit své závazky je jednou ze základních podmínek jeho existence. Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit tím, co je nutno zaplatit. Základní ukazatele se odvozují od oběžných aktiv. V následující analýze použiji 3 ukazatele.

- *Běžná likvidita (likvidita III. stupně) = oběžná aktiva / krátkodobá pasiva*

Bývá nazývána také ukazatelem solventnosti nebo poměrovým ukazatelem pracovního kapitálu. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je obecně pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Průměrná hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5 nebo v procentním vyjádření 150 % - 250 %.

- *Pohotová likvidita (likvidita II. stupně) = krátkodobé pohledávky + finanční majetek / krátkodobá pasiva.*

Odstraňuje z ukazatele vliv obecně nejméně likvidní části oběžných, což jsou zásoby. Tento ukazatel je považován za výstižnější ve srovnání s ukazatelem běžné likvidity. Tuto likviditu podniku lze považovat za dobrou, dosahuje-li hodnota ukazatele mírně nad 1 (nad 100 %).

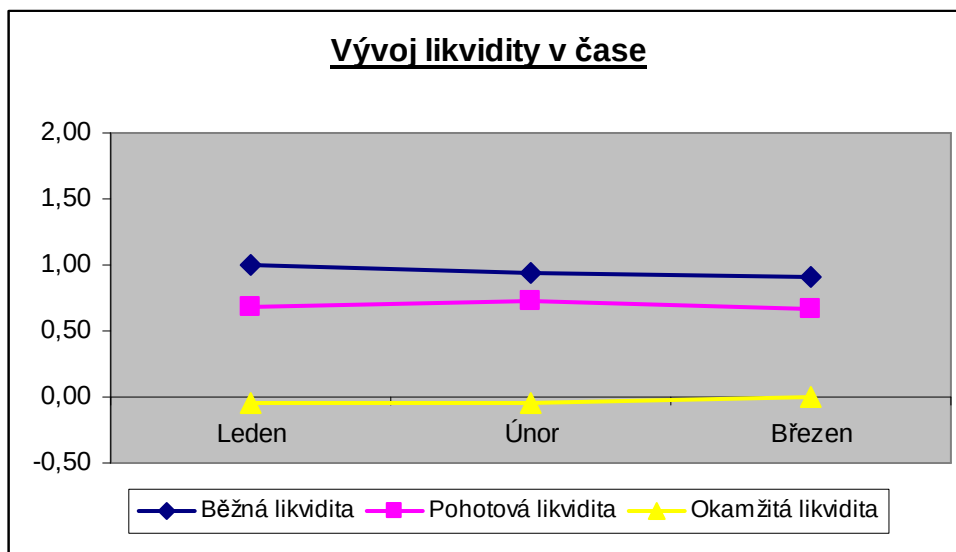
- *Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně) = finanční majetek / krátkodobá pasiva*

Ukazatel bývá někdy označován také jako hotovostní nebo peněžní likvidita. Průměrné hodnoty se obvykle pohybují v rozmezí 0,1 – 0,5 (10 % - 50 %).

Je nutné podotknout, že do jmenovatele zlomků jsem jako krátkodobé pasiva uvedla krátkodobé závazky včetně běžných bankovních úvěrů, které jsou v rozvaze uvedeny odděleně.

KASTEK komponenty s. r. o.	Leden	Únor	Březen
Běžná likvidita	0,99	0,94	0,91
Pohotová likvidita	0,69	0,73	0,67
Okamžitá likvidita	-0,05	-0,04	0,00

Tabulka č. 16 – Vývoj ukazatelů likvidity [vlastní]



Graf č. 8 – Vývoj ukazatelů likvidity [vlastní]

Ukazatelé likvidity dosahují u firmy Kastek komponenty velmi nízké hodnoty, jsou nepříznivé. Platební schopnost firmy je tak ohrožena. Okamžitá likvidita dosahuje dokonce záporných hodnot, protože firma nemá v měsíci lednu a únoru k dispozici žádný finanční majetek v hotovosti a na běžných účtech. Prostředky na běžných účtech nabývají záporných hodnot z důvodu využívání kontokorentního úvěru.

Analýzou těchto základních ukazatelů byl snad již naplněn účel této práce. Provedený rozbor lze však rozšířit o další ekonomické ukazatele. Proto bych doporučila firmě v budoucnu využít i podrobnějších analýz, a to zejména při rozboru ročních účetních výkazů. Tyto výkazy podávají informace přesnější, protože v účetnictví jsou již zahrnuta veškerá data související s ročním obdobím.

4 ZHODNOCENÍ A DOPORUČENÍ

Prvotním úkolem této bakalářské bylo navrhnout metodický postup pro měsíční hodnocení finanční situace ve firmě a stávající situaci posoudit. K tomuto jsem využila zejména účetních informací a finanční analýzy. Během zhotovování tohoto postupu a finanční analýzy jsem dospěla k následujícím závěrům a doporučením.

Pro pečlivé měsíční sledování finanční situace je potřeba, aby ve společnosti bylo v jednotlivých měsících účtováno o veškerých účetních případech s daným obdobím souvisejících. Mám na mysli především měsíční účtování odpisů hmotného a nehmotného investičního majetku, které není v současné době prováděno. Vzhledem k tomu, že tyto položky neobsahují pouze zanedbatelné částky, vede tento fakt k výraznému zkreslování hospodářského výsledku v průběhu roku. Zvážila bych také možnost měsíčního účtování dohadných položek.

Z provedené analýzy je již na první pohled zřejmé, že firma nedosahuje v letošním roce prozatím žádného zisku, setrvává ve ztrátě, čímž není splněn jeden z hlavních cílů společnosti. Firma musí urychleně na tuto situaci reagovat postupy, které povedou ke zlepšení tohoto stavu. Doporučila bych především provádět úsporná opatření v oblasti nákladů, plné využívání strojů pořízených formou finančního leasingu zavedením nepřetržitého provozu a neustálé navyšování prodeje vlastních výrobků a služeb. Vzhledem k vysokým nákladům bych pečlivě prováděla také neustálé sledování kalkulací cen výrobků, kontroly plnění norem na strojním vybavení a kontroly při spotřebě materiálu na jednotlivé výrobky.

Firma disponuje nízkým poměrem vlastního kapitálu ke kapitálu cizímu, což je považováno za finanční slabost a vede k ohrožení stability podniku. Podnik by se měl vyhnout dalšímu podílu závazků, z nichž je nutné platit úrok. Zadluženost ve firmě je obrovská, odvíjí se především od dlouhodobých závazků.

Společnost nemá dostatečné oběžné prostředky na splácení krátkodobých pasiv. Velmi výrazně je ovlivněna její platební schopnost. Firma nemá dobré finanční zázemí.

Management firmy by měl věnovat velkou pozornost také oblasti zásob, zejména snižováním doby obratu zásob. Jedná se především o zásoby materiálové. Udržování nadnormativních zásob je příliš nákladné a značí plýtvání peněžními prostředky, které firma v současnu postrádá.

Pozitivním signálem je fakt, že každým měsícem jsou navyšovány tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tento trend by měl pokračovat. Firma by měla neustále navazovat nové obchodní vztahy a rozvíjet vztahy s dosavadními obchodními partnery. Je nutné zapracovat také na úspěšnější obchodní politice, která povede ke snižování lhůt splatností na vydaných fakturách. Podnik tím získá dříve finanční prostředky potřebné k dalšímu vývoji.

5 ZÁVĚR

Cílem mojí bakalářské práce bylo navrhnout metodický postup pro měsíční posouzení finanční situace ve firmě. Danou situaci ve firmě zhodnotit, uvést zlepšení či zhoršení situace, navrhnout příčiny problému a možná řešení vedoucí ke zlepšení této finanční situace.

K vyřešení tohoto úkolu jsem použila především metod a postupů finanční analýzy, která představuje významnou součást ve finančním řízení podniku. Finanční analýza čerpá údaje především z účetních výkazů, tj. rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích.

Nedostatkem účetních informací získávaných z těchto výkazů z hlediska finančního řízení je však to, že zobrazují minulost, ale neobsahují srovnání v čase a výhled do budoucnosti.

Bakalářská práce je rozdělena na dvě části, část analytickou a praktickou.

V analytické části jsou popsány metody a postupy posuzování finanční situace ve firmě zejména prostřednictvím finanční analýzy.

V praktické části jsem nejdříve charakterizovala firmu KASTEK komponenty s. r. o. Poté jsem znázornila pomocí tabulek a grafů její finanční vývoj za leden až březen letošního roku. Tento vývoj jsem analyzovala a vypočítala jsem nejpodstatnější ukazatele.

Na základě vývoje těchto ukazatelů jsem provedla zhodnocení finanční situace společnosti, situaci jsem popsala a pokusila se navrhnout opatření pro zlepšení jejího hospodaření. Určit však přesně, zda hospodaření firmy je či není dobré, nedokáže žádný ekonomický ukazatel. Je možno pouze jednotlivé použité ukazatele vyhodnotit a pokusit se určit směr jejich vývoje s tím, že je možno se zamyslet nad otázkou co udělat, aby se jejich vývoj ubíral požadovaným směrem.

Provedením analýzy jsem dospěla k názoru, že firma nemá dobrou finanční situaci. Již na první pohled nedosahuje zisku, čímž nesplňuje jeden z hlavních cílů podnikání. Většina ukazatelů nedosahuje doporučených hodnot. Firma je vysoce zadlužena. Zadluženost je obrovská, odvíjí se především od dlouhodobých závazků. Jsou to leasingy, půjčky od společníků a dlouhodobé bankovní úvěry. Ohrožena je také platební schopnost firmy, neboť firma nemá dostatečné množství oběžných aktiv ke splácení svých závazků. Pozitivním signálem je navyšování tržeb.

Ve firmě je nutné zavést opatření, která povedou ke zlepšení výsledku hospodaření. Především je nutné provádět úsporná opatření v oblasti vynaložených nákladů, zvyšovat tržby zajišťováním nových odběratelů, využívat efektivněji pronajímané stroje zavedením nepřetržitého provozu. Firma by měla začít také prosazovat úspěšnější obchodní politiku, a to především na základě dodavatelsko-odběratelských vztahů.

Doufám, že moje analýza bude pro firmu KASTEK komponenty, s. r. o. přínosem a mnou uvedená doporučení pomohou firmě v budoucnu ke zlepšení ekonomické situace a k dalšímu zdokonalení finančního řízení firmy. Využití dalších ekonomických ukazatelů by jistě uvedené informace rozšířilo a zdokonalilo tím pohled na firmu.

6 RESUMÉ

My bachelor thesis pointed on “Evaluation and optimization of financial situation of the company” was worked out in the company KASTEK komponenty Ltd, where I work as a chief accountant. The aim of my thesis was to suggest a systematic method for a monthly financial review of the company, then to evaluate the existing situation (improvement or exacerbation) and to suggest possible solution for the optimization of given situation.

Particularly I was using the methods and procedures of financial analysis, which is one of the most important parts in the financial management. The sources of the financial analysis are first of all accounting statements as the balance sheet, profit and loss statement and cash flow statement. The minus of book – data sourced of these statements regarding of financial managing is, that they are showing us the past time, but they are not containing the comparison in the time and the view in the future. Indicators in the financial analysis are divided into absolute, balance and ratio. The financial analysis and the main used indicators are in detail described in the analytical part.

In the practical part firstly the company KASTEK komponenty Ltd is characterized. After that the financial development in the period January – March 2005 of this company is demonstrated. This development has been analyzed and the most important indicators have been committed.

Based on the progress of these indicators I have carried out and described the evaluation of financial situation of the company and I tried to suggest some actions how to improve the management. But no one economical indicator is able to decide, if the management in the company is good or not. The only one thing what we can do is to evaluate separately the used indicators and to try to identify their trend under the condition we have to think about the question what can we do, so this trend is going the right way.

Making the financial analysis I have reached the conclusion this company is not in the satisfying financial satiation. Already at the first sight it is not reaching the point of profit, which is actually one of the main aims of the business activities.

None of the indicators is reaching the recommended values. The company is deeply in debts. The indebt ness is huge – the reason is the fixed liability (leasing, loans from partners, long-term bank credits). The company has not sufficient amount of current assets for payments of liabilities.

It is necessary to introduce the actions into the company, which will improve the results of the economic situation. First of all it is necessary to practice the actions in the area of incurred costs, increase the revenues through the securing of new customers, through the more effective use of leased machines (uninterrupted production). The company should start more successful business policy and this concretely based on supplier-customer relationship.

I hope my analysis will be seen as an economic contribution in KASTEK komponenty Ltd and my recommendations will help to improve the economical situation in the future and to improve the financial management of this company.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. BLAHA, Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. vyd. Praha: Management press, 1996. 159 s. ISBN 80-85603-80-2
2. DOUCHA, R. *Bilanční analýza*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing s. r. o., 1995. 88 s. ISBN 80-85623-89-7
3. DVOŘÁČEK, J. *Interní audit a kontrola*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2003. 202 s. ISBN 80-7179-805-3
4. GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4
5. KOVANICOVÁ, D. *Abeceda účetních znalostí pro každého*. 1. vyd. Praha: Trizonia, 1993. 306 s. ISBN 80-85573-09-1
6. KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví – Jak porozumět účetním výkazům*. 5. vyd. Praha: Polygon, 1998. 248 s. ISBN 80-85967-73-1
7. KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví – Finanční analýza účetních výkazů*. 3. vyd. Praha: Polygon, 1997. 303 s. ISBN 80-85967-56-1
8. SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. vyd. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-562-8
9. VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1
10. VOŠOBA, P. *Řízení firemních financí*. 1. vyd. Ekopress, 1998. 214 s. ISBN 80-86119-05-X
11. www.kastekcz.com

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1 – Vývoj základních ukazatelů v letech 2000 – 2004

Tabulka č. 2 – Náklady v roce 2005

Tabulka č. 3 – Výnosy v roce 2005

Tabulka č. 4 – Měsíční hospodářský výsledek v roce 2005

Tabulka č. 5 – Měsíční tržby v roce 2005

Tabulka č. 6 – Vertikální rozbor položek rozvahy – aktiva v tis. Kč

Tabulka č. 7 – Vertikální rozbor položek rozvahy – pasiva v tis. Kč

Tabulka č. 8 – Horizontální rozbor položek rozvahy – aktiva v tis. Kč

Tabulka č. 9 – Horizontální rozbor položek rozvahy – pasiva v tis. Kč

Tabulka č. 10 – Vývoj výkazu zisků a ztrát v čase v tis. Kč

Tabulka č. 11 – Vývoj hospodářského výsledku v tis. Kč

Tabulka č. 12 – Vývoj čistého pracovního kapitálu v tis. Kč

Tabulka č. 13 – Vývoj rentability v čase

Tabulka č. 14 – Vývoj ukazatelů aktivity

Tabulka č. 15 – Vývoj ukazatelů zadluženosti

Tabulka č. 16 – Vývoj ukazatelů likvidity

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1 – Měsíční hospodářský výsledek v roce 2005

Graf č. 2 – Měsíční tržby v roce 2005

Graf č. 3 – Vývoj hospodářského výsledku v tis. Kč

Graf č. 4 – Vývoj čistého pracovního kapitálu v tis. Kč

Graf č. 5 – Vývoj rentability v čase

Graf č. 6 – Vývoj ukazatelů aktivity

Graf č. 7 – Vývoj zadluženosti v %

Graf č. 8 – Vývoj ukazatelů likvidity