

Finanční analýza hospodaření společnosti Kasko spol. s r. o.

Ing. Martin Zounar

Bakalářská práce
2019

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2018/2019

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Ing. Martin Zounar**
Osobní číslo: **M15955**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Účetnictví a daně**
Forma studia: **kombinovaná**

Téma práce: **Finanční analýza hospodaření společnosti Kasko spol. s r. o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Vypracujte literární rešerši zaměřenou na problematiku finanční analýzy.

II. Praktická část

- Analyzujte hospodaření společnosti Kasko spol. s r. o. za použití metod a nástrojů finanční analýzy.
- Na základě zjištěných skutečností zhodnoťte finanční situaci a hospodaření dané společnosti a navrhněte doporučení ve finanční oblasti.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. Principles of corporate finance. Twelfth edition. New York: McGraw-Hill Education, 2017, 896 s. ISBN 978-1-259-25333-1.
GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008, 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada, 2015, 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Adriana Knápková, Ph.D.
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: 7. ledna 2019
Termín odevzdání bakalářské práce: 14. května 2019

Ve Zlíně dne 7. ledna 2019

L.S.

doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitelka ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 14. 5. 2019

Jméno a příjmení: Ing. Martin Zounar

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Cílem této bakalářské práce je finanční analýza hospodaření společnosti Kasko, spol. s r.o. za období 2013-2017. Tato bakalářská práce se dělí na dvě části. V teoretické části se zabývá vysvětlením pojmu finanční analýza a dále popisem jednotlivých metod finanční analýzy. V praktické části je nejdříve společnost představena, poté jsou provedeny jednotlivé metody finanční analýzy. Závěr obsahuje zhodnocení finanční situace a doporučení do budoucna.

Klíčová slova: Finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele, Du Pontův rozklad ROE, spider analýza

ABSTRACT

The aim of this bachelor's thesis is the financial analysis of company Kasko, spol. s r.o. for the period 2013-2017. This bachelor's thesis is divided into two parts. The theoretical part deals with explanation of term financial analysis a then description the particular methods of financial analysis. In the practical part of bachelor's thesis is at first introduce the company Kasko, spol. s r.o., and then is analyzing the particular methods of financial analysis. The conclusion contains the evaluation of financial situations and recommendations for the future.

Keywords: Financial analysis, horizontal and vertical analysis, ratios indicators, DuPont decomposition of ROE, spider analysis

Rád bych poděkoval paní doc. Ing. Adrianě Knápkové, PhD. za odborné vedení a cenné rady při zpracování této bakalářské práce.

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	11
I TEORETICKÁ ČÁST.....	12
1 FINANČNÍ ANALÝZA	13
1.1 DEFINICE POJMU FINANČNÍ ANALÝZA.....	13
1.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY.....	14
1.2.1 Management podniku.....	14
1.2.2 Vlastníci podniku	14
1.2.3 Obchodní věřitelé	14
1.2.4 Banky	14
1.2.5 Odběratelé	14
1.2.6 Konkurenční firmy	14
1.2.7 Státní orgány	15
1.2.8 Zaměstnanci	15
1.2.9 Investoři.....	15
1.2.10 Veřejnost	15
2 ROZDĚLENÍ FINANČNÍ ANALÝZY	16
2.1 EXTERNÍ FINANČNÍ ANALÝZA.....	16
2.2 INTERNÍ ANALÝZA.....	16
3 ZDROJE DAT PRO FINANČNÍ ANALÝZU	17
3.1 ROZVAHA.....	17
3.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	20
3.3 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (VÝKAZ O CASH FLOW)	21
3.3.1 Přímá metoda	22
3.3.2 Nepřímá metoda	22
3.4 PŘÍLOHA.....	23
4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	24
4.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE.....	24
4.1.1 Horizontální analýza (analýza po „řádcích“)	24
4.1.2 Vertikální analýza (analýza po „sloupcích“).....	25
4.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	25
4.2.1 Čistý pracovní kapitál	25
4.3 POMĚROVÉ UKAZATELE	25
4.3.1 Ukazatele zadluženosti.....	25
4.3.2 Ukazatele likvidity	27
4.3.3 Ukazatele rentability	28
4.3.4 Ukazatele aktivity.....	29
4.3.5 Ostatní ukazatele	31
4.3.6 Spider analýza	31

4.4	PYRAMIDOVÁ SOUSTAVA UKAZATELŮ	32
4.5	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	32
4.5.1	Z – skóre (Altmanův model).....	33
4.5.2	Index IN05	33
4.5.3	Ukazatel EVA	34
5	SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY.....	35
5.1	NEDOSTATEČNÁ VYPOVÍDAJÍCÍ SCHOPNOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ A SOUČASNĚ ROZDÍLNÉ POUŽITÍ ÚČETNÍCH PRAKTIK.....	35
5.2	VLIV SEZÓNŇNÍCH A MIMOŘÁDNÝCH UDÁLOSTÍ, KTERÝMI MOHOU BÝT VSTUPNÍ DATA OVLIVNĚNA	36
5.3	VELKÁ ZÁVISLOST TRADIČNÍCH METOD A POSTUPŮ FINANČNÍ ANALÝZY NA ÚČETNÍCH ÚDAJÍCH.....	36
5.4	ZANEDBÁVÁNÍ RIZIKA, NÁKLADŮ OBĚTOVANÉ PŘÍLEŽITOSTI A BUDOUCÍCH PŘÍNOSŮ PODNIKATELSKÝCH AKTIVIT	36
5.5	NUTNOST SROVNÁNÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY S JINÝMI PODNIKY	36
II	PRAKTICKÁ ČÁST	37
6	ZÁKLADNÍ INFORMACE O VYBRANÉ SPOLEČNOSTI.....	38
6.1	PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI A JEJÍ HISTORIE	38
6.2	ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI.....	38
6.3	PRODUKTY	39
6.4	VÝVOJ POČTU ZAMĚSTNANCŮ	39
7	ZAŘAZENÍ DLE CZ – NACE A CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	41
7.1	ZAŘAZENÍ SPOLEČNOSTI DLE CZ-NACE.....	41
7.2	CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	41
8	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	43
8.1	ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY	43
8.1.1	Majetková struktura společnosti Kasko spol. s r. o.....	43
8.1.2	Majetková struktura odvětví	44
8.2	ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY	45
8.2.1	Finanční struktura společnosti Kasko spol. s r. o.....	45
8.2.2	Finanční struktura odvětví.....	47
8.3	ANALÝZA POHLEDÁVEK A ZÁVAZKŮ.....	48
8.4	ANALÝZA VÝNOSŮ	49
8.5	ANALÝZA NÁKLADŮ.....	51
8.6	ANALÝZA PŘIDANÉ HODNOTY A VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ.....	54
8.7	ANALÝZA CASH FLOW	56
9	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	57
9.1	ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU.....	57
10	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	58

10.1	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI, MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY	58
10.2	ANALÝZA LIKVIDITY	59
10.3	ANALÝZA RENTABILITY	61
10.4	ANALÝZA AKTIVITY	62
10.5	DALŠÍ POMĚROVÉ UKAZATELE	63
10.6	HODNOCENÍ Vlivu ZADLUŽENOSTI NA RENTABILITU VLASTNÍHO KAPITÁLU	64
10.7	SPIDER ANALÝZA	65
11	SOUSTAVA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	72
11.1	PYRAMIDOVÝ (DU PONTŮV) ROZKLAD ROE.....	72
11.2	Z – SKÓRE (ALTMANŮV MODEL)	75
11.3	INDEX IN05.....	76
12	UKAZATEL EKONOMICKÉ PŘIDANÉ HODNOTY (EVA).....	77
	ZÁVĚR A DOPORUČENÍ	79
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	84
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	87
	SEZNAM OBRÁZKŮ	89
	SEZNAM TABULEK.....	90
	SEZNAM PŘÍLOH.....	92

ÚVOD

V dnešní době se firmy nacházejí v silném konkurenčním prostředí, které se neustále mění, a proto, aby uspěli, tak se bez provádění finanční analýzy neobejdou.

Finanční analýzy jsou v poslední době stále více oblíbené a jsou nedílnou součástí finančního řízení podniku. Na základě finanční analýzy firma zjistí informace o minulé, současné, ale i budoucí situaci firmy. Dále zjistí, v jakých oblastech dosahuje lepších výsledků a v jakých horších výsledků než je průměr odvětví, kam se daná firma zařazuje. Z toho ji následně vyplyne, v jakých oblastech by mohlo dojít ještě ke zlepšení finanční situace podniku, případně jaké hrozby by se dané firmy mohli v budoucnu dotýkat.

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou hospodaření společnosti Kasko spol. s r. o., a je rozdělena na dvě části, a to na část teoretickou a na část praktickou.

V teoretické části se zabývá vysvětlením pojmů finanční analýza, metod finanční analýzy, dále uživateli finanční analýzy a zdroji dat pro finanční analýzu.

Na část teoretickou navazuje část praktická, která se zaměřuje na finanční analýzu společnosti Kasko, spol. s r. o. za období let 2013–2017 pomocí příslušných finančních ukazatelů.

Na základě zpracované finanční analýzy jsou v závěru této bakalářské práce uvedena také doporučení pro budoucí řízení podniku.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu hospodaření společnosti Kasko spol. s r. o. za období 2013–2017 pomocí finančních ukazatelů a na základě zjištěných výsledků navrhnout doporučení ve finanční oblasti.

Tato bakalářská práce se rozděluje na část teoretickou a na část praktickou.

Teoretická část je zpracována formou literární rešerše a zabývá se historií finanční analýzy, vysvětlením pojmu finanční analýza, dále uživateli finanční analýzy, zdroji dat pro finanční analýzu a popisem jednotlivých metod provádění finanční analýzy.

V praktické části se tato bakalářská práce zaměřuje na finanční analýzu dané společnosti za období let 2013–2017. Nejdříve je společnost Kasko spol. s r. o. krátce představena, následně je souhrnně taktéž představeno odvětví, do které tato společnost dle CZ-NACE patří. Dále jsou analyzovány jednotlivé účetní výkazy za celé sledované období prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy. Následně je v praktické části této bakalářské práce provedena analýza jednotlivých ukazatelů, a to konkrétně absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele, dále je proveden pyramidový rozklad ukazatele ROE a je provedena spider analýza. U poměrových ukazatelů se konkrétně jedná o ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Výsledné hodnoty jsou vždy porovnávány s výsledky daného odvětví. Nakonec jsou provedeny souhrnné ukazatele a ukazatel ekonomické přidané hodnoty.

Na základě zpracované finanční analýzy jsou v závěru této bakalářské práce uvedena také doporučení pro budoucí řízení podniku.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Významnou součástí soustavy podnikového řízení je finanční analýza (Grünwald a Holečková, 2008, s. 4). Růčková (2014, s. 7) uvádí, že finanční analýza se v poslední době stává stále více oblíbenějším nástrojem pro hodnocení finanční situace podniků, a to i v České republice. Výsledky finanční analýzy jsou důležitým podkladem pro management a pro další rozvoj daných podniků. Nedílnou součástí finančního řízení podniku je finanční analýza, která vlastně podniku sděluje, ve kterých oblastech se mu podařilo splnit předpoklady a ve kterých oblastech naopak došlo k situaci, že dané předpoklady splněny nebyly a že došlo k situaci, která se nepředpokládala (Knápková et al., 2017, s. 17).

1.1 Definice pojmu finanční analýza

Historie finanční analýzy je stará jako lidstvo samo (Mrkvička, 2006, s. 13), resp. stejně stará jako vznik peněz (Růčková, 2015, s. 9). Samotný pojem finanční analýza vychází z anglické terminologie (anglicky Financial Analysis), naproti tomu v německy mluvících zemích je to bilanční analýza (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 13). Růčková (2014, s. 8) uvádí, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech, jejich položek, agregovaných dat a rozbor vztahů a vývojových tendencí. Dle Kubíčkové (2015, s. 3–7) se finanční analýza dělí na užší a širší pojetí. V užším pojetí se jedná o rozbor údajů o podniku, jejichž hlavním zdrojem je účetnictví. Naopak v širším pojetí je finanční analýza chápána jako komplexní posouzení finančního zdraví podniku a jeho vývoje v delším časové období. Blaha a Jindřichovská (2006, s. 12) ve své publikaci uvádějí, že finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Jejím cílem je posouzení finančního zdraví firmy, identifikování slabin, které by mohli v budoucnu vést k problémům, a determinovat silné stránky, na kterých by firma mohla v budoucnu stavět. Jako nástroj ohodnocení finančního zdraví firmy finanční analýzu používá mnoho různých ekonomických subjektů, které mají zájem dozvědět se více o svém hospodaření. Dle Landy (2008, s. 59) je finanční analýza soubor postupů prováděných za účelem získat informace pro finanční řízení podniku a jeho rozhodování.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Kubíčková (2015, s. 11-12) uvádí, že finanční analýza jako zdroj informací pro další posuzování a rozhodování slouží širokému spektru uživatelů, kterými jsou zejména:

1.2.1 Management podniku

Management podniku používá výsledky finanční analýzy pro operativní i strategické řízení podniku, pro rozhodování o použití struktury majetku a kapitálu, pro rozhodování o rozdělování zisku.

1.2.2 Vlastníci podniku

Vlastníci podniku používají výsledky finanční analýzy především k posouzení míry zhodnocení vloženého kapitálu, dále pro hodnocení způsobu a efektivnosti činnosti managementu.

1.2.3 Obchodní věřitelé

Obchodním věřitelům slouží výsledky finanční analýzy pro zjišťování informací o obchodních partnerech a dále k formulaci obchodní politiky vůči daným partnerům.

1.2.4 Banky

Pro banky jsou tyto informace důležité zejména v souvislosti s možností poskytnutí úvěrů a záruk jejich splacení.

1.2.5 Odběratelé

Odběratelé využívají dané výsledky pro volbu optimálního dodavatele, dále v rámci plánování svojí činnosti.

1.2.6 Konkurenční firmy

Konkurenční firmy používají porovnání daných výsledků finanční analýzy s výsledky vlastními.

1.2.7 Státní orgány

Zde jsou dané výsledky používány zejména pro státní statistiku, k posouzení stability a výkonů firmy v analytické činnosti na úrovni celého hospodářství.

1.2.8 Zaměstnanci

Zaměstnanci využívají výsledky finanční analýzy především pro posouzení celkové stability daného podniku a možnosti budoucího růstu vlastních mezd.

1.2.9 Investoři

Investoři využívají výsledků finanční analýzy pro rozhodování o možných investicích do daného podniku, pro hodnocení cenných papírů v rámci vytváření optimálního portfolia cenných papírů.

1.2.10 Veřejnost

Veřejnost využívá výsledky finanční analýzy k posouzení stability a výkonů firmy z hlediska perspektiv rozvoje regionu, pracovních míst.

2 ROZDĚLENÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza je specifickým typem analýzy a jejím smyslem je provést zhodnocení finanční situace podniku. (Růčková, 2014, s. 14).

V praxi existuje velké množství dělení finanční analýzy. Tato práce se zaměřuje pouze na některá členění.

2.1 Externí finanční analýza

Externí analýza se opírá o zveřejňované a jinak veřejně dostupné finanční informace (Grünwald a Holečková, 2008, s. 22).

2.2 Interní analýza

Interní analýzou se taktéž nazývá rozbor hospodaření podniku, který vychází nejen z finančních informací, ale i z informací vnitropodnikového účetnictví, interních statistik (Grünwald a Holečková, 2008, s. 22).

3 ZDROJE DAT PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Primárním zdroje pro finanční analýzu jsou účetní výkazy. Pro každý podnik je nejzákladnějším účetním výkazem rozvaha.

3.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který poskytuje informace o majetkové a finanční struktuře podniku, tzn. jaký majetek má podniku k určitému okamžiku k dispozici a z jakých zdrojů je daný majetek financován. Jak uvádí Vochozka (2011, s. 14) *aktiva jsou majetkem, kterým podnik disponuje a pasiva jsou zdrojem kapitálu, ze kterého byly jednotlivé majetkové položky pořízeny*. Základním principem rozvahy je, že aktiva se rovnají pasívům (Knápková et al., 2017, s. 24). Růčková (2014, s. 18) uvádí, že rozvaha je účetním výkazem, který bilanční formou zachycuje stav hospodářských prostředků (aktiv) a zdrojů jeho financování (pasiv) vždy k určitému datu. Rozvaha se zpravidla sestavuje k poslednímu dni účetního období, ale může být i ke kratšímu období.

Tabulka 1 – vzor rozvahy

Rozvaha k určitému datu	
Aktiva celkem	Pasiva celkem
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	A. Vlastní kapitál
B. Dlouhodobý majetek	A.I. Základní kapitál
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II. Ážio a kapitálové fondy
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	A.III. Fondy ze zisku
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	A.IV. Výsledek hospodaření minulých let
C. Oběžná aktiva	A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období
C.I. Zásoby	A.VI. Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II Pohledávky	B. + C. Cizí zdroje
C. II.1. Dlouhodobé pohledávky	B. Rezervy

C.II.2. Krátkodobé pohledávky	C. Závazky
C.III. Krátkodobý finanční majetek	C.I. Dlouhodobé závazky
C.IV. Peněžní prostředky	C.II. Krátkodobé závazky
D. Časové rozlišení aktiv	D. Časové rozlišení pasiv

Zdroj: vlastní zpracování dle vyhlášky o účetnictví č. 500/2002 Sb. a Knápkové et al. (2017, s. 24)

Pohledávky za upsaný základní kapitál představují pohledávky za upisovateli a společníky plynoucí z povinnosti splatit vklad do základního kapitálu a upsané nesplacené akcie. Je to jedna z protipoložek k položce pasiv – základnímu kapitálu. (Vyhláška o účetnictví č. 500/2002 Sb., Knápková et al., 2017, s. 25).

Dlouhodobý majetek se skládá z dlouhodobého nehmotného, hmotné a finančního majetku. Jeho charakteristickým rysem je to, že se v podniku používá delší dobu než 1 rok a že se postupně opotřebovává. Položka dlouhodobý nehmotný majetek mj. zahrnuje nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, ocenitelná práva a goodwill s dobou použitelnosti delší než 1 rok a od výše stanovené účetní jednotkou (Knápková, et al., 2017, s. 25).

Dlouhodobý hmotný majetek zahrnuje budovy, stavby, pozemky, hmotné movité věci a jejich soubory a jejich doba použitelnosti nad 1 rok a od výše ocenění určené účetní jednotkou. Dále se do položky dlouhodobý hmotný majetek zahrnují pěstitelské celky trvalých porostů a zvířata. Dlouhodobý majetek je charakteristický tím, že se odepisuje. Do konce rok 2015 se odpisy vyskytovaly ve výkazu zisku a ztráty pod položkou „Odpisy“, od roku 2016 se daná položka přejmenovala na položku „Úprava hodnot DHM a DNM – trvalé“. Obdobně i dlouhodobý finanční majetek se v podniku používá déle než 1 rok a v sobě zahrnuje dlouhodobé cenné papíry a podíly (Knápková, et al., 2017, s. 28-30).

Oběžná aktiva představují takový majetek, který obíhá a mění svoji formu a vrací se zpět do své původní podoby, tj. do peněžních prostředků. Tento koloběh přeměny zpravidla nastane v době kratší, než je 12 měsíců (Šteker a Otrusínová, 2016, s. 73).

Oběžná aktiva zahrnují zásoby, pohledávky, a to dlouhodobé i krátkodobé a peněžní prostředky. Zásoby v sobě obsahují materiál, nedokončenou výrobu a polotovary a zboží. Dlouhodobými pohledávkami se rozumí ty pohledávky, které k okamžiku sestavení účetní závěrky mají dobu splatnosti delší než 1 rok. Naopak krátkodobé pohledávky mají k okamžiku sestavení účetní závěrky dobu splatnosti 1 rok či kratší (Knápková et al., 2017, s. 30).

Krátkodobý finanční majetek v sobě zahrnuje mj. cenné papíry, které účetní jednotka použila k obchodování s cílem dosáhnout zisku v období do 1 roku (Knápková et al., 2017, s. 30).

Položka peněžní prostředky v sobě zahrnuje peněžní prostředky v pokladně a na účtech (Šteker a Otrusínová, 2016, s. 108-109).

Charakteristickým rysem oběžného majetku je to, že se neodepisuje. U oběžného majetku se sledují opravné položky, které představují přechodné snížení hodnoty majetku (Knápková et al., 2017, s. 31).

Položka časové rozlišení aktiv zahrnuje náklady příštích období, komplexní náklady příštích období a příjmy příštích období (Knápková et al., s. 31).

Strana pasiv představuje zdroje, ze kterých je majetek podniku financován. Vlastní kapitál je tvořen základním kapitálem, áziem a kapitálovými fondy, fondy ze zisku a výsledkem hospodaření minulých let a běžného období (Knápková et al., s. 33-35).

Položka základní kapitál v sobě obsahuje tu část vlastního kapitálu, která vzniká při založení společnosti – upsaný základní kapitál (Knápková et al., 2017, s. 35). Ážio a kapitálové fondy představuje externí kapitál, který podnik získal z vnějšku, ale nejedná se o cizí kapitál. Patří jsem zejména emisní ážio, které představuje rozdíl mezi emisním kurzem a jmenovitou či účetní hodnotou akcie. Tvorba fondů ze zisku je uvedena v zákoně o účetnictví (Zákon č.563/1991 Sb.). Ta část zisku, která nebyla použita k výplatě dividend či do fondů se nazývá výsledek hospodaření minulých let. *Výsledek hospodaření běžného účetního období je zisk, který byl dosažen podnikem v daném období, je již zdaněn, ale nebyl zatím rozdělen* (Knápková et al., 2017, s. 36).

Rezervy jdou na vrub nákladů, a tudíž snižují zisk, a rozdělují se na rezervy na daň z příjmů a na ostatní rezervy, kam je možné zahrnout rezervy na opravu hmotného majetku, na garanční opravy atd. (Knápková, et al., 2017, s. 38).

Závazky se rozdělují z hlediska času na dlouhodobé a krátkodobé. Dlouhodobé závazky představují dluhy, jejich splatnost je delší než 1 rok, naopak dluhy, které mají splatnost na nejvýše 1 rok se nazývají krátkodobé závazky. Mezi dlouhodobé závazky se řadí emitované dluhopisy, dlouhodobé směnky k úhradě. Naopak mezi krátkodobé závazky se řadí především závazky vůči dodavatelům, které jsou kratší než 1 rok, dále jsem patří i krátkodobé úvěry (Knápková, et al., 2017, s. 38).

Časové rozlišení pasiv zahrnuje výdaje a výnosy příštích období (Knápková, et al., 2017, s. 38).

3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty, často též známý pod pojmem výsledovka, udává písemný přehled o výnosech, nákladech a hospodářském výsledku za určité období. Knápková et al. (2017, s. 40) uvádí, že výnosy lze definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Naopak náklady představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů. Rozdíl mezi výnosy a náklady značí výsledek hospodaření. Výkaz zisku a ztráty je možné sestavovat v druhovém nebo v účelovém členění, a je to plně v kompetenci dané účetní jednotky (Růčková, 2014, s. 25). Druhové členění nákladů sleduje povahu nákladů, tj. jaké druhy nákladů byly vynaloženy, např. spotřeba materiálu, odpisy dlouhodobého majetku). Naproti tomu účelové členění nákladů sleduje příčinu vzniku nákladů, tj. na jaký účel byly vynaloženy (např. na výrobu, správy a odbyty). Ve většině případů účetní jednotky používají druhové členění nákladů, jelikož je pro ně jednodušší (Šteker, Otrusínová, 2016, s. 209).

Tabulka 2 – vzorový výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty	
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb
II.	Tržby za prodej zboží
A.	Výkonová spotřeba
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti
C.	Aktiva
D.	Osobní náklady
E.	Úpravy hodnot v provozní činnosti
III.	Ostatní provozní výnosy
F.	Ostatní provozní náklady
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)
IV.	Výsledek z dlouhodobého finančního majetku – podíly
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
J.	Nákladové úroky a podobné rezervy
VII.	Ostatní finanční výnosy
K.	Ostatní finanční náklady

*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)
*	Čistý obrat za účetní období

Zdroj: VZZ druhové členění – vlastní zpracování dle (Šteker, Otrusinová 2016, s. 271-272)

Knápková et al. (2017, s. 48) uvádí nejčastěji používané kategorie zisku:

Výsledek hospodaření za účetní období (čistý zisk (EAT))

+ daň z příjmu

= zisk před zdaněním (EBT)

+ nákladové úroky

= zisk před úroky a zdaněním (EBIT)

+ odpisy

= zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)

3.3 Přehled o peněžních tocích (výkaz o cash flow)

Výkaz přehled o peněžních tocích neboli výkaz o cash flow podle Růčkové (2019, s. 35) srovnává bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité časové období. Sestavení výkazu o cash flow se provádí 2 metodami, a to konkrétně metodou přímou a nepřímou.

3.3.1 Přímá metoda

Tato metoda je charakteristická tím, že se zde sledují jednotlivé příjmy a výdaje za dané účetní období. Výhodou této metody je to, že se zde sledují hlavní kategorie peněžních příjmů a výdajů, naopak nevýhodou této metody je to, že zde nejsou patrné zdroje a užití peněžních prostředků (Knápková et al., 2017, s. 54).

Tabulka 3 – cash flow přímou metodou

Počáteční stav peněžních prostředků
+ příjmy za určité období
- výdaje za určité období
= konečný stav peněžních prostředků

Zdroj: Vlastní zpracování dle Knápkové et al. (2017, s. 54)

3.3.2 Nepřímá metoda

Tato metoda se používá častěji a jejím cílem je transformovat výsledek hospodaření na tok peněžních prostředků.

Tabulka 4 – cash flow nepřímou metodou

POČÁTEČNÍ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ
Výsledek hospodaření běžného období
+ odpisy
+ tvorba (- snížení) dlouhodobých rezerv
+ zvýšení (- snížení) krátkodobých závazků, časového rozlišení pasiv
- zvýšení (+ snížení) pohledávek, časové rozlišení aktiv
- zvýšení (+ snížení) zásob
= CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI
- výdaje s pořízením dlouhodobého majetku
+ příjmy z prodeje dlouhodobého majetku
= CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI

+/- dlouhodobé (krátkodobé) závazky
+/- dopady změn vlastního kapitálu
=CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI
KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ

Zdroj: Vlastní zpracování dle Knápkové et al. (2017, s. 56)

3.4 Příloha

Důležité informace nezbytné pro finanční analýza je možné nalézt v příloze. Jaké informace poskytuje příloha uvádí § 39 vyhlášky č. 500/2002 Sb., v platném znění, kde se mj. uvádí, že příloha obsahuje:

- Informace o použitých obecných účetních zásadách
- Informace o použitém modelu oceňování
- Výši závazkových vztahů s dobou splatnosti delší než 5 let
- Celkovou výši závazkových vztahů
- Výši záloh, zápůjček a úvěrů poskytnutých členům orgánu společnosti
- Výši a povahu jednotlivých položek výnosů a nákladů
- Informaci o průměrném přepočteném počtu zaměstnanců za dané období

4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V této oblasti existují celé řady rozdělení metod, které se liší dle jednotlivých autorů. Jak již uvádí Brealey (2017, s. 732) dobrá zpráva je, že jednotlivé metody se dají dobře vypočítat, na druhou stranu špatná zpráva je, že jich je velmi mnoho. Jak uvádí Kubíčková a Jidřichovská (2015, s. 66-67) základní rozdělení metod finanční analýzy je následující:

- Elementární metody – tyto metody zahrnují analýzu absolutních ukazatelů, analýzu rozdílových ukazatelů, analýzu poměrových ukazatelů, analýzu soustav ukazatelů, metody mezipodnikového srovnání
- Vyšší metody – tyto metody zahrnují matematicko-statistické metody a nestatistické metody

4.1 Absolutní ukazatele

Analýza pomocí absolutních ukazatelů se používá tam, kde je možné z výkazů použít dané údaje přímo a využívají se především u analýzy vývojových trendů (Knápková et al., 2017, s. 71). Kubíčková a Jidřichovská (2015, s. 69) uvádějí, že za absolutní ukazatele lze označit data, která jsou přímo obsažená v účetních výkazech. Analýza pomocí absolutních ukazatelů se dělí na horizontální a vertikální analýzu.

4.1.1 Horizontální analýza (analýza po „řádcích“)

Horizontální analýza porovnává stejné položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty a zkoumá jeho změny mezi jednotlivými roky (mezi dvěma roky) (Kubíčková, Jidřichovská 2015, s. 84). Tato metoda je charakteristická tím, že porovnává stejné ukazatele v rámci jednoho řádku, a to jak na straně aktiv (analýza majetkové struktury), tak na straně pasiv (analýza finanční struktury). Růčková (2014, s. 42) uvádí, že účelem horizontální analýzy je nalézt odpovědi na otázky: o kolik se změnilly jednotlivé položky finančních výkazů v čase a o kolik procent se změnilly jednotlivé položky v čase. Tato metoda se také nazývá analýza trendů, jak uvádí Bařinová a Vozňáková (2005, s. 53), což znamená, že se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti.

Horizontální analýza se vypočte (Knápková et al., 2017, s. 71):

$$\text{Absolutní ukazatel změny} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (1)$$

$$\text{Procentuální změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \quad (2)$$

4.1.2 Vertikální analýza (analýza po „sloupcích“)

Vertikální analýza představuje procentní rozbor, a jejím cílem je zjistit, jak se jednotlivé položky podílejí na celkové bilanční sumě (Růčková, 2014, s. 49). Dle Knápkové et al. (2017, s. 71) vlastně vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentuálního podílu ke zvolené základně, která vyjadřuje 100 %. Tato metoda se taktéž nazývá procentní analýza (Bařinová, Vozňáková, 2011, s. 53).

4.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku a orientaci na jeho likviditu (Knápková et al., 2017, s. 85). Nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál.

4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál neboli ČPK se zjistí rozdílem mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Čistý pracovní kapitál představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem (Knápková et al., 2017, s. 85).

4.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele vyjadřují vzájemný vztah mezi dvěma či několika málo ukazateli vyjádřený ve formě podílu (Brabec, 2011, s. 25). Analýza poměrovými ukazateli je nejčastěji používanou metodou, jelikož tato metoda vychází přímo z údajů v účetních výkazech (Růčková, 2019, s. 53). Jak uvádí Kislingerová a Hnilica (2008, s. 29), tak poměrová analýza dává do „poměru“ jednotlivé položky vzájemně mezi sebou.

4.3.1 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti charakterizuje základní proporce vlastního a cizího kapitálu a také zadluženost vlastního kapitálu (Vochozka, 2011, s.25). Tudíž se dá říci, že ukazatelé zadluženosti vyjadřují vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování.

Analýza zadluženosti ukazuje, pomocí jakých nástrojů jsou financována podniková aktiva, tj. kolikrát jsou náklady na cizí kapitál financování pokryty vytvořeným ziskem.

Celková zadluženost

Tento ukazatel patří mezi základní ukazatele zadluženosti.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad (3)$$

Dle jednotlivých autorů se doporučená hodnota pohybuje v rozmezí 30–60 %.

Míra zadluženosti

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (4)$$

Tento ukazatel poměruje poměr mezi cizím a vlastním kapitálem a poskytuje velmi důležitou informaci pro banky, které rozhodují o poskytnutí úvěru. Tento ukazatel vlastně signalizuje, do jaké míry mohou být ohroženy nároky věřitelů (Knápková et al., 2017, s. 89).

Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu

$$= \frac{\text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}} \quad (5)$$

Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (6)$$

Úrokové krytí charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet nákladové úroky. Pokud ukazatel dosahuje hodnoty 1, znamená to, že podnik vytvořil takový zisk, který pokryje splácení úroků věřitelům, ale na daně a vlastníky již nic nezbylo. Doporučená hodnota by měla být vyšší než 5 (Knápková et al., 2017, s. 90). Růčková (2019, s. 68) uvádí, že tento ukazatel udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky.

Doba splácení dluhů

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}} \quad (7)$$

Tento ukazatel vyjadřuje dobu, za kterou by byl podnik schopen vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy (Knápková et al., 2017, s. 90).

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku VK} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (8)$$

Pokud je výsledná hodnota tohoto ukazatele vyšší než hodnota 1, tak to znamená, že podnik používá vlastní kapitál i ke krytí oběžných aktiv, což znamená, že tento podnik dává přednost finanční stabilitě před výnosem.

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

$$\text{Krytí DM dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (9)$$

U tohoto ukazatele je dobré si připomenout zlaté pravidlo financování, které říká, že: dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji.

Tento ukazatel vlastně poskytuje informace o použité strategii financování. Pokud je hodnota daného ukazatele menší než 1, tak podnik používá agresivní strategii financování, která používá ke krytí části svého dlouhodobého majetku i krátkodobé zdroje. Při této strategii financování je podnik podkapitalizován, čistý pracovní kapitál je záporný. Tato strategie je sice levnější, ale na druhou stranu je více riziková a podnik může při dané strategii mít problémy se splácením svých závazků (Knápková, et al., 2017, s. 91).

Při příliš vysokém poměru je sice podnik finančně stabilní, ale drahými dlouhodobými zdroji financuje příliš velkou část krátkodobého majetku – podnik je překapitalizován, má vysoký podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech. Tato strategie se nazývá konzervativní strategie financování (Knápková, et al., 2017, s. 91).

Pokud podnik volí přiměřené krytí dlouhodobého majetku a části oběžných aktiv dlouhodobým kapitálem, jedná se o neutrální strategii financování. Pokud podnik využívá tuto strategii financování, tak to znamená, že podnik má takovou výši čistého pracovního kapitálu, která tvoří dostatečný, ale ne nadbytečný „polštář“ pro operativní řízení oběžných aktiv a krátkodobý závazků. (Knápková et al., 2017, s. 91).

4.3.2 Ukazatele likvidity

Zde je důležitý pojem likvidita, která vyjadřuje schopnost podnik hradit svoje krátkodobé závazky. Obecně se tedy dá vyjádřit, že ukazatelé likvidity poměřují to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel) (Knápková et al., 2017, s. 93).

Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (10)$$

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiv krátkodobé závazky. Doporučená hodnota tohoto ukazatele činí 1,5 – 2,5.

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech

$$\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{oběžná aktiva}} \quad (11)$$

Tento ukazatel charakterizuje krátkodobou finanční stabilitu podniku. Doporučená hodnota by měla být v rozmezí 30–50 %. (Knápková et al., 2017, s. 94).

Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{KFM} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

Doporučená hodnota tohoto ukazatele činí 1–1,5. Pokud podnik dosahuje hodnoty nižší než 1, tak se musí spolehnout na případný prodej zásob.

Ukazatel hotovostní likvidity (likvidita I. stupně)

$$\text{hotovostní likvidita} = \frac{\text{KFM} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

Doporučená hodnota tohoto ukazatele činí 0,2– 0,5. Vysoké hodnoty ukazatele svědčí o neefektivnosti využívání finančních prostředků (Knápková et al., 2017, s. 95).

4.3.3 Ukazatele rentability

Měřítkem schopnosti podniku dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu je rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu (Knápková et al., 2017, s. 100). Jak uvádí Grünwald a Holečková (2008, s. 29), tak rentabilita neboli výnosnost vlastního kapitálu je vlastně měřítkem podniku, zda je schopen vytvářet nové zdroje, či zda je schopen dosahovat zisku s použitím investovaného kapitálu. Jak uvádí Kislingerová a Hnilica (2008, s. 29), tak ukazatele rentability patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům, a to z důvodu toho, že informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem.

Rentabilita tržeb (ROS – return on sales)

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (14)$$

Tento ukazatel je důležitý pro hodnocení podnikání a vyjadřuje ziskovou marži. Pokud se místo tržeb použijí výnosy, tak tento ukazatel udává, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč celkových výnosů podniku (Knápková et al., 2017, s. 100).

Rentabilita celkového kapitálu (ROA – return on assets)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \quad (15)$$

Tento ukazatel měří výkonnost neboli produkční sílu podniku.

Rentabilita vloženého kapitálu (ROE – return on equity)

$$\text{Rentabilita vloženého kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (16)$$

Tímto ukazatelem lze vyjádřit výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku či jeho akcionáři. Pomocí tohoto ukazatele lze zjistit, *zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice* (Růčková, 2019, s. 63). Brealey (2017, s. 740) uvádí, že tento ukazatel měří výnosnost vloženého kapitálu např. pro akcionáře.

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI – return on investments)

$$\text{Rentabilita investovaného kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobý kapitál}} \quad (17)$$

Tento ukazatel měří výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku podniku.

Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE – return on capital employed)

$$\text{Rentabilita úplatného kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{úplatný kapitál}} \quad (18)$$

Pojem úplatný kapitál zahrnuje veškerý kapitál v podniku, který nese náklad, tj. vlastní kapitál, dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje (Knápková et al., 2017, s. 105). Růčková (2019, s. 63) uvádí, že tento ukazatel vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv podniku financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem.

4.3.4 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity se měří, zda podnik efektivně využívá vložené prostředky. Obecně se dá říci, že ukazatelé aktivity lze vyjádřit v podobě obratu jednotlivých položek aktiv či pasiv. Jak uvádí Scholleová (2008, s. 180), tak se s ukazateli aktivity můžeme setkat

ve dvou formách, a to ve formě obratovostí a ve formě doby obratu. Obratovost nás informuje o počtu obrátek za určité období, ukazatelé doby obratu vyjadřují průměrnou dobu trvání jedné obrátky majetku. Jak uvádí Grünwald a Holečková (2008, s. 47) tak rychlost obratu vyjadřuje počet obrátek, tj. kolikrát se určitá položka přemění do jiné položky. Doba obratu zase vyjadřuje délku období, která je zapotřebí k uskutečnění jeho obratu.

Obrat aktiv

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (19)$$

Obecně platí, že čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je to lepší, minimální doporučená hodnota činí 1. Pokud tento ukazatel dosahuje nízkých hodnot, znamená to, že podnik má neúměrnou majetkovou vybavenost a svůj majetek neefektivně využívá (Knápková et al., 2017, s. 107–108).

Obrat dlouhodobého majetku

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (20)$$

Při posuzování dle tohoto ukazatele je důležité si uvědomit odepsanost majetku. *To znamená, že výsledek ukazatele je při stejné výši dosažených tržeb lepší v případě větší odepsanosti majetku* (Knápková et al., 2017, s. 108). Podle Vochozky (2011, s. 24) tento ukazatel nás informuje, kolikrát za rok se dlouhodobý majetek obrátí v tržby.

Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (21)$$

Tento ukazatel říká, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. jaká je doba potřebná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobky a zboží do peněžní formy (Knápková et al., 2017, s. 108). Vochozka (2011, s. 25) uvádí, že ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby či jejich prodeje.

Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (22)$$

Ukazatel doba obratu pohledávek vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů (Knápková et

al., 2017, s. 108). Růčková (2019, s. 70) uvádí, že *ukazatel vypovídá o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, resp. za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny.*

Doba o obratu závazků

Doba obratu závazků =

$$\frac{\text{krátkodobé závazky z obchod. vztahů} + \text{závazky ostatní}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (23)$$

Průměrná doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady (Knápková et al., 2017, s. 109). Tedy za jak dlouho jsou splaceny závazky podniku.

Pro posouzení likvidity podniku je důležité srovnat dobu obratu pohledávek a závazků. *Pokud je doba obratu závazků větší než součet obratu zásob a pohledávek, dodavatelské úvěry financují pohledávky i zásoby* (Knápková et al., 2017, s. 109).

4.3.5 Ostatní ukazatele

Dividendový výnos

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{tržní kurs akcie}} \quad (24)$$

Tento ukazatel vyjadřuje míru výnosnosti investovaného kapitálu do akcií ve vztahu k vypláceným dividendám.

$$\text{Přidaná hodnota/počet zaměstnanců} \quad (25)$$

$$\text{Přidaná hodnota/tržby} \quad (26)$$

$$\text{Zisk před zdaněním/přidaná hodnota} \quad (27)$$

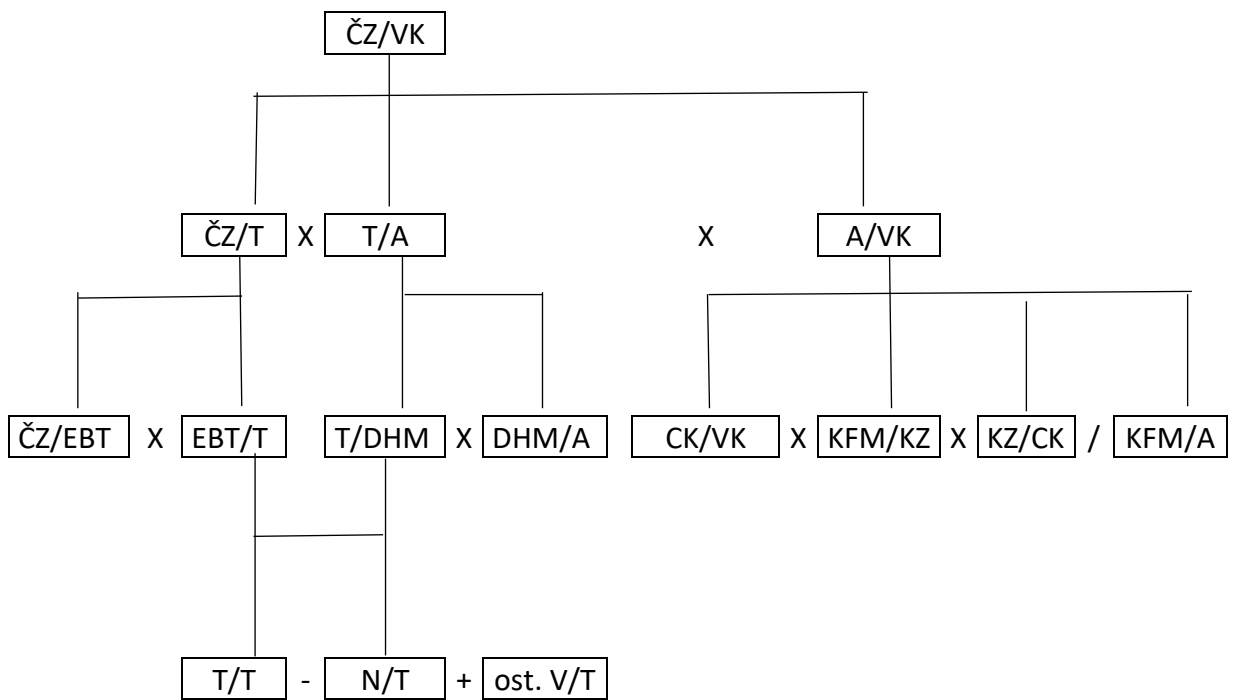
4.3.6 Spider analýza

Jak uvádí Knápková et al. (2017, s. 121), tak výsledky základních skupin poměrových ukazatelů a jejich porovnání s příslušným odvětvím lze posoudit prostřednictvím tzv. paprskovitého grafu (spider grafu). Spider graf (vychází z anglického slova spider=pavouk, resp.

pavučina= spider web) (Synek, 2011, s. 369). Synek (2011, s. 369) uvádí, že tento graf umožňuje rychlé a přehledné vyhodnocení postavení určitého podniku v řadě ukazatelů vzhledem k odvětvovému průměru. Obvykle se uvádí 16 poměrových ukazatelů (počet však lze zvýšit nebo snížit). Knápková et al. (2017, s. 121) uvádí, že graf obsahuje křivku vyjadřující výši ukazatelů společnosti a také linii odvětví (=100 %), která slouží jako základna pro výpočet polohy ukazatelů konkrétního podniku. Zjednodušeně se dá říci, že čím je křivka podniku položena dále od středu grafu, tím je na tom podnik lépe.

4.4 Pyramidová soustava ukazatelů

Du Pontův diagram neboli pyramidová soustava ukazatelů je charakteristika tím, že vrcholový ukazatel (např. ukazatel ROE) se postupně rozkládá na dílčí analytické ukazatele a mezi jednotlivými ukazateli, kteří tvoří pyramidu existují pevné, matematické vztahy (Knápková et al., 2017, s. 129).



Obrázek 1 – Pyramidový rozklad ukazatele ROE

(vlastní zpracování dle Knápková et al., 2017, s. 131)

4.5 Souhrnné ukazatele

Výsledkem celkové analýzy by mělo být celkové zhodnocení finanční situace podniku. Ideálním výsledkem celkové finanční analýzy by byl jeden finanční ukazatel, který by ukázal,

zda je na tom podnik dobře či špatně. Bohužel v tuto chvíli takový finanční ukazatel neexistuje (Knápková et al., 2017, s. 132). Souhrnné ukazatele slouží k tomu, aby propojili jednotlivé finanční ukazatele.

4.5.1 Z – skóre (Altmanův model)

Dle Knápkové et al. (2017, s. 132) tento model patří mezi nejpoužívanější a nejznámější. Vychází z tzv. *diskriminační analýzy a vypovídá o finanční situaci podniku. Pokud je hodnota Z vyšší než 2,99, má firma uspokojivou finanční situaci, při Z v rozmezí 1,81 až 2,99 má podnik nevyhraněnou finanční situaci a při Z menším než 1,81 má podnik velmi silné finanční problémy.*

$$Z\text{-skóre} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5 \quad (28)$$

kde X_1 = pracovní kapitál/aktiva

X_2 = nerozdělené zisky/aktiva

X_3 = EBIT/aktiva

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje

X_5 = tržby/aktiva

Knápková et al. dále uvádí (2017, s. 133), že v průběhu let docházelo ještě k úpravám výše uvedeného vzorce a nejnovější verze daného vzorce podle autorek Kislíngerové a Neumaierové z roku 1998 zní:

$$Z\text{-skóre} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5 - 1,0 \times X_6 \quad (29)$$

kde X_6 = závazky pro lhůtě splatnosti/výnosy

4.5.2 Index IN05

Na základě různých matematických a statistických modelů byl pro analýzu finančního zdraví podniků v České republice vytvořen manželi Neumaierovými index důvěryhodnosti IN, který v se v průběhu let podstatně vyvíjel (Knápková, et al., 2017, s. 133).

Po poslední aktualizaci, která byla v roce 2005 je vzorec pro index IN05 následující:

$$IN05 = 0,13 \times \text{aktiva} / \text{cizí zdroje} + 0,04 \times \text{EBIT} / \text{nákladové úroky} + 3,97 \times \text{EBIT} / \text{aktiva} + 0,21 \times \text{výnosy} / \text{aktiva} + 0,09 \times \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky} \quad (30)$$

Pokud je $IN > 1,6$, tak podnik tvoří hodnotu, pokud je hodnota $< 0,9$, podnik hodnotu netvoří (ničí). Nachází-li se index IN mezi hodnotami $0,9-1,6$, jedná se o tzv. šedou zónu (Knápková et al., 2017, s. 134).

4.5.3 Ukazatel EVA

Zkratka EVA znamená ekonomická přidaná hodnota, a Knápková et al. (2017, s. 153) uvádí, že podstatou tohoto ukazatele je to, že ekonomický zisk se liší od zisku, který se vyskytuje v účetnictví. Rozdíl mezi tzv. operativním ziskem po zdanění a náklady na použitý kapitál představuje ukazatel EVA. *Konceptem EVA je to, že cílem podnikání je vytváření ekonomické přidané hodnoty (Knápková et al., 2017, s. 153). Hlavním cílem podniku je maximalizace ekonomického zisku podle ukazatele EVA (Vochozka, 2011, s. 120).*

Výpočet ukazatele EVA

$$EVA = NOPAT - WACC \times C \quad (31)$$

kde: NOPAT – zisk z hlavní (operativní) činnosti po zdanění

C = kapitál vázaný v aktivech, která jsou využívána v hlavní (operativní) činnosti = NOA (čistá operativní aktiva) k začátku hodnoceného období

WACC – vážené průměrné náklady kapitálu

Jiný způsob výpočtu EVA:

$$EVA = \check{C}Z - r_e \times VK \quad (32)$$

kde ČZ = čistý zisk

r_e = náklady na vlastní kapitál

VK = vlastní kapitál

Ukazatel EVA umožňuje propojení postupů a výsledků finanční analýzy na hodnocení a řízení výkonnosti podniku (Knápková et al., 2017, s. 172). *Využití tohoto ukazatele, včetně pyramidového rozkladu, odstraňuje řadu slabých stránek finanční analýzy (Knápková et al., 2017, s. 175).*

5 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY

Knápková et al. (2017, s. 139) uvádí, že finanční analýza se potýká s následujícími omezeními, které je nutné při provádění finanční analýzy brát v úvahu:

- Nedostatečná vypovídající schopnost účetních výkazů a současně rozdílné použití účetních praktik
- Vliv sezónních a mimořádných událostí, kterými mohou být vstupní data ovlivněna
- Velká závislost tradičních metod a postupů finanční analýzy na účetních údajích
- Zanedbávání rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit
- Nutnost srovnávání výsledků finanční analýzy s jinými podniky

Jak uvádí Bařinová a Vozňáková (2005, s. 35), tak zásadním problémem je vypovídající schopnost účetních výkazů, konkrétně tím, že řada položek nepředstavuje reálné ocenění. Dále uvádějí, že se české účetnictví odkazuje na vykazování hodnot v historických cenách, nezahrnuje se zde vliv inflace a jsou zde problémy se srovnatelností výkazů v čase či oborech.

5.1 Nedostatečná vypovídající schopnost účetních výkazů a současně rozdílné použití účetních praktik

Jak uvádí Knápkové et al. (2017, 139), tak v souvislosti s nedostatečnou vypovídající schopností účetních výkazů vznikají dva problémy. První se týká toho, že účetní výkazy nedokumentují vždy přesně ekonomickou realitu hospodaření podniku. Druhý problém nastává v souvislosti s tím, že neexistuje jednotnost pravidel vykazování účetních výkazů v rámci jednotlivých zemí. Toto částečně odstraňují mezinárodní účetní systémy (IFRS, US GAAP).

V ČR je významný problém ten, že dochází k orientaci na historické účetnictví, které nebere v úvahu změny oceňování majetku. V souvislosti s různorodostí přijaté účetní politiky může docházet k ovlivňování výše hospodářského výsledku (Knápková, et al., 2017, s. 140). Jak uvádějí Bařinová a Vozňáková (2005, s. 35), tak účetní výkazy vždy pracují s daty, které se vztahují k minulosti, tudíž i s rizikem, že údaje zachycené ve výkazech již nejsou v současné době aktuální.

Dalším problémem může být, že neexistuje přesné vymezení majetku a kapitálové struktury podniku, tudíž podniky v aktivech nevykazují majetek pořízený prostřednictvím finančního

leasingu nebo prostory, které si podnik dlouhodobě pronajímá (Knápková, et al., 2017, s. 140).

5.2 Vliv sezónních a mimořádných událostí, kterými mohou být vstupní data ovlivněna

Knápková et al. (2017, s. 140-141) uvádí, že výsledek hospodaření může být ovlivněn mimořádnými událostmi, které následně zkreslují porovnání hospodaření podniku. Proto je nutné dané mimořádnosti nebrat v úvahu. Další skupinou, která znesnadňuje porovnávání v čase jsou sezónní faktory.

5.3 Velká závislost tradičních metod a postupů finanční analýzy na účetních údajích

K vyhodnocení nestačí pouze tradiční postupy finanční analýzy, ale je zapotřebí taktéž je doplnit o řadu dalších informací, které lze nalézt například v příloze k výroční zprávě.

5.4 Zanedbávání rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit

Při měření úspěšnosti podniku je nutné hodnoty rentability ještě porovnat s náklady obětované příležitosti (Knápková, et al., 2017, s. 149). Dané hodnoty v sobě nezahrnují možná rizika. S riziky například pracuje ukazatel EVA.

5.5 Nutnost srovnání výsledků finanční analýzy s jinými podniky

Výsledky finanční analýzy je nutné porovnat s výsledky obdobných podniků. Zde dochází k různým úskalím, jelikož nelze nalézt dva stejné podniky, i když působí ve stejném oboru (je zde různá velikost, různá kapitálová struktura), dále uvedené údaje mohou být zkreslené různými účetními praktikami (různé účetní systémy) a dalším problémem může být i to, že hlavně u menších podniků nelze nalézt veškeré odpovídající hodnoty (Knápková, et al., s. 148-149).

II. PRAKTICKÁ ČÁST

6 ZÁKLADNÍ INFORMACE O VYBRANÉ SPOLEČNOSTI

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou hospodaření společnosti Kasko, spol. s r. o.

6.1 Představení společnosti a její historie

Společnost Kasko, spol. s r. o. byla založena v roce 1992. Po celou dobu její existence je tato firma ryze českou firmou. V roce 1993 byl zahájen provoz v areálu bývalého zemědělského družstva. V následujícím roce byla uskutečněna první dodávka pro firmu Škoda Auto. Původně byla firma zaměřena na produkty převážně určené do spotřebitelské sítě jako jsou různé autodoplňky, obuvnické komponenty a podobný sortiment. V době vzniku měla 6 zaměstnanců. Později se výroba rozšířila o dodávky sériových dílů zejména pro automobilový a strojírenský průmysl. V roce 1999 byla započata výstavba nové haly a v roce 2004 byla firma rozšířena tím, že byl odkoupen celý areál bývalého zemědělského družstva.

V roce 2005 byla založena sesterská společnost Kasko Formy s. r. o. Následně v roce 2007 překročil počet zaměstnanců hranici 200. V roce 2015 byla postavena nová hala - lisovna a v roce 2016 došlo ke zprovoznění prvního zcela robotizovaného pracoviště a v roce 2017 došlo k investicím do obnovy strojního vybavení. Mezi její odběratele mj. patří např. Škoda Auto, Hyundai, Robert Bosch, TPCA.

6.2 Základní informace o společnosti

V této tabulce uvádím základní informace o společnosti Kasko:

Tabulka 5 – základní informace o společnosti Kasko

Obchodní jméno	Kasko spol. s r. o., zapsaná v OR u KS v Brně oddíl C, vložka 7521
Sídlo	Slavkov 82, 687 64
Identifikační číslo	46973982
Datum založení	20. 10. 1992
Právní forma	společnost s ručením omezeným
Hlavní předmět podnikání	Vývoj a vstřikování plastových výlisků

Organizační složka v zahraničí	není
--------------------------------	------

(vlastní zpracování)

6.3 Produkty

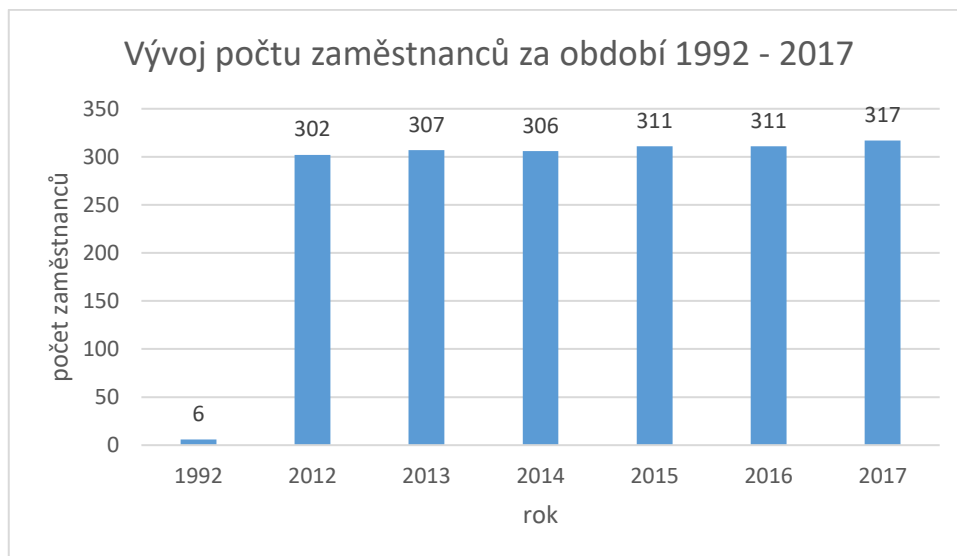
Tato společnost se zabývá výrobou pryžových a plastových výrobků a vyrábí následující produkty:

- Pohledové díly
 - Střední konzole
 - Mřížky reproduktorů
 - Prahové lišty
 - Kryty zrcátek
 - Plastové obložení interiéru
 - Stropní rámeček na schránku na brýle
 - Držáky nápojů
- Technické díly
 - Součásti palivového systému
 - Součásti chladících systémů
 - Držák řídicí jednotky
 - Kryt chladícího ventilátoru
 - Lapače nečistot
 - Odjišťovací rolety kufru
- Čiré díly
 - Součásti světel
 - Držák parkovacího lístku
 - Odrazové sklíčko

Mezi její odběratele patří společnosti jako Škoda Auto, Hanon, Robert Bosch, Hella atd.

6.4 Vývoj počtu zaměstnanců

V době vzniku v roce 1992 měla společnost 6 zaměstnanců. Na konci zpracovávaného období měla společnost Kasko 317 zaměstnanců. Na grafu je vidět vývoje počtu zaměstnanců v období let 1992 až 2017.



Obrázek 2 – Vývoj počtu zaměstnanců za období 1992–2017

Zdroj: vlastní zpracování dle internetových stránek (výročních zpráv)

7 ZAŘAZENÍ DLE CZ – NACE A CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ

Společnost Kasko spol. s r. o. se zabývá výrobou pryžových a plastových forem.

7.1 Zařazení společnosti dle CZ-NACE

Dle klasifikace činností CZ – NACE je tato firma zařazena do činností: C – Zpracovatelský průmysl/skupina 22 – Výroba pryžových a plastových výrobků/ 22190 – Výroba ostatních pryžových výrobků a 22290 – Výroba ostatních plastových výrobků.

7.2 Charakteristika odvětví

Společnost Kasko, spol. s r.o. se může zařadit mezi firmy vyrábějící pryžové a plastové výrobky dle CZ-NACE 22.

Výroba pryžových a plastových výrobků CZ-NACE 22 patří k významným oddílům hospodářství České republiky. Plasty a pryže mají široké rozmezí využití: na obalové materiály, ve stavebnictví, v automobilovém průmyslu nebo v elektrotechnickém průmyslu. Plasty mají rovněž velké využití i po recyklaci. Jako recyklované plastové produkty se vyrábí například díly do automobilů, designový nábytek a bytové doplňky, textilie, boty a tašky, obalové materiály a řada dalších výrobků. Pryž je materiál, který je unikátní a nenahraditelný. Pryžové výrobky, jsou nezbytnou součástí pro výrobu produktů i v ostatních sektorech zpracovatelského průmyslu (Panorama, © 2016).

V období posledních let plastikářský průmysl zaznamenává v České republice výrazný rozvoj a současně sílí jeho pozice ve zpracovatelském průmyslu (Panorama © 2017, s. 139). Obecně se dá říci, že oddíl CZ-NACE číslo 22 v posledních letech roste ve většině ekonomických ukazatelů. Perspektiva tohoto průmyslového odvětví spočívá v dobré surovinové základně a dodavatelských vazbách. Toto průmyslové odvětví je v České republice soustředěno zejména na komoditní typy: polyetylen, polypropylen, PVC a polystyreny. Většina podniků v daném odvětví patří do nadnárodních skupin. Plasty a pryž mají široké rozmezí využití jako např. na obalové materiály, ve stavebnictví, v automobilovém, elektrotechnickém průmyslu, ale i v zemědělství, současně plasty a pryž taktéž pronikají do obuvnického a textilního průmyslu (Panorama, © 2017, s. 139).

Tento oddíl je charakteristický dominancí velkých podniků, a to s podílem 64 % na tržbách, 63 % na přidané hodnotě a 51 % na počtu zaměstnanců. Druhou skupinou jsou středně velké

podniky, které mají čtvrtinu tržeb a přidané hodnoty a třetinový počet zaměstnanců oddílu. V oddílu má převahu výroba plastových výrobků – skupina CZ-NACE 22.2.

Ekonomické ukazatele tohoto odvětví průmyslu udávají, že se jedná o jeden z nejstabilněji se vyvíjejících oddílů. V rámci zpracovatelského průmyslu plastikářský oddíl v průběhu let patří k významným tahounům české ekonomiky.

Z hlediska efektivnosti se jedná o jeden z nejvýkonnějších oddílů. V letech 2016 a 2017 dosahoval vysokých kladných hodnot ekonomického zisku, i když se meziročně snížil o 4,8 mld. Kč. Hlavní příčinou byl pokles hodnoty EBIT/Tržby, což snížilo ekonomický zisk o 6,4 mld. Kč (Panorama, © 2017, s. 141).

Vývoz komodit CZ-NACE v období 2009–2017 stoupal. Dovoz taktéž stoupal, ale ne tak rovnoměrně jako vývoz. Důsledkem bylo neustále malé, ale kladné saldo zahraničního obchodu, které svého vrcholu dosáhlo v roce 2013.

Hlavním obchodním partnerem jak pro vývoz, tak i dovoz je Německo.

Tabulka 6 - Základní produkční charakteristika odvětví oboru CZ-NACE 22

	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej vlastních výrobků a tržeb (mil. Kč)	258 418	282 002	297 876	304 210	320 811
Účetní přidaná hodnota (mil. Kč)	64 190	73 694	79 780	84 221	86 661
Počet zaměstnaných osob	77 806	79 685	84 316	88 141	92 204

Zdroj: Panorama zpracovatelského průmyslu 2017, MPO, vlastní zpracování

K výraznému nárůstu tržeb došlo v roce 2014, kdy růst tržeb překročil 9 %. Růst tržeb byl současně doprovázen zvyšováním podílu přidané hodnoty a růstem produktivity práce. Podíl přidané hodnoty na tržbách v období 2013–2017 vzrostl o cca 3,2 % na hodnotu 27 %. Produktivita vyjádřená výší přidané hodnoty na zaměstnance vzrostla z hodnoty 825 000 Kč v roce 2013 na hodnotu 940 000 Kč v roce 2017. Souhrnně lze konstatovat, že odvětví vykazuje v průběhu sledovaných let růst tržeb doprovázený růstem efektivity.

8 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

8.1 Analýza majetkové struktury

8.1.1 Majetková struktura společnosti Kasko spol. s r. o.

Celková výše aktiv ve sledovaném období má vzrůstající tendenci. Mezi roky 2014 a 2013 a roky 2015 a 2014 došlo k nárůstu o cca 15 % a mezi roky 2016 a 2015 a roky 2017 a 2016 o cca 9 %. Celková výše aktiv se za sledované období zvýšila z cca 461 mil. Kč na necelých 725 mil. Kč, tj. o 57 %. Z pohledu skladby majetku převládají oběžná aktiva za celé sledované období, které se na bilanční sumě podílejí v rozmezí 62–67 %. Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv za celé sledované období jsou krátkodobé pohledávky, jejichž podíl se pohybuje od 35 % v roce 2013 do 37 % v roce 2016. V roce 2017 došlo k poklesu podílu na cca 26 %. Peněžní prostředky tvoří menší část oběžných aktiv, a pohybují se mezi 7 až 17 %. Nejmenší podíl na oběžných aktivech má krátkodobý finanční majetek. Mezi roky 2016 a 2017 došlo k výraznému zvýšení peněžních prostředků, a to o cca 160 %, které budou sloužit na růst investic a mzdových nároků zaměstnanců v roce 2018.

Hodnota dlouhodobých aktiv se pohybuje v rozmezí 166-241 mil. Kč. Nejvýznamnější položkou je DHM. Výše DHM mezi roky 2013 až 2015 a 2016 a 2017 rostla a mezi roky 2015 a 2016 lehce klesla. V roce 2015 došlo ke zvýšení realizovaných investic v souvislosti s výstavbou nové lisovny a rozšíření skladovacích prostor. Další významnější investice byly v roce 2017, kdy byl oproti roku 2016 nárůst o 100 % v souvislosti s obnovou strojních vybavení a zavádění robotizace výroby. Dle informací z přílohy k účetní závěrce má společnost pronajaté nemovitosti, které neuvádí v rozvaze, ale pouze v podrozvahové evidenci.

Tabulka 7 – Majetková struktura společnosti Kasko

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA	461 736	529 336	609 697	668 772	724 629
Dlouhodobý majetek	166 935	169 546	227 520	221 234	241 739
DNM	2 769	1 700	964	365	429
DHM	163 270	166 950	225 660	219 973	240 414
DFM	896	896	896	896	896
Oběžná aktiva	294 262	357 168	379 766	444 794	479 502
Zásoby	51 532	72 760	65 342	105 817	107 749
Pohledávky	161 735	162 857	191 971	247 481	190 509
- Krátkodobé	161 735	162 857	191 971	247 481	190 509

- Dlouhodobé	0	0	0	0	0
KFM	20 000	38 000	50 000	45 000	60 000
Peněžní prostředky	60 995	83 551	72 453	46 496	121 244
Časové rozlišení aktiv	539	2 622	2 411	2 744	3 388

(vlastní zpracování)

Tabulka 8 - Horizontální a vertikální analýzy společnosti Kasko za období 2013–2017

(v %)	2013	2014	2015	2016	2017	14/13	15/14	16/15	17/16
AKTIVA	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	14,60	15,18	9,69	8,36
Dlouhodobý majetek	36,00	32,02	37,30	33,08	33,36	1,56	34,20	-2,76	9,27
DNM	0,60	0,32	0,16	0,06	0,06	-38,60	-43,30	-62,10	17,50
DHM	35,20	31,53	37,00	32,89	33,18	2,25	35,17	-2,50	9,29
DFM	0,20	0,17	0,14	0,13	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	63,85	67,49	62,30	66,51	66,17	21,38	6,33	17,00	7,80
Zásoby	11,20	13,75	10,70	15,80	14,87	41,20	-10,20	62,00	1,80
Pohledávky	35,10	30,77	31,50	37,00	26,30	0,70	17,88	28,90	-23,00
- Krátkodobé	35,10	30,77	31,50	37,00	26,30	0,70	17,88	28,90	-23,00
KFM	4,35	7,18	8,20	6,75	8,27	90,00	31,58	-10,00	33,30
Peněžní prostředky	13,20	15,79	11,90	6,96	16,73	37,00	-13,28	-35,80	160,76
Časové rozlišení aktiv	0,15	0,49	0,40	0,41	0,47	386,00	-8,00	13,80	23,40

(vlastní zpracování)

8.1.2 Majetková struktura odvětví

Co se týká analýzy odvětví, tak stejně jako u analyzované společnosti, oběžná aktiva tvoří větší část aktiv za celé sledované období a pohybují se okolo 60 %. Mezi roky 2013 až 2016 docházelo k neustálému růstu objemu celkových aktiv. Mezi roky 2016 a 2017 došlo k mírnému poklesu. Současně v celém sledovaném období dochází k nárůstu hodnoty dlouhodobého majetku, což svědčí o investiční politice. V daném odvětví převažují pohledávky nad zásobami, což je stejné jako u společnosti Kasko.

Tabulka 9 - Majetková struktura odvětví za období 2013–2017

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA	101 608 762	116 169 622	116 841 593	126 987 380	125 943 999
Dlouhodobý majetek	39 843 108	46 027 206	46 773 642	47 990 798	49 743 101
DNM + DHM	35 568 299	41 455 712	40 721 391	42 038 677	43 850 072
DFM	4 274 809	4 571 494	6 052 251	5 952 121	5 893 029
Oběžná aktiva	60 845 080	69 068 278	69 218 320	77 998 903	75 315 626
Zásoby	12 605 632	14 152 248	14 877 052	15 376 595	16 537 488

Pohledávky	21 920 239	25 517 214	26 101 569	30 365 328	29 149 617
KFM + peněžní prostředky	26 319 209	29 398 816	28 239 699	32 256 980	29 628 521
Časové rozlišení aktiv	920 574	1 074 138	849 631	997 679	885 272

Zdroj: Vlastní zpracování dle MPO

Tabulka 10 - Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury odvětví

(v %)	2013	2014	2015	2016	2017	14/13	15/14	16/15	17/16
AKTIVA	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	14,33	0,58	8,69	-0,82
Dlouhodobý majetek	39,20	39,63	40,00	37,80	39,50	15,52	1,62	2,60	3,65
DNM + DHM	35,00	35,69	34,80	33,00	34,82	16,56	-1,77	3,23	4,31
DFM	4,20	3,94	5,20	4,80	4,68	6,94	32,40	-1,65	-0,99
Oběžná aktiva	59,88	59,45	59,28	61,41	59,80	13,51	0,22	12,69	-3,44
Zásoby	12,40	12,18	12,50	12,00	13,13	12,27	5,12	3,36	7,55
Pohledávky	21,58	21,96	22,21	24,00	23,15	16,40	2,29	16,30	-4,00
KFM + peněžní prostředky	25,90	25,31	24,57	25,41	23,52	11,70	-3,94	14,20	-8,15
Časové rozlišení aktiv	0,92	0,92	0,72	0,79	0,70	16,68	-20,90	17,40	-11,27

Zdroj: Vlastní zpracování dle MPO

8.2 Analýza finanční struktury

8.2.1 Finanční struktura společnosti Kasko spol. s r. o.

Za celé sledované období se zvyšuje podíl vlastního kapitálu vůči cizím zdrojům, což při stejné výši základního kapitálu znamená, že společnost je trvale zisková. Důležitou skutečností také je, že společnost v daném období zadržuje zisky ve společnosti, což se projevuje zvyšujícími se hodnotami položky výsledek hospodaření minulých let. Tímto krokem došlo za sledované období ke zvýšení vlastního kapitálu o 60 %, což současně přináší společnosti zvýšenou finanční stabilitu dané společnosti. Mezi roky 2013 až 2017 došlo ke zvýšení položky výsledek hospodaření minulých let o 63 %.

Podíl cizích zdrojů na bilanční sumě se pohybuje v rozmezí 10,5 – 15,7 %. Nejvyšší podíl na cizích zdrojích mají krátkodobé závazky, z nichž nejvyšší podíl zastupují závazky z obchodních vztahů. Za sledované období společnost Kasko nečerpá žádný bankovní úvěr. Jelikož společnosti Kasko v daném období netvoří žádné rezervy, tak celé cizí zdroje tvoří závazky. Mezi roky 2013 až 2017 došlo taktéž ke zvýšení o cca 48 % položky odložený daňový závazek, který představuje rozdíl mezi účetními a daňovými odpisy.

Tabulka 11 – Finanční struktura Kasko za období 2013-2017

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA	461 736	529 336	609 697	668 772	724 629
Vlastní kapitál	395 978	447 376	507 065	566 431	634 383
Základní kapitál	300	300	300	300	300
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	23 000	23 000	9 000	9 000	9 000
VH minulých let	328 561	360 677	422 077	477 765	537 130
VH běžného období	44 117	63 399	75 688	79 366	87 953
Cizí zdroje	50 756	71 786	95 845	80 399	76 626
Rezervy	0	0	0	0	0
Závazky	50 756	71 786	95 845	80 399	76 626
Dlouhodobé	7 598	8 626	9 804	10 299	11 250
<i>Závazky k úvěrovým institucím</i>		0	0	0	0
<i>Závazky – ovládaná osoba</i>		0	0	0	0
<i>Odložený daňový závazek</i>	7 598	8 626	9 804	10 299	11 250
Krátkodobé	43 158	63 160	86 041	70 100	65 376
<i>Závazky k úvěrovým institucím</i>	0	0	0	0	0
<i>Krátkodobé přijaté zálohy</i>	2467	656	0	5 084	0
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	24780	48 162	72 848	53 919	45 066
<i>Závazky ostatní</i>	15 911	14 342	13 193	11 097	20 310
- závazky ke společníkům	0	28	27	28	28
- závazky k zaměstnancům	4753	5 095	5 141	5 416	6 276
- závazky k SP a ZP	2659	2 907	2 845	3 186	3 771
- stát – daňové závazky a dotace	8190	5 779	4 855	1 051	6 706
- jiné závazky	309	533	325	1 416	2 113
- dohadné účty pasivní	0	0	0	0	1 416
Časové rozlišení pasiv	15002	10 174	6 787	21 942	13 620

(vlastní zpracování)

Tabulka 12 - Horizontální a vertikální analýza finanční struktury Kasko

(v %)	2013	2014	2015	2016	2017	14/13	15/14	16/15	17/16
PASIVA	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	14,64	15,18	9,69	8,35
Vlastní kapitál	85,76	84,52	83,17	84,70	87,55	12,98	13,34	11,71	12,00
Základní kapitál	0,06	0,05	0,04	0,04	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	4,98	4,34	1,48	1,35	1,24	0,00	-60,87	0,00	0,00
VH minulých let	71,16	68,15	69,23	71,44	74,12	9,77	17,02	13,19	12,43
VH běžného období	9,56	11,98	12,42	11,87	12,15	43,71	19,38	4,86	10,82
Cizí zdroje	10,99	13,56	15,72	12,02	10,58	41,43	33,51	-16,12	-4,69
Závazky	10,99	13,56	15,72	12,02	10,58	13,53	33,51	-16,12	-4,69
Dlouhodobé	1,65	1,63	1,60	1,54	1,55	13,92	13,66	5,02	9,23

Odložený daňový závazek	1,65	1,63	1,60	1,54	1,55	13,53	13,66	5,05	9,23
Krátkodobé	9,34	11,93	14,12	10,48	9,03	46,35	36,23	-18,53	-6,74
Krátkodobé přijaté zálohy	0,53	0,12	0,00	0,76	0,00	-73,71	-100,00	100,00	-100,00
Závazky z obchodních vztahů	5,37	9,10	11,95	8,06	6,22	94,36	51,26	-25,98	-16,42
Závazky ostatní	3,44	2,71	2,17	1,66	2,81	-9,86	-8,01	-15,89	83,02
- závazky ke společníkům	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01	100,00	-3,50	3,70	0,00
- závazky k zaměstnancům	1,03	0,96	0,84	0,81	0,87	7,20	0,90	5,35	15,88
- závazky k SP a ZP	0,57	0,55	0,46	0,48	0,50	9,33	-2,13	11,99	18,36
- stát – daňové závazky a dotace	1,77	1,09	0,79	0,15	0,93	-29,44	-15,99	-78,35	538,06
- jiné závazky	0,07	0,10	0,07	0,21	0,31	72,49	-39,02	335,69	49,22
- dohadné účty pasivní	0,00	0,00	0,00	0,00	0,19	0,00	0,00	0,00	100,00
Časové rozlišení pasiv	3,25	1,92	1,11	3,28	1,87	-32,18	-33,29	223,29	-37,93

Zdroj: Vlastní zpracování dle MPO

8.2.2 Finanční struktura odvětví

Finanční struktura odvětví se liší v podílu vlastního a cizího kapitálu, kdy v odvětví je podíl vlastního kapitálu za celé období nižší než u společnosti Kasko. Podíl cizích zdrojů na bilanční sumě činí cca 31–37 %, což je více než dvojnásobný podíl než u analyzovaného podniku. Stejně jako u analyzovaného podniku mezi cizími zdroji převládají krátkodobé závazky.

Tabulka 13 – Finanční struktura odvětví

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA	101 608 762	116 169 622	116 841 593	126 987 380	125 943 999
Vlastní kapitál	66 607 440	76 810 096	79 100 577	84 636 135	78 595 471
Základní kapitál	16 144 299	15 739 637	15 685 417	15 821 898	16 001 841
Nerozdělený zisk + ážio + fondy ze zisku	34 525 015	40 785 133	42 477 017	45 754 693	43 517 053
VH běžného účetního období	15 938 126	20 285 346	20 938 143	23 059 544	19 076 577
Cizí zdroje	34 030 364	37 969 970	37 179 590	41 649 244	46 711 578

Rezervy	1 811 249	1 980 943	2 780 056	2 894 622	2 659 874
Závazky	32 219 115	35 989 027	34 399 534	38 754 073	44 051 704
- Dlouhodobé	4 583 916	5 995 621	8 545 067	9 685 324	9 420 339
- Krátkodobé	27 635 199	29 993 406	25 854 467	29 068 749	34 631 365
Časové rozlišení pasiv	970 958	1 389 556	561 426	702 001	636 950

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů MPO

Tabulka 14 - Horizontální a vertikální analýza odvětví

(v %)	2013	2014	2015	2016	2017	14/13	15/14	16/15	17/16
PASIVA	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	14,33	0,58	8,69	-0,82
Vlastní kapitál	65,56	66,12	67,70	66,65	62,40	15,32	2,98	6,99	-7,14
Základní kapitál	15,89	13,55	13,42	12,46	12,71	-2,50	-0,30	0,52	11,30
Nerozdělený zisk + ážio + fondy ze zisku	33,98	35,11	36,35	36,03	34,56	18,13	4,14	7,70	-4,89
VH běžného účetního období	15,69	17,46	17,93	18,16	15,13	27,30	3,20	10,13	-17,27
Cizí zdroje	33,49	32,69	31,82	32,80	37,00	11,58	-2,10	12,02	12,15
Rezervy	1,78	1,71	2,38	2,28	2,11	9,37	40,30	4,12	-8,10
Závazky	31,70	30,98	29,44	30,52	34,98	11,70	-4,42	12,66	13,67
- Dlouhodobé	4,51	5,16	7,31	7,63	7,48	30,80	42,52	13,34	-2,74
- Krátkodobé	27,19	25,82	22,13	22,89	27,50	8,53	-13,80	12,43	19,14
Časové rozlišení pasiv	0,95	1,19	0,48	0,55	0,60	43,11	-59,59	25,04	-9,27

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů MPO

8.3 Analýza pohledávek a závazků

Podíl pohledávek po lhůtě splatnosti je dosti proměnlivý. V roce 2013 činil 9,8 %, v roce 2014 došlo k nárůstu na 21 %, naopak v roce 2015 došlo k výraznému poklesu na hodnotu 3 %, v roce 2016 zase došlo ke zvýšení až na hodnotu 28,9 % a v roce 2017 zase k poklesu na hodnotu 12,2 %. Dle informací z příloh k výroční zprávě vyplývá, že v roce 2013 činily pohledávky po lhůtě splatnosti do 90 dnů: 10 091 000 Kč, v roce 2014: 21 395 000 Kč, v roce 2015: 3 365 000 Kč do 90 dnů po lhůtě splatnosti a 12 000 Kč po lhůtě splatnosti v rozmezí 90-180 dnů, a v roce 2016: 36 308 000 Kč do 90 dnů po lhůtě splatnosti a 4 815 000 Kč po lhůtě splatnosti v rozmezí 90-180 dnů, v roce 2017: 15 307 000 Kč do 90 po lhůtě splatnosti a 1 793 000 Kč po lhůtě splatnosti 180 dnů a více. Tyto pohledávky po lhůtě splatnosti byly pohledávky z obchodních vztahů. Společnost Kasko v letech 2013 a 2017 netvořila žádné opravné položky k pohledávkám. Naopak v letech 2014–2016 každý rok vytvářela opravné položky k nepromlčeným pohledávkám k zaměstnancům. Ve všech třech letech se jednalo

o pohledávky, které byly po splatnosti více než 12 měsíců a jejich hodnota nepřesáhla částku 30 000 Kč. Výše opravné položky v roce 2014 činila: 2 668 Kč, v roce 2015: 918 Kč a v roce 2016: 1 508 Kč. Na konci každého roku se příslušná opravná položka k pohledávce rozpustila a daná pohledávka byla odepsána do nákladů. Společnost Kasko ze sledovaného období měla pouze v letech 2015 závazky po lhůtě splatnosti do 90 dnů ve výši 36 000 Kč, ve stejné výši i v roce 2016, a v roce 2017 došlo k poklesu na hodnotu 25 000 Kč. Rovněž veškeré závazky po lhůtě splatnosti zahrnují pouze závazky z obchodních vztahů. Situaci v odvětví nelze posoudit, jelikož analýzy vydávané MPO neobsahují data týkající se velikosti pohledávek a závazků po lhůtě splatnosti.

Tabulka 15 – Pohledávky po lhůtě splatnosti a jejich podíl na pohledávkách společnosti Kasko

	2013	2014	2015	2016	2017
Krátkodobé pohledávky z obchodního styku (v tis. Kč - netto)	102 202	98 515	112 529	141 987	139 924
Pohledávky po splatnosti	10 091	21 395	3 377	41 123	17 100
podíl pohledávek po splatnosti	9,87 %	21,72 %	3,00 %	28,97 %	12,22 %
Stav (výše) opravné položky k rizikovým pohledávkám (v tis. Kč)	0	0	0	0	0

(vlastní zpracování)

8.4 Analýza výnosů

Z hlediska dosahovaných výnosů jednoznačně vyplývá, že společnost Kasko má velmi výrazně výrobní charakter, jelikož většinu tržeb představují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb (cca 68-78 % z celkových výnosů společnosti). Celkové tržby za prodej vlastních výrobků a služeb se za sledované období zvýšily o necelých 64 %. Tržby za prodej zboží dosahují hodnot v rozmezí 15,8 % až necelých 22 % a v roce 2014 kopírují i procentuální výši v odvětví, v ostatních letech je výše u společnosti Kasko vyšší, než je výše v daném odvětví. Konkrétně se jedná za prvé o formy pro vstřikování plastů, které společnost Kasko nakupuje od sesterské firmy Kasko – Formy, a za druhé o plastové výlisky, které společnost Kasko nakupuje, od externích dodavatelů, pokud není kapacitně schopna uspokojit svoje zákazníky. Oba dva druhy zboží jsou následně prodávány zákazníkům. Celkově se tržby za prodej zboží za sledované období zvýšily z hodnoty 110 924 tis. Kč v roce 2013, na hodnotu 214 425 tis. Kč v roce 2017.

Tabulka 16 – Analýza výnosů společnosti Kasko

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej výrobků a služeb	417 638	511 050	533 357	611 558	684 908
Tržby z prodeje zboží	110 924	102 975	178 144	136 623	214 425
Ostatní provozní výnosy	55 226	31 732	61 880	60 293	71 468
- tržby z prodaného DM	3 865	490	335	183	434
- tržby z prodaného materiálu	46 308	28 988	59 164	57 925	69 056
- jiné provozní výnosy	5 053	2 254	2 381	2 185	1 978
Výnosy z DFM – podíly	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního DFM	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	527	1 206	2 176	2 509	2 882
Ostatní finanční výnosy	17 950	4 212	2 872	731	4 166
VÝNOSY	602 265	651 175	778 429	811 714	977 849

(vlastní zpracování)

Tabulka 17 - Horizontální a vertikální analýza výnosů společnosti Kasko

(v %)	2013	2014	2015	2016	2017	14/13	15/14	16/15	17/16
Tržby za prodej výrobků a služeb	69,35	78,48	68,51	75,34	70,04	22,37	4,36	14,66	11,99
Tržby z prodeje zboží	18,41	15,81	22,89	16,83	21,93	-7,17	72,99	-23,30	56,95
Ostatní provozní výnosy	9,18	4,87	7,95	7,43	7,31	-42,54	95,00	-2,56	18,53
- tržby z prodaného DM	0,65	0,07	0,04	0,02	0,05	-87,32	-31,63	-45,37	137,15
- tržby z prodaného materiálu	7,69	4,45	7,60	7,14	7,06	-37,40	104,00	-2,09	19,21
- jiné provozní výnosy	0,84	0,35	0,31	0,27	0,20	-55,39	5,63	-8,23	-9,48
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,08	0,19	0,28	0,31	0,29	128,85	80,43	15,30	14,87
Ostatní finanční výnosy	2,98	0,65	0,37	0,09	0,43	-76,53	-31,81	-74,55	469,90
VÝNOSY	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	8,12	19,54	4,27	20,47

(vlastní zpracování)

Podíl tržeb z prodeje zboží na celkových tržbách v daném odvětví je konstantní a činí 15 %, jen v roce 2017 došlo k mírnému poklesu na hodnotu 14 %.

Tabulka 18 - Vybrané položky výnosů v odvětví v letech 2013–2017

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	133 595 122	151 471 690	155 184 887	153 684 795	157 565 016
Tržby z prodeje zboží	24 134 721	26 583 076	27 747 320	28 129 661	26 173 424
TRŽBY	157 729 843	178 054 766	182 932 207	181 814 456	183 738 440

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů MPO.

Tabulka 19 – Podíl vybraných položek výnosů na celkových výnosech v odvětví a jejich změny v letech 2013-2017

(v %)	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	85	85	85	85	86
Tržby z prodeje zboží	15	15	15	15	14
TRŽBY	100	100	100	100	100

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů MPO.

8.5 Analýza nákladů

Výše celkových nákladů za sledované období stoupá, konkrétně mezi roky 2014 a 2013 o 9,6 %, mezi roky 2015 a 2014 o 21,7 %, dále je nárůst o 4 % a mezi roky 2016 a 2015 a o necelých 24 % mezi roky 2016 a 2017. Nejvyšší podíl na celkových nákladech má výkonová spotřeba. Její nárůst mezi roky 2013 až 2017 činí 72 %. Podíl výkonové spotřeby na celkových nákladech se pohybuje v rozmezí 63–68 %, což je nižší podíl, než je podíl v odvětví, kde podíl činí v rozmezí 83–89 %. Nejvýrazněji se na výkonové spotřebě podílí spotřeba materiálu a energie, následují náklady vynaložené na prodané zboží a nejmenší podíl mají služby. Osobní náklady se na celkových nákladech podílejí v rozmezí 15-18 % po celou dobu sledovaného období. Hodnota odpisů se zvyšuje, ale procentuální podíl zůstává okolo 3 %. Ve sledovaném období v letech 2013, 2015 a 2016 nabývá položka změna stavu zásob vlastní činnosti záporných hodnot (tj. snižuje náklady o neprodanou produkci).

Tabulka 20 - Analýza nákladů společnosti Kasko

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Výkonová spotřeba	359 902	394 538	480 304	501 059	620 680
- náklady vynaložené na prodané zboží	92 550	87 992	154 968	118 312	190 070
- spotřeba materiálu a energie	233 236	264 290	273 487	311 832	339 750
- služby	34 116	42 256	51 849	70 915	90 860

Změna stavu zásob vlastní činností (+/-)	-961	1 710	-4 503	-46	1 643
Aktivace (-)	3 407	2 572	-2 329	-2 097	-2 840
Osobní náklady	96 077	107 570	117 622	126 726	137 126
Úpravy hodnot v provozní činnosti	18 072	18 435	20 886	24 426	26 549
- úpravy hodnot DM	18 072	18 435	20 886	24 426	26 549
- úprava hodnota zásob	0	0	0	0	0
- úpravy hodnot pohledávek	0	0	0	0	0
Ostatní provozní náklady	57 181	36 627	65 439	62 650	69 226
- zůstatková cena prodaného DM	7 992	65	4	225	321
- zůstatková cena prodaného materiálu	43 493	27 821	53 996	52 137	60 704
- daně a poplatky	270	216	204	241	247
- rezervy v provozní oblasti	0	0	0	0	0
- jiné provozní náklady	5 426	8 525	11 235	10 047	7 954
Nákladové úroky a podobné vklady	0	0	0	0	2
Ostatní finanční náklady	19 299	20 434	8 030	1 254	16 677
Daň z příjmů	10 063	14 454	17 312	18 376	20 833
NÁKLADY	563 040	596 340	702 761	732 348	889 896

(vlastní zpracování)

Tabulka 21 – Horizontální a vertikální analýza náklady společnosti Kasko

(v %)	2013	2014	2015	2016	2017	14/13	15/14	16/15	17/16
Výkonová spotřeba	63,92	66,16	68,35	68,41	69,75	9,62	21,73	4,32	23,87
- náklady vynaložené na prodané zboží	16,43	14,75	22,05	16,16	21,36	-4,92	76,11	-23,65	60,65
- spotřeba materiálu a energie	41,42	44,32	38,92	42,58	38,18	13,31	3,48	14,02	8,95
- služby	6,07	7,09	7,38	9,67	10,21	23,56	22,70	36,77	28,12
Změna stavu zásob vlastní činností (+/-)	-0,17	0,28	-0,64	0,00	0,18	-277,94	-363,33	-98,98	-3671,74
Aktiva (-)	0,60	0,43	-0,33	-0,29	-0,32	-24,51	-190,55	-9,96	-35,43
Osobní náklady	17,06	18,03	16,73	17,30	15,40	11,96	9,34	7,74	8,20
Úpravy hodnot v provozní činnosti	3,21	3,09	2,97	3,34	2,98	2,01	13,29	16,95	8,69
- úpravy hodnot DM	3,21	3,09	2,97	3,34	2,98	2,01	13,29	16,95	8,69

Ostatní provozní náklady	10,16	6,17	9,31	8,55	7,77	-35,95	78,66	-4,26	10,49
- zůstatková cena prodaného DM	1,42	0,01	0,00	0,31	0,04	-99,18	-93,84	5525,00	42,67
- zůstatková cena prodaného materiálu	7,72	4,66	7,68	7,12	6,82	-36,02	94,08	-3,44	16,43
- daně a poplatky	0,05	0,04	0,03	0,03	0,03	-20,00	-5,55	18,13	2,49
- jiné provozní náklady	0,97	1,47	1,60	1,09	0,88	57,11	31,79	-10,57	-20,83
Nákladové úroky a podobné vklady	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00
Ostatní finanční náklady	3,42	3,43	1,14	0,17	1,87	5,88	-60,70	-84,38	1229,90
Daň z příjmů	1,80	2,41	2,47	2,52	2,37	43,63	19,77	6,14	13,37
NÁKLADY	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	5,91	17,85	4,21	21,51

(vlastní zpracování)

Tabulka 22 - Vybrané položky nákladů v odvětví v letech 2013–2017

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Výkonová spotřeba	98 920 665	109 149 740	136 069 034	133 274 983	135 987 725
Osobní náklady	12 139 913	13 558 264	14 496 676	15 480 044	17 455 772
Nákladové úroky a podobné náklady	1 015 294	969 862	967 509	892 816	862 726
Daň z příjmů	3 966 969	4 889 854	5 156 450	5 656 017	4 712 285

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů MPO.

Tabulka 23 – Podíl vybraných položek na celkových nákladech v odvětví a jejich změny v letech 2013-2017

(v %)	2013	2014	2015	2016	2017	14/13	15/14	16/15	17/16
Výkonová spotřeba	83,71	83,36	87,99	89,66	88,64	10,34	24,67	-2,05	2,04
Osobní náklady	10,27	10,35	9,37	10,41	11,38	11,68	6,92	6,78	12,76
Nákladové úroky a podobné náklady	0,56	0,74	0,62	0,60	0,57	-4,48	-0,24	-7,70	-3,37
Daň z příjmů	3,35	3,73	3,33	3,80	3,07	23,26	5,45	9,69	-26,23

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů MPO.

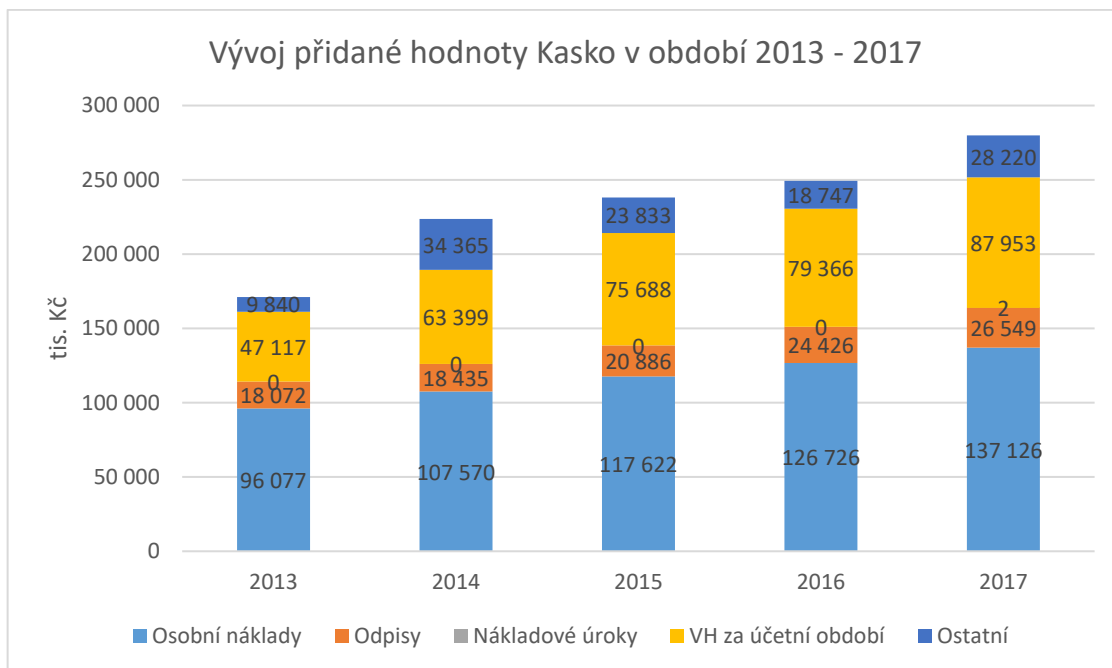
8.6 Analýza přidané hodnoty a výsledku hospodaření

Z níže uvedené tabulky je zřejmé, že přidaná hodnota za sledované období se pohybuje v rozmezí 171-279 mil. Kč a má neustále stoupající tendenci. Nejvýznamnější položkou jsou osobní náklady. Z tabulky je patrný růst výsledku hospodaření. Mezi roky 2014 a 2015 došlo k výraznému snížení ztráty ve finanční oblasti, v roce 2016 je již výsledek hospodaření ve finanční oblasti kladný, ale v roce 2017 zase došlo k zápornému výsledku hospodaření ve finanční oblasti. Mezi roky 2013 až 2016 rovněž docházelo ke zvyšování podílu výsledku hospodaření za účetní období k přidané hodnotě, a to konkrétně z 25,7 % na 31,8 %. Mezi roky 2016 a 2017 došlo k mírnému poklesu, a to na hodnotu 31,4 %.

Tabulka 24 - Vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření společnosti Kasko

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Osobní náklady	96 077	107 570	117 622	126 726	137 126
Odpisy	18 072	18 435	20 886	24 426	26 549
Nákladové úroky	0	0	0	0	2
VH za účetní období	47 117	63 399	75 688	79 366	87 953
Ostatní	9 840	34 365	23 833	18 747	28 222
PŘIDANÁ HODNOTA	171 106	223 769	238 029	249 265	279 850
Provozní VH	55 002	92 869	95 982	95 756	118 417
Finanční VH	-822	-15 016	-2 982	1 986	-9 631
EBT	54 180	77 853	93 000	97 742	108 786
Daň z příjmů	10 063	14 454	17 312	18 376	20 833
VH za účetní období	44 117	63 399	75 688	79 366	87 953
EBT	54 180	77 853	93 000	97 742	108 786
EBIT	54 180	77 853	93 000	97 742	108 786
EBITDA	72 252	96 288	113 886	122 168	135 337

(vlastní zpracování)



Obrázek 3 – Vývoj přidané hodnoty Kasko v období 2013–2017

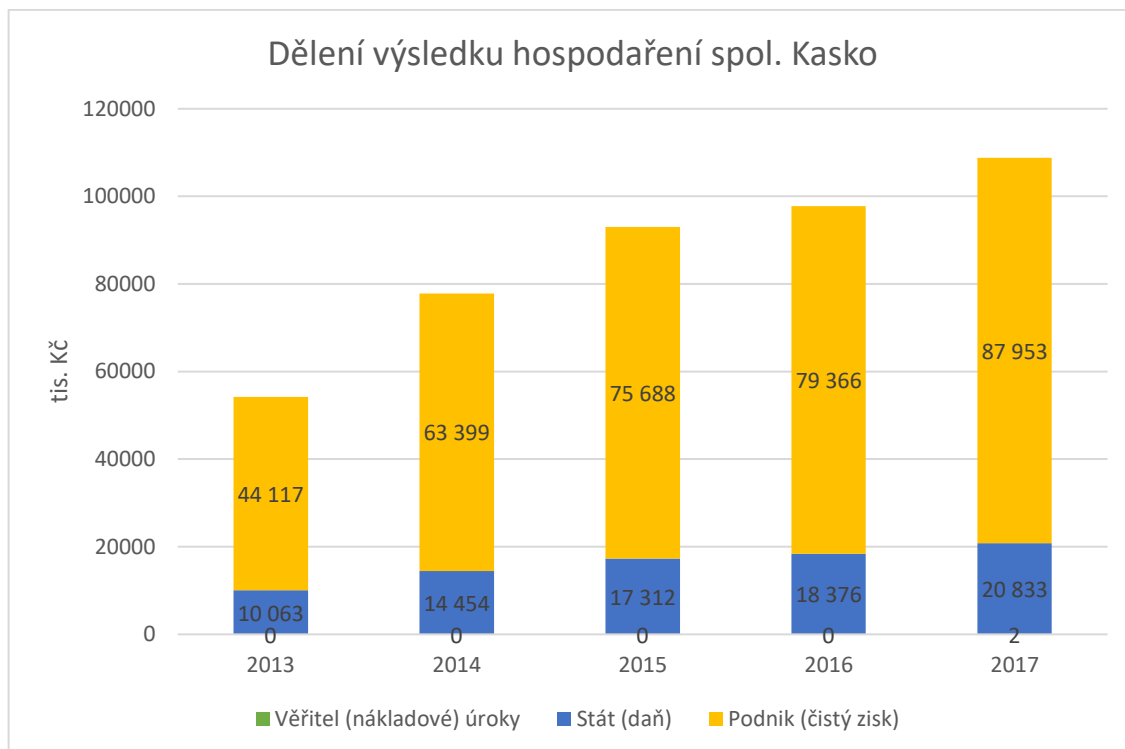
(vlastní zpracování)

Z daného sledovaného období se nákladové úroky vyskytují pouze v roce 2017, bankovní úvěry nejsou vůbec. Z tohoto vyplývá, že čistý zisk tvoří konstantní podíl 81 %.

Tabulka 25 - Dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Věřitel (nákladové) úroky	0	0	0	0	2
Stát (daň)	10 063	14 454	17 312	18 376	20 833
Podnik (čistý zisk)	44 117	63 399	75 688	79 366	87 953
EBIT	54 180	77 853	93 000	97 742	108 786
(v %)	2013	2014	2015	2016	2017
Věřitel (nákladové) úroky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stát (daň)	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00
Podnik (čistý zisk)	81,00	81,00	81,00	81,00	81,00
EBIT	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

(vlastní zpracování)



Obrázek 4 – Dělení výsledku hospodaření spol. Kasko

(vlastní zpracování)

8.7 Analýza cash flow

Za sledované období dosahuje kladných hodnot pouze cash flow z provozní činnosti, cash flow z investiční a finanční činnosti je záporné. CF z investiční činnosti je každoročně záporné, což souvisí s výraznými investice do rozšiřování podniku, obnovy strojů a zařízení apod. Mezi roky 2016 a 2017 došlo k výraznému zvýšení peněžních prostředků.

Tabulka 26 – Vývoj toků peněžní hotovosti společnosti Kasko

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	54 428	60 995	83 551	72 452	46 496
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	59 223	36 678	83 410	12 225	141 688
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-26 634	-2 121	-78 509	-18 801	-46 940
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-26 022	-12 001	-16 000	-20 000	-20 000
Čisté snížení, resp. zvýšení peněžních prostředků	6 567	22 556	-11 099	-25 956	74 748
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	60 995	83 551	72 452	46 496	121 244

(vlastní zpracování)

9 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Tato kapitola se zabývá analýzou čistého pracovního kapitálu.

9.1 Analýza čistého pracovního kapitálu

V celém sledovaném období nabývá čistý pracovní kapitál kladných hodnot, což značí, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek. Z uvedeného tedy vyplývá, že společnost Kasko má po celé sledované období výrazné finanční rezervy.

Tabulka 27 - Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti Kasko

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	294 262	357 168	379 766	444 794	479 502
Krátkodobé závazky	43 158	63 160	86 041	70 100	65 376
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	251 104	294 008	293 725	374 694	414 126

(vlastní zpracování)

10 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

10.1 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury

Společnost Kasko má cca konstantní zadluženost pohybující se v rozmezí 10-15 %, což je výrazně méně, než kolik činí zadluženost v odvětví, které se pohybuje v rozmezí 32-37 %. Za celé sledované období je dlouhodobý majetek kryt dlouhodobým kapitálem, a to jak u analyzované společnosti, tak i v rámci daného odvětví, a tudíž to svědčí o vysoké finanční stabilitě. V období 2013 až 2016 nebyly žádné nákladové úroky a v roce 2017 ve výši 2 000 Kč. Tato částka je velmi zanedbatelná, tudíž se s ní v dané analýze nepočítá. Co se týká odvětví, tak to taktéž dosahuje výrazně vyšších hodnot (v rozmezí 18-32), než je doporučovaná hodnota 5, tudíž dané odvětví má zde určitou kapacitu k přijímání dalších bankovních úvěrů. Ukazatel doby splácení dluhu se mezi roky 2014 a 2015 pohyboval 1-2 let, což znamená, že 0,5-2- násobek ročních provozních CF by postačoval ke splacení všech cizích zdrojů. V roce 2016 došlo k výraznému zvýšení ukazatele na hodnotu 6,58 z důvodu výrazného snížení CF z provozní činnosti. Zadluženost společnosti Kasko je tedy velmi nízká, společnost využívá konzervativní strategii financování. Její majetek je financován vlastním kapitálem.

Tabulka 28 - Ukazatelé zadluženosti, majetkové a finanční struktury společnosti Kasko

	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	11,0 %	13,6 %	15,7 %	12,0 %	10,6 %
Míra zadluženosti	0,13	0,16	0,19	0,14	0,12
Dlouhodobé cizí zdroje/cizí zdroje	14,9 %	12,0 %	10,2 %	12,8 %	14,7 %
Dlouhodobé cizí zdroje/dlouhodobý kapitál	1,9 %	1,9 %	1,9 %	1,8 %	1,8 %
Vlastní kapitál/DM	2,37	2,64	2,23	2,56	2,62
Dlouhodobé zdroje/DM	2,42	2,69	2,27	2,61	2,67
Úrokové krytí (počítáno z EBIT)	-	-	-	-	-
Úrokové krytí (počítáno z CF)	-	-	-	-	-
Doba splácení dluhu	0,86	1,96	1,15	6,58	0,54

(vlastní zpracování)

V níže uvedeném grafu je přehledně vidět vývoj celkové zadluženosti společnosti Kasko v období let 2013–2017.



Obrázek 5 – Vývoj celkové zadluženosti (vlastní zpracování)

Tabulka 29 - Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury v odvětví

	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	33,5 %	32,7 %	31,8 %	32,8 %	37,1 %
Míra zadluženosti	0,51	0,33	0,47	0,49	0,59
Dlouhodobé cizí zdroje/cizí zdroje	13,4 %	15,8 %	23,0 %	23,2 %	20,2 %
Dlouhodobé cizí zdroje/dlouhodobý kapitál	6,4 %	4,9 %	9,7 %	10,3 %	10,7 %
Vlastní kapitál/DM	1,67	2,52	1,69	1,76	1,58
Dlouhodobé zdroje/DM	1,78	2,65	1,87	1,97	1,77
Úrokové krytí (počítáno z EBIT)	18,97	27,12	27,94	32,80	28,67

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů MPO

10.2 Analýza likvidity

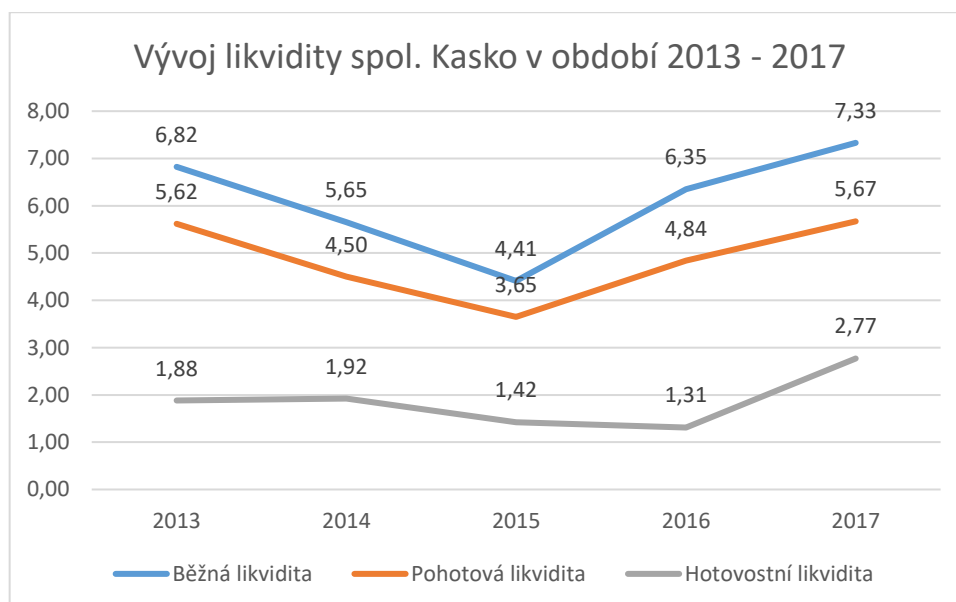
Ukazatelé běžné, pohotové a hotovostní likvidity dosahují u společnosti Kasko velmi dobrých hodnot, které jsou za celé sledované období nad úrovní hodnot daného odvětví. Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech se pohybuje v rozmezí 77-86 %, což potvrzuje vysokou finanční stabilitu dané společnosti. Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech u odvětví dosahuje hodnot v rozmezí 71 % v roce 2013 až 54 % v roce 2017. Obecně doporučená hodnota podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech se pohybuje v rozmezí 30–50 %, tudíž to znamená, že u společnosti Kasko, daný podíl již výrazně převyšuje doporučené hodnoty, odvětví taktéž převyšuje doporučené hodnoty, ale již v nižší míře. Z uvedeného tedy vyplývá, že krátkodobých aktiv je ve společnosti

Kasko zbytečně mnoho, což je velmi neefektivní. V letech 2013, 2014 a 2017 peněžní prostředky pokryly veškeré své krátkodobé závazky.

Tabulka 30 - Ukazatele likvidity společnosti Kasko

	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita	6,82	5,65	4,41	6,35	7,33
Pohotová likvidita	5,62	4,50	3,65	4,84	5,67
Hotovostní likvidita	1,88	1,92	1,42	1,31	2,77
ČPK/OA	85 %	82 %	77 %	84 %	86 %
ČPK/A	54 %	55 %	48 %	56 %	57 %
Likvidita z provozního CF	1,37	0,58	0,97	0,17	2,16

(vlastní zpracování)



Obrázek 6 – Vývoj celkové likvidity spol. Kasko v období 2013-2017

(vlastní zpracování)

Tabulka 31 - Ukazatele likvidity odvětví

	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita	3,49	3,37	2,68	2,66	2,17
Pohotová likvidita	2,76	2,69	2,11	2,13	1,16
Hotovostní likvidita	1,51	1,44	1,09	1,09	0,58
ČPK/OA	71 %	70 %	63 %	63 %	54 %
ČPK/A	43 %	42 %	37 %	38 %	32 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů MPO

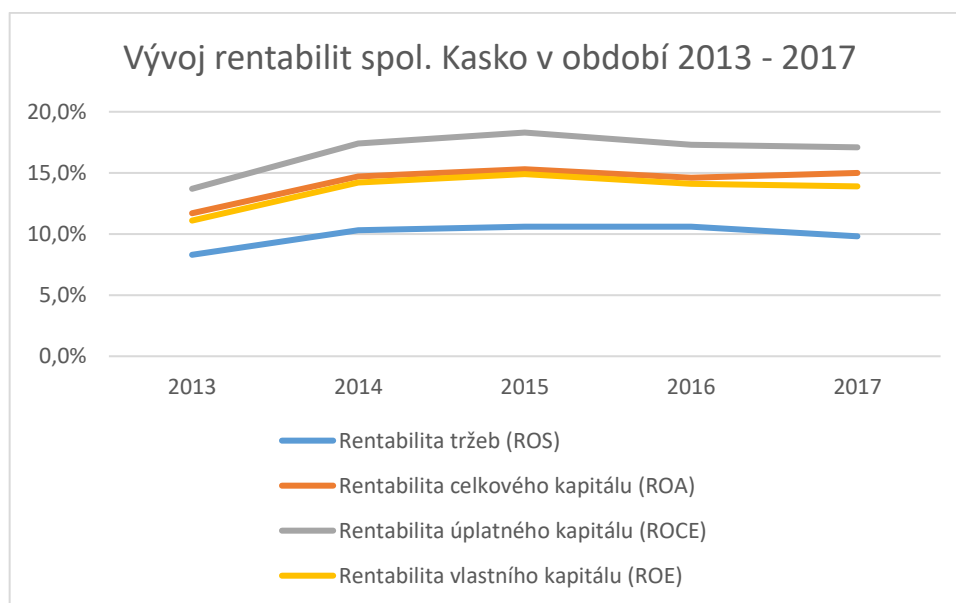
10.3 Analýza rentability

Ukazatelé rentability ukazují, že společnost Kasko je za celé sledované období zisková. V níže uvedené tabulce lze vidět, že rentabilita tržeb se mezi roky 2013 a 2014 zvýšila, pak byl vývoj konstantní a mezi roky 2016 a 2017 došlo k poklesu. V porovnání s odvětvím je rentabilita tržeb nižší kromě roku 2017. Rentabilita celkové kapitálu u společnosti Kasko dosahuje nižších hodnot, než je dosahováno v daném odvětví, to samé platí i pro rentabilitu úplatného kapitálu a vlastního kapitálu. U rentability vlastního kapitálu došlo mezi roky 2013 až 2015 k nárůstu, v následujících letech pak došlo k mírnému poklesu. Tudíž společnost Kasko sice zhodnocuje svoje prostředky efektivně, ale v porovnání s odvětvím v nižší míře. Tato nižší míra efektivity v porovnání s odvětvím je způsoben tím, že společnost nevyužívá cizí úročný kapitál, a tudíž používá k financování společnosti pouze vlastní kapitál.

Tabulka 32 - Ukazatele rentability společnosti Kasko

	2013	2014	2015	2016	2017
Rentabilita tržeb (ROS)	8,3 %	10,3 %	10,6 %	10,6 %	9,8 %
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	11,7 %	14,7 %	15,3 %	14,6 %	15,0 %
Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)	13,7 %	17,4 %	18,3 %	17,3 %	17,1 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	11,1 %	14,2 %	14,9 %	14,1 %	13,9 %

(vlastní zpracování)



Obrázek 7 – Vývoj rentabilit spol. Kasko v období 2013-2017

(vlastní zpracování)

Tabulka 33 - Ukazatele rentability odvětví

	2013	2014	2015	2016	2017
Rentabilita tržeb (ROS)	10,1 %	11,3 %	11,5 %	13,5 %	9,5 %
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	18,9 %	22,6 %	23,1 %	23,1 %	19,6 %
Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)	25,0 %	20,9 %	30,5 %	30,4 %	27,7 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	23,9 %	17,4 %	26,5 %	27,2 %	24,2 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů MPO

10.4 Analýza aktivity

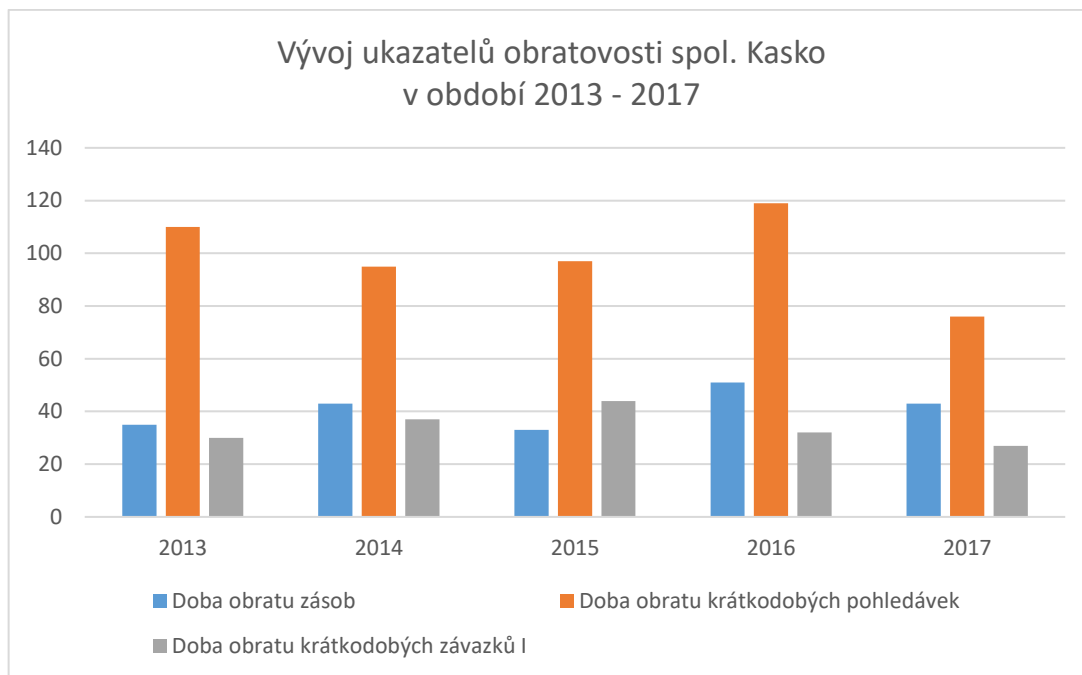
Obrat celkových aktiv ve sledovaném období se pohybuje v rozmezí 1,14-1,24, což znamená, že společnost hospodáří se svým majetkem sice efektivně, ale v porovnání s odvětvím, ne tak dobře, tudíž v porovnání s odvětvím firma Kasko svůj majetek tak dobře nevyužívá. Jedinou výjimkou za sledované období je rok 2017, kdy společnost Kasko dosahuje lepších výsledků, než je výsledek odvětví. Doba obratu zásob je v rozmezí 33-51 dnů a je nad úrovní odvětví, tudíž odvětví dosahuje výrazně lepších hodnot.

Doba obratu pohledávek má proměnlivou tendenci, v letech 2013-2016 činila v rozmezí 95-119 dnů, v roce 2017 přišel výrazný pokles oproti roku 2016, a to na 76 dnů. V celém sledovaném období dosahuje doba obratu pohledávek výrazně vyšších hodnot, než je průměr v odvětví. Tudíž to znamená, že např. v roce 2017 dostává společnost zaplacenou své pohledávky za 76 dnů a sama je platí za 27 dnů, což ji dostává do nevýhodné role věřitele, kdy neefektivně úvěruje své odběratele. V předchozích letech byl tento rozdíl ještě markantnější. Počítá-li se ukazatel doby obratu závazků s využitím krátkodobých závazků výhradně z obchodních vztahů a výkonové spotřeby, dosahuje ukazatel vyšších hodnot (kromě roku 2017). Jak vyplývá z níže uvedené tabulky, tak podniky v daném odvětví po celé sledované období jsou v nevýhodné roli, že dříve uhradí své závazky, než dostanou uhrazeny své pohledávky od odběratelů.

Tabulka 34 - Ukazatele aktivity společnosti Kasko

	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat celkových aktiv	1,14	1,17	1,17	1,12	1,24
Doba obratu zásob	35	43	33	51	43
Doba obratu krátkodobých pohledávek	110	95	97	119	76
Doba obratu krátkodobých závazků I	30	37	44	32	27
Doba obratu krátkodobých závazků II	33	57	81	39	26
Obratovost krátkodobých pohledávek	3,27	3,77	3,71	3,02	4,72
Obratovost krátkodobých závazků	12,30	9,72	8,56	11,50	13,76

(vlastní zpracování)



Obrázek 8 – Vývoj ukazatelů obratovosti spol. Kasko za období 2013-2017

(vlastní zpracování)

Tabulka 35 - Ukazatele aktivity odvětví

	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat celkových aktiv	1,55	1,53	1,57	1,31	1,20
Doba obratu zásob	29	29	30	31	33
Doba obratu krátkodobých pohledávek	50	51	51	60	57
Doba obratu krátkodobých závazků I	40	41	39	42	55
Obratovost krátkodobých pohledávek	7,20	6,98	7,00	5,98	6,30
Obratovost krátkodobých závazků	9,04	8,78	9,20	8,58	6,55

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů MPO

10.5 Další poměrové ukazatele

Za celé sledované období se přidaná hodnota na zaměstnance zvýšila, ale stále je pod úrovní daného odvětví. Tržby na zaměstnance jsou současně nižší v porovnání s odvětvím za celé sledované období, naopak osobní náklady na zaměstnance mají u společnosti Kasko vzrůstající tendenci a jsou výrazně nad úrovní odvětví. V porovnání s odvětvím má společnost za celé sledované období nižší podíl výkonové spotřeby k tržbám. Podíl přidané hodnoty k tržbám je taktéž nižší, než je podíl v odvětví. Podíl osobních nákladů k tržbám je u společ-

nosti Kasko vyšší, než je podíl u odvětví. Podíl osobních nákladů k přidané hodnotě je výrazně vyšší u společnosti Kasko, než je podíl v odvětví. Podíl výsledku hospodaření před zdaněním k přidané hodnotě v letech 2013 a 2014 kopíruje odvětví, v následujících letech je již podíl u společnosti Kasko vyšší.

Tabulka 36 - Další ukazatele společnosti Kasko

	2013	2014	2015	2016	2017
Přidaná hodnota/počet zaměstnanců	559	731	765	801	882
Tržby/počet zaměstnanců	1 721	2 006	2 287	2 405	2 837
Osobní náklady/počet zaměstnanců	312	351	378	407	432
Výkonová spotřeba/tržby	50,5 %	49,9 %	45,7 %	66,9 %	69,0 %
Osobní náklady/tržby	18,2 %	17,5 %	16,5 %	16,9 %	15,2 %
Odpisy/tržby	3,4 %	3,0 %	2,9 %	3,3 %	3,0 %
Nákladové úroky/tržby	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Přidaná hodnota/tržby	32,3 %	36,4 %	33,4 %	33,3 %	31,1 %
Osobní náklady/přidaná hodnota	56,1 %	48,0 %	49,4 %	50,8 %	49,0 %
Odpisy/přidaná hodnota	10,5 %	8,2 %	8,7 %	7,5 %	9,5 %
Nákladové úroky/přidaná hodnota	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
VH před zdaněním/přidaná hodnota	31,6 %	34,8 %	39,0 %	39,2 %	38,8 %

(vlastní zpracování)

Tabulka 37 - Další ukazatele odvětví

	2013	2014	2015	2016	2017
Přidaná hodnota/počet zaměstnanců	825	925	946	955	939
Tržby/počet zaměstnanců	3 321	3 538	3 532	3 451	3 479
Osobní náklady/počet zaměstnanců	156	161	172	175	189
Výkonová spotřeba/tržby	62,7 %	61,3 %	74,3 %	73,3 %	74,0 %
Osobní náklady/tržby	7,7 %	7,6 %	7,9 %	8,5 %	9,5 %
Nákladové úroky/tržby	0,4 %	0,4 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %
Přidaná hodnota/tržby	40,7 %	41,4 %	43,6 %	46,3 %	47,2 %
Osobní náklady/přidaná hodnota	18,9 %	18,4 %	18,2 %	18,4 %	20,1 %
Nákladové úroky/přidaná hodnota	1,6 %	1,3 %	1,2 %	1,1 %	1,0 %
VH před zdaněním/přidaná hodnota	31,0 %	34,1 %	32,7 %	34,1 %	27,5 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů MPO

10.6 Hodnocení vlivu zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu

V souvislosti s tím, že hodnota multiplikátoru v celém sledovaném období je vyšší než hodnota 1, tak by zvyšování podílu cizích zdrojů ve finanční struktuře mělo pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.

Tabulka 38 - Multiplikátor vlastního kapitálu společnosti Kasko

	2013	2014	2015	2016	2017
EBT/EBIT	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
A/VK	1,17	1,18	1,20	1,18	1,14
Multiplikátor	1,17	1,18	1,20	1,18	1,14

(vlastní zpracování)

10.7 Spider analýza

V období 2013-2016 společnost Kasko měla položku nákladové úroky a podobné vklady ve výši nula a v roce 2017 ve výši 2 000 Kč. Částka 2 000 Kč je velmi zanedbatelná, tudíž s ní není počítáno.

Tabulka 39 - Porovnání poměrových ukazatelů Kasko, spol. s r. o. a odvětví
v roce 2013

		Kasko	odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	11,1 %	23,9 %
	A.2 Rentabilita aktiv	11,7 %	18,9 %
	A.3 Rentabilita tržeb	8,3 %	10,1 %
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	6,82	3,49
	B.2 Pohotovostní likvidita	5,62	2,76
	B.3 Hotovostní likvidita	1,88	1,51
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál/aktiva	0,86	0,66
	C.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	2,42	1,78
	C.3 Úrokové krytí	0,00	18,97
Obratovost	D.1 Obratovost aktiv	1,14	1,55
	D.2 Obratovost krátkodobých pohledávek	3,27	7,20
	D.3 Obratovost krátkodobých závazků	12,30	9,04

(vlastní zpracování)



Obrázek 9 – Spider analýza poměrových ukazatelů Kasko a odvětví za rok 2013

(vlastní zpracování)

Z tabulky a grafu za rok 2013 je zřejmé, že odvětví dosahuje lepších výsledků ve všech ukazatelích rentabilit (A.1, A.2., A.3). Naopak firma Kasko dosahuje lepších výsledků ve všech ukazatelích likvidit (B.1, B.2, B.3). V oblasti zadluženosti vychází ukazatele (C.1 a C.2) lépe pro podnik Kasko. Ukazatel (C.3) není brán v úvahu. V oblasti obratovosti je na tom lépe společnost Kasko u ukazatelů (D.1 a D.2), naopak u ukazatele (D.3) je na tom lépe odvětví. Z daného porovnání v roce 2013 lze za největší slabinu označit ukazatele rentabilit, které jsou ve srovnání s odvětvím slabší. Z výše uvedeného jednoznačně vyplývá, že nižší zadluženost, a tedy využívání drahého vlastního kapitálu ovlivňuje rentabilitu vlastního kapitálu.

Tabulka 40 - Porovnání poměrových ukazatelů Kasko, spol. s r. o. a odvětví
v roce 2014

		Kasko	odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	14,2 %	17,4 %
	A.2 Rentabilita aktiv	14,7 %	22,6 %
	A.3 Rentabilita tržeb	10,3 %	11,3 %
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	5,65	3,37
	B.2 Pohotovostní likvidita	4,50	2,69
	B.3 Hotovostní likvidita	1,92	1,44
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál/aktiva	0,84	0,66
	C.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	2,69	2,65
	C.3 Úrokové krytí	0,00	27,12

Obratovost	D.1 Obratovost aktiv	1,17	1,53
	D.2 Obratovost krátkodobých pohledávek	3,77	6,98
	D.3 Obratovost krátkodobých závazků	9,72	8,78

(vlastní zpracování)



Obrázek 10 - Spider analýza poměrových ukazatelů Kasko a odvětví za rok 2014

(vlastní zpracování)

Z tabulky a grafu za rok 2014 je zřejmé, že odvětví dosahuje lepších výsledků ve všech ukazatelích rentabilit (A.1, A.2., A.3). Naopak firma Kasko dosahuje lepších výsledků ve všech ukazatelích likvidit (B.1, B.2, B.3). V oblasti zadluženosti vychází ukazatelé (C.1 a C.2) lépe pro podnik Kasko. Ukazatel (C.3) není brán v úvahu. V oblasti obratovosti je na tom lépe společnost Kasko u ukazatelů (D.3), naopak u ukazatelů (D.1 a D.2) je na tom lépe odvětví. Z daného porovnání v roce 2014 lze za největší slabinu označit ukazatele rentabilit, které jsou ve srovnání s odvětvím slabší.

Tabulka 41 - Porovnání poměrových ukazatelů Kasko, spol. s r. o. a odvětví v roce 2015

		Kasko	odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	14,9 %	26,5 %
	A.2 Rentabilita aktiv	15,3 %	23,1 %
	A.3 Rentabilita tržeb	10,6 %	11,5 %
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	4,41	2,68
	B.2 Pohotovostní likvidita	3,65	2,11
	B.3 Hotovostní likvidita	1,42	1,09

Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál/aktiva	0,83	0,67
	C.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	2,27	1,87
	C.3 Úrokové krytí	0,00	27,94
Obratovost	D.1 Obratovost aktiv	1,17	1,57
	D.2 Obratovost krátkodobých pohledávek	3,71	7,00
	D.3 Obratovost krátkodobých závazků	8,56	9,20

(vlastní zpracování)



Obrázek 11 - Spider analýza poměrových ukazatelů Kasko a odvětví za rok 2015

(vlastní zpracování)

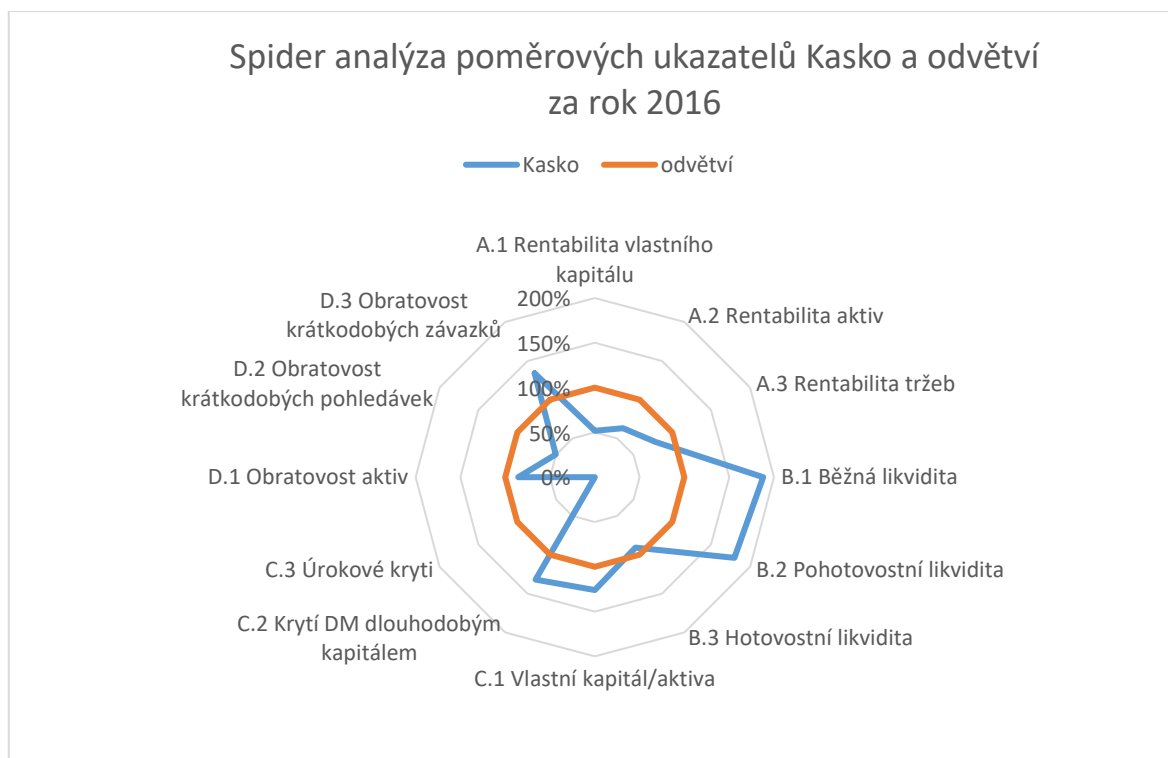
Z tabulky a grafu za rok 2015 je zřejmé, že odvětví dosahuje lepších výsledků ve všech ukazatelích rentabilit (A.1, A.2., A.3). Naopak firma Kasko dosahuje lepších výsledků ve všech ukazatelích likvidit (B.1, B.2, B.3). V oblasti zadluženosti vychází ukazatelé (C.1 a C.2) lépe pro podnik Kasko. Ukazatel (C.3) není brán v úvahu. V oblasti obratovosti dosahuje odvětví lepších výsledků ve všech ukazatelích (D.1, D.2, D.3).

Tabulka 42 - Porovnání poměrových ukazatelů Kasko, spol. s r. o. a odvětví
v roce 2016

		Kasko	odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	14,1 %	27,2 %
	A.2 Rentabilita aktiv	14,6 %	23,1 %
	A.3 Rentabilita tržeb	10,6 %	13,5 %
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	6,35	3,37

	B.2 Pohotovostní likvidita	4,84	2,69
	B.3 Hotovostní likvidita	1,31	1,44
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál/aktiva	0,85	0,67
	C.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	2,61	1,97
	C.3 Úrokové kryti	0,00	32,80
Obratovost	D.1 Obratovost aktiv	1,12	1,31
	D.2 Obratovost krátkodobých pohledávek	3,02	5,98
	D.3 Obratovost krátkodobých závazků	11,50	8,58

(vlastní zpracování)



Obrázek 12 - Spider analýza poměrových ukazatelů Kasko a odvětví za rok 2016

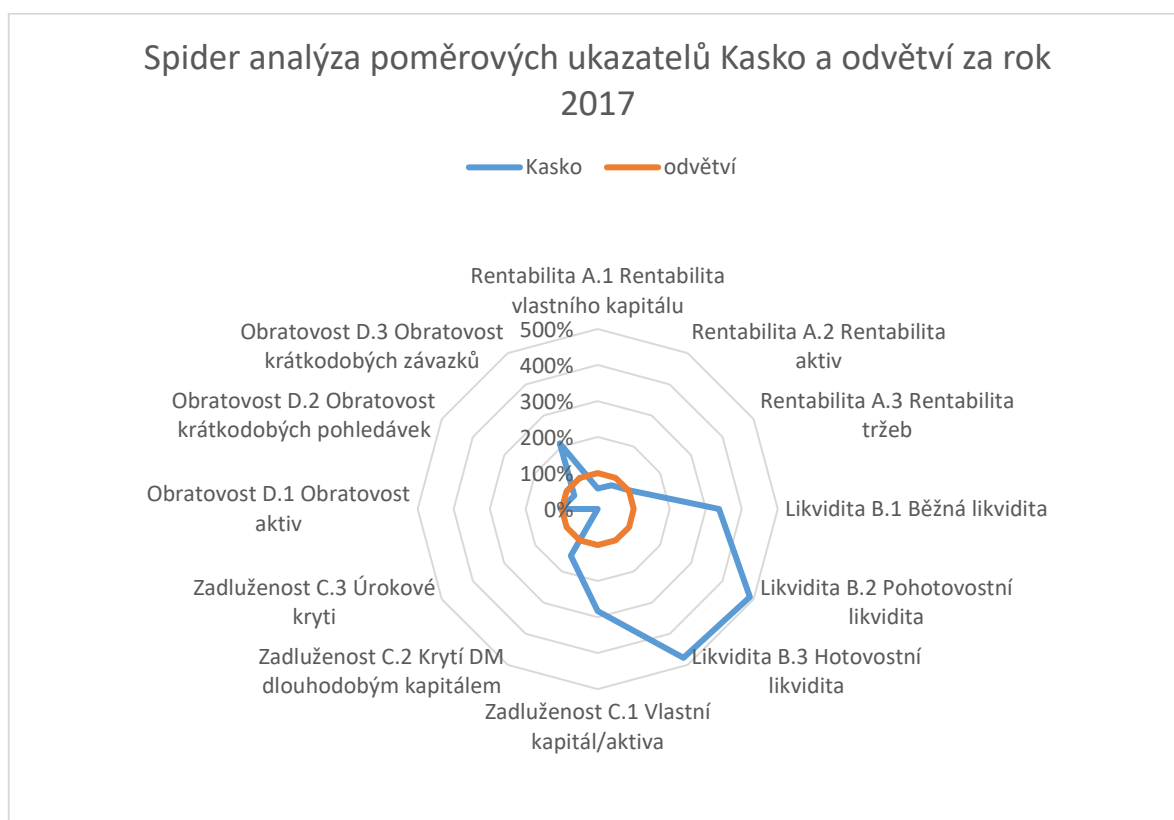
(vlastní zpracování)

Z tabulky a grafu za rok 2016 je zřejmé, že odvětví dosahuje lepších výsledků ve všech ukazatelích rentabilit (A.1, A.2., A.3). Naopak firma Kasko dosahuje lepších výsledků u ukazatelů (B.1 a B.3), naopak ukazatel (B.2) je lepší u společnosti Kasko. V oblasti zadluženosti vychází ukazatelé (C.1 a C.2) lépe pro podnik Kasko. Ukazatel (C.3) není brán v úvahu. V oblasti obratovosti je na tom lépe společnost Kasko u ukazatelů (D.1 a D.2), naopak u ukazatele (D.3) je na tom lépe odvětví.

Tabulka 43 - Porovnání poměrových ukazatelů Kasko, spol. s r. o. a odvětví
v roce 2017

		Kasko	odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	13,9 %	24,2 %
	A.2 Rentabilita aktiv	15,0 %	19,6 %
	A.3 Rentabilita tržeb	9,8 %	9,5 %
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	7,33	2,17
	B.2 Pohotovostní likvidita	5,67	1,16
	B.3 Hotovostní likvidita	2,77	0,58
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál/aktiva	0,88	0,31
	C.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	2,67	1,77
	C.3 Úrokové krytí	0,00	28,67
Obratovost	D.1 Obratovost aktiv	1,24	1,20
	D.2 Obratovost krátkodobých pohledávek	4,72	6,30
	D.3 Obratovost krátkodobých závazků	13,76	6,55

(vlastní zpracování)



Obrázek 13 - Spider analýza poměrových ukazatelů Kasko a odvětví za rok 2017

(vlastní zpracování)

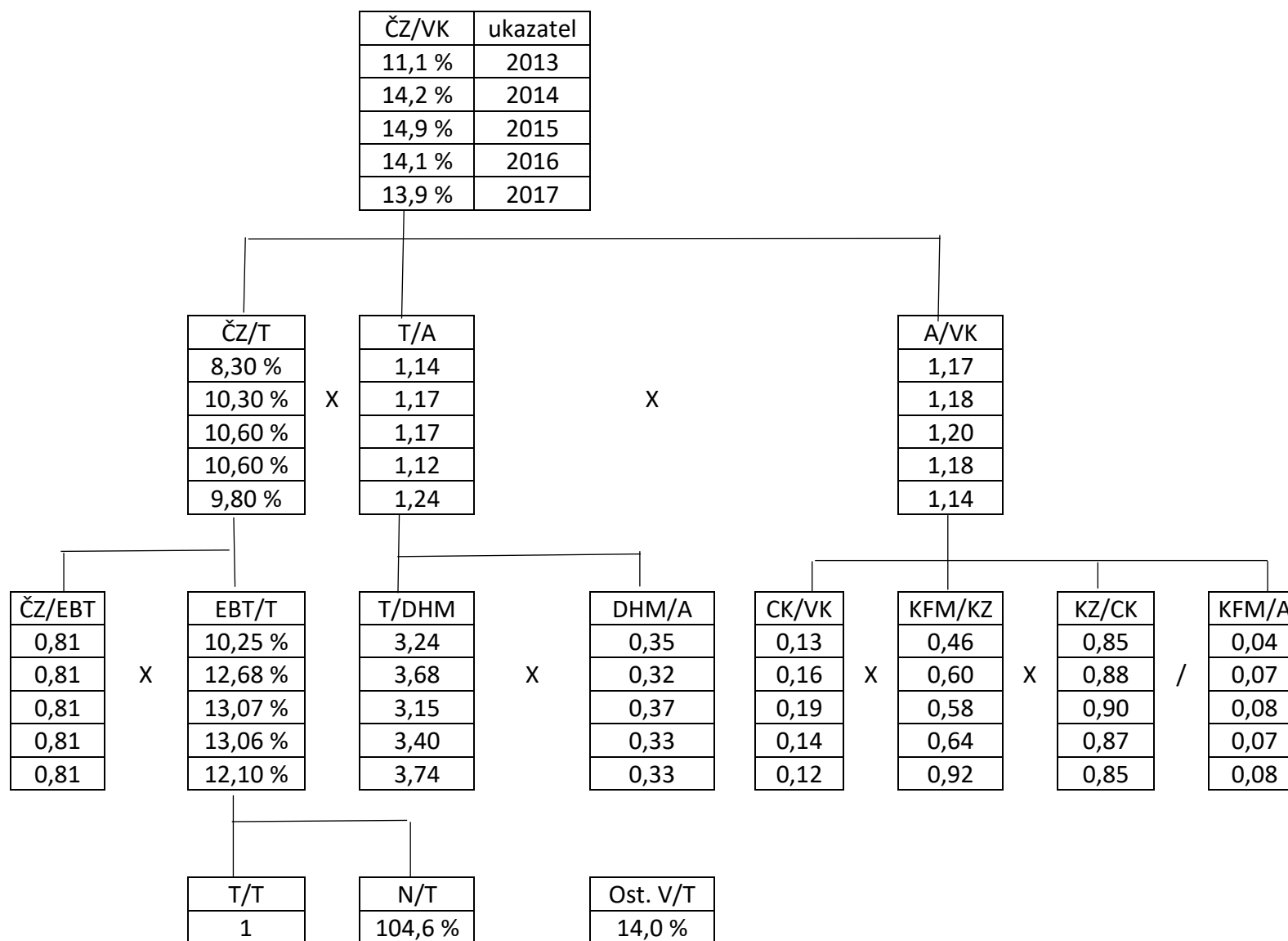
Z tabulky a grafu za rok 2017 je zřejmé, že odvětví dosahuje lepších výsledků u ukazatelů (A.1 a A.2), naopak Kasko u ukazatele (A.3). Naopak firma Kasko dosahuje lepších výsledků ve všech ukazatelích likvidit (B.1, B.2, B.3). V oblasti zadluženosti vychází ukazatelé

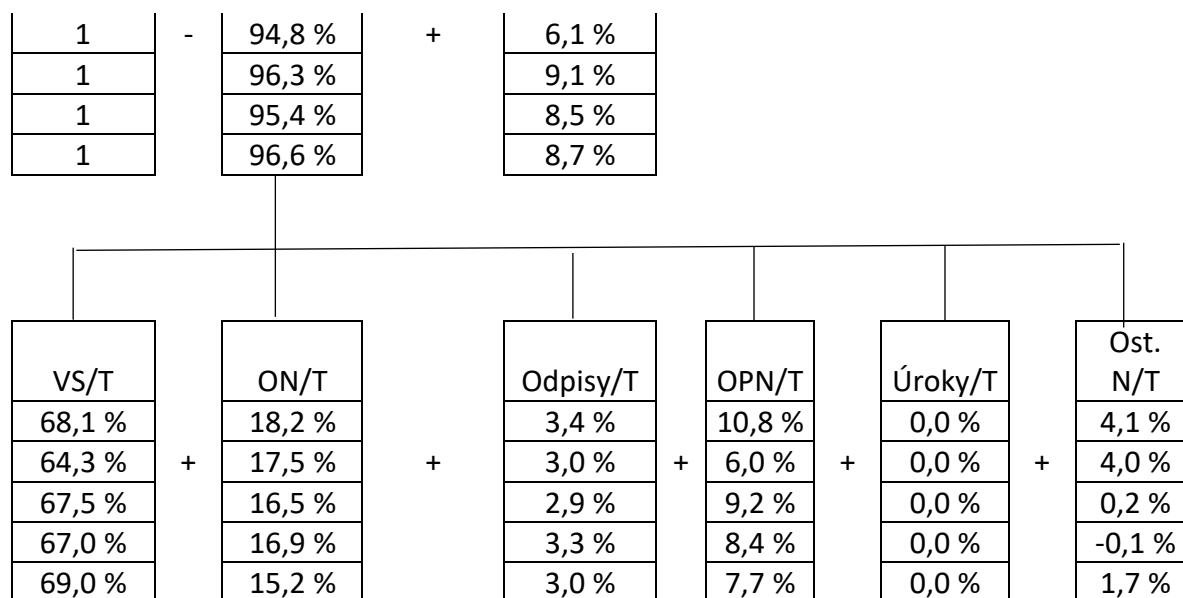
(C.1 a C.2) lépe pro podnik Kasko. Ukazatel (C.3) není brán v úvahu. V oblasti obratovosti je na tom lépe společnost Kasko u ukazatelů (D.1 a D.3), naopak u ukazatele (D.2) je na tom lépe odvětví. Z daného porovnání v roce 2017 lze za největší slabinu označit ukazatele rentabilit, které jsou ve srovnání s odvětvím slabší.

11 SOUSTAVA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

11.1 Pyramidový (Du Pontův) rozklad ROE

Na níže uvedeném obrázku je uvedený rozklad ukazatele ROE – rentabilita vlastního kapitálu. Z níže uvedeného je zřejmé, že rentabilita vlastního kapitálu je ovlivněna ziskovou marží, její výše jsou víceméně konstantní a pohybují se v rozmezí 8,3-10,6 %. Ukazatel obrátů aktiv je stabilní a pohybuje se v rozmezí 1,12-1,24. Obratovost DHM je rovněž stabilní a pohybuje se v rozmezí 3,2-3,7. Co se týká nákladových položek, tak tam je zřejmé, že dochází ke snižování poměru osobních nákladů k tržbám, výkonová spotřeba k tržbám dosahuje konstantních hodnot okolo 68 %. Vývoj ROE byl stoupající v letech 2013 až 2015, následně dochází ke snižování ukazatele ROE, což zapříčiňuje snižující se finanční páka, což znamená, že dochází k výraznému zadržování zisku. Společnost Kasko tudíž nevyužívá efektivně kladného působení finanční páky ke zvyšování ukazatele ROE. Společnost by k lepšímu využívání ROE mohla dospět vyšším používáním cizích zdrojů.





Obrázek 14 – Pyramidový rozklad ukazatele ROE za období 2013-2017

(vlastní zpracování)

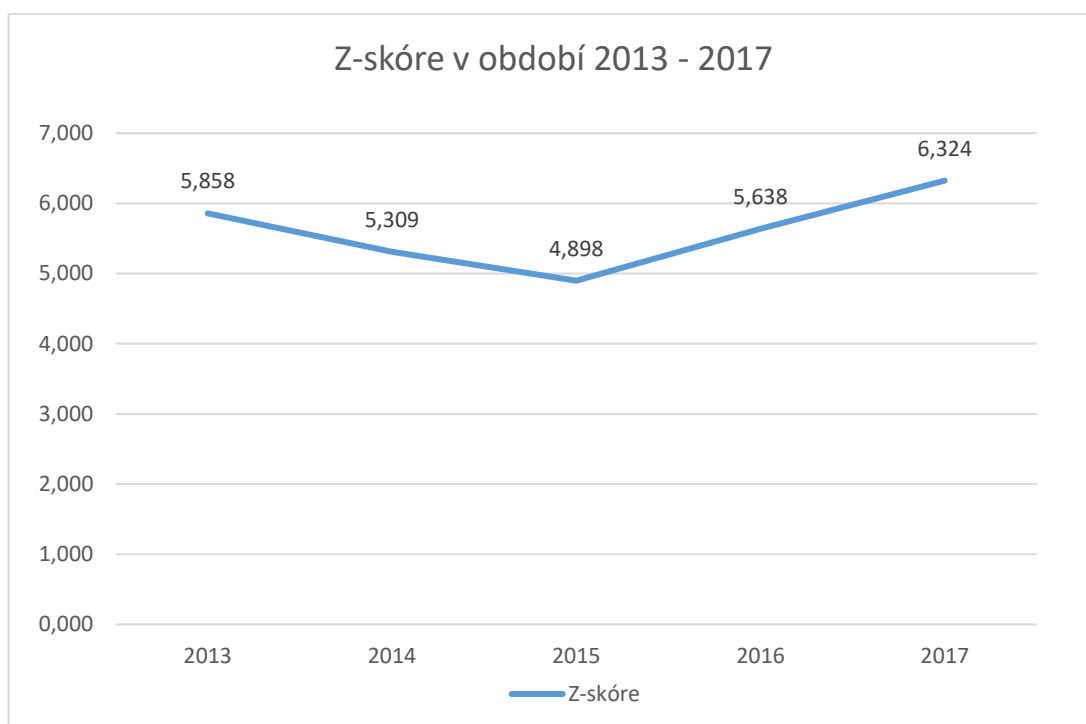
11.2 Z – skóre (Altmanův model)

Jelikož jsou hodnoty Z-skóre za celé sledované období vyšší než 2,99, tak lze konstatovat, že daný podnik má uspokojivou finanční situaci. Největší vliv na tom má nízká zadluženost a dobrá hodnota obrátivosti aktiv.

Tabulka 44 - Výpočet Altmanova Z-skóre společnosti Kasko

	2013	2014	2015	2016	2017
0,717xČPK/A	0,390	0,398	0,345	0,402	0,410
0,847xnerozdělené zisky/A	0,684	0,679	0,692	0,706	0,731
3,107xEBIT/A	0,365	0,457	0,474	0,454	0,467
0,420xVK/Cizí zdroje	3,277	2,617	2,222	2,959	3,477
0,998xT/A	1,142	1,158	1,165	1,117	1,239
Z-skóre	5,858	5,309	4,898	5,638	6,324

(vlastní zpracování)



Obrázek 15 – Z-skóre v období 2013-2017

(vlastní zpracování)

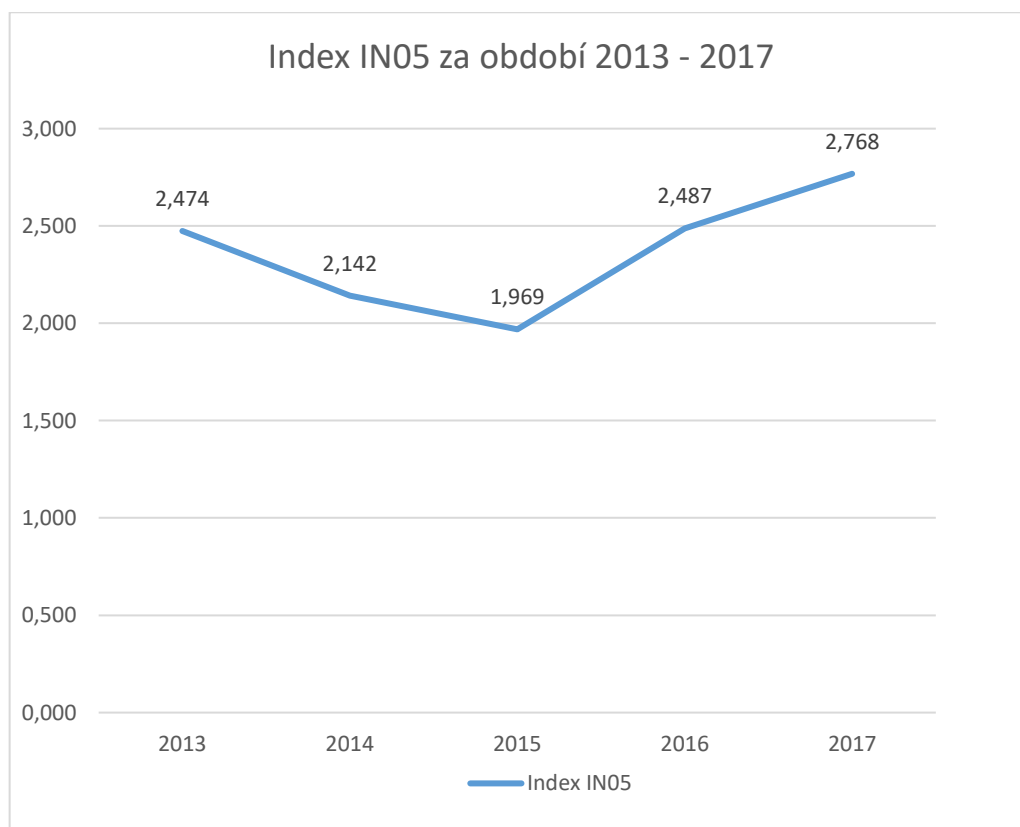
11.3 Index IN05

Podle tohoto kritéria lze říci, že podnik se nachází nad úrovní šedé zóny po celé sledované období, tzn., že vytváří hodnotu a má tedy velmi dobrou finanční situaci. Nejvíce je tento ukazatel ovlivněn výši poměru aktiv k celkovému kapitálu.

Tabulka 45 - Výpočet indexu IN05 společnosti Kasko za období 2013–2017

	2013	2014	2015	2016	2017
0,13xA/CK	1,183	0,959	0,827	1,081	1,229
0,04xEBIT/NÚ	0	0	0	0	0
3,97xEBIT/A	0,551	0,584	0,608	0,580	0,596
0,21xV/A	0,126	0,090	0,137	0,255	0,283
0,09xOA/KZ	0,614	0,509	0,397	0,571	0,660
Index IN05	2,474	2,142	1,969	2,487	2,768

(vlastní zpracování)



Obrázek 16 – Index IN05 za období 2013-2017

(vlastní zpracování)

12 UKAZATEL EKONOMICKÉ PŘIDANÉ HODNOTY (EVA)

Nákladové úroky společnosti Kasko jsou nulové, až na rok 2017, kde činí 2 000 Kč, současně za dané období nemá společnost Kasko žádné dlouhodobé ani krátkodobé bankovní úvěry. Dle informací z přílohy k účetní závěrce má společnost pronajaté nemovitosti, které neuvádí v rozvaze, ale pouze v podrozvahové evidenci. U leasingu je použita sazba PRIBOR a ta je navýšena o rizikovou přírážku ve výši 2,5 %.

Tabulka 46 - Náklady na cizí kapitál společnosti Kasko

	2013	2014	2015	2016	2017
Nákladové úroky	0	0	0	0	2
Výše bankovního úvěru	0	0	0	0	0
Úroková míra dlouhodobého BÚ	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Úroková míra u pronájmu nemovitostí a leasingu	3,10 %	3,01 %	2,96 %	2,94 %	3,47 %
Úroková míra (vážený průměr)	3,10 %	3,01 %	2,96 %	2,94 %	3,47 %
Sazba daně z příjmů	19 %	19 %	19 %	19 %	19 %
Náklady na cizí kapitál	2,52 %	2,44 %	2,40 %	2,39 %	2,82 %

(vlastní zpracování)

Tabulka 47 - Náklady na vlastní kapitál společnosti Kasko

	2013	2014	2015	2016	2017
Bezriziková úroková míra	2,26 %	1,58 %	0,58 %	0,43 %	0,98 %
Riziková přírážka	10,81 %	9,58 %	7,89 %	7,45 %	7,76 %
Náklady na vlastní kapitál	13,07 %	11,16 %	8,47 %	7,88 %	8,74 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů MPO

Tabulka 48 - Ukazatel WACC společnosti Kasko

	2013	2014	2015	2016	2017
N_{ck}	2,52 %	2,44 %	2,40 %	2,38 %	2,82 %
N_{vk}	13,07 %	11,16 %	8,47 %	7,88 %	8,74 %
CK/C	12,80 %	18,90 %	16,00 %	14,20 %	12,10 %
VK/C	87,20 %	81,10 %	84,00 %	85,80 %	87,90 %
WACC	11,72 %	9,51 %	7,50 %	7,10 %	8,02 %

(vlastní zpracování)

Tabulka 49 - Výpočet ukazatele EVA společnosti Kasko (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Čistý zisk	44 117	63 399	75 688	79 366	87 953
Náklady na vlastní kapitál	13,07 %	11,16 %	8,47 %	7,88 %	8,74 %
Vlastní kapitál	395 978	447 376	507 065	566 431	634 383
EVA	-7 638	13 472	32 740	34 732	32 508

Z uvedeného vyplývá, že společnost v roce 2013 nevytvářela ekonomickou přidanou hodnotu pro své vlastníky. Od roku 2014 společnost Kasko již pro své vlastníky vytváří ekonomickou přidanou hodnotu. Nejvýraznější změna nastala mezi roky 2014 a 2015.

ZÁVĚR A DOPORUČENÍ

Společnost Kasko patří k významným poskytovatelům komplexních služeb v oblasti vývoje a konstrukce, výroby forem a nástrojů, vstřikování plastů, montáže a kompletace dílů. V dané finanční analýze byly výsledky společnosti porovnávány s výsledky odvětví CZ-NACE 22 – Výroba pryžových a plastových výrobků.

Za celé sledované období lze pozorovat vzrůstající tendenci celkové výše aktiv. Celková výše aktiv se za sledované období zvýšila z cca 461 mil. Kč na necelých 725 mil. Kč, tj. o 57 %. Z pohledu skladby majetku převládají oběžná aktiva za celé sledované období, které se na bilanční sumě podílejí v rozmezí 62–67 %. Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv jsou krátkodobé pohledávky. Tento trend je obdobný jako u odvětví. U vývoje pasiv lze pozorovat, že ve sledovaném období došlo k růstu vlastního kapitálu na úkor cizích zdrojů. Hodnota dlouhodobých aktiv se pohybuje v rozmezí 166-241 mil. Kč. Nejvýznamnější položkou je DHM. Výše DHM mezi roky 2013 až 2015 a 2016 a 2017 rostla a mezi roky 2015 a 2016 lehce klesla. V roce 2015 došlo ke zvýšení realizovaných investic v souvislosti s výstavbou nové lisovny a rozšíření skladovacích prostor. Další významnější investice byly v roce 2017, kdy byl oproti roku 2016 nárůst o 100 % v souvislosti s obnovou strojních vybavení a zavádění robotizace výroby. Výše zásob za celé sledované období se pohybuje v rozmezí 10-16 %, což je kromě roku 2013 a 2015 pod úrovní daného odvětví. Z pohledu vývoje finanční struktury je zřejmý růst vlastního kapitálu za celé sledované období. Jelikož výše základního kapitálu je stále stejná, tak růst vlastního kapitálu znamená, že společnost je trvale zisková.

Společnost Kasko v porovnání s odvětvím si výrazně ponechává zisky běžného období, což se projevuje ve zvyšování položky výsledek hospodaření minulých let. Toto má za následek, že za sledované období došlo k nárůstu vlastního kapitálu o 60 %, což společnosti přináší zvýšenou finanční stabilitu. Podíl cizích zdrojů na bilanční sumě se pohybuje v rozmezí 10,5-15,7 %. Nejvyšší podíl na cizích zdrojích mají krátkodobé závazky, z nichž nejvyšší podíl zastupují závazky z obchodních vztahů. Za sledované období společnost Kasko nečerpala žádný bankovní úvěr. Za celé sledované období také došlo ke zvýšení o cca 48 % položky odložený daňový závazek, který představuje rozdíl mezi účetními a daňovými odpisy. Z hlediska dosahovaných výnosů jednoznačně vyplývá, že společnost Kasko má velmi výrazně výrobní charakter, jelikož většinu tržeb představují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb (cca 68-78 % z celkových výnosů společnosti). Celkové tržby za prodej výrobků

a služeb za sledované období se zvýšily o necelých 64 %. Tržby za prodej zboží dosahují hodnoty v rozmezí 15,8 % až necelých 22 % a v roce 2014 kopírují i procentuální výši v odvětví, v ostatních letech je výše u společnosti Kasko vyšší, než je výše v daném odvětví. Celkově se tržby za prodej zboží za sledované období zvýšily z hodnoty 110 924 tis. Kč v roce 2013, na hodnotu 214 425 tis. Kč v roce 2017.

Výše celkových nákladů za sledované období stoupá, konkrétně mezi roky 2014 a 2013 o 9,6 %, mezi roky 2015 a 2014 o 21,7 %, dále je nárůst o 4 % a mezi roky 2016 a 2015 a o necelých 24 % mezi roky 2016 a 2017. Nejvyšší podíl na celkových nákladech má výkonová spotřeba. Její nárůst mezi roky 2013 až 2017 činí 72 %. Podíl výkonové spotřeby na celkových nákladech se pohybuje v rozmezí 63-68 %, což je nižší podíl, než je podíl v odvětví, kde činí 83-89 %. Nejvýrazněji se na výkonové spotřebě podílí spotřeba materiálu a energie, následují náklady vynaložené na prodané zboží a nejmenší podíl mají služby. Osobní náklady se na celkových nákladech podílejí v rozmezí 15-18 % po celou dobu sledovaného období. Hodnota odpisů se zvyšuje, ale procentuální podíl zůstává okolo 3 %. Ve sledovaném období v letech 2013, 2015 a 2016 nabývá položka změna stavu zásob vlastní činnosti záporných hodnot (tj. snižuje náklady o neprodanou produkci).

Analýza čistého pracovního kapitálu zjistila, že v celém sledovaném období nabývá ČPK kladných hodnot, což značí, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek.

V oblasti zadlužení se společnost pohybuje konstantně v rozmezí 10-15 %, což je výrazně méně, než je průměr odvětví, který se pohybuje v rozmezí 32-37 %. Za celé sledované období je dlouhodobý majetek kryt dlouhodobým kapitálem, a to jak u analyzované společnosti, tak i v rámci daného odvětví, a tudíž to svědčí o vysoké finanční stabilitě. Celková zadluženost podniku je velmi nízká, podnik tedy využívá konzervativní strategii financování, čímž si zabezpečuje vysokou finanční stabilitu. Její majetek je financován vlastním kapitálem, který je nejdražší.

Ukazatelé běžné, pohotové a hotovostní likvidity dosahují u společnosti Kasko velmi dobrých hodnot, které jsou za celé sledované období nad úrovní hodnot daného odvětví. Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech se pohybuje v rozmezí 77-86 %, což potvrzuje vysokou finanční stabilitu dané společnosti. Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech u odvětví dosahuje hodnot v rozmezí 71 % v roce 2013 až 54 % v roce 2017. Obecně doporučovaná hodnota podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech se pohybuje v rozmezí 30–50 %, tudíž to znamená, že u společnosti Kasko, daný podíl

již výrazně převyšuje doporučené hodnoty, odvětví taktéž převyšuje doporučené hodnoty, ale již v nižší míře. Z uvedeného tedy vyplývá, že krátkodobých aktiv je ve společnosti Kasko zbytečně mnoho, což je velmi neefektivní. V letech 2013, 2014 a 2017 peněžní prostředky pokryly veškeré své krátkodobé závazky.

Ukazatelé rentability ukazují, že společnost je za celé sledované období zisková. Rentabilita tržeb se mezi roky 2013 a 2014 zvýšila, pak byl vývoj konstantní a mezi roky 2016 a 2017 došlo k poklesu. V porovnání s odvětvím je rentabilita tržeb nižší kromě roku 2017. Rentabilita celkové kapitálu u společnosti Kasko dosahuje nižších hodnot, než je dosahováno v daném odvětví, to samé platí i pro rentabilitu úplatného kapitálu a vlastního kapitálu. U rentability vlastního kapitálu došlo mezi roky 2013 až 2015 k nárůstu, v následujících letech pak došlo k mírnému poklesu. Tudíž společnost Kasko sice zhodnocuje svoje prostředky efektivně, ale v porovnání s odvětvím v nižší míře. Tato nižší míra efektivity v porovnání s odvětvím je způsoben tím, že společnost nevyužívá cizí úročený kapitál, a tudíž používá k financování společnosti pouze vlastní kapitál.

Obrat celkových aktiv ve sledovaném období se pohybuje v rozmezí 1,12-1,24, což znamená, že společnost hospodaří se svým majetkem sice efektivně, ale v porovnání s odvětvím, ne tak dobře, tudíž v porovnání s odvětvím daná společnost svůj majetek tak dobře nevyužívá. Jedinou výjimkou za sledované období je rok 2017, kdy společnost Kasko dosahuje lepších výsledků, než je výsledek odvětví. Doba obratu zásob je v rozmezí 33-51 dnů a je nad úrovní odvětví, a tudíž odvětví dosahuje výrazně lepších hodnot.

Doba obratu pohledávek má proměnlivou tendenci, v letech 2013-2016 činila v rozmezí 95-119 dnů, v roce 2017 přišel výrazný pokles na hodnotu 76 dnů. V celém sledovaném období dosahuje doba obratu pohledávek výrazně vyšších hodnot, než je průměr v odvětví. Tudíž to znamená, že např. v roce 2017 dostává společnost zaplacený své pohledávky za 76 dnů a sama je platí za 27 dnů, což ji dostává do nevýhodné role věřitele, kdy neefektivně úvěruje své odběratele. V předchozích letech byl tento rozdíl ještě markantnější. Zde bych viděl prostor ke zlepšení, možností je upravit buďto smluvní podmínky, tak aby doba splatnosti byla ještě kratší nebo naopak upravit podmínky s dodavateli, aby daná společnost mohla platit později, aby tak dlouhou dobu nežila tzv. „na dluh“. Samozřejmě, vždy bude záležet na tom, jakou vyjednávací pozici společnost Kasko bude mít.

Při analýze dalších poměrových ukazatelů bylo zjištěno, že za celé sledované období se přidaná hodnota na zaměstnance zvýšila a je stále pod úrovní daného odvětví. Tržby na zaměstnance jsou současně nižší v porovnání s odvětvím za celé sledované období, naopak osobní náklady mají u společnosti Kasko vzrůstající tendenci a jsou výrazně nad úrovní odvětví. V porovnání s odvětvím má společnost za celé sledované období nižší podíl výkonové spotřeby k tržbám. Podíl přidané hodnoty k tržbám je taktéž nižší, než je podíl v odvětví. Podíl osobních nákladů k tržbám je u společnosti Kasko vyšší, než je podíl u odvětví. Podíl osobních nákladů k přidané hodnotě je výrazně vyšší u společnosti Kasko, než je podíl v odvětví. Podíl výsledku hospodaření před zdaněním k přidané hodnotě v letech 2013 a 2014 kopíruje odvětví, v následujících letech je již podíl u společnosti Kasko vyšší.

Při analýze hodnocení vlivu zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu bylo zjištěno, že hodnota multiplikátoru je v celém sledovaném období vyšší než 1, takže by případné zvyšování cizích zdrojů ve finanční struktuře mělo pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.

Při rozkladu ukazatele ROE bylo zjištěno, že rentabilita vlastního kapitálu je hlavně ovlivněna ziskovou marží, jejichž výše jsou víceméně konstantní a pohybují se v rozmezí 8-10 %. Vývoj ukazatele ROE byl stoupající do roku 2015, následně dochází k jeho poklesu, což zapříčiňuje snižující se finanční páka, což znamená, že dochází k výraznému zadržování zisku. Společnost Kasko tudíž nevyužívá efektivně kladného působení finanční páky ke zvyšování ukazatele ROE. Společnost by k lepšímu využívání ROE mohla dospět vyšším používáním cizích zdrojů.

Z provedené spider analýzy za celé sledované období je zřejmé, že ukazatele rentability odvětví dosahují daleko lepších výsledků než ukazatele rentability společnosti Kasko, jedinou výjimkou za celé sledované období je rok 2017 a ukazatel (A.3 - rentabilita tržeb).

V oblasti likvidity dosahuje společnost Kasko lepších výsledků, než jsou výsledky odvětví u všech ukazatelů za celé sledované období. Jedinou výjimkou je ukazatel (B.2) za rok 2016, kdy je tomu naopak. V oblasti zadluženosti je za celé sledované období dosahuje společnost Kasko lepších výsledků než dané odvětví. Ukazatel (C.3) není brán v úvahu, jelikož daná společnost za celé sledované období nečerpá bankovní úvěr. V oblasti obratovosti je situace proměnlivá, v roce 2013 a 2014 společnost Kasko dosahovala lepších výsledků než odvětví u ukazatelů (D.1 a D.2), ukazatel (D.3) byl v obou letech lepší u odvětví. V roce 2015 dosahuje odvětví lepších výsledků u všech ukazatelů obratovosti. V roce 2016 odvětví dosahuje lepších výsledků v ukazateli (D.1 a D.2), ukazatele (D.3) je tomu naopak. V roce 2017

u ukazatelů (D.1 a D.3) dosahuje společnost Kasko než odvětví, naopak odvětví dosahuje lepších výsledků u ukazatele (D.2).

Souhrnné ukazatele Z-skóre a IN05 potvrdily výsledky předchozích analýz, tudíž, že se jedná o podnik, který má dobrou finanční situaci. Na dobré finanční situaci z hlediska Z-skóre má vliv nízká zadluženost a dobrá hodnota obratovosti aktiv. Index IN05 je nejvíce ovlivněn výší poměru aktiv k celkovému kapitálu. Současně dle ukazatele EVA podnik kromě roku 2013, vytvářel pro své vlastníky ekonomickou přidanou hodnotu. Nejvýraznější změna nastala mezi roky 2014 a 2015.

Závěrem lze tedy říci, že jako doporučení bych společnosti navrhl, že by měla zvážit, zda by k financování své činnosti neměla začít využívat i cizí zdroje, které by ji mohly s pozitivním efektem finanční páky pomoci zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu. Jak již bylo vidět ve spider analýze, tak nízká zadluženost má za následek dosahování nižších hodnot rentability ve srovnání s příslušným odvětvím. V současné době vůbec nevyužívá možnosti bankovních úvěrů, a k financování vlastní činnosti používá pouze dražší vlastní kapitál. Na základě výsledků likvidity by druhým doporučením bylo, aby firma část peněžních prostředků, které má v tuto chvíli na bankovních účtech investovala, aby ji tyto peněžní prostředky přinášely větší zhodnocení, než jakých dosahuje na daných bankovních účtech. Třetím doporučením by bylo zaměření se na snížení doby mezi platbou dodavatelům a inkasem od odběratelů, aby se podnik nedostával do nevýhodné role věřitele.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN, 2017. *Principles of corporate finance*. Twelfth edition. New York: McGraw-Hill Education, 896 s. ISBN 978-1-259-25333-1.

BAŘINOVÁ, Dagmar a Iveta VOZŇÁKOVÁ, 2005. *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. Praha: Grada, 99 s. Účetnictví a daně. ISBN 802471115X.

BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

BRABEC, Zdeněk, 2011. *Účetní informace a vypovídací schopnost účetních výkazů a finanční analýzy*. V Liberci: Technická univerzita, 166 s. ISBN 978-80-7372-778-9.

CZ NACE, © 2018. CZ NACE [online]. [cit. 2019-02-01]. Dostupné z: <http://www.nace.cz/C-zpracovatelsky-prumysl>

ČESKO. Vyhláška č. 500 ze dne 6. listopadu 2002 o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. In: Sbíрка zákonů České republiky [online]. 2002, částka 174, s. 9690-9721. [2019-02-09]. Dostupná také z: https://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/SearchResult.aspx?q=500/2002&typeLaw=zakon&what=Cislo_zakona_smlouvy

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA, © 2019. Sazby PRIBOR [online]. [cit. 2019-04-08]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/penezni-trh/pribor/fixing-urokovych-sazeb-na-mezibankovnim-trhu-depozit-pribor/rok_form.html

ČESKO. Zákon č. 563 ze dne 12. prosince 1991 o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. In: Sbíрка zákonů České republiky [online]. 1991, částka 107, s. 2802-2810. [cit. 2019-02-09]. Dostupný také z: https://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/SearchResult.aspx?q=563/1991&typeLaw=zakon&what=Cislo_zakona_smlouvy

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2008. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.

KASKO, SPOL. S R. O., ©. webové stránky společnosti [online]. [cit. 2019-02-10]. Dostupné z: <https://www.kasko-cz.eu/>

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 228 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 342. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. V Praze: C.H. Beck, 2015, 342 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

LANDA, Martin, 2008. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Brno: Computer, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, © 2005–2019. Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2016 [pdf]. [cit. 2019-02-10]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/2017/10/Panorama-2016-CZ.pdf>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, © 2005–2019. Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2017 [pdf]. [cit. 2019-02-10]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/2018/10/Panorama-2017.pdf>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, © 2005–2019. Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2013 [pdf, xlsx]. [cit. 2019-02-10]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument150081.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, © 2005–2019. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014 [pdf, xlsx]. [cit. 2019-02-10]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument157262.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, © 2005–2019. Finanční analýza podnikové sféry za 1. -4. čtvrtletí 2015 [pdf, xlsx]. [cit. 2019-02-10]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--_4--ctvrtleti-2015--221221/

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, © 2005–2019. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016 [pdf, xlsx]. [cit. 2019-02-10]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, © 2005–2019. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017 [pdf, xlsx]. [cit. 2019-02-10]. Dostupné

- z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>
- MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY, © 2012-2015. Veřejný rejstřík a Sběrka listin [online]. [cit. 2019-02-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=566989&typ=UPLNY>
- MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 228 s. Vzdělávání účetních v ČR. Učebnice, (14). ISBN 80-7357-219-2.
- RŮČKOVÁ, Petra, 2014. *Finanční analýza*. Karviná: Slezská univerzita v Opavě, Obchodně podnikatelská fakulta v Karviné, 107 s. ISBN 978-80-7510-024-5.
- RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada, 152 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- RŮČKOVÁ, Petra, 2019. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada, 152 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
- SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada, 271 s. Expert. ISBN 978-80-271-0413-0.
- SYNEK, Miloslav, 2011. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualizované a dopl. vyd. Praha: Grada, 471 s. Expert. ISBN 978-80-247-3494-1.
- ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2016. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 284 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0048-4.
- VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 246 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
BÚ	Bankovní úvěr
C	Celkový investovaný kapitál
CF	Cash flow
CK	Cizí kapitál
CZ	Cizí zdroje
ČNB	Česká národní banka
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	Zisk před úroky, zdaněním a odpisy
EBT	Zisk před zdaněním
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví
KFM	Krátkodobý finanční majetek
KZ	Krátkodobé závazky
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
N	Náklady
N _{ck}	Náklady na cizí kapitál
NOPAT	Zisk z hlavní (operativní) činnosti po zdanění

NÚ	Nákladové úroky
N_{vk}	Náklady na vlastní kapitál
OA	Oběžná aktiva
ON	Osobní náklady
OPN	Ostatní provozní náklady
Ost. N	Ostatní náklady
Ost. V	Ostatní výnosy
PRIBOR	Fixing úrokových sazeb na mezibankovním trhu depozit
r_e	Náklady na vlastní kapitál
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROCE	Rentabilita úplatného kapitálu
ROE	Rentabilita vloženého kapitálu
ROI	Rentabilita investovaného kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
SP	Sociální pojištění
T	Tržby
US GAAP	Všeobecně uznávané účetní principy
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VS	Výkonová spotřeba
WACC	Vážené průměrné náklady kapitálu
ZP	Zdravotní pojištění

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 – Pyramidový rozklad ukazatele ROE	32
Obrázek 2 – Vývoj počtu zaměstnanců za období 1992–2017.....	40
Obrázek 3 – Vývoj přidané hodnoty Kasko v období 2013–2017	55
Obrázek 4 – Dělení výsledku hospodaření spol. Kasko	56
Obrázek 5 – Vývoj celkové zadluženosti (vlastní zpracování).....	59
Obrázek 6 – Vývoj celkové likvidity spol. Kasko v období 2013-2017.....	60
Obrázek 7 – Vývoj rentabilit spol. Kasko v období 2013-2017	61
Obrázek 8 – Vývoj ukazatelů obratovosti spol. Kasko za období 2013-2017.....	63
Obrázek 9 – Spider analýza poměrových ukazatelů Kasko a odvětví za rok 2013	66
Obrázek 10 - Spider analýza poměrových ukazatelů Kasko a odvětví za rok 2014...67	
Obrázek 11 - Spider analýza poměrových ukazatelů Kasko a odvětví za rok 2015...68	
Obrázek 12 - Spider analýza poměrových ukazatelů Kasko a odvětví za rok 2016...69	
Obrázek 13 - Spider analýza poměrových ukazatelů Kasko a odvětví za rok 2017...70	
Obrázek 14 – Pyramidový rozklad ukazatele ROE za období 2013-2017	74
Obrázek 15 – Z-skóre v období 2013-2017	75
Obrázek 16 – Index IN05 za období 2013-2017.....	76

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 – vzor rozvahy	17
Tabulka 2 – vzorový výkaz zisku a ztráty	20
Tabulka 3 – cash flow přímou metodou	22
Tabulka 4 – cash flow nepřímou metodou.....	22
Tabulka 5 – základní informace o společnosti Kasko	38
Tabulka 6 - Základní produkční charakteristika odvětví oboru CZ-NACE 22	42
Tabulka 7 – Majetková struktura společnosti Kasko.....	43
Tabulka 8 - Horizontální a vertikální analýzy společnosti Kasko za období 2013–2017	44
Tabulka 9 - Majetková struktura odvětví za období 2013–2017	44
Tabulka 10 - Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury odvětví	45
Tabulka 11 – Finanční struktura Kasko za období 2013-2017.....	46
Tabulka 12 - Horizontální a vertikální analýza finanční struktury Kasko.....	46
Tabulka 13 – Finanční struktura odvětví	47
Tabulka 14 - Horizontální a vertikální analýza odvětví	48
Tabulka 15 – Pohledávky po lhůtě splatnosti a jejich podíl na pohledávkách	49
Tabulka 16 – Analýza výnosů společnosti Kasko	50
Tabulka 17 - Horizontální a vertikální analýza výnosů společnosti Kasko.....	50
Tabulka 18 - Vybrané položky výnosů v odvětví v letech 2013–2017	51
Tabulka 19 – Podíl vybraných položek výnosů na celkových výnosech	51
Tabulka 20 - Analýza nákladů společnosti Kasko.....	51
Tabulka 21 – Horizontální a vertikální analýza náklady společnosti Kasko	52
Tabulka 22 - Vybrané položky nákladů v odvětví v letech 2013–2017	53
Tabulka 23 – Podíl vybraných položek na celkových nákladech v odvětví.....	53
Tabulka 24 - Vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření společnosti Kasko.....	54
Tabulka 25 - Dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT).....	55
Tabulka 26 – Vývoj toků peněžní hotovosti společnosti Kasko.....	56
Tabulka 27 - Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti Kasko.....	57
Tabulka 28 - Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury společnosti Kasko.....	58
Tabulka 29 - Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury v odvětví.....	59
Tabulka 30 - Ukazatele likvidity společnosti Kasko	60

Tabulka 31 - Ukazatele likvidity odvětví	60
Tabulka 32 - Ukazatele rentability společnosti Kasko	61
Tabulka 33 - Ukazatele rentability odvětví.....	62
Tabulka 34 - Ukazatele aktivity společnosti Kasko.....	62
Tabulka 35 - Ukazatele aktivity odvětví.....	63
Tabulka 36 - Další ukazatele společnosti Kasko	64
Tabulka 37 - Další ukazatele odvětví	64
Tabulka 38 - Multiplikátor vlastního kapitálu společnosti Kasko	65
Tabulka 39 - Porovnání poměrových ukazatelů Kasko, spol. s r. o. a odvětví.....	65
Tabulka 40 - Porovnání poměrových ukazatelů Kasko, spol. s r. o. a odvětví.....	66
Tabulka 41 - Porovnání poměrových ukazatelů Kasko, spol. s r. o. a odvětví.....	67
Tabulka 42 - Porovnání poměrových ukazatelů Kasko, spol. s r. o. a odvětví.....	68
Tabulka 43 - Porovnání poměrových ukazatelů Kasko, spol. s r. o. a odvětví.....	70
Tabulka 44 - Výpočet Altmanova Z-skóre společnosti Kasko	75
Tabulka 45 - Výpočet indexu IN05 společnosti Kasko za období 2013–2017	76
Tabulka 46 - Náklady na cizí kapitál společnosti Kasko.....	77
Tabulka 47 - Náklady na vlastní kapitál společnosti Kasko.....	77
Tabulka 48 - Ukazatel WACC společnosti Kasko.....	77
Tabulka 49 - Výpočet ukazatele EVA společnosti Kasko (vlastní zpracování).....	77

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA I:	ROZVAHA 2013
PŘÍLOHA II:	ROZVAHA 2015
PŘÍLOHA III:	ROZVAHA 2017
PŘÍLOHA IV:	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2013
PŘÍLOHA V:	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2015
PŘÍLOHA VI:	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2017

PŘÍLOHA I: ROZVAHA 2013

Rozvaha

v tis. Kč

Stav k 31.12.	2013	2012	2011
AKTIVA CELKEM	461 736	418 682	419 116
Dlouhodobý majetek	166 935	162 500	157 738
Dlouhodobý nehmotný majetek	2 769	3 363	291
Software	2 769	3 363	291
Dlouhodobý hmotný majetek	163 270	158 241	156 551
Pozemky	1 465	1 465	1 442
Stavby	83 858	78 683	77 411
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	77 884	76 290	74 340
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	63	1 803	3 358
Dlouhodobý finanční majetek	896	896	896
Jiný dlouhodobý finanční majetek	896	896	896
Oběžná aktiva	294 262	255 776	260 608
Zásoby	51 532	62 960	60 564
Materiál	27 069	31 041	29 561
Nedokončená výroba a polotovary	1 645	1 126	2 153
Výrobky	12 541	14 020	12 022
Zboží	10 277	16 773	16 828
Krátkodobé pohledávky	161 735	138 388	162 118
Pohledávky z obchodních vztahů	102 202	90 934	89 496
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	0	0	3 624
Krátkodobé poskytnuté zálohy	46 546	39 798	55 634
Dohadné účty aktivní	117	-613	0
Jiné pohledávky	12 870	8 269	13 364
Krátkodobý finanční majetek	80 995	54 428	37 926
Peníze	96	97	128
Účty v bankách	60 899	54 331	37 798
Krátkodobé cenné papíry a podíly	20 000	0	0
Časové rozlišení	539	406	770
Náklady příštích období	333	399	532
Příjmy příštích období	206	7	238

PŘÍLOHA II: ROZVAHA 2015

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Rozvaha v plném rozsahu

ke dni **31.12.2015**
(v celých tisících Kč)

IČ
46973982

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
KASKO spol. s r.o.

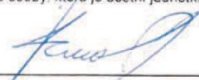
Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Slavkov 82, 687 64 Horní Němčí

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	760 988	-151 291	609 697	529 336
B.	Dlouhodobý majetek	003	378 811	-151 291	227 520	169 546
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	7 728	-6 764	964	1 700
3.	Software	007	7 728	-6 764	964	1 700
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	370 187	-144 527	225 660	166 950
B. II. 1.	Pozemky	014	2 285		2 285	1 898
2.	Stavby	015	157 636	-30 771	126 865	82 593
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movit.	016	210 266	-113 756	96 510	79 997
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				2 462
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	896		896	896
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	896		896	896
C.	Oběžná aktiva	031	379 766		379 766	357 168
C. I.	Zásoby	032	65 342		65 342	72 760
C. I. 1.	Materiál	033	35 359		35 359	35 932
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	1 750		1 750	2 719
3.	Výrobky	035	18 648		18 648	13 176
5.	Zboží	037	9 585		9 585	20 933
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	191 971		191 971	162 857
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	112 529		112 529	98 515
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	75 763		75 763	56 412
8.	Dohadné účty aktivní	056	1 106		1 106	
9.	Jiné pohledávky	057	2 573		2 573	7 930
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	122 453		122 453	121 551
C. IV. 1.	Peníze	059	122		122	112
2.	Účty v bankách	060	72 331		72 331	83 439
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	50 000		50 000	38 000
D. I.	Časové rozlišení	063	2 411		2 411	2 622
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	714		714	772
2.	Komplexní náklady příštích období	065	1 105		1 105	1 447
3.	Přijmy příštích období	066	592		592	403

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	067	609 697	529 336
A.	Vlastní kapitál	068	507 065	447 376
A. I.	Základní kapitál	069	300	300
A. I. 1.	Základní kapitál	070	300	300
A. III.	Fondy ze zisku	080	9 000	23 000
A. III. 1.	Rezervní fond	081		14 000
2.	Statutární a ostatní fondy	082	9 000	9 000
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	083	422 077	360 677
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	422 077	360 677
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	087	75 688	63 399
B.	Cizí zdroje	089	95 845	71 786
B. II.	Dlouhodobé závazky	095	9 804	8 626
10.	Odložený daňový závazek	105	9 804	8 626
B. III.	Krátkodobé závazky	106	86 041	63 160
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	107	72 848	48 162
4.	Závazky ke společníkům	110	27	28
5.	Závazky k zaměstnancům	111	5 141	5 095
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	2 845	2 907
7.	Stát - daňové závazky a dotace	113	4 855	5 779
8.	Krátkodobě přijaté zálohy	114		656
11.	Jiné závazky	117	325	533
C. I.	Časové rozlišení	122	6 787	10 174
C. I. 1.	Výdaje příštích období	123	3 986	562
2.	Výnosy příštích období	124	2 801	9 612

Pozn:

Sestaveno dne: 16. 2. 2016	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Antonín Kadlček 
Právní forma účetní jednotky Společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání Vstřikování plastů, vývoj a konstrukce forem

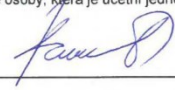
PŘÍLOHA III: ROZVAHA 2017

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.	Rozvaha v plném rozsahu	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky KASKO spol. s r.o.
	ke dni 31.12.2017 (v celých tisících Kč)	Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště Slavkov 82, 687 64 Horní Němčí
	IČ 46973982	

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	925 201	-200 572	724 629	668 772
B.	Dlouhodobý majetek	003	442 311	-200 572	241 739	221 234
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	8 363	-7 934	429	365
B.I.2.	Ocenitelná práva	006	8 363	-7 934	429	365
B.I.2.1.	Software	007	8 363	-7 934	429	365
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	433 052	-192 638	240 414	219 973
B.II.1.	Pozemky a stavby	015	164 372	-41 500	122 872	125 461
B.II.1.1.	Pozemky	016	2 374		2 374	2 358
B.II.1.2.	Stavby	017	161 998	-41 500	120 498	123 103
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	268 506	-151 138	117 368	94 215
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedo	024	174		174	297
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	174		174	297
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	896		896	896
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	896		896	896
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	896		896	896
C.	Oběžná aktiva	037	479 502		479 502	444 794
C.I.	Zásoby	038	107 749		107 749	105 817
C.I.1.	Materiál	039	54 429		54 429	43 739
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	2 042		2 042	2 419
C.I.3.	Výrobky a zboží	041	51 278		51 278	59 659
C.I.3.1.	Výrobky	042	16 760		16 760	18 026
C.I.3.2.	Zboží	043	34 518		34 518	41 633
C.II.	Pohledávky	046	190 509		190 509	247 481
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	190 509		190 509	247 481
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	139 924		139 924	141 987
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	061	50 585		50 585	105 494
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	50 410		50 410	102 198
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	066				698
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	067	175		175	2 598
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	068	60 000		60 000	45 000
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	60 000		60 000	45 000
C.IV.	Peněžní prostředky	071	121 244		121 244	46 496
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	89		89	122
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	073	121 155		121 155	46 374
D.	Časové rozlišení aktiv	074	3 388		3 388	2 744
D.1.	Náklady příštích období	075	603		603	925
D.2.	Komplexní náklady příštích období	076	663		663	907
D.3.	Příjmy příštích období	077	2 122		2 122	912

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	078	724 629	668 772
A.	Vlastní kapitál	079	634 383	566 431
A.I.	Základní kapitál	080	300	300
A.I.1.	Základní kapitál	081	300	300
A.III.	Fondy ze zisku	092	9 000	9 000
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	094	9 000	9 000
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	095	537 130	477 765
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	537 130	477 765
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	87 953	79 366
B.+C.	Cizí zdroje	101	76 626	80 399
C.	Závazky	107	76 626	80 399
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	11 250	10 299
C.I.8.	Odložený daňový závazek	118	11 250	10 299
C.II.	Krátkodobé závazky	123	65 376	70 100
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128		5 084
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	45 066	53 919
C.II.8.	Závazky ostatní	133	20 310	11 097
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	134	28	28
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	6 276	5 416
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	3 771	3 186
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	6 706	1 051
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	139	1 416	
C.II.8.7.	Jiné závazky	140	2 113	1 416
D.	Časové rozlišení pasiv	141	13 620	21 942
D.1.	Výdaje příštích období	142	4 037	3 020
D.2.	Výnosy příštích období	143	9 583	18 922

Pozn:

Sestaveno dne: <i>20.6.2018</i>	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Antonín Kadlček 
Právní forma účetní jednotky Společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání Vstřikovávání plastů, vývoj a konstrukce forem

PŘÍLOHA IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2013

Výkaz zisku a ztráty

Stav k 31.12.	2013	2012	2011
	<i>v tis. Kč</i>		
Tržby za prodej zboží	110 924	93 937	76 179
Náklady vynaložené na prodané zboží	92 550	81 722	62 052
Obchodní marže	18 374	12 215	14 127
Výkony	420 084	391 511	365 859
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	417 638	388 481	358 635
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-961	972	5 088
Aktivace	3 407	2 058	2 136
Výkonová spotřeba	267 352	250 920	253 238
Spotřeba materiálu a energie	233 236	218 138	212 474
Služby	34 116	32 782	40 764
Přidaná hodnota	171 106	152 806	126 748
Osobní náklady	96 077	96 317	86 817
Mzdové náklady	65 643	66 461	60 247
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	22 663	23 146	20 828
Sociální náklady	7 771	6 710	5 742
Daně a poplatky	270	199	248
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18 072	16 614	13 165
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	50 173	31 957	45 794
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	3 865	115	430
Tržby z prodeje materiálu	46 308	31 842	45 364
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	51 485	29 458	41 419
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	7 992	0	442
Prodaný materiál	43 493	29 458	40 977
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	-540	107
Ostatní provozní výnosy	5 053	1 973	2 397
Ostatní provozní náklady	5 426	3 585	4 919
Provozní výsledek hospodaření	55 002	41 103	28 264
Výnosové úroky	527	227	842
Nákladové úroky	0	0	6
Ostatní finanční výnosy	17 950	8 393	12 361
Ostatní finanční náklady	19 299	21 662	11 161
Finanční výsledek hospodaření	-822	-13 042	2 036
Daň z příjmu za běžnou činnost	10 063	5 030	5 683
- splatná	10 085	4 159	4 673
- odložená	-22	871	1 010
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	44 117	23 031	24 617
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	44 117	23 031	24 617
Výsledek hospodaření před zdaněním	54 180	28 061	30 300

PŘÍLOHA V: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2015

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni **31.12.2015**
(v celých tisících Kč)

IČ
46973982

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
KASKO spol. s r.o.

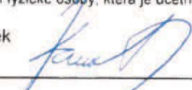
Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Slavkov 82, 687 64 Horní Němčí

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	178 144	102 975
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	154 968	87 992
+	Obchodní marže	03	23 176	14 983
II.	Výkony	04	540 189	515 332
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	533 357	511 050
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	4 503	1 710
3.	Aktivace	07	2 329	2 572
B.	Výkonová spotřeba	08	325 336	306 546
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	273 487	264 290
B. 2.	Služby	10	51 849	42 256
+	Přidaná hodnota	11	238 029	223 769
C.	Osobní náklady	12	117 622	107 570
C. 1.	Mzdové náklady	13	83 616	73 699
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	28 991	25 601
C. 4.	Sociální náklady	16	5 015	8 270
D.	Daně a poplatky	17	204	216
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	20 886	18 435
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	59 519	29 478
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	355	490
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	59 164	28 988
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	54 000	27 886
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	4	65
2.	Prodaný materiál	24	53 996	27 821
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2 381	2 254
H.	Ostatní provozní náklady	27	11 235	8 525
*	Provozní výsledek hospodaření	30	95 982	92 869
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
X.	Výnosové úroky	42	2 176	1 206
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2 872	4 212
O.	Ostatní finanční náklady	45	8 030	20 434

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-2 982	-15 016
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	17 312	14 454
Q. 1.	- splatná	50	16 134	13 427
2.	- odložená	51	1 178	1 027
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	75 688	63 399
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	75 688	63 399
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	93 000	77 853

Pozn:

Sestaveno dne: 16. 2016	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Antonín Kadlček 
Právní forma účetní jednotky Společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání Vstřikování plastů, vývoj a konstrukce forem

PŘÍLOHA VI: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2017

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu

ke dni **31.12.2017**
(v celých tisících Kč)

IČ

46973982

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

KASKO spol. s r.o.

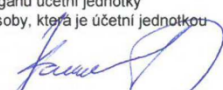
Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Slavkov 82, 687 64 Horní Němčí

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	684 908	611 558
II.	Tržby za prodej zboží	02	214 425	136 623
A.	Výkonová spotřeba	03	620 680	501 059
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	190 070	118 312
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	05	339 750	311 832
A.3.	Služby	06	90 860	70 915
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	1 643	-46
C.	Aktivace (-)	08	-2 840	-2 097
D.	Osobní náklady	09	137 126	126 726
D.1.	Mzdové náklady	10	96 004	89 571
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	41 122	37 155
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	33 591	31 353
D.2.2.	Ostatní náklady	13	7 531	5 802
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	26 549	24 426
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	26 549	24 426
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	26 549	24 426
III.	Ostatní provozní výnosy	20	71 468	60 293
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	434	183
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22	69 056	57 925
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	1 978	2 185
F.	Ostatní provozní náklady	24	69 226	62 650
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	321	225
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	60 704	52 137
F.3.	Daně a poplatky	27	247	241
F.5.	Jiné provozní náklady	29	7 954	10 047
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	118 417	95 756
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	2 882	2 509
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	2 882	2 509

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	2	
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	2	
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	4 166	731
K.	Ostatní finanční náklady	47	16 677	1 254
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-9 631	1 986
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	108 786	97 742
L.	Daň z příjmů	50	20 833	18 376
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	19 882	17 881
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	951	495
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	87 953	79 366
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	87 953	79 366
*	Čistý obrat za účetní období	56	977 849	811 714
Pom.	Obchodní marže	101	24 355	18 311
Pom.	Přidaná hodnota	102	279 850	249 265

Pozn:

Sestaveno dne: 20.6.2018	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Antonín Kadlček 
Právní forma účetní jednotky Společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání Vstříkování plastů, vývoj a konstrukce forem