

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

Kamila Fibichrová

---

Bakalářská práce  
2020



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

Akademický rok: 2019/2020

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Kamila Fibichová**  
Osobní číslo: **M17126**  
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **Účetnictví a daně**  
Forma studia: **Prezenční**  
Téma práce: **Finanční analýza společnosti Kasko spol. s r.o.**

### Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerši zaměřenou na problematiku finanční analýzy.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybranou společnost.
- Zpracujte finanční analýzu společnosti na základě účetních výkazů a pomocí instrumentů a metod finanční analýzy.
- Navrhnete na základě zpracované analýzy doporučení, které povede ke zlepšení současné finanční situace společnosti.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran  
Forma zpracování bakalářské práce: Tištěná/elektronická

Seznam doporučené literatury:

- KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017, 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
- ROSS, Stephen A., Randolph WESTERFIELD, Jeffrey F. JAFFE a Bradford D. JORDAN. *Corporate finance: core principles & applications*. Fifth edition. New York: McGraw-Hill Education, 2018, 680 s. ISBN 978-1-260-08327-9.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2019, 152 s. ISBN 978-80-271-2028-4.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. David Homola**  
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **6. ledna 2020**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **19. května 2020**

L.S.

---

**doc. Ing. David Tuček, Ph.D.**  
děkan

---

**prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková**  
ředitelka ústavu

Ve Zlíně dne 6. ledna 2020

**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, považuji 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 17.06.2020

Jméno a příjmení: Kamila Fibichová

.....  
podpis diplomanta

## **ABSTRAKT**

Cílem této bakalářské práce je posouzení finanční situace prostřednictvím finanční analýzy u společnosti Kasko spol. s r.o. ve sledovaných letech 2014-2018. Tato bakalářská práce se dělí na dvě části. V teoretické části jsou představeny základní pojmy a metody finanční analýzy. Praktická část zahrnuje základní charakteristiku jak společnosti, tak odvětví a prezentuje následné výsledky provedené analýzy spolu se srovnáním s odvětvím. V praktické části je obsažena i SWOT analýza. Závěr obsahuje návrhy řešení a doporučení, které by měly vést ke zlepšení situace analyzované společnosti.

Klíčová slova: finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele, DuPontův rozklad ROE, spider analýza

## **ABSTRACT**

The aim of this bachelor's thesis is to assess the financial situation of Kasko spol. s r.o. for the period 2014-2018 on the basis of the financial analysis. This bachelor thesis is divided into two parts. The theoretical part introduces the main concepts and methods of the financial analysis. The practical part includes basic characteristics of the company and the industry and presents the subsequent results of the analysis together with a comparison. The practical part also includes SWOT analysis. The conclusion contains proposals for solutions and recommendations that should lead to the improvement of the situation of the analyzed company.

Keywords: finance analysis, horizontal and vertical analysis, financial ratios, DuPont decomposition of ROE, spider analysis

Touto cestou bych ráda poděkovala Ing. Davidu Homolovi za cenné připomínky a odborné rady, kterými přispěl k vypracování této bakalářské práce.

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

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 PŘEDMĚT A ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>12</b>
1.1 CHARAKTERISTIKA A PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
1.2 CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
1.3 SPECIFIKACE VÝZNAMU ANALÝZY ODVĚTVÍ .....	13
1.4 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	13
<b>2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU</b> .....	<b>15</b>
2.1 ROZVAHA .....	17
2.1.1 Majetková struktura podniku .....	17
2.1.2 Finanční struktura podniku .....	21
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .....	23
2.3 VÝKAZ CASH FLOW .....	24
2.3.1 Přímá metoda .....	24
2.3.2 Nepřímá metoda .....	24
2.4 PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU .....	25
2.5 PŘÍLOHA .....	25
<b>3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>26</b>
3.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE .....	26
3.1.1 Horizontální analýza .....	27
3.1.2 Vertikální analýza .....	27
3.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE .....	28
3.2.1 Čistý pracovní kapitál .....	28
3.3 POMĚROVÉ UKAZATELE .....	28
3.3.1 Ukazatele zadluženosti .....	28
3.3.2 Ukazatele likvidity .....	30
3.3.3 Ukazatele rentability .....	32
3.3.4 Ukazatele aktivity .....	33
3.4 PYRAMIDOVÁ SOUSTAVA UKAZATELŮ .....	35
3.5 SOUHRNNÉ UKAZATELE .....	36
3.5.1 Z-skóre (Altmanův model) .....	36
3.5.2 Index IN05 .....	37
<b>4 SWOT ANALÝZA</b> .....	<b>38</b>
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>39</b>
<b>5 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI KASKO SPOL. S R.O.</b> .....	<b>40</b>
5.1 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI .....	40

5.2	HISTORICKÝ VÝVOJ SPOLEČNOSTI .....	41
5.3	HLAVNÍ AKTIVA SPOLEČNOSTI .....	42
5.4	VÝVOJ VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ V ANALYZOVANÉM OBDOBÍ .....	42
5.5	ŘÍZENÍ LIDSKÝCH ZDROJŮ .....	43
5.6	VÝVOJ INVESTIC.....	43
5.7	PRODUKTOVÉ PORTFOLIO SPOLEČNOSTI.....	44
5.7.1	Pohledové díly.....	44
5.7.2	Technické díly .....	45
5.7.3	Díly jako voda, Číré díly .....	45
<b>6</b>	<b>SWOT ANALÝZA .....</b>	<b>46</b>
<b>7</b>	<b>CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ A ZAŘAZENÍ DLE CZ-NACE.....</b>	<b>48</b>
7.1	ZAŘAZENÍ SPOLEČNOSTI DLE CZ-NACE.....	48
7.2	CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	48
7.3	SHRNUTÍ A PERSPEKTIVY ODDÍLU .....	49
<b>8</b>	<b>ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>51</b>
8.1	ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY .....	51
8.1.1	Majetková struktura společnosti .....	51
8.1.2	Majetková struktura odvětví .....	54
8.2	ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY .....	56
8.2.1	Finanční struktura společnosti.....	56
8.2.2	Finanční struktura odvětví.....	58
8.3	ANALÝZA VÝNOSŮ .....	59
8.3.1	Analýza výnosů společnosti .....	59
8.3.2	Analýza výnosů odvětví.....	61
8.4	ANALÝZA NÁKLADŮ.....	62
8.4.1	Analýza nákladů společnosti.....	62
8.4.2	Analýza nákladů odvětví.....	65
8.5	ANALÝZA PŘIDANÉ HODNOTY A VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ.....	66
8.6	ANALÝZA CASH FLOW .....	68
<b>9</b>	<b>ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>69</b>
9.1	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI, MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY .....	69
9.2	ANALÝZA LIKVIDITY .....	71
9.3	ANALÝZA RENTABILITY .....	73
9.4	ANALÝZA AKTIVITY SPOLEČNOSTI .....	74
9.5	DALŠÍ POMĚROVÉ UKAZATELE .....	76
9.6	SPIDER ANALÝZA .....	77
9.7	HODNOCENÍ VLIVU ZADLUŽENOSTI NA RENTABILITU VLASTNÍHO KAPITÁLU .....	82



9.8	ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU SPOLEČNOSTI.....	83
<b>10</b>	<b>SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>84</b>
10.1	PYRAMIDOVÝ (DU PONTŮV) ROZKLAD ROE.....	84
10.2	Z-SKÓRE (ALTMANŮV MODEL).....	85
10.3	INDEX IN05.....	86
<b>11</b>	<b>ZÁVĚR A DOPORUČENÍ.....</b>	<b>87</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>97</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>99</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>101</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>102</b>

## ÚVOD

Podobně jako u domácností, je finanční analýza využívána čím dál více a měla by být nedílnou součástí každé domácnosti i podniku. Tvoření finančních rezerv, plánování dovolených, pořízení auta, domu či jen zboží denní spotřeby, tomu vše předchází analýza finančních možností, i když většina domácností si toho není plně vědoma a považují to za běžné každodenní rutinní činnosti. Obdobně to probíhá u podniků, které taktéž musí plánovat dopředu, jaké investice podstoupí, jaké další důležité kroky učiní či jak velké rezervy v podniku utvoří. Rozhodování společnosti ovlivňuje spousta faktorů, které mohou mít národní nebo i mezinárodní charakter. Velmi důležitou součástí a podkladem je právě finanční analýza, která je schopna poukázat na slabá místa společnosti, u kterých by se mohl objevit v budoucnu problém. Dokáže odhalit také hrozby, nicméně poukáže také na silné stránky společnosti a možné příležitosti, které by mohly přispět v boji s konkurencí, která je v dnešní době na domácím i zahraničním trhu mezi firmami velmi silná. Konkurenční prostředí se neustále mění, proto se pro dosažení úspěchu podniky bez finanční analýzy neobejdou.

Cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu společnosti Kasko spol. s r.o. ve sledovaném období 2014-2018, analyzovat finanční situaci, poukázat a navrhnout možná opatření, která pomohou společnosti zlepšit jeho výkonnost.

Tato bakalářská práce je rozdělena na dvě části, a to na část teoretickou a praktickou. První část se zabývá teorií, kde jsou shrnuty základní informace o finanční analýze včetně uživatelů finanční analýzy. Jsou zde rozebrány účetní výkazy, ze kterých se čerpají potřebná data i specifikace SWOT analýzy. V neposlední řadě jsou zde popsány metody finanční analýzy, které jsou v práci použity.

V praktické části je představena společnost Kasko spol. s r.o. u které je prováděna finanční analýza pomocí příslušných finančních ukazatelů uvedených v teoretické části ve sledovaném období 2014-2018.

V závěru této bakalářské práce jsou na základě zpracované finanční analýzy uvedeny návrhy a doporučení pro budoucí řízení podniku.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 PŘEDMĚT A ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY

V téhle kapitole objasním význam slovního spojení finanční analýza a k jakému účelu vlastně slouží. Zaměřím se na cíle finanční analýzy a na její uživatele. V neposlední řadě bude vysvětleno, co je to analýza odvětví a co obsahuje.

### 1.1 Charakteristika a podstata finanční analýzy

Finanční analýza především slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je společnost dostatečně zisková, jakou má majetkovou a kapitálovou strukturu. Pomáhá také odhalit, jestli je skladba struktur vhodná, zda dokáže využívat efektivně svých aktiv či zda je dostatečně schopná splácet své závazky včas a celý výčet dalších skutečností. Díky průběžné znalosti finanční situace podniku se mohou manažeři správně rozhodovat při mnoha skutečnostech, jako je například stanovení optimální finanční struktury, alokace volných peněžních prostředků, rozdělování zisku, jak stanovit optimální finanční strukturu podniku nebo také při poskytování obchodních úvěrů. Znalost finančního postavení je důležitá a nezbytná ať už ve vztahu v minulosti, tak pro odhad a prognózu budoucího vývoje. Finanční analýzu manažeři potřebují pro krátkodobé, a hlavně pro dlouhodobé řízení podniku. (Knápková, 2017, s. 17)

### 1.2 Cíle finanční analýzy

Za obecný cíl se obvykle považuje posouzení finančního zdraví podniku, jehož podoba je známá jako logický průnik rentability a likvidity. (Kalouda, 2017, s. 57)

$$\text{Finanční zdraví} = \text{rentabilita} + \text{likvidita} \quad (\text{Kalouda, 2017, s. 57})$$

Takovéto vymezení je systémově neudržitelné, proto je doplňováno dalšími alternativními a doplňujícími cíli jako je například identifikace silných a slabých stránek podniku, rozbor finanční situace podniku, ale i odvětví, respektive státu či identifikace finanční tísně podniku. Tj. situace, kdy má podnik takové problémy s likviditou, které se dají řešit jen výraznými změnami buď v činnostech podniku nebo ve způsobu jeho financování. (Kalouda, 2017, s. 57)

Další úlohou finanční analýzy je obnovit, popřípadě zlepšit výkonnost podniku a především maximalizovat informační výtěžnost dostupných datových základů i s generováním dat, které jsou jinak nedostupné. (Kalouda, 2017, s. 58)

### 1.3 Specifikace významu analýzy odvětví

Analýzu odvětví chápeme z hlediska finanční analýzy, jako skupinu subjektů, které si jsou z určitého hlediska podobné, kdy podobnost těchto subjektů je určena jako provozovanými činnostmi a užitím technologických postupů nebo z úhlu poskytovaných služeb. Členění v naší praxi je dáno klasifikacemi odvětví ekonomických činností z roku 1991. Důležitost členění odvětví je na místě, jelikož každé odvětví jinak reaguje na vývoj odlišnou výší citlivosti. Typickým příkladem cyklického odvětví je automobilový průmysl. Tohle odvětví vykazuje růst zisku v době ekonomického růstu. Kromě cyklického odvětví jsou také odvětví neutrální, jichž změny ekonomického vývoje nijak nepostihuje. Typickým příkladem tohoto odvětví je potravinářský nebo farmaceutický průmysl. Pak tu máme odvětví, které úplně tak odvětvím není, ale vyznačuje se největším růstem v době ekonomické krize – hovoříme o odvětví anticyklickém. (Růčková, 2019, s. 15)

Současný stav a očekávaný vývoj i se srovnáním ze zahraničí se při hodnocení odvětví bere především v úvahu. (Růčková, 2019, s. 16).

### 1.4 Uživatelé finanční analýzy

Veřejné společnosti mají celou řadu zúčastněných stran, jako jsou akcionáři, držitelé dluhopisů, bankéři, dodavatelé, zaměstnanci a management. Všechny tyto zúčastněné strany musí firmu sledovat a zajistit, aby byly plněny jejich zájmy. Při poskytování nezbytných informací spoléhají na účetní výkazy společnosti. (Brealey, 2014, s. 733)

Výsledky finanční analýzy slouží hlavně pro vlastní potřebu společnosti, ale taktéž pro uživatele, kteří jsou s podnikem spjati finančně, nebo hospodářsky, i když nejsou součástí podniku. Kromě manažerů ji potřebují taktéž investoři, státní instituce, auditori, burzovní makléři, odborná veřejnost, obchodní partneři, zahraniční instituce a v neposlední řadě i zaměstnanci. Zájem je opravdu rozmanitý od různých zájmových skupin, proto je důležité zvážit, pro jakou skupinu je analýza zpracovávána, jelikož každá skupina dává přednost jiným informacím. (Knápková, 2017, s. 17)

Co se týče vlastníků společnosti, jejich zájem směřuje především zjistit návratnost jejich prostředků, tedy hodnocení rentability vloženého kapitálu. Státní instituce budou směřovat svůj zájem na schopnost společnosti vytvářet zisk a odvádět daně do státního rozpočtu. Konkurenti se snaží získat výsledky podniků, kterým se daří zejména pro jejich vlastní inspiraci a následným použitím praktik. Věřitelé směřují svůj zájem na likviditu a schopnost

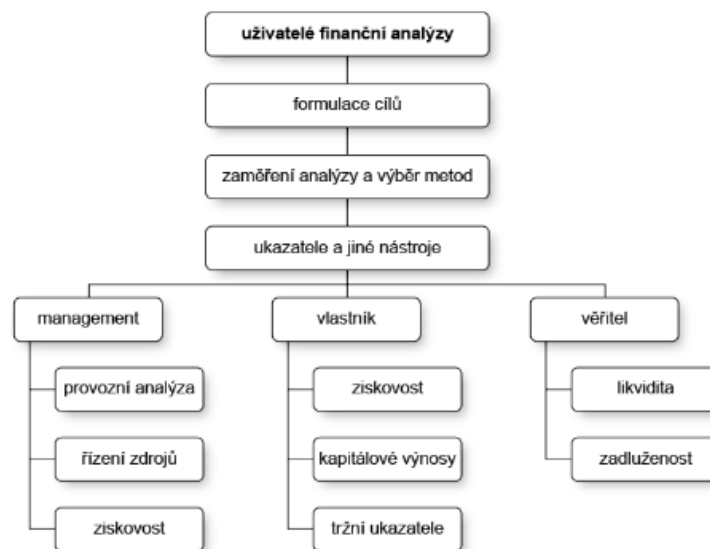
svých obchodních partnerů splácet závazky. Je dobré podotknout, že je velmi důležité se o tuto oblast zajímat, aby nedošlo k nemilému zjištění věřitelů, že dlužníci se potýkají s problémem dostat svým závazkům. (Knápková, 2019, s. 17).

Mimo schopnosti splatit včas fakturu za dodané zboží se bude věřitelům záležet na získání trvalých obchodních kontaktů. Odběratele bude zajímat jak kvalita, tak i dochvilnost dodávek. Zaměstnanci se budou zabývat nejen mzdovým ujednáním, jak bude řečeno níže, ale také zachováním pracovních míst. (Růčková, 2019, s. 11)

Zdraví podniku je důležité pro potencionální investory. Zaměstnanci se zajímají především o výši mzdy, ale měli by také o likviditu, neboť dle toho mohou lépe odhadnout, zda jejich výše je natolik dostatečná pro dlouhodobé fungování společnosti. (Knápková, 2017, s. 18)

Je nutné, aby si všichni uživatelé před zpracováním finanční analýzy formulovali cíl, ke kterému po vypracování analýzy směřují dospět. Dle takových cílů se volí taková metoda, která bude odpovídat jak z hlediska náročnosti, tak i z pohledu časové náročnosti. (Růčková, 2019, s. 11)

Lze tedy říct, že výstupy z finanční analýzy může každá zájmová skupina efektivně využít, která o to jeví zájem a disponuje pro to alespoň minimální kvalifikací. (Kalouda, 2017 s. 58)



Obrázek 1 Schéma uživatelů finanční analýzy a jejich zaměření (Růčková, 2019, s. 12)

## 2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Je zde několik okruhů týkající se zdrojů informací pro zpracování finanční analýzy. Patří sem finanční účetnictví, naturální ukazatele, údaje z finančního či kapitálového trhu. Za nejvíce standardní zdroj lze považovat účetní výkazy v podobě výkazů finančního účetnictví a výkazů účetnictví vnitropodnikového. Mimo to sem patří například výroční zpráva a prospekty cenných papírů. (Kalouda, 2017, s. 58)

Kvalita informací, kterými se podmiňuje úspěšnost finanční analýzy závisí na tom, aby informace byly kvalitní, ale také komplexní. Důvodem tohoto tvrzení je to, aby v případě nekvalitních či nekomplexních informacích nedošlo ke zkreslení výsledků hodnocení finančního zdraví podniku. Základní data a informace jsou čerpána z účetních výkazů. Účetní výkazy poskytují informace řádce uživatelů a lze je rozdělit do dvou částí. Účetní výkazy finanční a vnitropodnikové účetní výkazy. (Růčková, 2019, s. 21)

Finanční účetní výkazy můžeme charakterizovat jako externí. Poskytují totiž informace hlavně externím uživatelům. Tyto informace společně s výkazy jsou veřejně dostupné, jelikož je má podnik povinnost zveřejňovat alespoň jedenkrát do roka. Uživatelé do nich mohou nahlédnout prostřednictvím obchodního rejstříku, kde ve sbírce listin najdou potřebné, povinně zveřejňované informace účetní jednotkou. Dávají informace o struktuře majetku a o finanční struktuře – zdroje, ze kterých podnik hradí svůj majetek, tvorbě a užití výsledku hospodaření, změnách ve vlastním kapitálu či poskytuje také přehled o změnách v peněžních tocích. (Růčková, 2019, s. 21)

Lepším přístupem k informacím o podniku disponuje interní analytik. Je to pracovník firmy, jenž si všechna data, která potřebuje, včetně případných komentářů ze strany managementu snadno zajistí. Externí analytik má taktéž jednodušší přístup k informacím, kterého si podnik najme pro následné zpracování informací. U externího analytika, avšak chybí vlastní znalost podniku, což na jednu stranu může být výhodou díky nezávislém úhlu pohledu. I přes tuto výhodu to má externí analytik poněkud těžší, neboť nemá dostatečně kvalitní data pro zpracování finanční analýzy. V souvislosti s daty finanční analýzy lze využít informací Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, které dlouhodobě zveřejňuje na svých stránkách finanční analýzy českého průmyslu a stavebnictví a vyhodnocuje je dle klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE). (Knápková, 2017, s. 18)

Hlavní podstatou finanční analýzy je splnit dvě základní funkce. Jednak prověřit zdraví podniku, označovaná jako „ex post analýza“ a vytvořit základ pro finanční plán

„ex ante analýza“. První funkce spočívá v zjišťování finanční situace podniku k určitému datu – jde o odhad, co lze očekávat v nejbližší budoucnosti a také o historický vývoj. Funkce druhá využívá poznatků finanční analýzy, které jsou klíčem pro plánování hlavních finančních veličin. (Růčková, 2019, s. 21)

Hlavním úkolem finanční analýzy je ověřit, zda je podnik obchodně zdatný a zda si dokáže udržet majetkově-finanční stabilitu. Pro zpracování finanční analýzy jsou nezbytné následující základní účetní výkazy: Rozvaha, Výkaz zisku a ztráty, Přehled o změnách Vlastního kapitálu, Přehled o peněžních tocích podniku. (Růčková, 2019, s. 22)

Účetní jednotky se od 1.ledna 2016 dělí do čtyř základních skupin dle členění velikosti majetku, dle průměrného počtu zaměstnanců a celkového čistého ročního obratu, jak můžeme vidět v tabulce č.1.

Tabulka 1 Kategorizace účetních jednotek

Typ účetní jednotky	Aktiva	Roční úhrn čistého obratu	Průměrný počet zaměstnanců
Mikro účetní jednotka	do 9.mil Kč	do 18.mil Kč	do 10
Malá účetní jednotka	do 100.mil Kč	do 200.mil Kč	do 50
Střední účetní jednotka	do 500.mil Kč	do 1000.mil Kč	do 250
Velká účetní jednotka	nad 500.mil Kč	nad 10000 mil Kč	nad 250

(vlastní zpracování dle zákona o účetnictví)

Zmíněná kategorizace účetních jednotek mění povinnosti zveřejňovat finanční údaje způsobem uvedený v tabulce č.2

Tabulka 2 Vykazovací povinnost dle kategorizace účetních jednotek

Typ účetní jednotky	Povinnost výkaz CF a VK	Sestavení výroční zprávy	Způsoby zveřejnění
Mikro účetní jednotka	Ne	Ne	Pouze rozvahu
Malá účetní jednotka	V případě povinnosti	Za určitých	Pouze rozvahu
Střední účetní jednotka	Ano	Ano	V rozsahu ověřeném
Velká účetní jednotka	Ano	Ano	V rozsahu ověřené

(Růčková,2019, s. 22)

Z výše uvedených informací vyplývá, že v případě, jestliže budeme chtít zpracovat finanční analýzu mikro či malé účetní jednotky, můžeme mít problém s dostupností konkrétních údajů. (Růčková,2019, s.21)

Struktura rozvahy a výkazu zisku a ztráty je stanovena Ministerstvem financí a jsou také závazně součástí účetní závěrky v soustavě podvojného účetnictví. Tento fakt lze považovat pro analytika za výhodu, jelikož stejná struktura účetních výkazů značně ulehčuje práci, co



se týče vyznání se v účetních výkazech a umožňuje kvalitněji sestavit finanční analýzy a porovnávat jednotlivé podniky navzájem mezi sebou. (Růčková,2019, s. 22)

V rámci účetní závěrky se k účetním výkazům připojuje ještě příloha, která musí mimo jiné obsahovat doplňující informace k rozvaze a k výkazu zisku a ztráty, informace o účetních metodách, způsobech oceňování, obecných účetních zásadách a dodatečné informace o příslušné účetní jednotce. (Růčková,2019, s. 22)

## 2.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem každého podniku, která nás informuje, jaký vlastní majetek podniku a z jakých prostředků je tento majetek financován. Rozvaha je vždy sestavena k určitému datu a vždy musí být splněno pravidlo rovnosti aktiv a pasiv. K tomu, aby mohla být analýza správně a důkladně provedena je důležitá perfektní znalost jednotlivých položek rozvahy. Jak již bylo zmíněno výše, od data 1. ledna 2016 vstoupila v platnost řada změn v oblasti účetnictví, které mají dopad také na účetní výkazy. Došlo k osamostatnění několika položek. Jednou z položek jsou „peněžní prostředky“ v majetkové části. Díky tomuto osamostatnění lze okamžitě identifikovat peněžní toky podniku. Na protilehlé straně pasiv se událo změn více. Struktury vlastního kapitálu se příliš změn nedotklo. Zůstala téměř v původní podobě. Došlo k osamostatnění dvou položek a to položky „rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku“ a změny také nastaly v zatřídění bankovních úvěrů do položky krátkodobých či dlouhodobých závazků. (Knápková, 2017, s. 24)

### 2.1.1 Majetková struktura podniku

Majetková struktura podniku neboli aktiva tvoří majetkovou strukturu podniku. Skládají se ze čtyř částí:

- A. Pohledávky za upsaný kapitál
- B. Dlouhodobý majetek
- C. Oběžná aktiva
- D. Časové rozlišení (Knápková, 2017, s. 25)

**Pohledávky za upsaný kapitál** (v rozvaze označována jako část **A**)

Položka bývá často nulová. Vyjadřuje stav nesplacených akcií nebo podílů jako jednu z protipoložek základního kapitálu. Označují se jako pohledávky za jednotlivými upisovateli např. společníky, členy družstva nebo akcionáři. (Knápková, 2017, s. 24-25)

**Dlouhodobý majetek** (rozvaze označován jako část **B**)

Je tvořený dlouhodobým hmotným, nehmotným a finančním majetkem. Dlouhodobý majetek má dobu použitelnosti delší jak 1 rok a postupně se opotřebovává, zároveň tvoří podstatu majetkové struktury. Je oceněn od určité výše určené podnikem. Během jeho užívání může dojít k technickému zhodnocení – přestavby, rekonstrukce, modernizace aj. Tento proces zvyšuje hodnotu majetku a odpisy. (Knápková, 2017, s. 25)

Dlouhodobý hmotný majetek se dělí na movitý a nemovitý, dále pěstitelské celky trvalých porostů jako jsou vinice, chmelnice, ovocné stromy, zvířata apod. Do movitého patří např. automobily, výrobní stroje, dopravní prostředky či jiná zařízení, která mají fyzickou podstatu a lze je přesunovat. Stručně řečeno, jsou to všechny skutečnosti, které nejsou skutečnostmi nemovitými. Nemovitý hmotný majetek je takový majetek, se kterým nelze pohybovat a je svázan s půdou. Patří sem pozemky, budovy, stavby a vlastněné prostory. (Knápková, 2017, s. 25)

**Dlouhodobý nehmotný z majetek** zahrnuje zřizovací výdaje, ocenitelná práva (licence, know-how, autorská práva), goodwill, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje (což jsou výsledky duševní činnosti lidí, kam řadíme např. receptury, projekty či logické postupy), software či jiný majetek dle zákona o účetnictví, který byl nabyt úplatně, darováním, zděděním, přeměnou nebo vytvořen vlastní činností a zároveň jeho vstupní cena převyšuje 60 000 Kč, přičemž jeho doba použitelnosti je delší než jeden rok. Je zde nutné respektovat princip významnosti včetně věrného a poctivého zobrazení majetku. (Šteker a Otrusínová, 2016, s. 44-45)

U dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku je nanejvýš důležité všimnout si jeho stáří. Velkým rozdílem je, když je analyzován podnik, který má nově pořízený majetek na rozdíl od podniku, kde jsou aktiva už z poměrné části odepsaná. Aby nedošlo ke zkreslenému výsledku finanční analýzy, musí si být finanční analytik vědom, že výše majetku se poměrně promítá do určitých ukazatelů analýzy. Stáří majetku lze bezpečně poznat z rozvahy, dle tří sloupců – brutto, korekce a netto. Sloupec brutto ukazuje hodnotu aktiv v pořizovací ceně.

Ve sloupci korekce nalezneme oprávkky. Oprávkky jako sumu odpisů dlouhodobého majetku. Platí zde, čím větší je hodnota ve sloupci korekce uvedena, tím více je majetek opotřebován. Netto vykazuje zůstatkovou hodnotu dlouhodobého majetku. Analytik by měl vnímat to, jaký způsob odepisování si podnik zvolil, zda degresivní, lineární či progresivní. Tím lze ovlivnit jak výsledek hospodaření v daném období, tak i zůstatkovou hodnotu majetku. (Knápková, 2017, s. 28)

Odpisy, od 1.1.2016 je tahle položka uvedena ve výkazu a ztráty pod názvem „Úpravy hodnot DHM a DNM – trvalé“, vyjadřují opotřebenění majetku. Odpisy snižují výsledek hospodaření účetní jednotky a slouží jako interní zdroj financování. (Knápková, 2017, s. 29)

Existují aktiva, která se neodepisují, neboť se v čase zhodnocují či se neopotřebávají, např. umělecká díla a sbírky, pozemky. (Knápková, 2017, s. 29)

**Dlouhodobým** finančním majetkem označujeme majetek se splatností delší jak jeden rok. Nejvýznamnější složkou dlouhodobého finančního majetku jsou cenné papíry a podíly, jež lze rozdělovat dle druhu, času či obchodovatelnosti. Zahrnujeme sem tedy Majetkové CP jako jsou zatímní listy, akcie či podílové listy. Vlastníci držením tohoto cenného papíru získávají podíl na rozhodování a vlastnictví jiného podniku. Dlužné cenné papíry jsou převážně směnky, pokladniční poukázky, dluhopisy nebo zástavní směnky. Dlužné cenné papíry vycházejí ze vztahu úvěrového mezi věřitelem a dlužníkem, jenž má povinnost splatit částku, kterou dluží ve stanovené době. V rozvaze je majetek rozdělen na několik skupin. Patří sem např. podíly, zápůjčky a úvěry, ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly atd. (Šteker a Otrusínová, 2016, s. 65)

Mimo jiné se do dlouhodobého finančního majetku řadí nakoupené nemovitosti za účelem jejich obchodování, pronajímání nebo uložení volných peněžních prostředků na dobu překračující dvanáct měsíců. U tohoto druhu majetku nedochází k opotřebenění jako tomu je u výrobních zařízení nebo budov, proto se neodepisuje. Vždy je důležité určit o jaký druh finančního majetku se jedná. Je rozdíl, zda jde o alokaci volných finančních prostředků nebo o strategickou investici, to vše se promítá do skutečností, ze kterých je analýza tvořena. (Knápková, 2017, s. 30)

**Oběžná aktiva** (v rozvaze položka označována jako část C)

Jedná se o krátkodobý majetek, který v podniku v různých formách neustále obíhá. Jejich doba použitelnosti by měla být kratší jak 1 rok. Účetní jednotky nakupují na fakturu materiál, z něhož vzniká nedokončená výroba v rámci výrobního procesu nebo se vyrábějí výrobky,

keré posléze podnik prodá, tím vznikne pohledávka za odběrateli, která se přemění na peněžní prostředky. Tenhle cyklus se stále dokola opakuje. Čím je hotovostní cyklus rychlejší, tím lépe pro celkovou výkonnost podniku. Obchodní podniky mají tento cyklus rychlejší právě proto, že jejich proces se zbožím není tak složitý jako u výrobního podniku, který vyrábí vlastní výrobky. Obchodní podnik nakoupí na fakturu zboží, které pouze přeprodá zákazníkovi formou hotovosti či na fakturu a cyklus se opakuje. Oběžný majetek se, ale tak jako dlouhodobý majetek neodepisuje, přestože v této části rozvahy se objevuje sloupec korekce. Tento sloupec je avšak nadále využívám jiným způsobem a to způsobem opravné položky. Pokud je nutné snížit hodnotu oběžných aktiv v důsledku poklesu tržních cen majetku, použije se opravná položka, kterou je možnost vytvořit i k dlouhodobému majetku. (Knápková, 2017, s. 30)

Oběžná aktiva se zpravidla skládají ze 4 částí.

**Zásoby**, do nichž se zahrnuje materiál, zboží – nakoupené k prodeji, nedokončená výroba, polotovary, výrobky vlastní výroby. Zásoby lze účtovat způsobem A či způsobem B. Liší se v tom, že v okamžiku pořízení zásob jdou přímo do nákladů, kdežto v účtování způsobem A jdou do nákladů, až když se vyřazují ze skladu. (Šteker a Otrusínová, 2016, s. 81-83)

**Pohledávky** se rozlišují dle času na dlouhodobé a krátkodobé a účelu. Dle účelu znamená, za jakým konkrétním subjektem ji podnik má např. pohledávky za zaměstnanci, za společníky, pohledávky z obchodního styku apod. (Šteker a Otrusínová, 2016, s. 90)

**Krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky** lze definovat jako nejvíce likvidní složky oběžných aktiv, kde je předpokládaná doba držení nebo splatnost do jednoho roku k rozvahovému dni. Do krátkodobého finančního majetku patří cenné papíry, které jsou obchodovatelné na peněžních trzích jako např. směnky určené k obchodování, krátkodobé dluhopisy či státní pokladniční poukázky. Díky krátkodobému investování nadbytečných peněžních prostředků podnik může podnik obdržet vyšší výnosy. Z druhého pohledu je tu možnost zabezpečení rychlé likvidity podniku. (Šteker a Otrusínová, 2016, s. 108)

**Peněžními prostředky** se rozumí peníze na účtech v pokladně a ceniny. Účetní jednotka může pokladny, jak účty analyticky oddělovat, například v důsledku přijímání odlišných zahraničních měn. (Šteker a Otrusínová, 2016, s. 109)

### Časové rozlišení aktiv (v rozvaze položka označována jako část D)

Položka, jež zachycuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období jako například předem placené předplatné, nájemné, pojistné hrazené předem nebo nepravidelné leasingové splátky. Položka zachycuje i komplexní náklady příštích období a příjmy příštích období. (Šteker a Otrusinová, 2016, s. 194)

#### 2.1.2 Finanční struktura podniku

Finanční struktura podniku se nachází na straně pasiv rozvahy. Na téhle straně rozvahy leží zdroje, ze kterých je podnik financován.

Finanční strukturu tvoří tyto položky:

- A. Vlastní kapitál
- B.+ C. Cizí zdroje
- D. Časové rozlišení

##### A. Vlastní kapitál

Vlastní kapitál tvoří základní kapitál, ážio, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledkem hospodaření minulých let, výsledek hospodaření za běžné účetní období. Nově se vykazuje samostatně položka „rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku“. (Knápková, 2017, s. 33,35)

Základním kapitálem se rozumí část vlastního kapitálu. Vzniká při zakládání podniku. Prakticky jde o upsaný kapitál. Pokud společnost vykazuje ztrátu, která se uhradí z rezervního fondu či výsledku hospodaření, dochází k vynucenému snížení základního kapitálu. Vklady společníků nezvyšujících základní kapitál je položka, ze které lze tvořit kapitálové fondy. Fondy ze zisku se tvoří dle Zákona o obchodních korporacích, společenské nebo zakladatelské smlouvy, stanov, listiny nebo dle zákona o státním podniku. Fondy, které se tvoří ze zisku se dělí do dvou skupin. První skupinou jsou rezervní fondy, slouží převážně ke krytí ztrát podniků. Druhou skupinou jsou statutární a ostatní fondy, které jsou také tvořeny ze zisku a slouží pro interní potřeby podniků např. příspěvky zaměstnancům na kulturu, vzdělávání či dary zaměstnancům při jubileích apod. (Knápková, 2017, s. 35).

**Výsledek hospodaření minulých let** je taková část zisku, která nebyla vložena do fondů nebo na výplatu podílu na zisku. Výsledek hospodaření se převádí do dalšího účetního

období. Je velmi důležité analyzovat, jestli podnik využívá vytvořený zisk pro další rozvoj či se ze zisku čerpá v podobě rozdělení zisku vlastníkům. (Knápková, 2017, s. 35)

**Výsledek hospodaření běžného účetního období** je položka, která vzniká v běžném období podniku. Může být zisková nebo ztrátová. Je to tedy vytvořený zisk či ztráta společnosti v současném období, který byl zdaněn, ale nebyl zatím rozdělen.

**Cizí zdroje** (v rozvaze uvedeno jako část B + C). Do významné položky cizí zdroje se zahrnují rezervy, dlouhodobé i krátkodobé závazky. (Šteker a Otrusinová, 2016, s. 150)

#### **Rezervy (část B v rozvaze)**

Jsou určeny k pokrytí závazků a nákladů podniku. Jsou přesně definovány a k rozvahovému dni je pravděpodobné, že nastanou. Co není jisté je výše nebo okamžik jejich vzniku. Účtují se jako náklady podniku a snižují zisk. Jedná se o budoucí závazky, které společnost bude muset v budoucnu uhradit. Patří sem například rezervy na opravu hmotného majetku, restrukturalizaci společnosti apod. Rezervy jsou odčitatelné pro účely zdanění zisku, pokud se jedná o rezervy upravené zákonem. Jestliže jde o ostatní rezervy, zde tu taková možnost není. (Šteker a Otrusinová, 2016, s. 151)

#### **Závazky (část B v rozvaze)**

Závazky se dělí na dvě části dle časového hlediska. Dlouhodobé a krátkodobé. Dlouhodobé závazky se vyznačují dobou splatnosti delší jak 1 rok, řadí se sem emitované dluhopisy, dlouhodobé zálohy od odběratelů, dlouhodobé úvěry, směnky dlouhodobé k úhradě. Krátkodobé závazky jsou takové závazky k dodavatelům, jež mají dobu splatnosti kratší než jeden rok. Řadí se sem krátkodobé směnky k úhradě, krátkodobé zálohy od odběratelů, závazky vůči zaměstnancům a institucím (zdravotní pojištění) nebo ke společníkům a také krátkodobé úvěry. Je rozdíl v tlaku uhrazení závazků různými subjekty. Například na uhrazení závazků společníkům není vyvíjen tak silný tlak, jako na uhrazení závazků bankám či závazkům z obchodních vztahů. (Knápková, 2017, s. 38)

#### **Časové rozlišení (část D v rozvaze)**

Výdaje příštích období a výnosy příštích období se zde zahrnují. O výdaji v příštím období mluvíme, jestliže náklady běžného období uhradíme až v období následujícím. Patří sem například nájemné placené pozadu. O výnosech příštích období se účtuje, pokud je běžném období přijata platba, která jak věčně, tak i časově patří do následujícího období. Patří sem

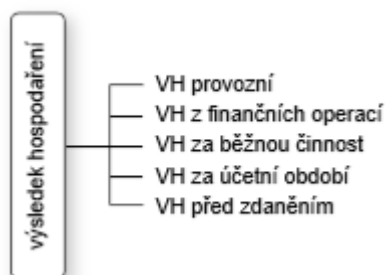
přijátá platba za nájemné, které je uhrazeno předem, přijátá platba za pojistné atd. (Šteker a Otrusínová, 2016, s. 194)

## 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty poskytuje přehled o tvorbě výsledku hospodaření bez ohledu, jestli vznikají peněžní příjmy či výdaje. V tomto výkazu se výsledek hospodaření sleduje za provozní a finanční činnost. Položky výkazu se označují kombinací písmen dále římských a arabských číslic a názvem položky. (Šteker a Otrusínová, 2016, s. 240).

Výkaz zisku a ztráty může být sestaven v druhovém či účelovém členění. Druhové členění nám říká, jaké druhy nákladů byly přesně vynaloženy, např. mzdové náklady či spotřeba materiálu nebo odpisy dlouhodobého majetku. Promítají se ve výkazu bez ohledu, na co byly vynaloženy. Účelové členění sleduje, na jaký účel byly vynakládány, např. odbyt, výrobu, správu atd. Při takovém členění jsou náklady promítnuty ve výkaze zisku a ztrát až když se vykáže výnos, ke kterému přispěly, aby se uskutečnil. (Knápková, 2017, s. 41)

Tento účetní výkaz je pravidelně sestavován buď v ročních či kratších intervalech. Při analýze výkaze zisku a ztrát se chceme dopídit především k tomu, jak jednotlivé položky ovlivňovaly výsledek hospodaření. Informace, které tento výkaz poskytuje jsou velmi cenné v závislosti hodnocení firemní ziskovosti. Výsledek hospodaření má různou strukturu i obsah. (Růčková, 2019, s. 33)



Obrázek 2 Členění výsledku hospodaření (Růčková, 2019, s. 33)

Nejdůležitější položka je výsledek hospodaření z provozní činnosti, odráží schopnost podniku z hlavní činnosti odrážet kladný výsledek hospodaření. Neméně důležitou položkou je přidaná hodnota, která se vypočítá sečtením obchodní marží a výkony a odečtením od součtu výkonovou spotřebu. Na rozdíl od rozvahy, výkaz zisku a ztráty je vztahován vždy k časovému intervalu čili je přehledem o výsledkových operacích za tento časový interval. (Růčková, 2019, s. 34)

## 2.3 Výkaz cash flow

Je to účetní výkaz, který srovnává příjmy, tedy zdroje tvorby peněžních prostředků s výdaji za určité období. Tento výkaz slouží k posouzení finanční situace podniku. Podle Růčkové především odpovídá otázce: „Kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a za jakým účelem je použil“. Tento výkaz je důkazem, že zisk a peníze jsou odlišné věci. V České republice se používá poměrně krátkou dobu. Dle pramenů se poprvé sestavil roku 1993 a to nepřímou metodou. Výkaz se dělí na činnost provozní, finanční a investiční. (Růčková, 2019, s. 35)

### 2.3.1 Přímá metoda

Přímá metoda spočívá ve skutečném pohybu peněžních prostředků čili příjmů a výdajů. Jelikož platby v účetnictví nejsou sledovány dle požadovaných činností tohoto výkazu, jsou žádoucí pohyby peněz, které se uskutečnily, v účetnictví dohledat, roztrždit a specifikovat je. (Šteker a Otrusinová, 2016, s. 241).

Tabulka 3 Cash flow přímou metodou

<b>Počáteční stav peněžních prostředků</b>
+ příjmy za určité období
- Výdaje za určité období
<b>= konečný stav peněžních prostředků</b>

(vlastní zpracování dle Knápkové, 2017, s. 54)

### 2.3.2 Nepřímá metoda

Nepřímá metoda je používána častěji a vychází z výsledku hospodaření podniku, jenž upravuje na tok peněžních prostředků tzn. rozdíl mezi příjmy a výdaji.

<b>Počáteční stav peněžních prostředků</b>
<b>VH za běžné období</b>
+ odpisy
+ tvorba (-snížení) dlouhodobých rezerv
+ zvýšení (-snížení) krátkodobých závazků, časového rozlišení
- zvýšení (+snížení) pohledávek, časového rozlišení aktiv
- zvýšení (+snížení) zásob
<b>= CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI</b>
- výdaje s pořízením dlouhodobého majetku
+ příjmy z prodeje dlouhodobého majetku
<b>= CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI</b>
+/- dlouhodobé (krátkodobé závazky)
+/- dopady změn vlastního kapitálu
<b>= Cash Flow z FINANČNÍ ČINNOSTI</b>
<b>KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ</b>

(vlastní zpracování dle Knápkové, 2017, s. 56)



## 2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Výkaz podává informaci o uspořádání položek vlastního kapitálu. Tyto položky vyjadřují celkovou změnu vlastního kapitálu za účetní období. V konečném důsledku se zde promítají změny, vyplývající z transakcí s vlastníky (vklady do VK) a změny, které vyplývají z ostatních operací (přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku). Výkaz má vysvětlit u každé položky, která je ve vlastním kapitálu rozdíl mezi jejím počátečním a konečným stavem. České účetní předpisy nestanovují konkrétní formu tohoto výkazu, což se liší na rozdíl od rozvahy a výkazu zisku a ztráty, u kterých je konkrétní forma stanovena. (Šteker a Otrusínová, 2016, s. 243-244).

## 2.5 Příloha

Příloha poskytuje cenné informace pro finanční analýzu. K 1.1.2016 došlo k pozitivním změnám, kdy ve VyZÚ nalezneme taxativně vymezeny informace, kde je povinnost každé účetní jednotky takové základní informace zveřejnit. V příloze účetní závěrky nalezneme např. způsob oceňování majetku i závazků, způsob stanovení úprav hodnot majetku jako jsou odpisy či opravné položky. Způsob, který je uplatněn při přepočtení údajů v cizích měnách na měnu českou, průměrný přepočtený počet zaměstnanců za účetní období, podmíněné závazky a závazky, které nejsou v rozvaze uvedeny. Výši, povahu výnosů a nákladů atd. (Knápková, 2017, s. 63)

### 3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Metod finančních analýz je celá řada, jejichž rozdělení se liší na základě autorů. Jak uvádí Ross a Westerfield, při srovnávání dvou různých podniků a sestavování finančních analýz může vést rozdílnost výpočtů finančních ukazatelů ke zmatku. Jelikož každý podnik nemusí tyto ukazatele počítat stejným způsobem od stejných autorů či stejných zdrojů. Proto by si měl být každý, kdo užívá ukazatele analýzy a výpočty k dosažení výsledků finanční analýzy jistý, jakým způsobem a z jakých zdrojů počítal, aby později nedošlo ke zmatkům při srovnávání dvou společností nebo společností s odvětvím. Avšak výpočet jednotlivých metod je jednoduchý s nevýhodou, že právě těchto metod je mnoho. (Ross, Westerfield, 2014, s. 46)

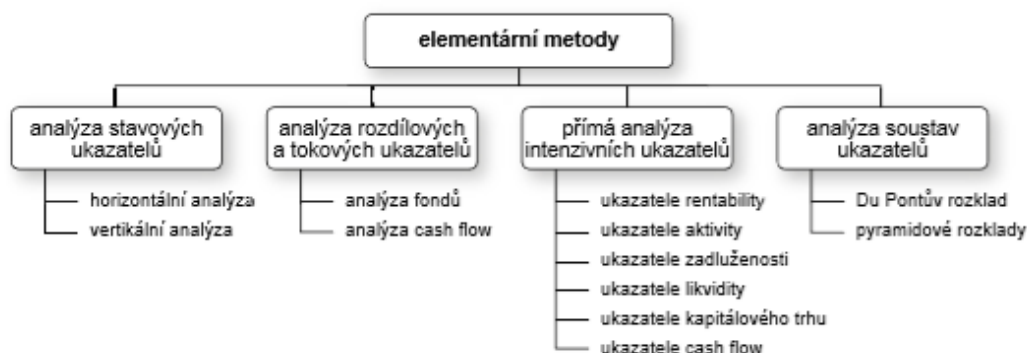
Mezi základní metody, které se při finanční analýze využívají patří:

- a) Elementární metody, které tvoří analýza absolutních ukazatelů, poměrová analýza a soustavy ukazatelů. (Kalouda, 2017, s. 60)
- b) Vyšší metody, kam patří bankrotní modely, bonitní modely a matematicko-statistické a nestatistické metody. (Kalouda, 2017, s. 60)

Jak uvádí Růčková musí platit, aby každá metoda měla zpětnou vazbu na cíl, který má být splněn a také by měla fungovat sebekontrola u každé analytické společnosti či analytika toho, jestli vybraná metoda bezprostředně a jasně odpovídá vytyčenému cíli. (Růčková, 2019, s. 43)

#### 3.1 Absolutní ukazatele

Takové ukazatele se využívají především k analýze vývojových trendů. Dělí se na horizontální analýzu, která srovnává vývoj v časových řadách a vertikální analýzu, kde se jednotlivé položky výkazů vyjádří jako procentní podíly v jednotlivém sloupci například na pasivech, aktivech atd. (Knápková, 2017, s. 71)



Obrázek 3 Elementární metody finanční analýzy zdroj (Růčková, 2019, s. 47)

### 3.1.1 Horizontální analýza

Co se týče horizontální analýzy, jedná se zde v časové posloupnosti o porovnávání změn položek v jednotlivých výkazech. Tato metoda porovnává stejné ukazatele v rámci jednoho řádku, jak na straně aktiv nebo pasiv tak i jednotlivé řádky ve výkazu zisku a ztrát. Jak uvádí Kalouda, jedná se o analýzu „po řádcích“. Jedná se o analýzu vývoje finančních ukazatelů v závislosti na čase, kde výstupem bývá časový trend ukazatele, který je analyzován a využitý speciálně pro predikci jeho vývoje do budoucna. (Kalouda, 2016, s. 62)

Výpočet se provádí následujícím způsobem:

$$\text{Absolutní ukazatel změny} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad [1]$$

$$\text{Procentuální změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \quad (\text{Knápková, 2017, s. 71}) \quad [2]$$

### 3.1.2 Vertikální analýza

U vertikální analýzy je základ v procentním vyjádření tedy 100 %, kde se bere celková suma analyzovaného ukazatele. V případě tedy analýzy majetkové struktury vertikální analýzou bere suma aktiv jako 100 %. V jiném případě např. ve vertikální analýze pasiv se jako základ vezme suma pasiv jako 100 %. (Kalouda, 2016, s. 62). Jde o zjištění, jakým procentem se podílí jednotlivé položky základních účetních výkazů k celkové sumě aktiv či pasiv. Pokud se tahle metoda aplikuje, usnadňuje tak srovnání účetních výkazů s obdobím předchozím a také ulehčuje srovnání podniku s jinými podniky ve stejném oboru podnikání. (Růčková, 2019, s. 46)

## 3.2 Rozdílové ukazatele

„Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu“. Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál. Pokud má být firma likvidní, musí mít přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. (Knápková, 2017, s. 85)

### 3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Je to část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. ČPK získáme rozdílem mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji. (Knápková, 2017, s. 85)

## 3.3 Poměrové ukazatele

Analýza účetních výkazů je velmi oblíbená, jelikož díky ní se získá hbitá představa o finanční situaci podniku. Podstatou poměrového ukazatele je to, že staví do poměru jiné položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty nebo cash flow. V praxi se, ale osvědčilo využívat pouze základní ukazatele, které jsou rozříděny do skupin. (Knápková, 2017, s. 87)

Nejčastěji bývá definováno těchto základních okruhů ukazatelů: Rentabilita, Aktivita – vázanost kapitálu, Likvidita – platební schopnost, Zadluženost – struktura finančních zdrojů, Finanční trh. (Kalouda, 2016, s. 72)

### 3.3.1 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti lze charakterizovat základními proporci vlastního a cizího kapitálu a také zadlužeností kapitálu vlastního. Dá se tedy tvrdit, že ukazatelé zadluženosti znázorňují vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování. (Vochozka, 2011, s. 25).

Hlavní podstata analýzy zadluženosti spočívá v tom, hledat optimální vztah mezi kapitálem vlastním a cizím – jedná se o kapitálovou strukturu. Zásadním významem pro kvalitní rozvoj podniku má tedy kapitálová struktura, která podmiňuje zdravý finanční rozvoj firmy. Analýza zadluženosti porovnává jednotlivé položky rozvahy a na základě nich zjistí v jaké výši a rozsahu jsou aktiva podniku financována cizími zdroji. (Růčková, 2019, s. 67)

### Celková zadluženost

Základní ukazatel, kterým lze vyjádřit celkovou zadluženost, je poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Tento ukazatel se rovněž nazývá ukazatel věřitelského rizika neboli debt ratio. (Knápková, 2017, s. 88)

$$\text{Celková zadluženost (Debt ratio)} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad [3]$$

Platí, čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Věřitelé dávají přednost nízkým hodnotám tohoto ukazatele. (Růčková, 2019, s.68). Dle uvedení několika autorů je doporučená hodnota mezi 40–60 %. (Knápková, 2017, s. 88)

### **Míra zadluženosti**

Míra zadluženosti je ukazatel, který je velmi využíván. Poměří cizí a vlastní kapitál. Stává se velmi důležitým i v případě žádosti o nový úvěr, kdy se banka rozhoduje, jestli úvěr bude poskytnut či nikoli. Je zde důležitý vývoj v čase, jestli se podíl cizích zdrojů snižuje nebo zvyšuje. (Knápková, 2017, s. 89)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad [4]$$

### **Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu**

Při analýze zadluženosti by se měla upnout pozornost především také na strukturu zdrojů z hlediska splatnosti. Krátkodobé zdroje jsou pro podnik větším rizikem, jelikož musí být dříve splaceny. Zdroje dlouhodobé jsou méně rizikové, ale nízké riziko je vykoupeno vyšší cenou. Pro takový účel se využívá následujících ukazatelů. (Knápková, 2017, s. 89)

$$\text{Podíl dlouh.cizích zdrojů na dlouh. kapitálu} = \frac{\text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}} \quad [5]$$

### **Úrokové krytí**

Udává nám, jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele a udává nám, kolikrát je zisk vyšší, než jsou úroky. (Růčková, 2019, s. 68). Tento ukazatel udává výši zadluženosti pomocí schopnosti firmy splácet nákladové úroky. Doporučená hodnota uváděná odbornou literaturou je větší než 5. Jestliže má ukazatel hodnotu 1, podnik vytvořil zisk a tento zisk je dostatečný pro splácení úroků věřitelům, ale nic nezbylo v podobě daní pro stát ani pro vlastníka v podobě zisku. (Knápková, 2017, s. 90)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad [6]$$

### **Doba splácení dluhů**

Doba splácení dluhů funguje na bázi cash flow. Vyjadřuje, za jak dlouho by byla firma schopna vlastní silou z provozního cash flow splatit své dluhy. Hodnota by měla zaznamenávat klesající trend. (Knápková, 2017, s. 90)

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

### Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Pokud výsledek poměru tohoto ukazatele vyjde vyšší než 1, znamená to, že firma dává přednost finanční stabilitě na místo výnosnosti. Dlouhodobý majetek podniku, jež slouží k jejich hlavní činnosti, by měl být se větší částí financován kapitálem vlastním, pokud by tomu tak nebylo mohla by být ohrožena kontinuita podnikání nutností splácet dluhy. (Knápková, 2017, s. 90)

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad [8]$$

### Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

S tímto ukazatelem je dobré připomenout si zlaté pravidlo financování, které zde platí: Dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji.

Pokud výsledek tohoto ukazatele vyjde nižší než 1 podnik je nucen krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a také může mít problémy s úhradou závazků. Znamená to tedy, že je firma podkapitalizována a čistý pracovní kapitál je záporný. Jedná se o agresivní strategii financování. Tato strategie je levnější, ale poměrně velmi riziková. (Knápková, 2017, s. 91)

Konzervativní strategie financování je bezpečná, ale dražší. Pokud je příliš vysoký poměr, firma je stabilní, nýbrž drahými dlouhodobými zdroji financuje až moc velkou část majetku krátkodobého. Firma je v takovém případě překapitalizována a má vysoký podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech. (Růčková, 2017, s. 111)

Jestliže nastane přiměřený výsledek krytí dlouhodobého majetku a části oběžných aktiv dlouhodobým kapitálem, jde o neutrální strategii financování. To lze chápat takovým způsobem, že podnik disponuje takovým čistým pracovním kapitálem, který tvoří akurátní polštář pro operativní řízení oběžných aktiv a krátkodobých závazků. (Knápková, 2017, s. 91)

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad [9]$$

### 3.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita podniku vyjadřuje schopnost firmy uhradit včas své platební krátkodobé závazky. Pokud dojde k nedostatku likvidity, jedná se o to, že podnik neumí využít ziskových

příležitostí, které se objevují při podnikání či není schopen uhradit běžné závazky. To může vést k platební neschopnosti či bankrotu. Různé cílové skupiny budou dávat přednost jiné úrovni likvidity. Management podniku může považovat nedostatek likvidity snížení ziskovosti, ztrátu kontroly nad podnikem a nevyužité příležitosti. Vlastníci budou preferovat nižší úroveň tohoto ukazatele, kvůli oběžnému majetku, který představuje ne příliš efektivní vázanost finančních prostředků, a to může dojít až ke snížení rentability vlastního kapitálu. (Růčková, 2019, s. 57,58). Ukazatele likvidity jsou celosvětově standardizovány dokonale podle tříprvkového schématu. Základní definiční vztah je v zásadě u všech likvidit stejný. Zejména se srovnává objem toho, co má podnik platit (jmenovatel ukazatele) s tím, čím to může zaplatit (čitatel ukazatele). (Kalouda, 2017, s. 75)

### **Běžná likvidita (likvidita III. stupně)**

Hodnota ukazatele definuje, kolikrát mají být oběžná aktiva větší než krátkodobé závazky, aby krátkodobé závazky nemusely být hrazeny z prodeje stálých aktiv. Doporučená hodnota je 1,5 – 2,5. (Kalouda, 2017, s. 75)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad [10]$$

### **Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)**

Ukazuje schopnost podniku vyrovnávat své závazky bez nějakého prodeje zásob, jež jsou považovány za zdroj nejméně likvidní. Doporučená hodnota pohotové likvidity je 1-1,5. Jestliže má podnik pohotovou likviditu nižší než 1 je nutné, aby se spolehnul na případný prodej zásob. (Kalouda, 2017, s. 75)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{KFM} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad [11]$$

### **Hotovostní (peněžní) likvidita (likvidita I. stupně)**

Ukazatel určuje nejvyšší likviditu, která je uvažována. Doporučená hodnota ukazatele je 0,2 – 0,5. Pokud se objeví vysoké hodnoty, svědčí to o neefektivním využití finančních prostředků. (Kalouda, 2017, s. 75)

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{KFM} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad [12]$$

### **Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech**

Ukazatel vyjadřuje krátkodobou finanční stabilitu firmy. Doporučená hodnota je v rozmezí 30-50 %. (Knápková, 2017, s. 94)

$$\text{Podíl \u010dkPK na ob\u011b\u017en\u00fdch aktivech} = \frac{\text{obe\u017en\u00e1 aktiva} - \text{kr\u00e1tkodob\u011b ciz\u00ed zdroje}}{\text{obe\u017en\u00e1 aktiva}} \quad [13]$$

**Dal\u0161\u00ed v\u00fdznamn\u00e9 ukazatele:**

**Pom\u011br ob\u011b\u017en\u00fdch aktiv na \u010dist\u00e9m pracovním kapit\u00e1lu**

$$\text{Pom\u011br ob\u011b\u017en\u00fdch aktiv na \u010dist\u00e9m pracovním kapit\u00e1lu} = \frac{\text{\u010dist\u00fd pracovní kapit\u00e1l}}{\text{obe\u017en\u00e1 aktiva}} \quad [14]$$

**Pom\u011br celkových aktiv na \u010dist\u00e9m pracovním kapit\u00e1lu**

$$\text{Pom\u011br celkových aktiv na \u010dist\u00e9m pracovním kapit\u00e1lu} = \frac{\text{\u010dist\u00fd pracovní kapit\u00e1l}}{\text{celkov\u00e1 aktiva}} \quad [15]$$

### 3.3.3 Ukazatele rentability

Pojem rentabilita ch\u00e1peme v\u00fdnosnost vlo\u017een\u00e9ho kapit\u00e1lu. (Kalouda, 2017, s. 72)

Z\u00e1kladn\u00edm indik\u00e1torem finan\u010dn\u00edho zdrav\u00ed spole\u010dnosti je pr\u00e1v\u011b rentabilita. Vyjad\u0159uje schopnost spole\u010dnosti zhodnocovat prostředky, které vlo\u017ed\u00ed, a to v podob\u011b zisku. (Kub\u00ed\u010dkov\u00e1, Jind\u0159ichovsk\u00e1, 2015, s. 120)

**Rentabilita tr\u017eb (Return on sales – ROS)**

$$\text{Rentabilita tr\u017eb} = \frac{EBIT}{\text{tr\u017eby}} \quad [16]$$

Ukazatel m\u011br\u00ed schopnost spole\u010dnosti uskute\u010d\u011bovat zisk p\u0159i ur\u010dit\u00e9 úrovni tr\u017eb, respektive v\u00fdnos\u00fa. \u0158\u00edk\u00e1 n\u00e1m, kolik zisku se vyprodukovalo v jedine korun\u011b tr\u017eb. (Kub\u00ed\u010dkov\u00e1, Jind\u0159ichovsk\u00e1, 2015, s. 127)

**Rentabilita celkov\u00e9ho kapit\u00e1lu (return on assets - ROA)**

$$\text{Rentabilita celkov\u00e9ho kapit\u00e1lu} = \frac{EBIT}{\text{celkov\u00e1 aktiva}} \quad [17]$$

Tento ukazatel je z\u00e1stupcem pohledu managementu spole\u010dnosti. Rentabilita celkových aktiv ukazuje skute\u010dnost, \u017ee nejde o to, z jak\u00fdch zdroj\u016fa jsou celkov\u00e1 aktiva financov\u00e1na. Rentabilita celkov\u00e9ho kapit\u00e1lu b\u00fdv\u00e1 ozna\u010dov\u00e1na t\u011b\u017e jako rentabilita vlo\u017een\u00e9ho kapit\u00e1lu. Kapit\u00e1l, kter\u00fd je vlo\u017een p\u0159edstavuje ve\u0161ker\u00e9 zdroje, je\u017e jsou pou\u017eity k financov\u00e1n\u00ed v\u0161ech prostředk\u016fa (stejn\u00fd objem aktiv). (Kub\u00ed\u010dkov\u00e1, Jind\u0159ichovsk\u00e1, 2015, s. 124)

**Rentabilita vlastn\u00edho kapit\u00e1lu (return on equity – ROE)**

$$\text{Rentabilita vlastn\u00edho kapit\u00e1lu} = \frac{EAT}{\text{vlastn\u00ed kapit\u00e1l}} \quad [18]$$



Ukazatel vyjadřuje reprezentaci zájmu vlastníků. To znamená, že se ziskem je porovnáván vlastní kapitál. ROE je využíván nejčastěji pro hodnocení nákladu na cizí kapitál, hodnocení kapitálové struktury, rozhodování o účasti vlastního kapitálu právě pro zvyšování kapitálových zdrojů nebo rozhodování o míře růstu podniku, který se váže na růst vlastního kapitálu. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 123)

### **Rentabilita úplatného kapitálu (return on capital employed – ROCE)**

$$\text{Rentabilita úplatného kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{úplatný kapitál}} \quad [19]$$

Úplatným kapitálem ve firmě je všechno kapitál, který nese náklad, což je vlastní kapitál, a dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje nesoucí úrok. Tento ukazatel měří výkonnost kapitálu, který je dlouhodobě vložený do společnosti tzn. na dobu delší než 1 rok. (Knápková, 2017, s. 105)

### **3.3.4 Ukazatele aktivity**

Díky ukazatelům aktivity je možné zjistit, jestli je velikost přiměřená jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru ať už k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám společnosti. (Knápková, 2017, s. 107). Je ukazatelem, zda podnik využívá efektivně prostředky, které vložil. R. C. Higgins uvádí: „Někteří si myslí, že aktiva jsou dobrá věc, ale pravdou je, čím méně aktiv společnost má tím lépe, jestliže je schopná produkovat příjmy bez žádných aktiv“.

Ukazatelé aktivity vyjadřují dobu obratu, tedy dobu (počet dní), za které se přemění prostředky z nepeněžní formy do peněžní. Počet obrátek (rychlost obratu), kolikrát se za časový interval (1 rok) jednotlivá položka obrátí v objemu podnikových výkonů za určité období (v podobě tržeb). (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 150-152)

### **Obrat celkových aktiv**

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad [20]$$

Čím větší hodnota ukazatele, tím je to lepší. Minimální doporučená hodnota je 1. Pokud je hodnota ukazatele nízká, svědčí to o neúměrné majetkové vybavenosti společnosti a neefektivním využití majetku. (Knápková, 2017, s. 108)

### **Doba obratu aktiv**

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Tržby}} * 360 \quad [21]$$

**Obrat zásob**

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad [22]$$

Obrat zásob vypovídá o tom, kolikrát se zásoby obrátily, tedy kolikrát bylo možné zásoby uhradit či nakoupit z dosažených tržeb či nákladů. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 154)

**Doba obratu zásob**

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} * 360 \quad [23]$$

Doba obratu zásob vyjadřuje, jak dlouhá doba je nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobky a zboží opět do podoby peněžní. (Knápková, 2017, s. 108)

Ukazatel nám udává, jak dlouho jsou aktiva vázána v podobě zásob. Platí, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím je situace lepší. (Růčková, 2019, s. 70)

**Obrat pohledávek**

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}} \quad [24]$$

Obrat pohledávek vypovídá o počtu obrátek, jež uskutečnily pohledávky v objemu tržeb za určité období, tzn. kolikrát se obrátily, uhradily v tržbách. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 155)

**Doba obratu pohledávek**

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} * 360 \quad [25]$$

Rychlost obratu pohledávek je většinou posuzována u pohledávek krátkodobých z obchodního styku. Čím nižší hodnota ukazatele – tedy čím je doba obratu kratší, tím rychleji společnost získává peněžní prostředky a hotovost, kterou získá může vložit do dalších nákupů. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 155)

**Obrat závazků**

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Závazky}} \quad [26]$$

Rychlost obratu závazků vyjadřuje, kolikrát se uskutečnila obrátka závazků v určitém období při dosaženém objemu tržeb. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 156)

### Doba obratu závazků

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky}}{\text{Tržby}} * 360 \quad [27]$$

Tento ukazatel by měl dosáhnout hodnoty doby obratu pohledávek. (Knápková, 2017, s. 109)

Prostřednictvím tohoto ukazatele se měří za jak dlouho jsou krátkodobé závazky uhrazovány, tedy kolikrát lze z dosažených tržeb uhradit aktuální stav závazků krátkodobých. Doba obratu závazků vypovídá o tom, za jakou dobu byly uhrazovány krátkodobé závazky, či jak dlouho měl podnik k dispozici obchodní úvěr a čerpal z něj. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 156)

*Obratový cyklus peněz =*

$$\text{Doba obratu zásob} + \text{Doba obratu pohledávek} - \text{doba obratu závazků} \quad [28]$$

Čím kratší tento obratový cyklus peněz je, tím méně peněžních prostředků je potřeba na zajištění provozní činnosti podniku a tím jsou i nižší náklady na provoz. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 156, 157)

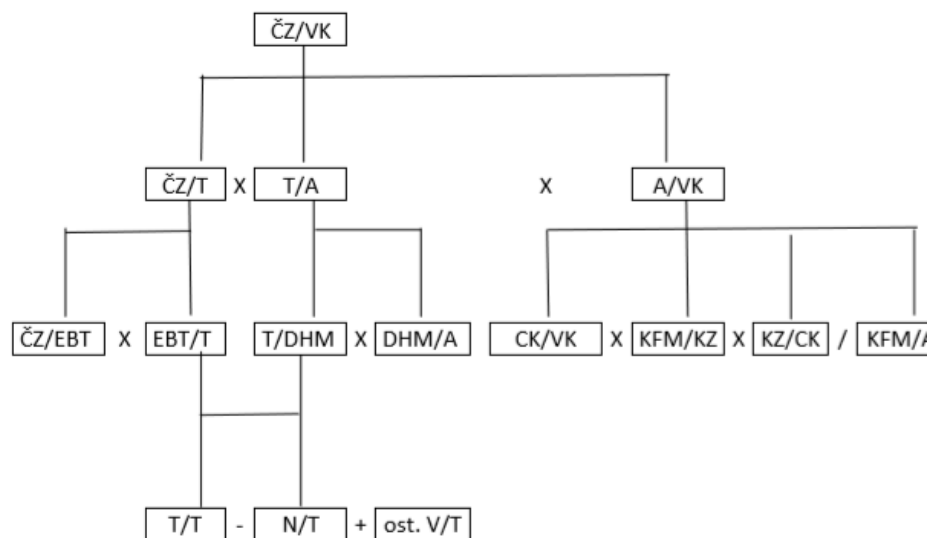
### 3.3.5 Spider analýza

Spider analýza se řadí mezi metody, které se používají pro hodnocení finanční situace podniků, hlavně mezi metody mezipodnikového srovnávání. Respektive metody používané jako podklad pro interpretaci výsledků zjištěných ostatními metodami. Spider graf je používán zejména pro zobrazení a srovnání hodnot poměrových ukazatelů a dalších zjišťovaných veličin. Konstrukce grafu byla ustálena pro potřeby finanční analýzy na 16 paprsků. Pokaždé čtyři paprsky tvoří jeden kvadrant, který je určený pro charakteristiku jednoho z aspektů finanční situace. Spider graf je rozdělen do čtyř kvadrantů, určených pro porovnání rentability, likvidity, zadluženosti a obratovosti. V každém z kvadrantů jsou zobrazovány hodnoty vždy čtyř poměrových ukazatelů, které měří příslušnou stránku finanční situace (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 290). Jak uvádí Knápková, graf obsahuje křivku vyjadřující výši ukazatelů společnosti i linii odvětví (Knápková, 2017, s. 121)

### 3.4 Pyramidová soustava ukazatelů

Principem konstrukce pyramidové soustavy je postupný rozklad souhrnného ukazatele na ukazatele dílčí. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 182)

Du Pontův digram znám jako pyramidová soustava ukazatelů se charakterizuje tím, že vrcholový ukazatel se postupně rozkládá na dílčí analytické ukazatele a mezi jednotlivými ukazateli, kteří tvoří pyramidu existují pevné, matematické vztahy. Základní myšlenkou je tedy postupný, stále podrobnější rozklad ukazatele, který co nejlépe postihuje základní cíl podniku (Knápková, 2017, s. 129, 130)



Obrázek 4 Pyramidový rozklad ukazatele ROE (Knápková, 2017, s. 131)

### 3.5 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 nebo špatně. Nicméně v tuto chvíli takový finanční ukazatel neexistuje. Souhrnné ukazatele jsou k tomu, aby propojili jednotlivé finanční ukazatele. (Knápková, 2017, s. 132)

#### 3.5.1 Z-skóre (Altmanův model)

Altmanův model je oblíbený zejména v bankovním sektoru (Růčková, 2019, s. 139). Z-skóre je nejznámější i nejpoužívanější model. Vypovídá o finanční situaci podniku. Pokud je hodnota Z vyšší než 2,99, má firma uspokojivou finanční situaci. Pokud má hodnotu  $Z = 1,81 - 2,99$  má nevyhraněnou finanční situaci. Při hodnotě Z menším než 1,81 má opravdu silné finanční problémy. (Knápková, 2017, s. 132)

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

$X_1$  = 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 uvádí, že toto je vzorec modelu z roku 1968. V roce 1998 byl tento vzorec upraven autorkami Kislingerovou a Neumaierovou do podoby:

$$Z\text{-score} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 + X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5 - 1,0 \times X_6 \quad [30]$$

Kde  $X_6$  vyjadřuje závazky po lhůtě splatnosti/výnosy

### 3.5.2 Index IN05

Dle matematicko-statistických modelů byl manželi Neumaierovými vytvořený index důvěryhodnosti IN95. (Knápková, 2017, s. 134)

Index byl v roce 2005 aktualizovaný do následující podoby:

$$IN05 = 0,13 \times \text{aktiva} / \text{cizí zdroje} + 0,04 \times \text{EBIT} / \text{nákladové úroky} + 3,97 \times \text{EBIT} / \text{aktiva} + 0,21 \times \text{výnosy} / \text{aktiva} + 0,09 \times \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky} \quad [31]$$

Jestliže je hodnota  $IN > 1,6$ , podnik tvoří hodnotu, pokud je hodnota  $< 0,9$ , podnik hodnotu ničí. V šedé zóně se nachází podnik, pokud Index In je mezi hodnotami 0,9 – 1,6. (Knápková, 2017, s.134)

## 4 SWOT ANALÝZA

Nejjednodušší analýzou, která vede k identifikaci silných (strength) a slabých (weakness) stránek firmy a k vymezení příležitostí (opportunities) a hrozeb (threat), které přicházejí z vnějšího prostředí je tzv. SWOT analýza. (Kozel, 2011, s. 45)

Je jednou z metod strategické analýzy stavu organizace, kdy se na základě vnitřní analýzy a vnější analýzy generují alternativy strategií. (Grasseová, 2012, s. 296)

Silné a slabé stránky se vztahují k vnitřní situaci firmy. Dochází k vyhodnocení zejména zdrojů firmy a jejich využití, plnění cílů firmy. „Dané příležitosti a ohrožení vyplývají z vnějšího prostředí (makroprostředí, konkrétní trh), které obklopuje danou firmu a působí na ni prostřednictvím nejrůznějších faktorů.“. (Kozel, 2011, s. 46)

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 5 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI KASKO SPOL. S R.O.

Má bakalářská práce se zabývá analýzou české společnosti Kasko spol. s r.o., která působí na trhu už od roku 1992. Veškeré výpočty a metody analýz obsažené v praktické části jsou provedeny na základě údajů z účetních výkazů či z přílohy společnosti.

### 5.1 Základní informace o společnosti

Kasko spol. s r.o. je společnost s dlouholetou tradicí. Na trhu vystupuje již od roku 1992. Majiteli jsou bratři pan Zdeněk Kadlček a pan Ing. Antonín Kadlček. Management firmy se skládá z pěti ředitelů různých úseků (úsek výroby, obchodu, ekonomiky, nákupu a logistiky, kvality a prostředí) a z dvou výkonných ředitelů. Jejich produkce směřuje hlavně do automobilového průmyslu. Zákazníkům poskytují komplexní služby v oblasti vývoje a konstrukce, vyrábějí formy a nástroje, zabývají se vstřikováním plastů a montážemi včetně kompletací dílů. Neustále se rok od roku zdokonalují a inspirují se trendy v oboru. Společnost klade důraz na kreativitu, kvalitně odvedenou práci, inovace a automatizace. Jejich obrovskou devízou je flexibilita. Mezi hlavní odběratele patří Škoda Auto, Robert Bosch, Varocks, korejská firma Hanon Systems či TPCA.

Tabulka 4 Údaje o společnosti Kasko spol. s r.o.

<b>Obchodní jméno</b>	KASKO spol. s r.o., zapsaná v OR
<b>Sídlo</b>	Slavkov 82, 687 64
<b>Identifikační číslo</b>	46973982
<b>Datum založení</b>	20.10.1992
<b>Právní forma</b>	Společnost s ručením omezeným
<b>Hlavní předmět podnikání</b>	Vývoj a vstřikování plastů
<b>Organizační složka v zahraničí</b>	Žádná

(vlastní zpracování dle přílohy společnosti 2018)

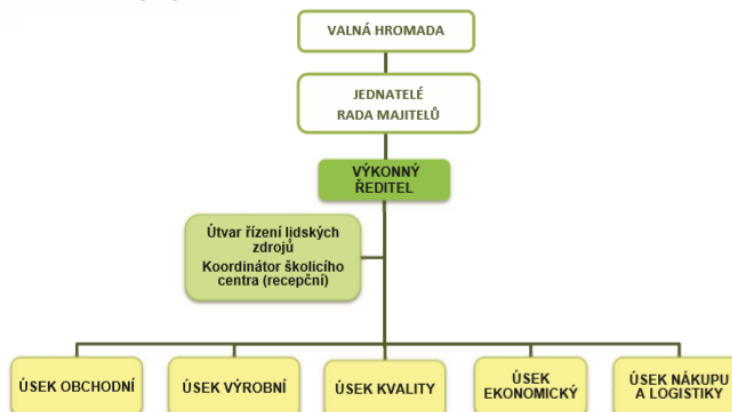
Tabulka 5 Vlastnická struktura společnosti (vlastní zpracování dle přílohy společnosti 2018)

<b>Vlastnická struktura</b>	
Majitel Kadlček Zdeněk	50 % podíl
Ing. Kadlček Antonín	50 % podíl



VALNÁ HROMADA - je nejvyšším orgánem společnosti, jejímiž členy jsou majitelé.

ORGANIZAČNÍ STRUKTURU společnosti tvořilo v roce 2018 pět úseků tak, jak je znázorněno na níže uvedeném organigramu.



Obrázek 5 Orgány a organizační struktura společnosti (účetní závěrka společnosti z roku 2018 společnosti Kasko spol. s r.o.

## 5.2 Historický vývoj společnosti

Firma čítá celou řadu důležitých milníků. V roce 1992 byla založena společnost a přijala prvních šest zaměstnanců. Za 2 roky zahájila výrobu v pronajatých prostorech bývalého zemědělského družstva a začala expedovat první sériové dodávky na linku Škoda Auto. Roku 1998 byla certifikována dle normy ISO 9002, VDA 6.1 a následující rok proběhla výstavba nové haly, konkrétně lisovny. V následujících letech byli certifikováni normou ISO 14001 a EMAS a následně proběhla rozšíření certifikace o ISO/TS 16 949. Významný milník nastal v roce 2004, kdy dokoupili areál bývalého zemědělského družstva a rok na to založili sesterskou firmu KASKO Formy s.r.o. O tři roky později přijala společnost více než 200 zaměstnanců. Společnost se může pyšnit několika cenami, které získala. Například v roce 2008 se firma ocenila třetím místem v soutěži „Štika českého průmyslu“ ve Zlínském kraji. Nastala recese, počátek krizového vývoje a omezení výroby. Také proběhla druhá etapa investic do obnovitelných zdrojů energie pro ohřev užitkové vody (nástrojárna). Rok na to zahájili výrobu na 1000 tun vstřikovacím lisu pro nový vůz Škoda Yetti. Došlo k zahájení nepřetržitého provozu na lisovně plastů, postupné ožívání trhu a s tím spojený růst výroby. Společnost obdržela další ocenění, ocenění firmy TOP 100 – ratingové nejvyššího hodnocení stability, AAA excelent. Tentýž rok překročil počet zaměstnanců číslo 300. Rok 2012 se nesl v duchu 20. výročí firmy a zároveň proběhla implementace nového informačního systému pro řízení výroby PHARIS. Společnost získala ocenění D&B – rating na nejvyšší možné hodnotě „TOP RATING“ a počet zaměstnanců překročil 350. Následující roky byla postavena nová lisovna 05 a kompletační dílna včetně skladovacích prostor

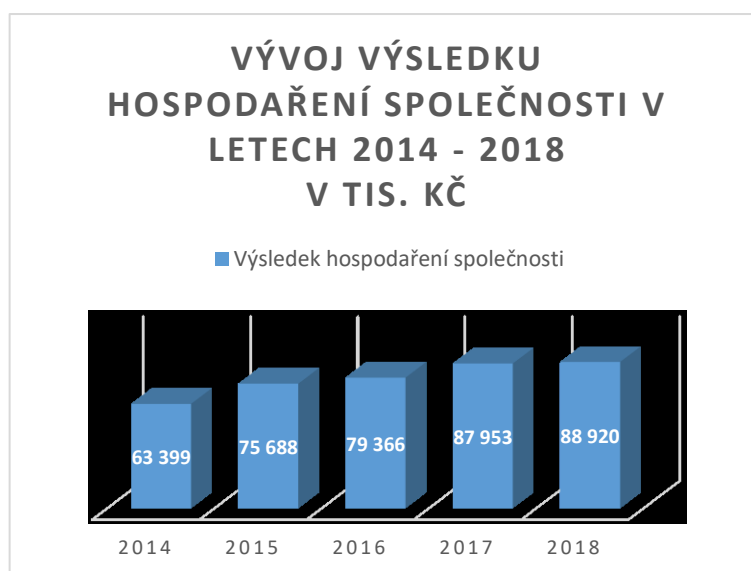
pořízení největšího lisu s uzavírací silou 1 100T. V roce 2016 zprovoznili první a zcela nové robotizované pracoviště. Rok 2017 sebou nesl oslavení 25. výročí založení a Forbes Česko společnost zařadil mezi 111 největších rodinných firem v ČR. Následující rok se vyvinulo a zprovoznilo pracoviště s automatickou optickou kontrolou výrobků, obnovili strojní vybavení, investovali do Hardwaru a Softwaru, automatizovali výrobu a obnovili vozový park.

### 5.3 Hlavní aktiva společnosti

Počet zaměstnanců k 31. prosinci 2018 čítá 357 zaměstnanců. Roční obrat za rok 2018 činil 980 milionů Kč. Velmi pozoruhodný je fakt, že expedují globální dodávky nejen v Evropě, ale i na dalších třech kontinentech. Od roku 1992, kdy firma vznikla, nashromáždili a nadále shromažďují cenné informace a znalosti, jež je posunují kupředu. Neustále investují do rozvoje a inovací. Inovace procesů a robotizací je pro ně silnou stránkou.

### 5.4 Vývoj výsledku hospodaření v analyzovaném období

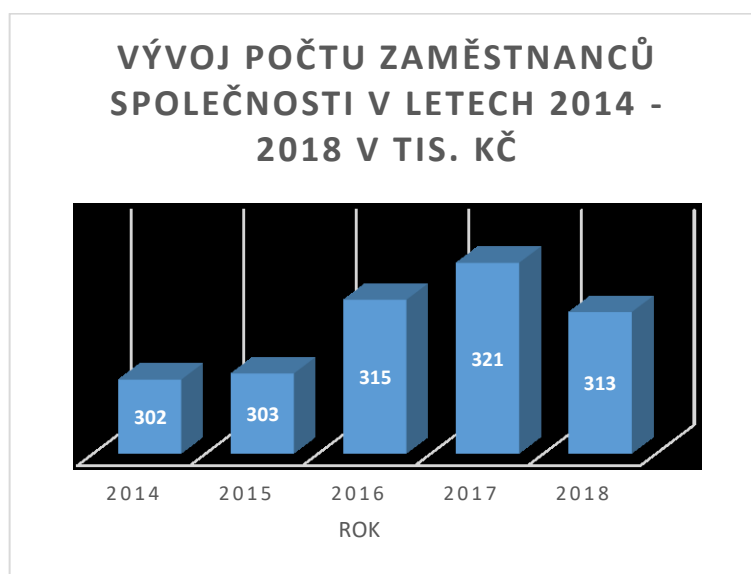
Z obrázku lze vidět, že výsledek hospodaření společnosti Kasko zaznamenává růstový vývoj ve sledovaných letech 2014-2018, což je pro společnost velmi pozitivní. V průběhu pěti let výsledek hospodaření neustále meziročně roste, zisky společnosti se zvyšují, a to značí prosperitu firmy.



Obrázek 6 Vývoj výsledku hospodaření společnosti v letech 2014-2018 v tis. Kč (vlastní zpracování)

## 5.5 Řízení lidských zdrojů

Oblasti lidských zdrojů společnost věnuje náležitou pozornost. Za účelem zkvalitnění úrovně personálu v oblasti manažerských strategických a technických dovedností, v oblasti štihlé výroby či projektového řízení a posílení jazykové vybavenosti jsou realizována různá školení, a to jak interní, tak externí, s využitím podpory v rámci dotačních titulů. Stav zaměstnanců k 31. prosinci 2018 činil 313 zaměstnanců, z toho 184 žen a 129 mužů. Vývoj stavu zaměstnanců v jednotlivých letech můžeme vidět v níže uvedeném obrázku 7 níže.

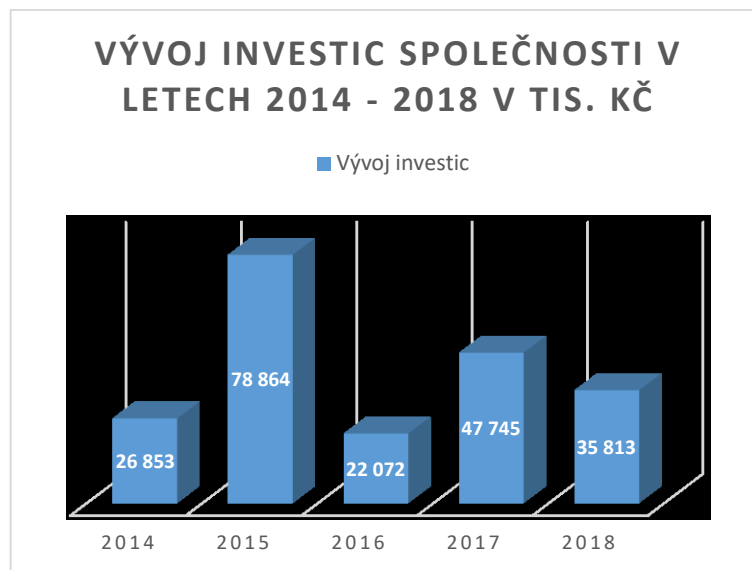


Obrázek 7 Vývoj počtu zaměstnanců od roku 2014-2018 (vlastní zpracování)

## 5.6 Vývoj investic

Investice společnosti v roce 2018 dosáhly výše 36 mil. Kč. K nejvýznamnějším investicím v uplynulém roce 2018 podnik zařadil zejména:

Posílení výrobních kapacit nákupem 3 ks vstřikolisů a 2 ks manipulátorů, polo-automatizační stanici, kontrolní přípravky, thermy a další technologie do výroby, informační technologie-servery, diskové pole, PC a obměna vozového parku.



Obrázek 8 Vývoj investic od roku 2014-2018 v tis. Kč (vlastní zpracování)

## 5.7 Produktové portfolio společnosti

Produkty, které vyrábí pro zákazníky jsou vyráběny v souladu s technologickými standardy, požadovanými v automobilovém průmyslu. Společnost pravidelně inovuje technologie tak, aby byly neustále v popředí jejich oboru. Jejich produkty dodávají na 4 kontinenty pro více než 150 modelů aut.

### 5.7.1 Pohledové díly

Největší doménou podniku jsou právě pohledové díly, sloužící pro krásný vzhled. Podnik je schopen zvládnout i náročné pohledové díly. Díky tomu dlouhodobě spolupracuje s významnými zákazníky, kteří to ocení. V jejich portfoliu nalezneme různé pohledové díly. Níže jsou uvedeny typické výrobky.

Středová konzole je výrobek lisovaných na největších tonážích, kompletují, svařují a vysekávají otvory. Mřížky reproduktorů jsou velmi náročným dílem díky jemné perforaci mřížek. Mimo jiné v mřížkách zavařují reproduktory. Dalším výrobkem, který patří do pohledových dílů je prahová lišta, což je velkorozměrový, štíhlý výrobek s jemným designem, zácviky včetně vkládaných kovových klipů. Prahová lišta se vyrábí z jednoho, i z více dílů. V neposlední řadě do pohledových dílů zařazují stropní rámeček se schránkou na brýle, držák nápojů či součást loketní opěrky.

### 5.7.2 Technické díly

Častá automatizace velmi napomáhá kvalitní výrobě v rámci výrobního a kontrolního procesu. Tyto díly jsou součástí poměrně náročných celků jako např. chladících či palivových systémů. Mezi technické díly patří součásti palivových systémů, které musí vyhovovat nejnáročnějším požadavkům z hlediska bezpečného provozu, v důsledku toho je vyrábí ve speciálních režimech. Dalším produktem, které podnik vyrábí jsou součásti chladících systémů, které jsou vystavovány extrémním změnám teplot, jsou vyrobeny ze speciálních materiálů, obvykle s přísadami skleněných vláken. Držák řídicí jednotky je součástí technického celku, který je kompletován s dalšími komponenty do finálního celku. Dalšími díly, které firma produkuje je kryt chladícího ventilátoru, odjišťování rolety kufru, lapače nečistot (zástěrky) či technicky a konstrukčně velmi náročné členité technické díly, jako je výztuha sluneční clony.

### 5.7.3 Díly jako voda, Čiré díly

Výroba čirých plastových dílů je velmi specifická. Jedná se o nároky na podmínky při lisování s ohledem na výsledný čirý produkt. Podnik produkuje součásti složitějších, elektrických celků světel či maličkosti, které mají také svou funkční hodnotu, jako držák parkovacího lístku. Součástí výbavy automobilů, zařízení a strojů je i odrazové sklíčko, které je podnikem vyráběno.

## 6 SWOT ANALÝZA

Součástí mé bakalářské práce je také SWOT analýza, kterou jsem pro společnost Kasko spol. s r.o. vypracovala. Má spoustu silných stránek, ale také se najdou slabé stránky a hrozby, které mohou chod firmy výrazným způsobem ovlivnit. Nicméně velké plus tvoří příležitosti, které se společnosti naskytují. Společnost Kasko má stabilní pozici na českém trhu, dodává výrobky renomovaným zákazníkům i s mezinárodní působností. Poloha podniku se nachází jen 15 km od hranic se Slovenskem, což je výhodné zejména pro početnou skupinu zaměstnanců ze Slovenska, kteří jsou v podniku zaměstnáni, stejně tak jako pro expedici či příjem výrobků ze a na Slovensko. Jedním z významných odběratelů nacházejícím se v Trnavě je automobilka Peugeot. V Žilině se nachází automobilka Kia a v Bratislavě sídlí automobilka Volkswagen. Mimo jiné se v Novém Městě nad Váhom nachází společnosti Magna a Hella, které jsou stěžejními dodavateli plastových dílů pro všechny automobilky nacházející se na území České republiky a Slovenska. Společnost Kasko expeduje cenově dostupné a kvalitní výrobky, které jsou vyráběny v kvalitním technologickém zázemí. Majitelé podniku se jak na řízení společnosti, tak i na její strategii velmi aktivně podílejí. Počet zaměstnanců i výsledek hospodaření neustále roste, stejně tak, jako se i celá společnost rozrůstá (rozšíření skladových a výrobních prostor). Nicméně každá společnost má slabé stránky, společnost Kasko nevyjímaje. Je nedostatek kvalifikovaných pracovních sil. Podnik je silně ovlivněn automobilovým průmyslem, tím způsobem, že pokud dojde k úpadku automobilového průmyslu, projeví se to i u mé analyzované společnosti, neboť nebude mít zakázky od zákazníků. Stručně řečeno, nebude-li potřeba vyrábět automobily, podnik nebude vyrábět komponenty k těmto automobilům. Společnost Kasko má omezené výrobní prostory a nedostatečnou síť prodejního a servisního zastoupení v zemích EU. Při inovacích ve výrobě je nutno nákupu nových zařízení a technologií. Nicméně společnost Kasko neustále přichází s novými nápady a inovacemi, které vedou k rozšíření sortimentu a možnosti ovládnutí trhů v zahraničí. Firma nevyrábí jen pro tuzemsko, ale poměrná velká část objemu výroby putuje do zahraničí, a to zejména do Německa, na Slovensko, do Velké Británie, Polska, ale i do třetích zemí jako je Argentina, Indie, Mexiko a Jihoafrická republika.

Automobilový průmysl se neustále vyvíjí a jde dopředu, proto roste poptávka po nástrojích pro výrobu plastových dílů. Co se týče hrozeb, při nepředvídatelném chování spotřebitele se firma může dostat do problémů, které jsou způsobeny technickou inovací u zákazníků, což způsobí nepotřebnost komponentů, které poskytuje má analyzovaná společnost, neboť

zákazník nalezne výhodnější variantu. Hrozba může přijít vlivem makroekonomického prostředí, kde může nastat změna státní suverenity či změna celkového ekonomického systému, změna fiskální či monetární politiky a jiné. V návaznosti na neustále se zvyšující minimální mzdu, plynou pro společnost větší osobní náklady.

Tabulka 6 SWOT analýza společnosti Kasko spol. s r.o.

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Stabilní pozice na českém trhu</li> <li>• Dodávky, které jsou stabilní renomovaným zákazníkům a mezinárodní působnosti</li> <li>• Perspektivní poloha (15 Km od Slovenských hranic, Odběratelé: Trnava 80 km, Žilina 200 km)</li> <li>• 100 % tuzemský kapitál</li> <li>• Cenově dostupné a kvalitní výrobky</li> <li>• Kvalitní technologické zázemí</li> <li>• Aktivní účast majitelů na řízení</li> <li>• Jednoznačná strategie firmy, aktivně spravována majiteli s managementem</li> <li>• Rozšíření sortimentu</li> <li>• Růstový potenciál</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Omezené výrobní prostory</li> <li>• Nedostatečná síť prodejního a servisního zastoupení v zemích EU</li> <li>• Nutnost nákupu nových zařízení a technologií k výrobě inovačního charakteru</li> <li>• Nedostatek kvalifikovaných pracovních sil</li> <li>• Závislost na automobilovém průmyslu</li> </ul>
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ovládnutí nových trhů v zahraničí</li> <li>• Zlepšení konkurenceschopnosti</li> <li>• Růst poptávky po nástrojích pro výrobu výrobků z plastu</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tlaky konkurence tuzemských i zahraničních výrobců</li> <li>• Nepředvídatelné chování spotřebitelů</li> <li>• Změna makroekonomického prostředí</li> <li>• Neustále se zvyšující mzdové náklady a daňové zatížení</li> </ul>

(vlastní zpracování)

## 7 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ A ZAŘAZENÍ DLE CZ-NACE

Následující kapitola obsahuje charakteristiku odvětví a zařazení společnosti dle CZ-NACE, následné shrnutí a perspektivy oddílu. Společnost Kasko spol. s r.o. se zabývá výrobou pryžových a plastových forem, patří do zpracovatelského průmyslu.

### 7.1 Zařazení společnosti dle CZ-NACE

Řadíme ji do oddílu CZ-NACE 22 – Výroba pryžových a plastových výrobků, konkrétně do skupiny 22.2 Výroba plastových výrobků. Podkladem pro zpracování byly převážně materiály MPO – panorama zpracovatelského průmyslu za rok 2018 (jedná se o poslední dostupné panorama).

### 7.2 Charakteristika odvětví

Plasty jsou polymery, u kterých vnější namáhání způsobuje deformace trvalého a nevratného charakteru. Plasty jsou většinou lehké se skvělými izolačními vlastnostmi, snadno obrábitelné a také tvarovatelné a tuhé za běžné teploty. Mohou být tepelnými, elektrickými i zvukovými izolanty, ale byly již také připraveny vodivé plasty. Hodně důležitými látkami jsou syntetické kaučuky. Mnohé z nich předčí kovy, co se týče odolnosti vůči chemikáliím. Plasty včetně pryže mají rozmanité využití. Využívají se na obalové materiály, ve stavebnictví, v elektrotechnickém a automobilovém průmyslu, pronikají do textilního i obuvnického průmyslu, mají své využití v zemědělství. Jedná se o odvětví, kde dominují převážně velké a střední podniky. V tržbách oddílu převládají dlouhodobě velké podniky, téměř dvě třetiny a střední podniky více než čtvrtinu. Situace je podobná přidané hodnotě. Když se zaměříme na počet zaměstnaných osob, tak velké podniky tvoří polovinu oddílu a střední třetinu.

Pokud se zaměříme na převahu v oddílu v rámci jednotlivých skupin, je zřejmé, že má v oddílu převahu výroba plastových výrobků – skupina CZ-NACE 22.2. Dominuje v počtu jednotek a zaměstnanců, v ostatních charakteristikách nad výrobou pryžových výrobků taková převaha však znát není.



Skupina CZ-NACE	Osobní náklady	Přidaná hodnota	Tržby	Výnosy	Vlastní kapitál	Aktiva celkem	Počet zaměstnanců	Počet jednotek
22.1	29,1	36,8	40,5	44,5	39,7	36,3	25,8	21,5
22.2	70,9	63,2	59,5	55,5	60,3	63,7	74,2	78,5

Obrázek 9 Podíly skupin na oddílu CZ-NACE 22 v roce 2018 (ČSÚ, 2018)  
(v %, oddíl= 100%)

Se zaměřením na vývoj oddílu, tak plastikářský průmysl v České republice vykazuje poslední roky stálý růst díky těsné vazbě na automobilový, elektrotechnický průmysl, stavebnictví nevyjímaje. Perspektiva oddílu je nadále posilována dobrou surovinovou základnou, širokými dodavatelskými vazbami s navazujícími průmyslovými segmenty i rostoucí konkurenceschopností domácích výrobců v důsledku přílivu špičkových technologií. Jak ekonomické ukazatele zmiňovaného průmyslového segmentu naznačují, odvětví patří k nejstabilněji vyvíjejícím se. V České republice patří odvětví plastikářského průmyslu dlouhá léta k významným tahounům jak české ekonomiky, tak i zpracovatelského průmyslu.

### 7.3 Shrnutí a perspektivy oddílu

Dle údajů PlasticsEurope 2018 patří plastikářský průmysl s obratem 355 mld. euro v roce 2017 k hlavním pilířům evropské ekonomiky. V průmyslu působí přes šedesát tisíc společností a více než 1,5 milionu Evropanů zaměstnává. Z pohledu celosvětového se vyrobilo v roce 2017 celých 348 mil. tun. V Evropě, tedy všech dvacet osm členských států včetně Norska a Švýcarska, se v téže roce vyprodukovalo šedesát čtyři milionu tun. Největší poptávku v Evropě po plastech tvoří sektor obalů, celými 40 %, ve stavebnictví je tomu 20 % a u automobilového průmyslu 10 %. Pokud výrobu a zpracování plastů bereme z celosvětového hlediska, vedoucí postavení zaujímá Asie (50,1 %), Čína (29,4 %) po které následuje Evropa (18,5 %) a NAFTA (17,7 %). Dlouhodobým trendem, se kterým se svět potýká je problém s odpadem. Evropská komise zveřejnila 16.1.2018 určitou Strategii pro plasty k oběhovému hospodářství. Strategie sebou nese vizi nového pohledu, pohledu, kde výrobky už od svého vzniku respektují principy oběhového hospodářství. Do roku 2030 by měly být všechny používané plasty opětovně použitelné či recyklovatelné. Jednoznačně to přinese snížení emisí skleníkových plynů a sníží to závislost zemí EU na dovážení fosilních paliv. Vize apeluje na snížení úniku mikroplastů do životního prostředí. Co se týče recyklace, došlo ke zvýšení v 19 zemích přes 35 %. Po mnoha letech silného růstu se v roce 2018 výroba plastů zastavuje a je známo slabé klesání. Vývojové a výzkumné aktivity je

možné očekávat v oblastech lehčených plastů se zaměřením na zlepšení izolačních vlastností, bio-pěnové plasty, pěny s vysokou tepelnou odolností, aplikace bio-polymerů pro technické díly do dopravních prostředků, inženýrské plasty ztužené vlákny pro 3D tisk.

(MPO, Panorama průmyslu 2018)

## 8 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

### 8.1 Analýza majetkové struktury

V následující kapitole je obsažena analýza absolutních ukazatelů společnosti Kasko spol. s r.o. včetně srovnání s odvětvím.

#### 8.1.1 Majetková struktura společnosti

V analyzovaném období celková aktiva vykazují růst každým rokem. V chronologickém čase tedy u této položky není znám pokles. Každoroční růst aktiv je způsoben zejména růstem dlouhodobého majetku, především hmotného, který v roce zaznamenal 2015 rapidní růst nahoru a kromě roku 2016, kde se nepatrně jeho hodnota snížila, se ostatní roky zvyšovala. Dle rozvahy a přílohy usuzuji, že zvýšení dlouhodobého majetku je způsobeno především důsledkem zvýšení položky hmotné movité věci a jejich soubory, kde podnik neustále nakupuje a inovuje nové stroje či zařízení. Každým rokem se zvyšuje hodnota sloupce korekce, což znamená, že je majetek každoročně více a více opotřebováván. Došlo také ke stavbě nové haly. V roce 2015 došlo k růstu realizovatelných investic, v důsledku výstavby nové lisovny a rozšíření skladovacích prostor. Významná investice byla také v roce 2017, kdy je zaznamenán nárůst o 100 %, díky obnově strojního vybavení a zavádění robotizace výroby. Stabilní zvyšování aktiv je způsobeno také oběžnými aktivy, zejména položkou zásob, která každoročně roste. Z toho lze vyčíst, že podnik nakupuje více materiálu, z něhož pak vyrábí více výrobků. Podnik vykazuje pouze krátkodobé pohledávky čili odběratelé mají povinnost uhradit jejich závazky k podniku v časovém úseku do jednoho roku. Nejvíce se na krátkodobých pohledávkách podílí pohledávky z obchodních vztahů (76 %). Krátkodobé pohledávky do roku 2016 rostly, poté se postupně jejich hodnota začala snižovat. To mohlo to být způsobeno tím, že došlo k menšímu počtu zakázek či odběratelé začali odebírat menší množství výrobků a zboží, jimiž podnik disponuje. Nebo své výrobky mohl podnik zlevnit. Peněžní prostředky se v roce 2016 snížily téměř o polovinu, avšak v dalších letech je zaznamenán jejich rapidní růst až o 62 %. Podnik zaznamenává relativně zanedbatelnou hodnotu z pohledu k poměru k aktivům, časového rozlišení aktiv, které je poměrně rostoucí. Vzhledem k této položce je evidentní, že podnik využívá možnosti předplatit si nájemné, služby či jiné existence nebo naopak vykonává služby či prodává výrobky, za které dostane zapláceno příští rok. Společnost vykazuje přebytečné peněžní prostředky v pokladně. (viz. analýza likvidity).

Největší podíl mají na bilanční sumě ve všech letech oběžná aktiva s postupným zvyšováním podílu. V roce 2018 dosáhl podíl oběžných aktiv dokonce 69 %. Jediné snížení bylo zaznamenáno v roce 2015, s mírným poklesem. Dlouhodobý majetek, jehož tvoří v největší míře majetek dlouhodobý hmotný, se podílí na aktivech stabilně kolem hodnoty 32 %. Největší hodnotu podílu dlouhodobého hmotného majetku na bilanční sumě společnosti se uskutečnilo v roce 2015 a to se 37 %, v následujících letech se hodnota nepatrně snižovala. Je to dáno především rozdílným poměrem dlouhodobého majetku k aktivům, kde se hodnota aktiv od roku 2015 neustále zvyšovala. Tento růst celkových aktiv je způsoben především rostoucí tendencí oběžného majetku. Další významnou položkou, která se podílí na aktivech, jsou zásoby. Zásoby si drží stabilní hodnotu mezi 14 % - 16 %, s výjimkou roku 2015, kdy podíl této položky na aktivech poklesl na hodnotu 11 %. Dle rozvahy jsem zjistila, že podnik roku 2015 skutečně nakupoval méně materiálu a zboží, což je důvodem poklesu zásob na skladě. Při analýze nelze opomenout položku krátkodobých pohledávek, neboť tahle položka se v každém roce podílí na aktivech ve větší míře než zásoby. Krátkodobé pohledávky se podílí na aktivech 37 %, v roce 2016. Krátkodobé pohledávky vykazují klesající charakter od roku 2016 až po rok 2018, s podílem 21 % na bilanční sumě. Jak již bylo zmíněno, dlouhodobé pohledávky podnik nevykazuje. Co se týče vývoje krátkodobého finančního majetku, do kterého patří ceniny, stravenky, krátkodobé CP apod. se podílí na aktivech mezi 7 % – 9 %, nějaký převratný pokles či naopak růst u této položky není znám. Peněžní prostředky tvoří menší část oběžných aktiv, nelze je ale opomenout, v roce 2016 jejich podíl na aktivech byl nejnižší a to pouze 7 %. Postupně se v dalších letech hodnota vrátila opět nahoru jako v předchozích letech až na 192 680 tis. Kč, což činí podílově 24 %. Hodnota podílu časového rozlišení se na aktivech se nemění.

Co se týče horizontálních změn, největší meziroční růst aktiv 13 % je zaznamenán v období 2014/2015. Hodnota aktiv se v roce 2018 dostala na 796 645 tis. Kč, což je největší hodnota za celé analyzované období. Za celé sledované období se aktiva od roku 2014 zvýšila o 50 %. Bez pochyby je to způsobeno růstem oběžného majetku, který měl růstovou tendenci, nicméně největší růst byl zaznamenán na přelomu let 2015/2016. Oběžná aktiva v dalších letech také rostla. Že by u dlouhodobého majetku nastala zcela stejná situace, to lze zcela jistě vyvrátit. Ten každoroční rostoucí tendenci jako oběžná aktiva nemá. V roce 2014 byla jejich hodnota nejnižší-byl tu zaznamenán pokles, avšak nepatrný, který byl způsoben nejspíš prodejem softwaru a úbytkem hmotného majetku.

Z rozvahy lze vyčíst úbytek nehmotného majetku. Z pohledu skladby majetku převládají oběžná aktiva, která se od roku 2014 do roku 2018 zvýšila o 53 %. Zásoby jsou společně s pohledávkami nejvýraznějšími položkami, které oběžná aktiva tvoří. Zásoby v roce 2014 činily 72 760 tis. Kč, rok na to proběhl pokles o 11 % v důsledku nákupu menšího množství materiálu a zboží. V roce 2016 je naopak zaznamenán razantní růst o 38 %. Podnik začal nakupovat více materiálu. Je zaznamenán růst nedokončené výroby o 28 %. Měl zároveň více pohledávek a více se prodávalo zboží o 434 % (z hodnoty 9585 tis. Kč v roce 2015 se zboží v roce 2016 pohybovalo 41 633 tis. Kč). Hodnota krátkodobých pohledávek rostla až do roku 2017, ve kterém hodnota klesla o 30 %. Peněžní prostředky zaznamenaly v roce 2016 úbytek o 56 %, což souvisí s investicemi. V roce 2017 se hodnota peněžních prostředků zaznamenala zvýšení o 62 % než v roce předchozím.

Tabulka 7 Analýza majetkové struktury společnosti

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>AKTIVA</b>	<b>529 336</b>	<b>609 697</b>	<b>668 772</b>	<b>724 629</b>	<b>796 645</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>169 546</b>	<b>227 520</b>	<b>221 234</b>	<b>241 739</b>	<b>247 026</b>
DNM	1 700	964	365	429	686
DHM	166 950	225 660	219 973	240 414	245 444
DFM	896	896	896	896	896
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>357 168</b>	<b>379 766</b>	<b>444 794</b>	<b>479 502</b>	<b>546 131</b>
Zásoby	72 760	65 342	105 817	107 749	115 212
Pohledávky	162 587	191 971	247 481	190 509	168 239
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	162 587	191 971	247 481	190 509	168 239
Krátkodobý finanční majetek	38 000	50 000	45 000	60 000	70 000
Peněžní prostředky	83 551	72 453	46 496	121 244	192 680
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>2 622</b>	<b>2 411</b>	<b>2 744</b>	<b>3 388</b>	<b>3 488</b>

(vlastní zpracování)

Tabulka 8 Vertikální analýza majetkové struktury společnosti

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>AKTIVA</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>32 %</b>	<b>37 %</b>	<b>33 %</b>	<b>33 %</b>	<b>31 %</b>
DNM	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
DHM	32 %	37 %	33 %	33 %	31 %
DFM	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>67 %</b>	<b>62 %</b>	<b>67 %</b>	<b>66 %</b>	<b>69 %</b>
Zásoby	14 %	11 %	16 %	15 %	14 %
Pohledávky	31 %	31 %	37 %	26 %	21 %
Dlouhodobé pohledávky	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Krátkodobé pohledávky	31 %	31 %	37 %	26 %	21 %
Krátkodobý finanční majetek	7 %	8 %	7 %	8 %	9 %

Peněžní prostředky	16 %	12 %	7 %	17 %	24 %
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>

(vlastní zpracování)

Tabulka 9 Horizontální analýza majetkové struktury společnosti

(v tis. Kč)	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
<b>AKTIVA</b>	<b>13 %</b>	<b>9 %</b>	<b>8 %</b>	<b>9 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>25 %</b>	<b>-3 %</b>	<b>8 %</b>	<b>2 %</b>
DNM	-76 %	-164 %	15 %	37 %
DHM	26 %	-3 %	9 %	2 %
DFM	0 %	0 %	0 %	0 %
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>6 %</b>	<b>15 %</b>	<b>7 %</b>	<b>12 %</b>
Zásoby	-11 %	38 %	2 %	6 %
Pohledávky	15 %	22 %	-30 %	-13 %
Dlouhodobé pohledávky	0 %	0 %	0 %	0 %
Krátkodobé pohledávky	15 %	22 %	-30 %	-13 %
Krátkodobý finanční majetek	24 %	-11 %	25 %	14 %
Peněžní prostředky	-15 %	-56 %	62 %	37 %
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>-9 %</b>	<b>12 %</b>	<b>19 %</b>	<b>3 %</b>

(vlastní zpracování)

### 8.1.2 Majetková struktura odvětví

Stejně jako u analyzované společnosti, oběžná aktiva tvoří větší část aktiv za sledované období, podílem pohybujícím se okolo 55 % na aktivech. Objem celkových aktiv každým rokem rostl. Současně dochází ve sledovaném období k růstu dlouhodobého majetku, což značí investiční politiku. U odvětví i společnosti je dlouhodobý majetek tvořen zejména dlouhodobým hmotným majetkem. Stejně jako u analyzované společnosti Kasko spol. s r.o., tak i u odvětví, převažují pohledávky nad zásobami. Významný růst zaznamenala v roce 2018 položka dlouhodobé pohledávky, až o 50 %. Z výkazů je patrné, že společnost Kasko žádné dlouhodobé pohledávky nevykazuje. Jejich výkazy obsahují pouze pohledávky krátkodobé, tedy se splatností do jednoho roku. Celková aktiva zaznamenávají větší procentuální růst u společnosti než u odvětví. Stejně tak, zaznamenávají u společnosti větší procentuální růst položky dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Krátkodobý finanční majetek se u společnosti podílí obdobným podílem na celkových aktivech, jako v odvětví. Peněžní prostředky u odvětví, na rozdíl od společnosti, mají každoročně, kromě roku 2018, růstový vývoj. U společnosti je vývoj peněžních prostředků více kolísavý.

Tabulka 10 Majetková struktura odvětví

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>AKTIVA</b>	<b>123 637 404</b>	<b>129 585 540</b>	<b>140 847 504</b>	<b>152 084 713</b>	<b>152 123 087</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>55 051 310</b>	<b>58 863 801</b>	<b>61 589 838</b>	<b>67 020 053</b>	<b>67 037 160</b>
DNM	851 581	797 423	646 462	689 754	689 754
DHM	49 677 768	52 352 050	56 682 201	62 165 805	62 181 443
DFM	4 521 961	5 714 326	4 261 175	4 164 495	4 165 964
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>66 257 305</b>	<b>69 206 889</b>	<b>77 618 310</b>	<b>83 372 451</b>	<b>83 393 348</b>
Zásoby	19 203 480	20 863 634	22 629 602	24 971 851	24 977 104
Pohledávky	34 239 350	34 385 269	37 891 500	39 348 404	41 113 493
Dlouhodobé pohledávky	1 443 358	1 417 026	1 629 566	1 746 081	3 515 824
Krátkodobé pohledávky	32 795 992	32 968 243	36 261 934	37 602 323	37 597 670
KFM	12 814 475	13 957 987	17 097 209	19 052 196	17 302 751
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>1 328 790</b>	<b>1 514 849</b>	<b>1 639 355</b>	<b>1 692 210</b>	<b>1 692 578</b>

(vlastní zpracování dle MPO)

Tabulka 11 Vertikální analýza majetkové struktury odvětví

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>AKTIVA</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>45 %</b>	<b>45 %</b>	<b>44 %</b>	<b>44 %</b>	<b>44 %</b>
DNM	1 %	1 %	0 %	0 %	0 %
DHM	40 %	40 %	40 %	41 %	41 %
DFM	4 %	4 %	3 %	3 %	3 %
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>54 %</b>	<b>53 %</b>	<b>55 %</b>	<b>55 %</b>	<b>55 %</b>
Zásoby	16 %	16 %	16 %	16 %	16 %
Pohledávky	28 %	27 %	27 %	26 %	27 %
Dlouhodobé pohledávky	1 %	1 %	1 %	1 %	2 %
Krátkodobé pohledávky	27 %	25 %	26 %	25 %	25 %
Krátkodobý finanční majetek	10 %	11 %	12 %	13 %	11 %
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>

(vlastní zpracování dle MPO)

Tabulka 12 Horizontální analýza majetkové struktury odvětví

(v tis. Kč)	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
<b>AKTIVA</b>	<b>5 %</b>	<b>8 %</b>	<b>7 %</b>	<b>0 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>6 %</b>	<b>4 %</b>	<b>8 %</b>	<b>0 %</b>
DNM	-7 %	-23 %	6 %	0 %
DHM	5 %	8 %	9 %	0 %
DFM	21 %	-34 %	-2 %	0 %
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>4 %</b>	<b>11 %</b>	<b>7 %</b>	<b>0 %</b>
Zásoby	8 %	8 %	9 %	0 %
Pohledávky	0 %	9 %	4 %	4 %
Dlouhodobé pohledávky	-2 %	13 %	7 %	50 %
Krátkodobé pohledávky	1 %	9 %	4 %	0 %
Krátkodobý finanční majetek	8 %	18 %	10 %	-10 %
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>12 %</b>	<b>8 %</b>	<b>3 %</b>	<b>0 %</b>

(vlastní zpracování dle MPO)

## 8.2 Analýza finanční struktury

V této kapitole se zabývám analýzou finanční struktury společnosti Kasko spol. s r.o. a následným porovnáním s odvětvím.

### 8.2.1 Finanční struktura společnosti

Pasiva mají každoročně rostoucí tendenci, stejně tak, jako vlastní kapitál. Na první pohled lze vidět, že se vlastní kapitál podílí na bilanční sumě více než kapitál cizí. Z toho plyne, že je společnost trvale zisková, vzhledem k neměnné hodnotě základního kapitálu. Podnik využívá cizích zdrojů v malé míře. Vyšší využití cizího kapitálu by zvýšilo rentabilitu, díky působení finanční páky. Díky neustálému zvyšování položky výsledku hospodaření minulých let vyplývá, že společnost zadržuje ve sledovaném období zisky. Mezi lety 2014–2018, došlo ke zvýšení této položky až o 67 %. Díky tomuto kroku, došlo ke zvýšení vlastního kapitálu až o 57 %, což podniku přináší bezpochyby finanční stabilitu. Největší podíl na cizích zdrojích mají závazky, převážně ty krátkodobé z obchodních vztahů. Rezervy žádné podnik netvořil. Celé cizí zdroje tvoří tedy jen závazky. Dle výkazů podnik nečerpá žádný bankovní úvěr. Na dlouhodobých závazcích nalezneme závazky z odložené daňové povinnosti, v důsledku rozdílných účetních a daňových odpisů. Tato položka se každým rokem zvyšuje.

Z vertikálního pohledu se nejvíce ve sledovaném období podílí na bilanční sumě vlastní kapitál v rozmezí 83 % – 88 %. Výsledek hospodaření minulých let tvoří nejmenší podíl v roce 2014, a to 68 %. Hodnota podílu této položky se ve sledovaných letech postupně zvyšovala a největší podíl činil v roce 2018, a to 76 % na pasivech. Výsledek hospodaření běžného období taktéž zaznamenává meziročně růst stabilních 12 %, což znamená že podnik si vede dobře a je ziskový. Cizí zdroje se podílí na celkových pasivech ve sledovaném období 11 % – 16 %. Cizí zdroje tvoří každoročně pouze závazky, převážně z 85 % závazky krátkodobé.

Pasiva mají meziročně růstovou tendenci 9 % – 13 % ve sledovaném období, vzhledem k tomu, že rostl vlastní kapitál. Vlastní kapitál se také každoročně zvyšuje o 10 % – 12 %. Za celé sledované období se jeho hodnota zvýšila o 57 %. Výsledek hospodaření minulých let se také každoročně zvyšuje v rozmezí až o 11 % – 15 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období se v roce 2014 meziročně zvýšil o 16 %. V dalších letech nebylo zvýšení této položky až tak razantní, avšak stále probíhal rostoucí efekt, z čehož můžeme vyčíst, že firma stále více prosperuje a daří se jí. Cizí zdroje zaznamenaly ve sledovaném období růst



i pokles. Pokles meziroční 2015/2016 byl o 19 %. Bylo to způsobeno tím, že podnik nemá žádné dlouhodobé úvěry, zároveň mohlo dojít k zaplacení všech závazků vůči nejen dodavatelům, ale státu či jiným institucím. Podnik využívá časového rozlišení pasiv. Hodnota této položky je během sledovaných let velmi kolísavá. Pro tuto společnost jsou výkyvy u této položky specifické. Dochází k tomu z důvodu využívání dílčích faktur, kde společnost vyfakturuje například 70 % díla a zbylých 30 % se hradí až po odsouhlasení zakázky odběratelem.

Tabulka 13 Finanční struktura společnosti

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>PASIVA</b>	<b>529 336</b>	<b>609 697</b>	<b>668 772</b>	<b>724 629</b>	<b>796 645</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>447 376</b>	<b>507 065</b>	<b>566 431</b>	<b>634 383</b>	<b>701 303</b>
Základní kapitál	300	300	300	300	300
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	360 677	422 077	477 765	537 130	603 083
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	63 399	75 688	79 366	87 953	88 920
<b>Cizí zdroje</b>	<b>71 786</b>	<b>95 845</b>	<b>80 399</b>	<b>76 626</b>	<b>93 502</b>
Rezervy	0	0	0	0	0
Závazky	71 786	95 845	80 399	76 626	93 502
Dlouhodobé závazky	8 626	9 804	10 299	11 250	12 634
Krátkodobé závazky	63 160	86 041	70 100	65 376	80 868
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>10 174</b>	<b>6 787</b>	<b>21 942</b>	<b>13 620</b>	<b>1 840</b>

(vlastní zpracování)

Tabulka 14 Vertikální analýza finanční struktury společnosti

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>PASIVA</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>85 %</b>	<b>83 %</b>	<b>85 %</b>	<b>88 %</b>	<b>88 %</b>
Základní kapitál	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	68 %	69 %	71 %	74 %	76 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	12 %	12 %	12 %	12 %	11 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>14 %</b>	<b>16 %</b>	<b>12 %</b>	<b>11 %</b>	<b>12 %</b>
Rezervy	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Závazky	14 %	16 %	12 %	11 %	12 %
Dlouhodobé závazky	2 %	2 %	2 %	2 %	2 %
Krátkodobé závazky	12 %	14 %	10 %	9 %	10 %
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>2 %</b>	<b>1 %</b>	<b>3 %</b>	<b>2 %</b>	<b>0 %</b>

(vlastní zpracování)

Tabulka 15 Horizontální analýza finanční struktury společnosti

(v tis. Kč)	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
<b>PASIVA</b>	<b>13 %</b>	<b>9 %</b>	<b>8 %</b>	<b>9 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>12 %</b>	<b>10 %</b>	<b>11 %</b>	<b>10 %</b>
Základní kapitál	0 %	0 %	0 %	0 %
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	15 %	12 %	11 %	11 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	16 %	5 %	10 %	1 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>25 %</b>	<b>-19 %</b>	<b>-5 %</b>	<b>18 %</b>
Rezervy	0 %	0 %	0 %	0 %
Závazky	25 %	-19 %	-5 %	18 %
Dlouhodobé závazky	12 %	5 %	8 %	11 %
Krátkodobé závazky	27 %	-23 %	-7 %	19 %
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>-50 %</b>	<b>69 %</b>	<b>-61 %</b>	<b>-640 %</b>

(vlastní zpracování)

### 8.2.2 Finanční struktura odvětví

Finanční struktura odvětví se od finanční struktury společnosti liší především tím, že u odvětví, je poměr vlastního a cizího kapitálu k celkové bilanční sumě téměř shodný. Na rozdíl od společnosti, u které podíl vlastního kapitálu převažuje z 88 %. Vlastní kapitál má za celé sledované období rostoucí vývoj. Podíl cizích zdrojů na bilanční sumě u odvětví, je 3x větší než u společnosti. Převážný podíl na závazcích mají krátkodobé závazky, stejně jako u analyzované společnosti. Výsledek hospodaření v roce 2015 zaznamenal růst o 23 %, nicméně v letech 2017 a 2018 byl zaznamenán úbytek této položky o – 25 %. U společnosti úbytek výsledku hospodaření běžného období zaznamenán nebyl. Velkým rozdílem mezi společnostmi a odvětvím je i to, že společnost nevykazuje položku rezervy, na rozdíl od podniků v odvětví. Společnost pravděpodobně netvoří rezervy, neboť nemají žádné rizikové závazky či dodavatele.

Tabulka 16 Finanční struktura odvětví

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>PASIVA</b>	<b>122 637 404</b>	<b>129 585 540</b>	<b>140 847 504</b>	<b>152 084 713</b>	<b>152 123</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>62 753 527</b>	<b>71 207 816</b>	<b>75 838 278</b>	<b>78 434 818</b>	<b>81 388 693</b>
Základní kapitál	19 124 111	19 547 315	19 365 565	19 597 314	19 957 314
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	9 488 588	12 395 662	12 348 776	9 938 154	7 922 952
<b>Cizí zdroje</b>	<b>59 359 702</b>	<b>58 272 112</b>	<b>64 835 507</b>	<b>73 090 771</b>	<b>70 175 140</b>
Rezervy	2 708 680	1 967 975	2 201 302	2 394 522	2 259 170
Závazky	56 651 022	56 304 137	62 634 205	70 696 249	67 915 970
Dlouhodobé závazky	15 558 276	15 374 841	16 487 492	19 069 302	22 398 664
Krátkodobé závazky	41 092 746	40 929 296	46 146 713	51 626 947	45 517 306

Časové rozlišení pasiv	1 118 700	993 409	790 228	1 088 653	1 088 783
------------------------	-----------	---------	---------	-----------	-----------

(vlastní zpracování dle MPO)

Tabulka 17 Vertikální analýza finanční struktury odvětví

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>PASIVA</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>51 %</b>	<b>55 %</b>	<b>54 %</b>	<b>52 %</b>	<b>54 %</b>
Základní kapitál	16 %	15 %	14 %	13 %	13 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	8 %	10 %	9 %	7 %	5 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>48 %</b>	<b>45 %</b>	<b>46 %</b>	<b>48 %</b>	<b>46 %</b>
Rezervy	2 %	2 %	2 %	2 %	1 %
Závazky	46 %	43 %	44 %	46 %	45 %
Dlouhodobé závazky	13 %	12 %	12 %	13 %	15 %
Krátkodobé závazky	34 %	32 %	33 %	34 %	30 %
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>

(vlastní zpracování dle MPO)

Tabulka 18 Horizontální analýza finanční struktury odvětví

(v tis. Kč)	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
<b>PASIVA</b>	<b>5 %</b>	<b>8 %</b>	<b>7 %</b>	<b>0 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>12 %</b>	<b>6 %</b>	<b>3 %</b>	<b>4 %</b>
Základní kapitál	2 %	-1 %	1 %	2 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	23 %	0 %	-24 %	-25 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-2 %</b>	<b>10 %</b>	<b>11 %</b>	<b>-4 %</b>
Rezervy	-38 %	11 %	8 %	-6 %
Závazky	-1 %	10 %	11 %	-4 %
Dlouhodobé závazky	-1 %	7 %	14 %	15 %
Krátkodobé závazky	0 %	11 %	11 %	-13 %
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>-13 %</b>	<b>-26 %</b>	<b>27 %</b>	<b>0 %</b>

(vlastní zpracování dle MPO)

### 8.3 Analýza výnosů

Tato kapitola obsahuje analýzu výnosů společnosti Kasko spol. s r.o., analýzu výnosů odvětví a následné srovnání.

#### 8.3.1 Analýza výnosů společnosti

Na základě dosahovaných výnosů lze jednoznačně říct, že společnost Kasko spol. s r.o. je výrobního charakteru, neboť většinu tržeb představují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tato položka má podíl na celkových výnosech společnosti v rozmezí 70 % – 82 %. I kdybychom neměli přehled o činnosti společnosti, lze na základě položky tržeb říct, že se společnost zabývá výrobou. Největší podíl této položky lze zaznamenat

v roce 2014 s podílem 82 %, a nejmenší podíl na celkových dosahovaných výnosech byl v roce 2017. Stále se jedná o podíl s velkým zastoupením a to 70 %. Co se týká tržeb za výrobky, jedná se o formy pro vstřikování plastů, které společnost Kasko nakupuje od Kasko – Formy, která je sesterskou firmou. Převážně se však jedná o plastové výlisky, které si firma vyrábí sama a prodává je svým zákazníkům. Pokud společnost není schopna kapacitně uspokojit své zákazníky, nakupuje plastové výlisky od externích dodavatelů (jiných plastikářských firem).

Dalším významnou položkou, která tvoří celkové výnosy, jsou tržby za prodej zboží, které se na celkových výnosech ve sledovaném období podílí 15 % – 25 %. Tržby z prodaného materiálu tvoří výnosy 5 % – 8 %. Podnik nemá žádné výnosy z DFM – podíly.

Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb mají každoročně růstový charakter. Největší růst tržeb proběhl na přelomu let 2015/2016, a to o 13 %. Tržby za zboží v roce 2017 činily nejvíce za sledované období. Tato hodnota je o 36 % větší, než předchozím roce 2016. Ostatní provozní výnosy stouply až o 96 % na přelomu let 2015/2016, což mohlo být způsobeno přijatými dotacemi na stroje a na výstavbu nové haly, inventarizačním rozdílem či přijatými dary. Tržby z prodaného materiálu zaznamenaly velký růst na přelomu let 2014/2015 o 51 % - jedná se především o prodej granulátu, který měl větší hodnotu a zůstal neprodaný na skladě. Ostatní finanční výnosy klesly meziročně v období 2015/2016 o –293 %, což bylo způsobeno hlavně díky kurzovním ziskům. Společnost v roce 2015 vydělala na prodeji EUR více než v roce 2016. Obchod je zafixován kurzem a na termínovaném účtu jsou tzv. točky, kdy se dané Eura smění.

Tabulka 19 Analýza výnosů společnosti

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</b>	<b>511 050</b>	<b>533 357</b>	<b>611 558</b>	<b>684 908</b>	<b>701 381</b>
Tržby za prodej zboží	102 975	178 144	136 623	214 425	185 493
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>2 254</b>	<b>2 381</b>	<b>60 293</b>	<b>71 468</b>	<b>80 049</b>
- tržby z prodaného DM	490	355	183	434	339
- tržby z prodaného materiálu	28 988	59 164	57 925	69 056	77 328
- jiné provozní výnosy	2 254	2 381	2 185	1 978	2 382
Výnosové úroky a podobné výnosy	4 212	2 872	2 509	2 882	3 760
Ostatní finanční výnosy	4 212	2 872	731	4 166	7 591
<b>VÝNOSY</b>	<b>624 703</b>	<b>719 626</b>	<b>811 714</b>	<b>977 849</b>	<b>978 274</b>

(vlastní zpracování)

Tabulka 20 Vertikální analýza výnosů společnosti

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</b>	<b>82 %</b>	<b>74 %</b>	<b>75 %</b>	<b>70 %</b>	<b>72 %</b>
Tržby za prodej zboží	16 %	25 %	17 %	22 %	19 %
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>7 %</b>	<b>7 %</b>	<b>8 %</b>
- tržby z prodaného DM	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
- tržby z prodaného materiálu	5 %	8 %	7 %	7 %	8 %
- jiné provozní výnosy	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	1 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Ostatní finanční výnosy	1 %	0 %	0 %	0 %	1 %
<b>VÝNOSY</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

(vlastní zpracování)

Tabulka 21 Horizontální analýza výnosů společnosti

(v tis. Kč)	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
<b>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</b>	<b>4 %</b>	<b>13 %</b>	<b>11 %</b>	<b>2 %</b>
Tržby za prodej zboží	42 %	-30 %	36 %	-16 %
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>5 %</b>	<b>96 %</b>	<b>16 %</b>	<b>11 %</b>
- tržby z prodaného DM	-38 %	-94 %	58 %	-28 %
- tržby z prodaného materiálu	51 %	-2 %	16 %	11 %
- jiné provozní výnosy	5 %	-9 %	-10 %	17 %
Výnosy z DFM – podíly	0 %	0 %	0 %	0 %
Výnosy z ostatního DFM	0 %	0 %	0 %	0 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	-47 %	-14 %	13 %	23 %
Ostatní finanční výnosy	-47 %	-293 %	82 %	45 %
<b>VÝNOSY</b>	<b>13 %</b>	<b>11 %</b>	<b>17 %</b>	<b>0 %</b>

(vlastní zpracování)

### 8.3.2 Analýza výnosů odvětví

Největší podíl na výnosech, tak jako u společnosti, má položka tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Podíl této položky činí stabilních 91 % - 92 % za sledované období. U společnosti, je podíl položky tržby z prodeje vlastních výrobků menší, a to o 10 % - 21 % méně, než je tomu u odvětví za sledované období. U odvětví i společnosti má tato položka růstový vývoj za celé sledované období. Položka tržby za prodej zboží se u společnosti podílí na celkových výnosech větším podílem než u odvětví. Změny položky tržby za prodej zboží jsou kolísavé u společnosti i odvětví, avšak větší procentuální kolísavost se jeví u společnosti Kasko. Nicméně za celé sledované období není znám u celkových výnosů pokles, což lze hodnotit pozitivně.

Tabulka 22 Analýza výnosů odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</b>	<b>145 349 434</b>	<b>155 729 514</b>	<b>165 133 742</b>	<b>176 440 846</b>	<b>176 738 561</b>
Tržby za prodej zboží	13 935 906	15 338 368	14 640 738	15 986 286	15 591 467
<b>Tržby</b>	<b>159 285 340</b>	<b>171 067 882</b>	<b>179 744 480</b>	<b>192 427 132</b>	<b>192 831 553</b>

Tabulka 23 Vertikální analýza výnosů v odvětví

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</b>	<b>91 %</b>	<b>91 %</b>	<b>92 %</b>	<b>92 %</b>	<b>92 %</b>
Tržby za prodej zboží	9 %	9 %	8 %	8 %	8 %
<b>VÝNOSY</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100</b>

(vlastní zpracování dle MPO)

Tabulka 24 Horizontální analýza výnosů v odvětví

(v tis. Kč)	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
<b>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</b>	<b>7 %</b>	<b>6 %</b>	<b>6 %</b>	<b>0 %</b>
Tržby za prodej zboží	9 %	-5 %	8 %	-3 %
<b>VÝNOSY</b>	<b>7 %</b>	<b>5 %</b>	<b>7 %</b>	<b>0 %</b>

(vlastní zpracování dle MPO)

## 8.4 Analýza nákladů

Tato kapitola se zabývá analýzou nákladů společnosti Kasko spol. s r.o., analýzou nákladů podniků v odvětví a následné srovnání.

### 8.4.1 Analýza nákladů společnosti

Výše celkových nákladů se ve sledovaném období za 5 let od roku 2014 do roku 2018 zvýšila o 49 %. Největší podíl na nákladech tvoří výkonová spotřeba se stabilním podílem okolo 69 %. Výkonovou spotřebu nejvíce tvoří stabilní položka spotřeba materiálu a energie kolem 40 %, kde se materiál a energie spotřebovává při výrobě výrobků. Další část výkonové spotřeby tvoří náklady vynaložené na prodané zboží, a nejmenší podíl na výkonové spotřebě mají služby. Výkonová spotřeba má meziročně neustále rostoucí efekt. Je to dáno především zvyšující se kapacitou výrobků či na suroviny náročnější výrobou. Služby zaznamenaly každoročně taktéž růst o 7 % – 11 %, společnost tak zřejmě využívá služeb ve stylu školení pro zaměstnance, poštovní známky, telefonní paušál či poradenskou činnost. Je možnost, že firma využívá taktéž služeb firemního právníka, který je využit ve stylu outsourcingu.

Osobní náklady se také ve velké míře podílí na celkových nákladech, 15 % - 21 %, avšak každým rokem se jejich podíl na nákladech čím dál více snižuje. Je to dáno neustále měnícím se poměrem mezi těmito položkami a zvyšováním hodnoty, jak celkových nákladů, tak i hodnoty osobních nákladů. Nicméně hodnota osobních nákladů neustále roste. Může to být způsobeno tím, že společnost zvyšuje mzdy či přijímá každým rokem více zaměstnanců, což se dle přílohy skutečně děje. Položka úpravy hodnot DNM a DHM se také každoročně zvyšuje, v důsledku odepisování nového dlouhodobého majetku, který firma každým rokem nakupuje, avšak podíl zůstává každým rokem na 3 %. Ve sledovaných letech 2015, 2016 a

2018 nabývá položka změna stavu zásob vlastní činnosti záporných hodnot, z čehož vyplývá, že snižuje náklady o neprodanou produkci.

Společnost netvoří žádné rezervy v provozní oblasti ani komplexní náklady příštích období. V roce 2017 má podnik vůbec poprvé ve sledovaném období nějakou zmínku v položce „Nákladové úroky a podobné náklady“ a to pouze 2 tis. Kč, tato položka se stejnou částkou přetrvala i do následujícího roku. Společnost nečerpala ani nesplácela žádné bankovní úvěry ve sledovaném období.

Tabulka 25 Analýza nákladů společnosti

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>394 538</b>	<b>480 304</b>	<b>501 059</b>	<b>620 680</b>	<b>614 661</b>
- náklady vynaložené na prodané zboží	87 992	154 968	118 312	190 070	162 952
- spotřeba materiálu a energie	264 290	273 487	311 832	339 750	357 968
- služby	42 256	51 849	70 915	90 860	93 741
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	1 710	-4 503	-46	1 643	-3 610
Aktivace (-)	2 572	-2 329	-2 097	-2 840	-3 516
<b>Osobní náklady</b>	<b>107 570</b>	<b>117 622</b>	<b>126 726</b>	<b>137 126</b>	<b>147 232</b>
- mzdové náklady	73 699	83 616	89 571	96 004	103 196
- náklady na soc. zabezpečení, zdrav. Pojištění a ost. Náklady	25 601	28 991	37 155	33 591	44 036
<b>Úpravy hodnot v provozní činnosti</b>	<b>18 435</b>	<b>20 886</b>	<b>24 426</b>	<b>26 549</b>	<b>29 148</b>
- úpravy hodnot DNM a DHM	18 435	20 886	24 426	26 549	29 148
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>36 627</b>	<b>65 439</b>	<b>62 650</b>	<b>69 226</b>	<b>77 995</b>
- zůstatková cena prodaného DM	65	4	225	321	90
- zůstatková cena prodaného materiálu	27 821	53 996	52 137	60 704	69 870
- daně a poplatky	216	204	241	247	255
- jiné provozní náklady	8 525	11 235	10 047	7 954	7 780
Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	2	2
Ostatní finanční náklady	20 434	8 030	1 254	16 677	6 424
<b>Daň z příjmů</b>	<b>14 454</b>	<b>17 312</b>	<b>18 376</b>	<b>20 833</b>	<b>21 018</b>
- splatná	13 427	16 134	17 881	19 882	19 634
- odložená	1 027	1 178	495	951	1 384
<b>NÁKLADY</b>	<b>596 340</b>	<b>702 761</b>	<b>732 348</b>	<b>889 896</b>	<b>889 354</b>

(vlastní zpracování)

Tabulka 26 Vertikální analýza nákladů společnosti

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>66 %</b>	<b>68 %</b>	<b>68 %</b>	<b>70 %</b>	<b>69 %</b>
- náklady vynaložené na prodané zboží	15 %	22 %	16 %	21 %	18 %
- spotřeba materiálu a energie	44 %	39 %	43 %	38 %	40 %
- služby	7 %	7 %	10 %	10 %	11 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0 %	-1 %	0 %	0 %	0 %
Aktivace (-)	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
<b>Osobní náklady</b>	<b>18 %</b>	<b>17 %</b>	<b>17 %</b>	<b>15 %</b>	<b>17 %</b>
- mzdové náklady	12 %	12 %	12 %	11 %	12 %
- náklady na soc. zabezpečení, zdrav. Pojištění a ost. Náklady	4 %	4 %	5 %	4 %	5 %
<b>Úpravy hodnot v provozní činnosti</b>	<b>3 %</b>	<b>3 %</b>	<b>3 %</b>	<b>3 %</b>	<b>3 %</b>
- úpravy hodnot DNM a DHM	3 %	3 %	3 %	3 %	3 %
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>6 %</b>	<b>9 %</b>	<b>9 %</b>	<b>8 %</b>	<b>9 %</b>
- zůstatková cena prodaného DM	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
- zůstatková cena prodaného materiálu	5 %	8 %	7 %	7 %	8 %
- daně a poplatky	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
- jiné provozní náklady	1 %	2 %	1 %	1 %	1 %
Nákladové úroky a podobné náklady	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Ostatní finanční náklady	3 %	1 %	0 %	2 %	1 %
<b>Daň z příjmů</b>	<b>2 %</b>	<b>2 %</b>	<b>3 %</b>	<b>2 %</b>	<b>2 %</b>
- splatná	2 %	2 %	2 %	2 %	2 %
<b>NÁKLADY</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

(vlastní zpracování)

Tabulka 27 Horizontální analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>18 %</b>	<b>4 %</b>	<b>19 %</b>	<b>-1 %</b>
- náklady vynaložené na prodané zboží	43 %	-31 %	38 %	-17 %
- spotřeba materiálu a energie	3 %	12 %	8 %	5 %
- služby	19 %	27 %	22 %	3 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	138 %	-9689 %	103 %	146 %
Aktivace (-)	210 %	-11 %	26 %	19 %
<b>Osobní náklady</b>	<b>9 %</b>	<b>7 %</b>	<b>8 %</b>	<b>7 %</b>
- mzdové náklady	12 %	7 %	7 %	7 %
- náklady na soc. zabezpečení, zdrav. Pojištění a	12 %	22 %	-11 %	24 %
<b>Úpravy hodnot v provozní činnosti</b>	<b>12 %</b>	<b>14 %</b>	<b>8 %</b>	<b>9 %</b>
- úpravy hodnot DNM a DHM	12 %	14 %	8 %	9 %
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>44 %</b>	<b>-4 %</b>	<b>9 %</b>	<b>11 %</b>
- zůstatková cena prodaného DM	-1525 %	98 %	30 %	-257 %
- zůstatková cena prodaného materiálu	48 %	-4 %	14 %	13 %
- daně a poplatky	-6 %	15 %	2 %	3 %
- jiné provozní náklady	24 %	-12 %	-26 %	-2 %
Nákladové úroky a podobné náklady	0 %	0 %	100 %	0 %
Ostatní finanční náklady	-154 %	-540 %	92 %	-160 %
<b>Daň z příjmů</b>	<b>17 %</b>	<b>6 %</b>	<b>12 %</b>	<b>1 %</b>
- splatná	17 %	10 %	10 %	-1 %
- odložená	13 %	-138 %	48 %	31 %
<b>NÁKLADY</b>	<b>15 %</b>	<b>4 %</b>	<b>18 %</b>	<b>0 %</b>



#### 8.4.2 Analýza nákladů odvětví

Podíl výkonové spotřeby u odvětví je o něco málo vyšší než u společnosti, o 4 % - 6 %. Stejně jako u společnosti, výkonovou spotřebu tvoří z převážné části položky spotřeba materiálu a energie + služby (69 %). U společnosti je podíl této položky na výkonové spotřebě podobný, a to okolo 61 %. Osobní náklady taktéž tvoří podobné procentuální zastoupení, jako u společnosti Kasko. Celkové náklady rostou u společnosti i odvětví za celé sledované období. U společnosti rostou náklady každým rokem, o 4 % - 18 %. U odvětví je růst nákladů pomalejší, 2 % - 9 % za sledované období. Daň z příjmů se vertikálně podílí obdobným procentuálním zastoupením u společnosti, i odvětví. Co se týče horizontálních změn daně z příjmů, vývoj je také podobný u společnosti i odvětví. Velkým rozdílem jsou nákladové úroky, neboť je společnost vykazuje v zanedbatelné míře až poslední dva analyzované roky 2017 a 2018. U odvětví se nákladové úroky objevují, ovšem z celkových nákladů tvoří zanedbatelné 1 %.

Tabulka 28 Analýza nákladů odvětví

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>119 708 578</b>	<b>127 043 641</b>	<b>131 532 587</b>	<b>143 185 142</b>	<b>143 780 973</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	11 423 156	12 570 959	11 700 578	12 586 846	11 852 368
Spotřeba materiálu a energie+služby	108 285 422	114 472 682	119 832 008	130 598 296	131 928 604
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) + aktivace	-2 501 206	-2 297 003	-2 086 784	-2 628 687	1 924 658
<b>Osobní náklady</b>	<b>22 678 226</b>	<b>25 021 692</b>	<b>27 725 546</b>	<b>30 684 402</b>	<b>32 521 327</b>
Mzdové náklady	16 308 334	17 881 837	20 064 831	21 964 594	23 325 548
Náklady na soc. zabezpečení, zdrav. pojištění a ost. Náklady	6 369 892	7 139 855	7 660 715	8 719 808	9 195 779
Úpravy hodnot DNM a DHM	5 496 635	6 077 689	6 216 251	7 141 551	7 143 328
Nákladové úroky a podobné náklady	791 898	812 522	805 286	946 982	947 236
<b>Daň z příjmů</b>	<b>1 957 644</b>	<b>2 235 605</b>	<b>2 482 333</b>	<b>2 673 986</b>	<b>2 426 216</b>
<b>NÁKLADY</b>	<b>156 793 139</b>	<b>167 690 666</b>	<b>172 567 851</b>	<b>190 506 591</b>	<b>193 878 012</b>

(vlastní zpracování dle MPO)

Tabulka 29 Vertikální analýza nákladů odvětví

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>76 %</b>	<b>76 %</b>	<b>76 %</b>	<b>75 %</b>	<b>74 %</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	7 %	7 %	7 %	7 %	6 %
Spotřeba materiálu a energie + služby	69 %	68 %	69 %	69 %	68 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) + aktivace	-2 %	-1 %	-1 %	-1 %	1 %
<b>Osobní náklady</b>	<b>14 %</b>	<b>15 %</b>	<b>16 %</b>	<b>16 %</b>	<b>17 %</b>
Mzdové náklady	10 %	11 %	12 %	12 %	12 %
Náklady na soc. zabezpečení, zdrav. Pojištění a ost. Náklady	4 %	4 %	4 %	5 %	5 %
Úpravy hodnot DNM a DHM	4 %	4 %	4 %	4 %	4 %
Nákladové úroky a podobné náklady	1 %	0 %	0 %	0 %	0 %
<b>Daň z příjmů</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>
<b>NÁKLADY</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

(vlastní zpracování dle MPO)

Tabulka 30 Horizontální analýza nákladů odvětví

(v tis. Kč)	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>6 %</b>	<b>3 %</b>	<b>8 %</b>	<b>0 %</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	9 %	-7 %	7 %	-6 %
Spotřeba materiálu a energie + služby	5 %	4 %	8 %	1 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) +	-9 %	-10 %	21 %	237 %
<b>Osobní náklady</b>	<b>9 %</b>	<b>10 %</b>	<b>10 %</b>	<b>6 %</b>
Mzdové náklady	9 %	11 %	9 %	6 %
Náklady na soc. zabezpečení, zdrav. Pojištění a	11 %	7 %	12 %	5 %
Úpravy hodnot v provozní činnosti	0 %	0 %	0 %	0 %
Úpravy hodnot DNM a DHM	10 %	2 %	13 %	0 %
Ostatní provozní náklady	0 %	0 %	0 %	0 %
Nákladové úroky a podobné náklady	3 %	-1 %	15 %	0 %
Daň z příjmů	12 %	10 %	7 %	-10 %
<b>NÁKLADY</b>	<b>6 %</b>	<b>3 %</b>	<b>9 %</b>	<b>2 %</b>

(vlastní zpracování dle MPO)

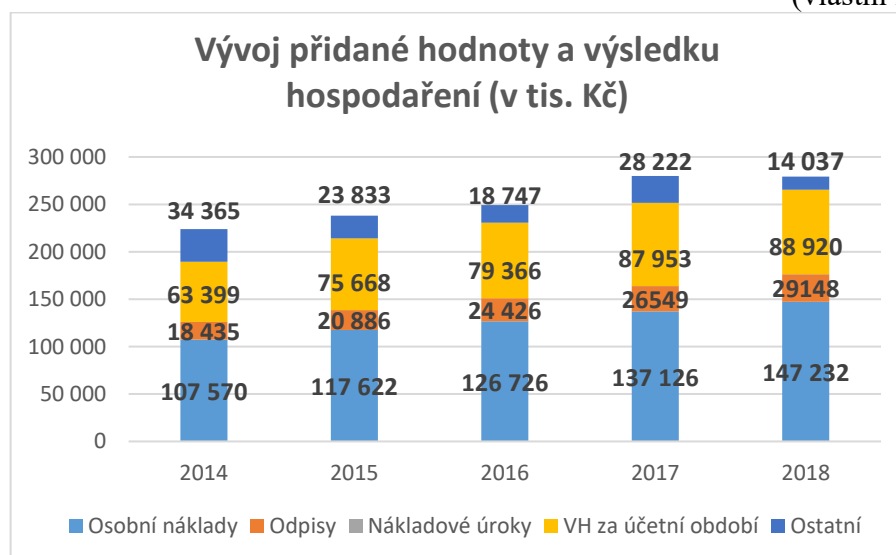
## 8.5 Analýza přidané hodnoty a výsledku hospodaření

Z tabulky vyplývá, že přidaná hodnota se pohybuje ve sledovaném období mezi 223 769 tis. Kč až 279 339 tis. Kč. Má růstovou tendenci, vzhledem k tomu, že položky, které ji tvoří, rovněž. Nejvýznamnější položkou jsou osobní náklady, které tvoří ve sledovaném období podíl od 48 % do 53 %. Největší podíl tvořily osobní náklady s hodnotou 53 %, v roce 2018. Výsledek hospodaření se podílí na přidané hodnotě kolem 31 % a o zbylý podíl 16 % se dělí odpisy a položka ostatní. Výsledek hospodaření neustále roste, nicméně dochází ke kolísání v rámci provozní i finanční oblasti. Z tabulky vyplývá, že finanční oblast je v roce 2014 ztrátová, ale postupně vytvořila kladnou hodnotu v roce 2016. V roce 2017 byl finanční VH opět záporný, mohlo to být způsobeno vlivem intervencí ČNB, které působí po zbytek hodnoceného období.

Tabulka 31 Vývoj přidané hodnoty společnosti

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Osobní náklady</b>	<b>107 570</b>	<b>117 622</b>	<b>126 726</b>	<b>137 126</b>	<b>147 232</b>
Odpisy	18 435	20 886	24 426	26 549	29 148
Nákladové úroky	0	0	0	2	2
VH za účetní období	63 399	75 688	79 366	87 953	88 920
Ostatní	34 365	23 833	18 747	28 222	14 037
<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>	<b>223 769</b>	<b>238 029</b>	<b>249 265</b>	<b>279 850</b>	<b>279 339</b>
Provozní VH	92 869	95 982	95 756	118 417	105 013
Finanční VH	-15 016	-2 282	1 986	-9 631	4 925
EBT	77 853	93 000	97 742	108 786	109 938
Daň z příjmů	14 454	17 312	18 376	20 833	21 018
<b>VH za účetní období (EAT)</b>	<b>63 399</b>	<b>75 688</b>	<b>79 366</b>	<b>87 953</b>	<b>88 920</b>
EBT	77 853	93 000	97 742	108 786	109 938
EBIT	77 853	93 000	97 742	108 786	109 938
EBITDA	96 288	113 886	122 168	135 337	139 086

(vlastní zpracování)



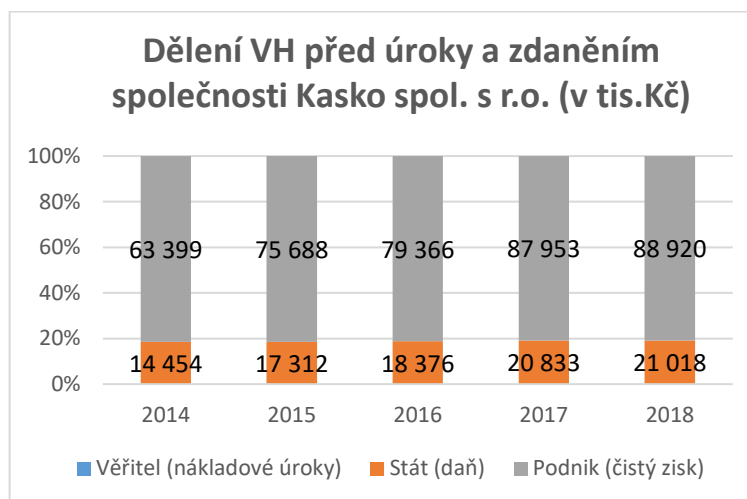
Obrázek 10 Vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření (vlastní zpracování)

Tabulka 32 Dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT)

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Věřitel (nákladové úroky)	0	0	0	2	2
Stát (daň)	14 454	17 312	18 376	20 833	21 018
Podnik (čistý zisk)	63 399	75 688	79 366	87 953	88 920
EBIT	77 853	93 000	97 742	108 786	109 938
(v %)					
Věřitel (nákladové úroky)	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Stát (daň)	19 %	19 %	19 %	19 %	19 %
Podnik (EAT -> čistý zisk)	81 %	81 %	81 %	81 %	81 %
EBIT	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %

(vlastní zpracování)

Ze sledovaného období můžeme vyčíst, že nákladové úroky se vyskytují pouze v letech 2017 a 2018. Společnost nemá žádné bankovní úvěry. Z toho lze vyčíst, že čistý zisk – EAT, tvoří konstantní podíl 81 %.



Obrázek 11 Dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním (vlastní zpracování)

## 8.6 Analýza cash flow

Za sledované období dosahuje kladných hodnot jen cash flow z provozní činnosti. Je to způsobeno okolnostmi, že příjmy z provozní činnosti převýšily výdaje s touto činností spojené. V roce 2016 kladná hodnota provozního cash flow poklesla, ale v roce 2017 se razantním způsobem zvýšila, až na 141 688 tis. Kč. Cash flow z investiční činnosti je každoročně záporný, neboť proběhly investice do rozšiřování podniku, zařízení, nákupy strojů a strojních zařízení apod. Peněžní tok z finanční činnosti je dlouhodobě záporný, což závisí se strategií společnosti. Stav peněžních prostředků se každoročně zvyšuje.

Tabulka 33 Vývoj toků peněžních hotovosti společnosti

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>60 995</b>	<b>83 551</b>	<b>72 452</b>	<b>46 496</b>	<b>121 244</b>
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	36 678	83 411	12 225	141 688	127 622
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	- 2 121	-78 509	-18 181	-4 6940	-34 186
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	- 12 001	-16 000	-20 000	-20 000	-22 000
Čisté snížení, resp. Zvýšení peněžních prostředků	22 556	-11 098	-25 956	74 748	71 436
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období</b>	<b>83 551</b>	<b>72 453</b>	<b>46 496</b>	<b>121 244</b>	<b>192 680</b>

(vlastní zpracování)

## 9 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

V této kapitole je obsažena analýza poměrových ukazatelů tzn. analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury, analýza likvidity, analýza rentability, aktivity a dalších poměrových ukazatelů.

### 9.1 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury

Společnost Kasko spol s r.o. má nízkou zadluženost pohybující se kolem 11,7 % - 15,7 %. Není téměř zadlužena ve srovnání s odvětvím, které je zadluženo viditelně více. Celková zadluženost v odvětví se pohybuje kolem 44 % - 48 %, což je trojnásobek zadlužení u společnosti. Míra zadlužení je nízká, tedy kdyby společnost žádala o úvěr, dle tohoto ukazatele by pro banku neměl být žádný problém, poskytnout společnosti v případě potřeby úvěr. Dle ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem, který dosahuje hodnot větších, než je doporučená hodnota 1, konkrétně hodnot 2,23 – 2,84 je zřejmé, že podnik využívá vlastní kapitál i ke krytí krátkodobých aktiv – svědčí to o tom, že společnost upřednostňuje finanční stabilitu před výnosem. Za celé období, které je sledováno je očividné, že je dlouhodobý majetek kryt dlouhodobým kapitálem jak u majetku, tak u odvětví. Z hlediska úrokového krytí, které lze hodnotit pouze za rok 2017 a 2018, kde firma vykazuje nákladové úroky, lze hodnotit společnost jedinečně pozitivně, neboť hodnoty úrokového krytí se pohybovaly vždy výrazně nad úrovní doporučené hodnoty 5. Je možné konstatovat, že společnost nemá žádné problémy s vytvářením potřebných zisků, pro případné krytí úroků z půjček, které by mohli nastat, což poukazuje na možnou kapacitu k přijetí bankovních úvěrů. Díky vysoké hodnotě úrokového krytí je velká schopnost splácet úroky a zároveň i schopnost vzít si případně úvěr bez rizika zadlužení. Doporučenou hodnotu velmi uspokojivě splňuje i odvětví. Ukazatel doby splácení dluhu se v roce 2014-2015 pohyboval na hodnotě dosahující 1-2 let. V roce 2016 došlo ke zhoršení ukazatele na hodnotu 6,58, díky výraznému snížení CF z provozní činnosti v tomto roce. Majetek je financován vlastním kapitálem. Financování majetku vlastním kapitálem z 88 % není pro podnik úplně ideální, jelikož zbylý zisk putuje majitelům jako poslední. Proto, lze konstatovat, že je vlastní kapitál dražší než cizí, nehledě na to, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení, neboť úroky z cizího kapitálu jsou součástí nákladů a náklady snižují zisk, ze kterého se platí daň.

Tabulka 34 Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury společnosti

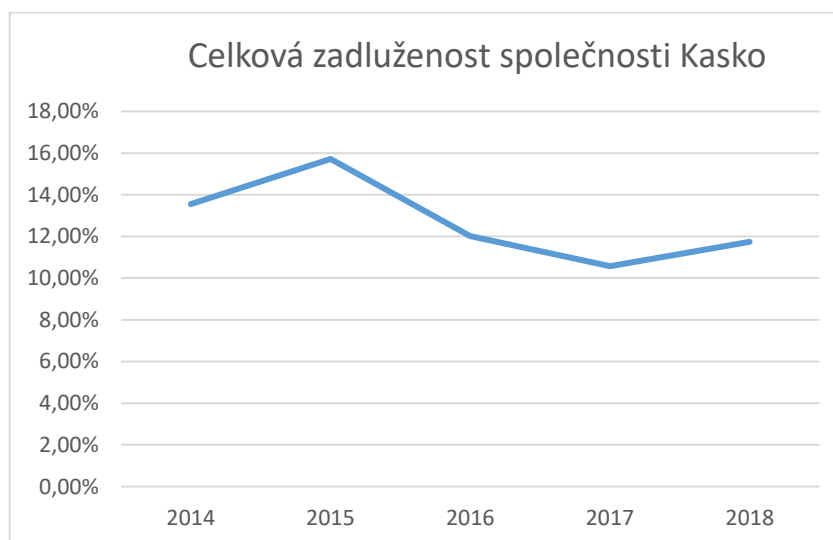
(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost	13,6 %	15,7 %	12,0 %	10,6 %	11,7 %
Míra zadluženosti	0,16	0,19	0,14	0,12	0,13
Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na cizích zdrojích celkem	12,0 %	10,2 %	12,8 %	14,7 %	13,5 %
Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu	1,9 %	1,9 %	1,8 %	1,7 %	1,8 %
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	2,64	2,23	2,56	2,62	2,84
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	2,69	2,27	2,61	2,67	2,89
Úrokové krytí (vypočítané z EBIT)	-	-	-	54 394	54 970
Úrokové krytí (vypočítané z CF)	-	-	-	70 844	63 811
Doba splácení dluhů	1,96	1,15	6,58	0,54	0,73

(vlastní zpracování)

Tabulka 35 Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury odvětví

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost	48,01 %	44,97 %	46,03 %	48,06 %	46,13 %
Míra zadluženosti	0,95	0,82	0,85	0,93	0,86
Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na cizích zdrojích celkem	26,21 %	26,38 %	25,43 %	26,09 %	31,92 %
Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu	19,87 %	17,76 %	17,86 %	19,56 %	21,58 %
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	1,14	1,21	1,23	1,17	1,21
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	0,28	0,26	0,27	0,28	0,33
Úrokové krytí (vypočítané z EBIT)	24,5	26,2	28,05	22,4	14,9

(vlastní zpracování dle MPO)



Obrázek 12 Celková zadluženost společnosti (vlastní zpracování)

## 9.2 Analýza likvidity

Ukazatele běžné, pohotové a hotovostní likvidity dosahují za celé sledované období velmi příznivých hodnot, které jsou za celé sledované období nad úrovní hodnot daného odvětví. Doporučená hodnota podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech činí 30 % – 50 %. Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech se pohybuje kolem 77 % - 86 %, což značí vysokou finanční stabilitu společnosti Kasko, ale i to, že je společnost překapitalizována. U odvětví je podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech od 38 % - 45 %, což spadá do rozmezí doporučených hodnot, tudíž to znamená, že společnost Kasko daný podíl výrazně převyšuje a odvětví do doporučených hodnot spadá. Z toho vyplývá, že krátkodobých aktiv je ve společnosti Kasko nadbytečně, a to je velmi neefektivní. Vysoká běžná likvidita společnosti ve sledovaných letech znamená velkou finanční stabilitu. V roce 2015, 2016 a 2017 kolísá a zároveň se zvyšuje, je to způsobeno tím, že dochází ke snižování závazků nebo zvyšování oběžných aktiv. Běžná likvidita by měla dosahovat doporučených hodnot 1,5 – 2,5. Nicméně narůstá rozdíl mezi výslednou hodnotou běžné a hotovostní likvidity, což není pro společnost úplně pozitivní.

Pohotová likvidita má podobný vývoj, i když odbourává nejméně likvidní položku zásob, tak likvidita je velmi vysoká, což značí velkou finanční stabilitu. Doporučená hodnota je 1 – 1,5. Pokud se pohotová likvidita snižuje, tak se zvyšuje riziko platební neschopnosti dané společnosti, což ovšem společnosti Kasko nehrozí, neboť ukazatel má spíše rostoucí trend. Co se týká hotovostní likvidity, doporučená hodnota je 0,2 – 0,5. Hodnota hotovostní likvidity je v každém roce vyšší než 0,4, svědčí to o neefektivním využití finančních prostředků, což znamená, že má společnost vložené přebytečné peníze na peněžních účtech, které mohou kapitalizovat. Doporučila bych zde v rámci hotovostní likvidity, aby všechny peníze, které mají vložené na těchto účtech investovali na spořicí účty nebo jiné zhodnocující účty, které by jim mohli přinést dodatečné peníze z těch volně vložených peněz. Případně společnost by mohla koupit nové stroje či akcie jiné společnosti.

Tabulka 36 Analýza likvidity společnosti

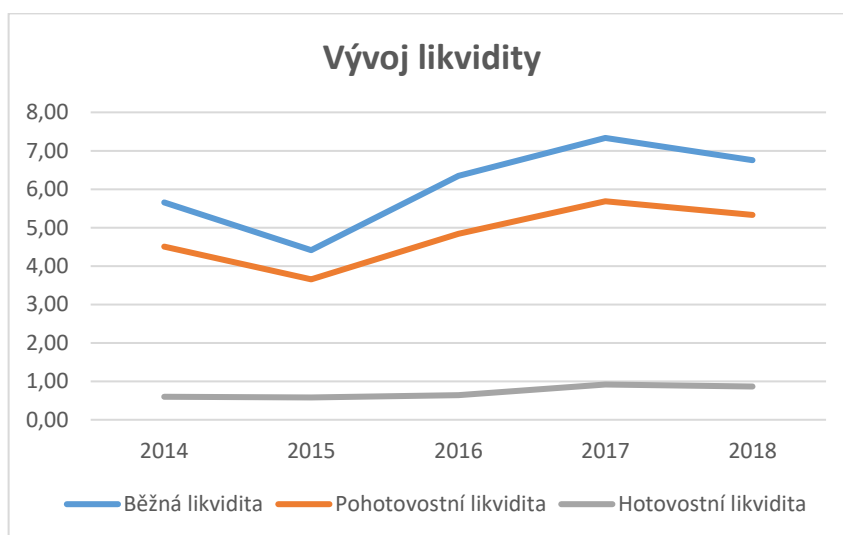
	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	5,65	4,41	6,35	7,33	6,75
Pohotová likvidita	4,50	3,65	4,84	5,69	5,33
Hotovostní likvidita	1,92	1,42	0,64	0,92	0,87
Poměr oběžných aktiv na čistém pracovním kapitálu	82 %	77 %	84 %	86 %	85 %
Poměr celkových aktiv na čistém pracovním kapitálu	56 %	48 %	56 %	57 %	58 %
Likvidita z provozní CF	0,58	0,97	0,17	2,17	1,58

(vlastní zpracování)

Tabulka 37 Analýza likvidity odvětví

	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	1,61	1,69	1,68	1,61	1,83
Pohotovostní likvidita	1,15	1,18	1,19	1,13	1,28
Hotovostní likvidita	0,31	0,34	0,37	0,37	0,38
Poměr oběžných aktiv na čistém pracovním kapitálu	38 %	41 %	41 %	38 %	45 %
Poměr celkových aktiv na čistém pracovním kapitálu	20 %	22 %	22 %	21 %	25 %

(vlastní zpracování dle MPO)



Obrázek 13 Vývoj likvidity společnosti (vlastní zpracování)



### 9.3 Analýza rentability

Rentabilitou se rozumí měření efektivnosti vloženého kapitálu do firmy, která představuje schopnost vytvářet nové zdroje.

Rentabilita vlastní kapitálu (ROE) hodnotí návratnost vloženého kapitálu vlastníky do firmy. Hodnota ROE má v odvětví sestupný trend, který může být zapříčiněn snižováním ziskovosti celého odvětví. Rentabilita společnosti v posledních letech pouze mírně zakolísala, ale stále se drží na vyšší hodnotě. ROA neboli rentabilita aktiv je ukazatelem, který poměruje EBIT a celková aktiva společnosti. Trend tohoto ukazatele je rovněž lehce kolísavý, ale drží se mezi 14-16 %, což oproti odvětví je pro společnost výborným výsledkem. Je možné říci, že společnost využívá efektivněji svůj majetek než celé odvětví.

Ukazatel rentability tržeb, kterému se rovněž říká zisková marže, analyzuje poměr čistého zisku s celkovými tržbami společnosti. Jeho hodnota je nad odvětvím, což může pro společnost představovat vyšší ceny než jejich konkurence nebo nižší celkové náklady na výrobu. Důležité je u tohoto ukazatele sledovat i vývoj na trhu a poptávku zákazníků společnosti, aby bylo možné reagovat na případné výkyvy a změny v rámci ziskové marže.

Pokud jsou hodnoty u rentability nižší než u odvětví, tak to může představovat pro firmu problém. Pokud se hodnoty dokonce dostanou do mínusu, investoři, „ztrácí“ vložené prostředky, protože se ve vlastním kapitálu netvoří nové prostředky, ale naopak spotřebovává stávající. Pro společnost je tedy hlavní, aby hodnota ROE činila alespoň více než kolik činí úroky u bezrizikových účtech v bankách, aby tedy byla ziskovost vyšší než v bance. Ideální situace je, pokud je rentabilita vlastního kapitálu dostatečná, aby pokryla i rizikovou přírážku pro společníky.

Ukazatelé rentability značí, že společnost je za celé období zisková a podnik je úspěšný. V uvedené tabulce lze vyčíst, že v roce 2015 se rentabilita tržeb zvýšila, v roce 2016 je vývoj konstantní. V roce 2017 a 2018 došlo k poklesu rentability tržeb o 1 %. V porovnání s odvětvím, je rentabilita tržeb společnosti v každém roku sledovaného období vyšší. V odvětví rentabilita tržeb klesá hlavně kvůli růstu nákladů, hlavně osobních, protože v automobilovém průmyslu je tlak na mzdy z důvodu nedostatku pracovníků. Rentabilita celkového kapitálu dosahuje v každém roku sledovaném období vyšších hodnot, než jaké má odvětví, společnost tedy využívá svou majetkovou bázi lépe než odvětví. To samé můžeme říct o rentabilitě úplatného kapitálu. Co se týče rentability vlastního kapitálu, odvětví převyšovalo společnost v letech 2014–2016, ovšem v roce 2017 a 2018 měla

společnost hodnotu rentability vlastního kapitálu vyšší, tudíž společnost Kasko zhodnocuje své prostředky efektivně, ale při porovnání s odvětvím v nižší míře. Je to způsobeno tím, že společnost tolik nevyužívá cizí kapitál, ale používá k financování společnosti zejména kapitál vlastní čili společnost nevyužívá efektu finanční páky, kdy zadlužení zvyšuje rentabilitu.

Tabulka 38 Analýza rentability společnosti

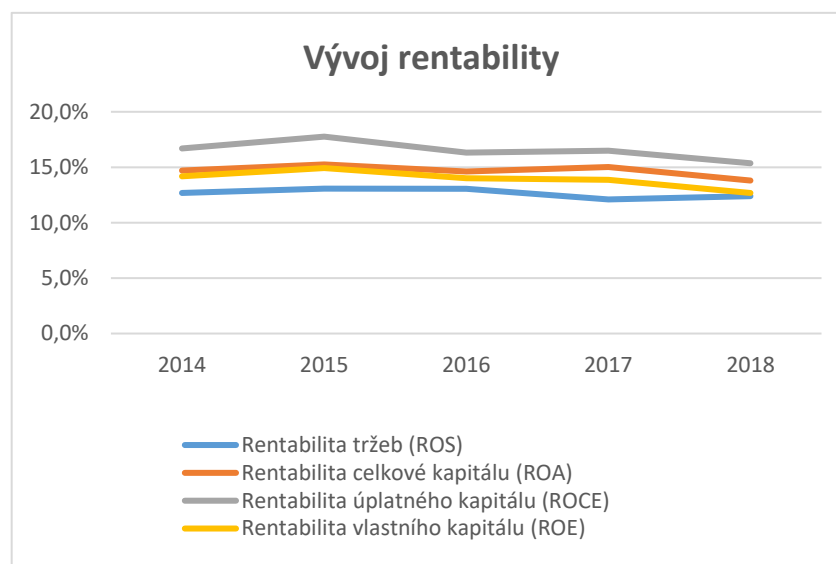
	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilita tržeb (ROS)	12,7 %	13,1 %	13,1 %	12,1 %	12,4 %
Rentabilita celkové kapitálu (ROA)	14,7 %	15,3 %	14,6 %	15,0 %	13,8 %
Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)	16,7 %	17,8 %	16,3 %	16,5 %	15,4 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	14,2 %	14,9 %	14,0 %	13,9 %	12,7 %

(vlastní zpracování dle MPO)

Tabulka 39 Analýza rentability odvětví

	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilita tržeb (ROS)	7,68 %	9,03 %	8,70 %	7,05 %	5,87 %
Rentabilita celkové kapitálu (ROA)	9,90 %	11,92 %	11,10 %	8,92 %	7,43 %
Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)	14,83 %	17,42 %	16,51 %	13,50 %	10,60 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	15,12 %	17,41 %	16,28 %	12,67 %	9,73 %

(vlastní zpracování dle MPO)



Obrázek 14 Vývoj rentability společnosti (vlastní zpracování)

#### 9.4 Analýza aktivity společnosti

Hodnota ukazatele obratu celkových aktiv za celé sledované období splňuje doporučenou hodnotu, alespoň 1. V roce 2017 hodnota obratu celkových aktiv vykazuje dokonce 1,24. Aktiva se tedy za celé sledované období obrátí za rok 1,11krát až 1,24krát. Lze tedy říct, že

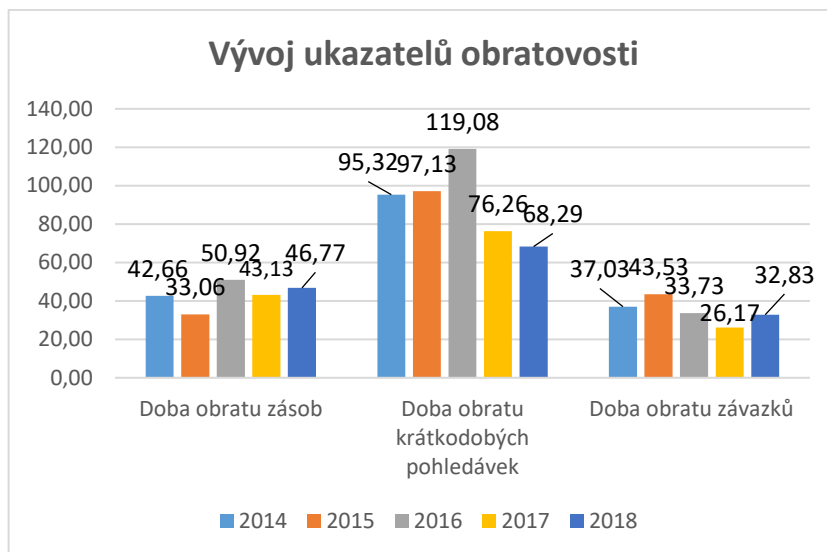
celé sledované období společnost efektivně hospodaří se svými aktivy, ale s porovnáním s odvětvím firma Kasko svůj majetek využívá méně efektivně. Co se týče doby obratu zásob, společnost si vede podobně jako odvětví, v letech 2015 a 2017 dokonce výrazně lépe. Doba obratu zásob má kolísavý vývoj napříč roky, nejlépe je na tom, avšak v roce 2015, kdy zásoby leží na skladě pouhých 33 dní, než se prodají. Čím nižší hodnota doby obratu zásob, tím lépe. Pokud sečteme dobu obratu zásob a dobu obratu pohledávek, zjistíme dobu, za kterou se zásoby přemění na tržby, to znamená, že společnost je na tom nejlépe ze všech sledovaných let v roce 2018. Zásoby se přemění v roce 2018 na tržby za 115 dní. Doba obratu pohledávek dosahuje celé sledované období, až na rok 2018, vyšších hodnot v porovnání s odvětvím. Z tabulky lze vyčíst, že odběratelé společnosti nejrychleji uhradili faktury v roce 2018 a to za 68 dní, čím nižší hodnota tohoto ukazatele, tím lépe. Doba, za kterou společnost Kasko uhradí své závazky dodavatelům se pohybuje od 33-44 dní. Nejrychleji své závazky firma Kasko hradila v roce 2017. Z údajů lze vyhodnotit, že společnost je v nevýhodném postavení věřitele, kdy neefektivně úvěruje své odběratele. V předchozích letech byl tento rozdíl ještě markantnější, neboť hradí své závazky dodavatelům dříve, nežli dostane zapláceno za své pohledávky od odběratelů. Doba obratu pohledávek by měla být menší než doba splatnosti závazků, ale je dobře, že ke konci analyzovaného období se to zlepšuje. Společnost splácí své závazky přibližně každý rok o 55 dní dříve v porovnání s odvětvím. Ačkoli podniky v daném odvětví si vedou lépe a jsou v pozici dlužníka, to znamená, že nejdříve dostanou uhrazeny pohledávky od odběratelů a teprve poté, přibližně za 20 dnů, uhradí své závazky.

Tabulka 40 Ukazatele aktivity společnosti (vlastní zpracování)

	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	1,16	1,17	1,12	1,24	1,11
Doba obratu zásob	43	33	51	43	47
Doba obratu krátkodobých pohledávek	95	97	119	76	68
Doba obratu závazků	37	44	34	26	33
Obratovost krátkodobých pohledávek	3,77	3,71	3,02	4,72	5,27
Obratovost krátkodobých závazků	9,72	8,56	11,50	13,76	10,97

Tabulka 41 Ukazatele aktivity odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	1,29	1,32	1,28	1,27	1,26
Doba obratu zásob	43,40	43,91	45,32	46,72	46,75
Doba obratu krátkodobých pohledávek	74,12	69,38	72,61	70,35	70,37
Doba obratu závazků	92,87	86,13	92,41	96,59	85,20
Obratovost krátkodobých pohledávek	4,86	5,18	4,96	5,12	5,13
Obratovost krátkodobých závazků	3,88	4,18	3,90	3,73	4,24



Obrázek 15 Vývoj ukazatelů obratovosti (vlastní zpracování)

## 9.5 Další poměrové ukazatele

Co se týká přidané hodnoty na zaměstnance, lze si povšimnout, že společnost má vyšší hodnoty než odvětví, což znamená, že je na tom lépe. Přidaná hodnota na zaměstnance každým rokem roste, největší je v roce 2018 a to 893 tis. Kč. U odvětví se tento ukazatel od roku 2016 snižuje. Ukazatelé tržeb na zaměstnance a osobních nákladů na zaměstnance jsou v případě analyzované společnosti horší. Podniky v odvětví dosahují vyšších tržeb na zaměstnance, ale na druhou stranu je společnost méně platí než u odvětví. Produktivita práce u společnosti je menší než v odvětví. U společnosti vydělá jeden zaměstnanec nejvíce 2 834 tis. Kč za rok, v roce 2018. Co se týče hodnoty položky odpisy/přidaná hodnota, která má růstovou tendenci a dosahuje 8,24 % - 10,4 %, je zde pravděpodobné, že používají starší stroje a nejedná se o plně automatizovanou výrobu.

Tabulka 42 Další ukazatele společnosti

	2014	2015	2016	2017	2018
Produktivita práce	2033,2	2348,1	2375,1	2801,6	2833,4
Nákladovost	0,82	0,81	0,98	1,06	1,10
Podíl přidané hodnoty na aktivech	58,90	63,69	37,27	29,76	24,17
Podíl přidané hodnoty na tržbách	50,77	54,58	33,32	23,98	21,71
Podíl osobních nákladů na nákladech	21,49	20,49	17,30	14,37	15,08
Podíl osobních nákladů na přidané	34,50	30,29	50,84	63,60	76,47
Podíl odpisů na nákladech	0,01 %	0,00 %	3,34 %	2,78 %	2,99 %
Přidaná hodnota/počet zaměstnanců	741	786	791	872	893
Tržby/počet zaměstnanců	2 033	2 348	2 375	2 802	2 834
Osobní náklady/počet zaměstnanců	357	388	402	427	470
Odpisy/přidaná hodnota	8,24 %	8,77 %	9,80 %	9,49 %	10,4 %

(vlastní zpracování)

Tabulka 43 Další ukazatele odvětví

	2014	2015	2016	2017	2018
Produktivita práce	2771,1	2781,6	2788,6	2883,8	2917,2
Nákladovost	0,98	0,98	0,96	0,99	1,01
Podíl přidané hodnoty na aktivech	34,03	35,75	35,73	34,11	33,51
Podíl přidané hodnoty na tržbách	26,42	27,08	28,00	26,96	26,50
Podíl osobních nákladů na nákladech	14,46	14,92	16,07	16,11	16,77
Podíl osobních nákladů na přidané	53,90	54,02	55,09	59,16	63,80
Podíl odpisů na nákladech	3,51 %	3,62 %	3,60 %	3,75 %	3,68 %
Přidaná hodnota/počet zaměstnanců	732	753	781	774	773
Tržby/ počet zaměstnanců	2771	2782	2788	2884	2925
Osobní náklady/počet zaměstnanců	395	407	431	460	493
Odpisy/přidaná hodnota	13,06	13,12	12,4 %	13,8 %	14,01

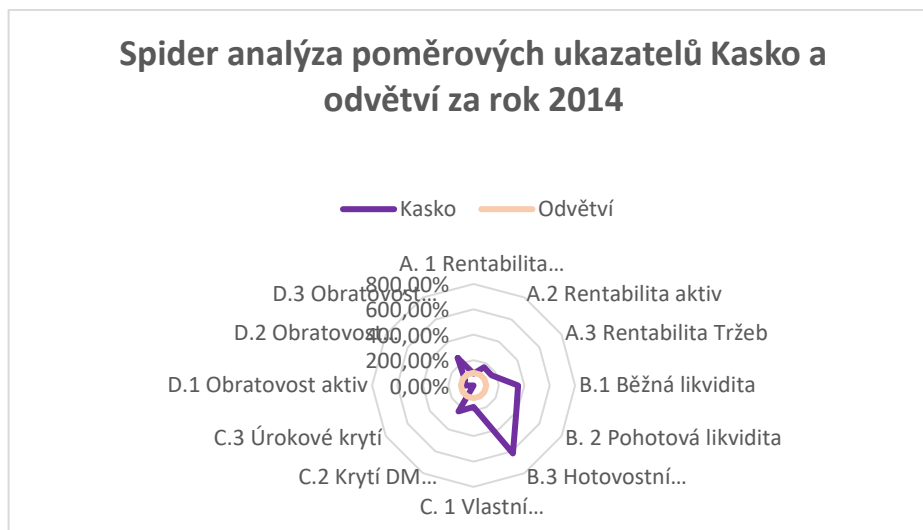
(vlastní zpracování dle MPO)

## 9.6 Spider analýza

Jelikož měla společnost ve sledovaných letech 2014-2016 položku nákladové úroky a podobné vklady nulovou, a v letech 2017 a 2018 pouze ve výši 2 000 Kč, není s touto položkou, kvůli její zanedbatelné částce, počítáno.

Tabulka 44 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti a odvětví v roce 2014 (vlastní zpracování)

		Kasko	Odvětví
Rentabilita	A. 1 Rentabilita vlastního kapitálu	14 %	15 %
	A.2 Rentabilita aktiv	15 %	9 %
	A.3 Rentabilita Tržeb	13 %	8 %
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	5,65	1,61
	B. 2 Pohotová likvidita	4,50	1,15
	B.3 Hotovostní likvidita	1,92	0,31
Zadluženost	C. 1 Vlastní kapitál/aktiva	0,85	0,50
	C.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	2,69	1,14
	C.3 Úrokové krytí	0,00	15,00
Obratovost	D.1 Obratovost aktiv	1,16	1,29
	D.2 Obratovost krátkodobých	3,77	4,86
	D.3 Obratovost krátkodobých závazků	9,72	3,88



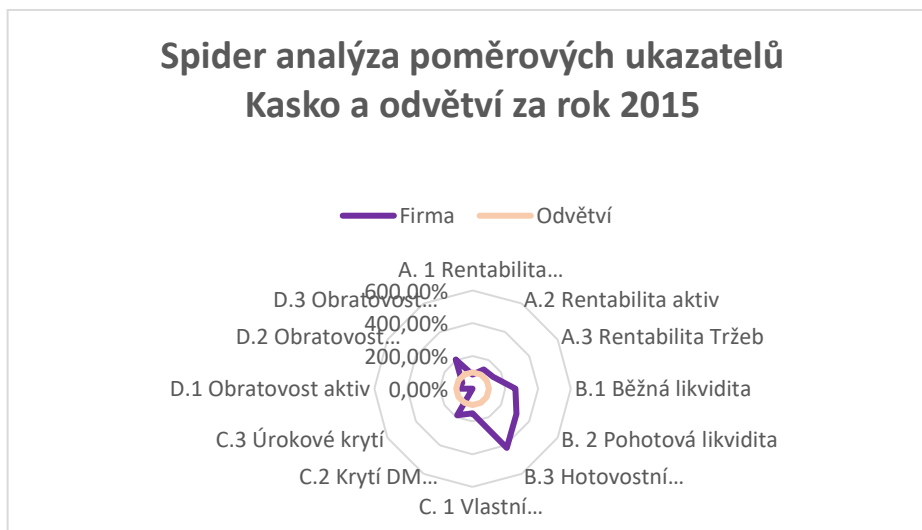
Obrázek 16 Spider analýza poměrových ukazatelů společnosti a odvětví za rok 2014 (vlastní zpracování)

Z tabulky a grafu za rok 2014 je zřejmé, že odvětví dosahuje lepších výsledků v ukazatelích rentabilit pouze v ukazateli (A.1), v ukazatelích rentability (A.2 a A.3) je na tom lépe společnost Kasko. Společnost Kasko dosahuje lepších výsledků i ve všech ukazatelích likvidit (B.1, B.2 a B.3). V oblasti zadluženosti není ukazatel (C.3) brán v úvahu. Ostatní ukazatelé zadluženosti (C.1 a C.2), vychází lépe pro společnost Kasko. V oblasti obratovosti je na tom lépe společnost pouze u ukazatele (D.3), naopak odvětví předčí společnost u ukazatelů (D.1 a D.2). Z daného porovnání v roce 2014 lze za největší slabinu označit ukazatele obratovosti aktiv a krátkodobých pohledávek.

Tabulka 45 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti a odvětví 2015

		<b>Kasko</b>	<b>Odvětví</b>
Rentabilita	A. 1 Rentabilita vlastního kapitálu	15 %	17 %
	A.2 Rentabilita aktiv	15 %	11 %
	A.3 Rentabilita Tržeb	13 %	9 %
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	4,41	1,69
	B. 2 Pohotová likvidita	3,65	1,18
	B.3 Hotovostní likvidita	1,42	0,34
Zadluženost	C. 1 Vlastní kapitál/aktiva	0,83	0,55
	C.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	2,27	1,21
	C.3 Úrokové krytí	0,00	19,00
Obratovost	D.1 Obratovost aktiv	1,17	1,32
	D.2 Obratovost krátkodobých	3,71	5,18
	D.3 Obratovost krátkodobých závazků	8,56	4,18

(vlastní zpracování)



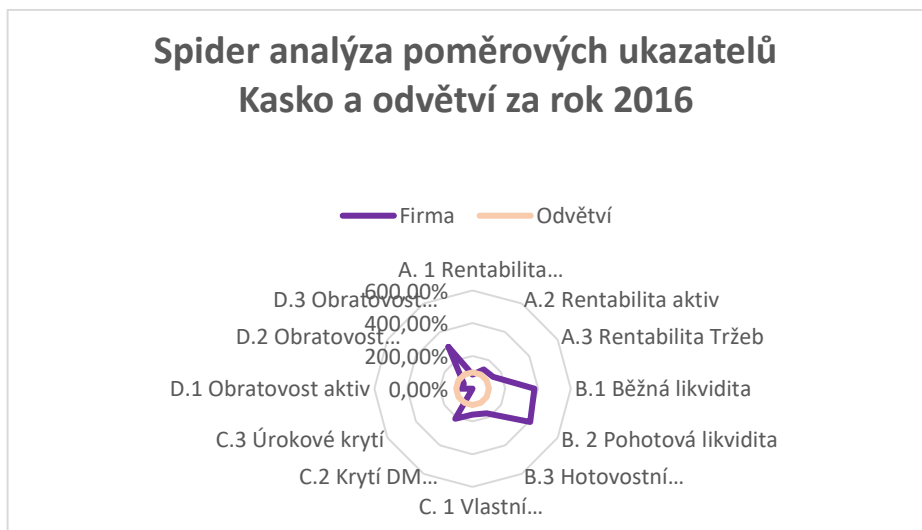
Obrázek 17 Spider analýza poměrových ukazatelů Kasko a odvětví za rok 2015 (vlastní zpracování)

Z tabulky a grafu za rok 2015 je zřejmé, že odvětví dosahuje lepších výsledků v ukazatelích rentabilit pouze v ukazateli (A.1), v ukazatelích rentability (A.2 a A.3) je na tom lépe společnost Kasko. Společnost Kasko dosahuje lepších výsledků i ve všech ukazatelích likvidit (B.1, B.2 a B.3). V oblasti zadluženosti není ukazatel (C.3) brán v úvahu. Ostatní ukazatelé zadluženosti (C.1 a C.2) vychází lépe pro společnost Kasko. Co se týká obratovosti, je na tom lépe společnost pouze u ukazatele (D.3), naopak odvětví předčí společnost u ukazatelů (D.1 a D.2). Situace je obdobná jako v předchozím roce 2014.

Tabulka 46 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti a odvětví 2016

		<b>Kasko</b>	<b>Odvětví</b>
Rentabilita	A. 1 Rentabilita vlastního kapitálu	14 %	16 %
	A.2 Rentabilita aktiv	15 %	11 %
	A.3 Rentabilita Tržeb	13 %	9 %
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	6,35	1,68
	B. 2 Pohotovostní likvidita	4,84	1,19
	B.3 Hotovostní likvidita	0,64	0,37
Zadluženost	C. 1 Vlastní kapitál/aktiva	0,85	0,54
	C.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	2,61	1,23
	C.3 Úrokové krytí	0,00	19,00
Obratovost	D.1 Obratovost aktiv	1,12	1,28
	D.2 Obratovost krátkodobých závazků	3,00	4,96
	D.3 Obratovost krátkodobých závazků	11,50	3,90

(vlastní zpracování)



Obrázek 18 Spider analýza poměrových ukazatelů Kasko a odvětví za rok 2016 (vlastní zpracování)

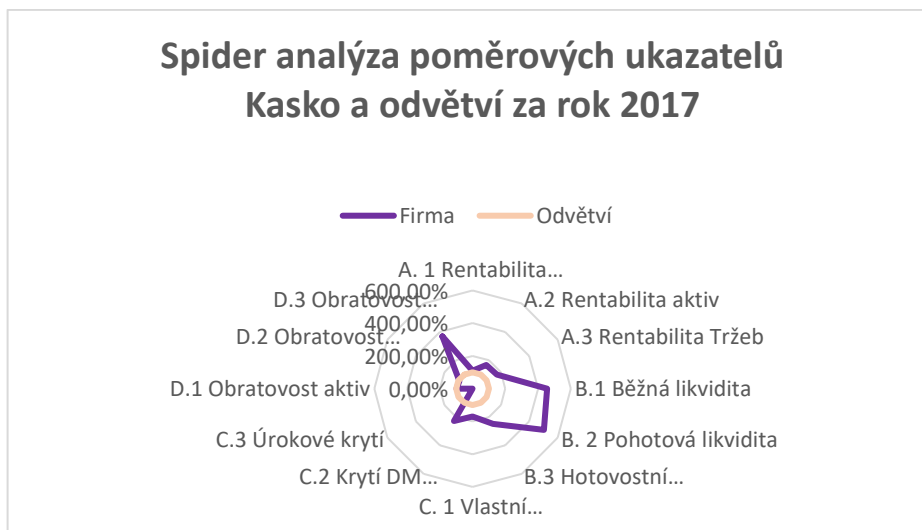
Z tabulky a grafu za rok 2016 je zřejmé, že odvětví dosahuje lepších výsledků v ukazatelích rentabilit pouze v ukazateli (A.1), v ukazatelích rentability (A.2 a A.3) je na tom lépe společnost Kasko. Společnost Kasko dosahuje lepších výsledků i ve všech ukazatelích likvidit (B.1, B.2 a B.3). V oblasti zadluženosti není ukazatel (C.3) brán v úvahu. Ostatní ukazatelé zadluženosti (C.1 a C.2), vychází lépe pro společnost Kasko. Co se týká obratovosti opět jako v letech 2014 a 2015 je na tom lépe společnost pouze u ukazatele (D.3), naopak odvětví předčí společnost u ukazatelů (D.1 a D.2). Situace je tedy obdobná jako v předchozích letech 2014 a 2015.

Tabulka 47 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti a odvětví 2017

		<b>Kasko</b>	<b>Odvětví</b>
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	14 %	13 %
	A.2 Rentabilita aktiv	15 %	9 %
	A.3 Rentabilita Tržeb	12 %	7 %
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	7,33	1,61
	B. 2 Pohotová likvidita	5,69	1,13
	B.3 Hotovostní likvidita	0,92	0,37
Zadluženost	C. 1 Vlastní kapitál/aktiva	0,88	0,52
	C.2 Krytí DM dlouhodobým	2,67	1,17
	C.3 Úrokové krytí	0,00	14,00
Obratovost	D.1 Obratovost aktiv	1,24	1,27
	D.2 Obratovost krátkodobých	4,72	5,12
	D.3 Obratovost krátkodobých	13,76	3,73

(vlastní zpracování)





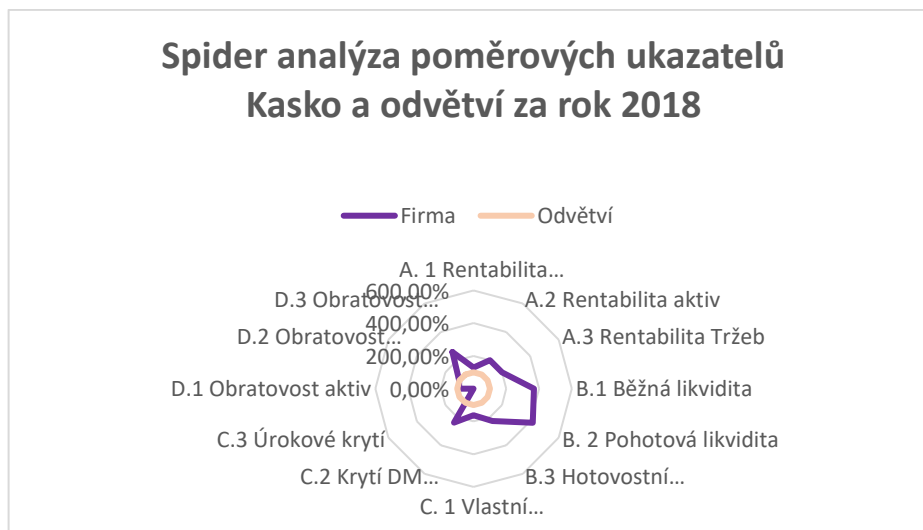
Obrázek 19 Porovnání poměrových ukazatelů Kasko, spol. s r. o. a odvětví 2017 (vlastní zpracování)

Spider analýza v roce 2017 zobrazuje podstatné změny oproti předchozích let. Z tabulky a grafu je viditelné, že společnost Kasko dosahuje lepších výsledků ve všech ukazatelích rentabilit, (A.1, A.2 a A.3). Společnost, jako každý analyzovaný rok dosahuje lepších výsledků i ve všech ukazatelích likvidit, (B.1, B.2 a B.3). V oblasti zadluženosti není ukazatel (C.3) brán v úvahu. Ostatní ukazatelé zadluženosti, (C.1 a C.2), vychází opět lépe pro společnost Kasko. V oblasti obratovosti je na tom lépe společnost Kasko u ukazatele (D.3), naopak u ukazatelů (D.1 a D.2) je na tom lépe odvětví.

Tabulka 48 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti a odvětví 2018

		<b>Kasko</b>	<b>Odvětví</b>
Rentabilita	A. 1 Rentabilita vlastního kapitálu	13 %	10 %
	A.2 Rentabilita aktiv	14 %	7 %
	A.3 Rentabilita Tržeb	12 %	6 %
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	6,75	1,83
	B. 2 Pohotová likvidita	5,33	1,28
	B.3 Hotovostní likvidita	0,87	0,38
Zadluženost	C. 1 Vlastní kapitál/aktiva	0,88	0,54
	C.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	2,89	1,21
	C.3 Úrokové krytí	0,00	12,00
Obratovost	D.1 Obratovost aktiv	1,11	1,26
	D.2 Obratovost krátkodobých	5,27	5,13
	D.3 Obratovost krátkodobých závazků	10,97	4,24

(vlastní zpracování)



Obrázek 20 Porovnání poměrových ukazatelů Kasko, spol. s r. o. a odvětví 2018 (vlastní zpracování)

Spider analýza v roce 2018 zobrazuje, že společnost Kasko dosahuje lepších výsledků ve všech ukazatelích rentabilit, (A.1, A.2 a A.3). Společnost, jako každý analyzovaný rok, dosahuje lepších výsledků i ve všech ukazatelích likvidit, (B.1, B.2 a B.3). V oblasti zadluženosti není ukazatel (C.3) brán v úvahu. Ostatní ukazatelé zadluženosti (C.1 a C.2), vychází opět lépe pro společnost Kasko. V oblasti obratovosti je na tom lépe společnost Kasko u ukazatelů (D.2 a D.3), naopak u ukazatele (D.1) je na tom lépe odvětví.

## 9.7 Hodnocení vlivu zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu

Vzhledem k tomu, že hodnota multiplikátoru, je vyšší než hodnota 1, zvyšování podílu cizích zdrojů ve finanční struktuře by mělo pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Pokud posuzujeme, zda další zadlužování je pro společnost výhodné či nikoliv, musíme použít výpočtu tohoto multiplikátoru vlastního kapitálu. Ve všech sledovaných letech je výše multiplikátoru neboli finanční páky vyšší než 1. Tato hodnota vypovídá o tom, že použití cizích zdrojů společnosti nám bude zvyšovat rentabilitu vlastního kapitálu. Využití finanční páky se doporučuje především pokud firma dosahuje zisku, což naše společnost dosahuje. Pomocí finanční páky řídíme rovněž finanční riziko, které je spojeno s financováním cizím kapitálem, čehož náš podnik nevyužívá.

Tabulka 49 Multiplikátor vlastního kapitálu společnosti

	2014	2015	2016	2017	2018
EBT/EBIT	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
A/VK	1,18	1,20	1,18	1,14	1,14
<b>Multiplikátor</b>	<b>1,18</b>	<b>1,20</b>	<b>1,18</b>	<b>1,14</b>	<b>1,14</b>

(vlastní zpracování)

## 9.8 Analýza čistého pracovního kapitálu společnosti

Ve sledovaném období dosahuje čistý pracovní kapitál kladných hodnot, z čehož vyplývá, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek. Společnost používá konzervativní strategii financování, která je bezpečná, ale dražší. Podnik je finančně stabilní, ale drahými dlouhodobými zdroji financuje příliš velkou část krátkodobého majetku. Podnik je překapitalizován, vysoký čistý pracovní kapitál na oběžných aktivech.

Tabulka 50 Analýza čistého pracovního kapitálu společnosti

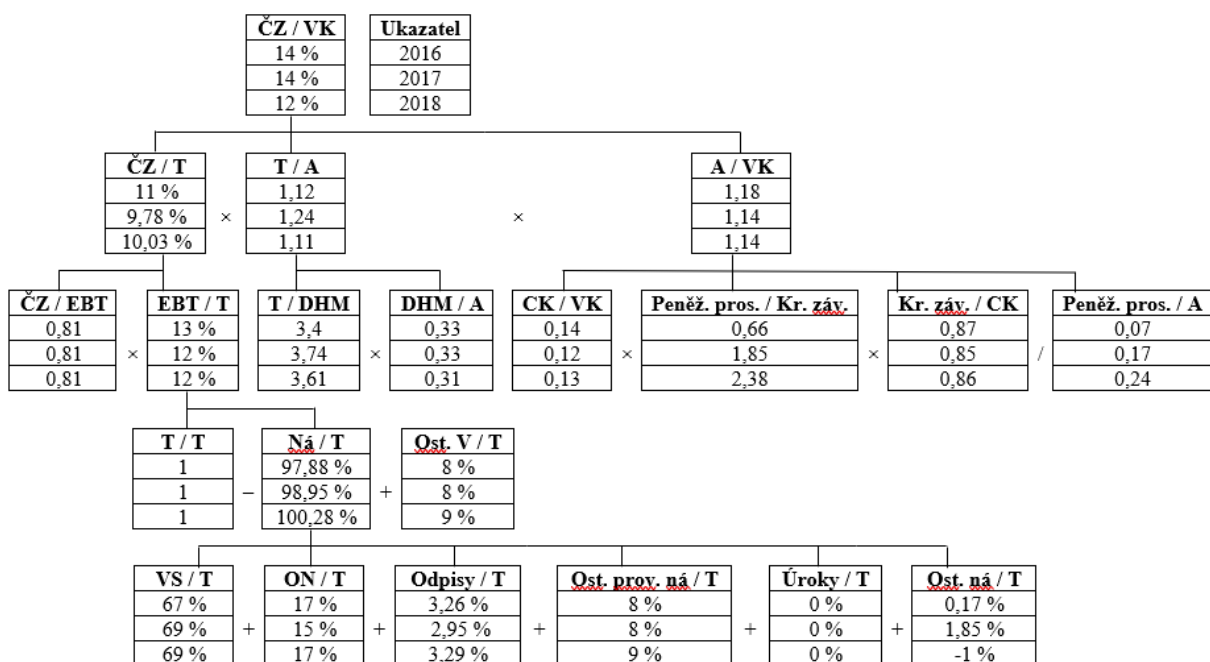
(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Oběžná aktiva</b>	357 168	379 766	444 794	479 502	546 131
<b>Krátkodobé závazky</b>	63 160	86 041	70 100	65 376	80 868
<b>Čistý pracovní kapitál (NWC)</b>	<b>294 008</b>	<b>293 725</b>	<b>374 694</b>	<b>414 126</b>	<b>465 263</b>

(vlastní zpracování)

## 10 SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Tato kapitola se zaměřuje na Pyramidový rozklad ROE, Altmanův model neboli Z-score a Index IN05.

### 10.1 Pyramidový (Du Pontův) rozklad ROE



Obrázek 21 Rozklad ROE společnosti Kasko spol. s r.o (vlastní zpracování)

Na uvedeném obrázku níže je zobrazen pyramidový rozklad ukazatele ROE – rentabilita vlastního kapitálu za analyzované roky 2016, 2017 a 2018. Je poněkud zřejmé, že rentabilita vlastního kapitálu je ovlivněna ziskovou marží, její výše jsou v posledních třech letech konstantní a zobrazují se v rozmezích 9,78 % - 11 %. Ukazatel obratu aktiv je stabilní a pohybuje se v hodnotách 1,11 – 1,24. Hodnotu tohoto ukazatele svojí výší ovlivňuje hlavně obratovost dlouhodobého hmotného majetku, který se pohybuje v hodnotách 3,4 – 3,74. Druhý ukazatel naopak snižuje hodnotu celkového obratu aktiv, jelikož DHM tvoří 33 % aktiv.

U položek nákladových si lze povšimnout snižování poměru osobních nákladů k tržbám. Výkonová spotřeba k tržbám dosahuje konstantních hodnot, kolem 67 % - 69 %. Z toho tedy může vyplývat zvyšování efektivity výroby, z důvodu poklesu poměru osobních nákladů

k tržbám, v roce 2017. Další zajímavou položkou je poměr úroků s tržbami – jelikož společnost nemá žádný úvěr, nejsou žádné úroky. Tato situace u společnosti této velikosti není tak častá.

V roce 2018 došlo ke snížení ukazatele ROE, což je způsobeno působením finanční páky. Společnost nevyužívá příliš efektivně kladného působení ke zvyšování ukazatele ROE. Pro společnost by tedy pro zvýšení ROE bylo nejjednodušší přijmout úvěr, tak společnost nabyde více kapitálu a prostředků na tvoření zisku a tím pádem bude vlastní vložený kapitál efektivněji využíván.

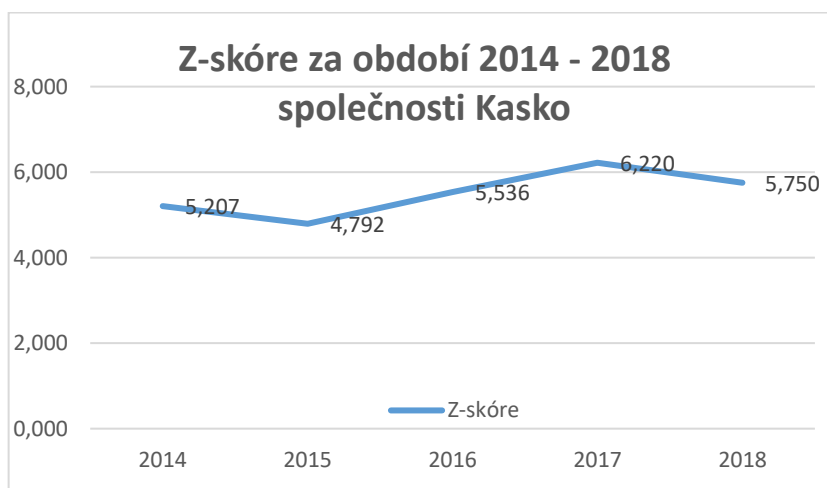
## 10.2 Z-skóre (Altmanův model)

Altmanův bankrotní model je spolehlivý a schopný určit bankrot podniku. V tabulce níže lze vidět, že společnost dosahuje poměrně vysokých hodnot a neměly by společnosti hrozit bankrotní problémy. Jelikož hodnoty ve všech sledovaných letech převyšují hodnotu 2,99, lze konstatovat, že společnost Kasko nabývá uspokojivou finanční situaci. Tento stav je způsoben především velmi vyhovující hodnotou obrátivosti aktiv, a především také nízkou zadlužeností.

Tabulka 51 Výpočet Altmanova Z-skóre společnosti

	2014	2015	2016	2017	2018
0,717 x ČPK/A	0,398	0,345	0,402	0,410	0,419
0,847 X nerozdělené zisky/A	0,577	0,586	0,605	0,628	0,641
3,107 x EBIT/A	0,457	0,474	0,454	0,466	0,429
0,420 x VK/cizí zdroje	2,617	2,222	2,959	3,477	3,150
0,998 x T/A	1,158	1,165	1,117	1,239	1,111
<b>Z-skóre</b>	<b>5,207</b>	<b>4,792</b>	<b>5,536</b>	<b>6,220</b>	<b>5,750</b>

(vlastní zpracování)



Obrázek 22 Z-skóre společnosti v období 2014-2018 (vlastní zpracování)

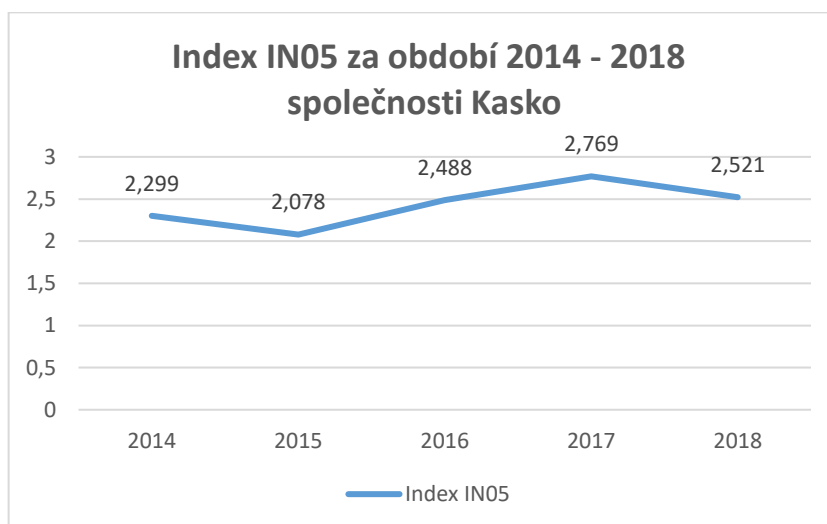
### 10.3 Index IN05

Na základě hodnoty Indexu IN05 lze konstatovat, že podnik se nachází nad úrovní šedé zóny po celé sledované období. Společnost vytváří hodnotu a má velmi dobrou finanční situaci. Tento ukazatel je v největší míře ovlivněn především výší poměru aktiv k celkovému kapitálu.

Tabulka 52 Výpočet IN05 společnosti

	2014	2015	2016	2017	2018
0,13 x A/CK	0,959	0,827	1,081	1,229	1,108
0,04 x EBIT/Nákladové úroky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3,97 x EBIT/A	0,584	0,606	0,580	0,596	0,548
0,21 x Výn/A	0,248	0,248	0,255	0,283	0,258
0,09 x Oběžná aktiva/krátkodobé závazky	0,509	0,397	0,571	0,660	0,608
<b>Index IN05</b>	<b>2,299</b>	<b>2,078</b>	<b>2,488</b>	<b>2,769</b>	<b>2,521</b>

(vlastní zpracování)



Obrázek 23 Výpočet indexu IN05 společnosti Kasko za období 2014–2018 (vlastní zpracování)

## 11 ZÁVĚR A DOPORUČENÍ

Cílem této bakalářské práce bylo zpracovat finanční analýzu společnosti Kasko spol. s r.o. a na základě této analýzy provést zhodnocení finančního zdraví a výkonnosti podniku.

Tato bakalářská práce byla rozdělena na dvě části, a to na část teoretickou a praktickou. První část se zabývala teorií, kde byly shrnuty základní informace o finanční analýze, včetně uživatelů finanční analýzy. Byly rozebrány účetní výkazy, ze kterých se čerpala potřebná data. Teoretická část zahrnuje i specifikaci SWOT analýzy. V neposlední řadě zde byly popsány metody finanční analýzy, které byly v práci použity.

V praktické části byla představena společnost Kasko spol. s r.o., u které byla prováděna finanční analýza pomocí příslušných finančních ukazatelů, uvedených v teoretické části ve sledovaném období 2014-2018.

Společnost Kasko spol. s r.o. se řadí k významným poskytovatelům komplexních služeb v oblasti vývoje a konstrukce, montáže a kompletace dílů, vstřikování plastů a výroby forem a nástrojů. Automobilka Škoda, je pro Kasko klíčovým odběratelem. V dané finanční analýze se výsledky společnosti porovnal s výsledky odvětví CZ-NACE 22 – Výroba pryžových a plastových výrobků, konkrétně se skupinou 22.2 Výroba plastových výrobků. Podkladem pro zpracování byly převážně materiály MPO – panorama zpracovatelského průmyslu.

Za celé analyzované období 2014-2018 lze zaznamenat růstovou tendenci celkové výše aktiv. Celková výše aktiv se za sledované období zvýšila z cca 529 mil. Kč na necelých 797 mil. Kč, tj. o 50 %. Z pohledu skladby majetku dominují oběžná aktiva za celé sledované období, s podílem na bilanční sumě okolo 62 % - 69 %. Za nejvýznamnější položku oběžných aktiv lze pokládat krátkodobé pohledávky a peněžní prostředky. Stejně jako u analyzované společnosti, tak i u odvětví převažují pohledávky nad zásobami, dominují oběžná aktiva a objem celkových aktiv každoročně roste. Nejvýznamnější položkou aktiv je dlouhodobý hmotný majetek, jehož výše celé analyzované období rostla. V roce 2015 došlo ke zvýšení realizovaných investic, díky výstavbě nové lisovny a rozšíření skladovacích prostor. Významná investice proběhla také v roce 2017, kdy se obnovovala strojní vybavení a zaváděla se robotizace výroby, což zapříčinilo nárůst investic o více jak 100 %. Výše investic se v roce 2018 snížila, ale stále proběhly významné investice za 36 mil. Kč. K nejvýznamnějším investicím v uplynulém roce 2018 podnik zařadil zejména posílení výrobních kapacit nákupem 3 ks vstřikolisů a 2 ks manipulátorů, polo-automatizační stanici,

kontrolní přípravky a další technologie do výroby, informační technologie-servery, diskové pole, PC a obměnu vozového parku. Výše zásob se za celé sledované období podílí na bilanční sumě v hodnotě okolo 11 % - 16 %, což je kromě roku 2016, kdy je na tom podnik stejně jako odvětví, pod úrovní odvětví, u kterého je každý rok stabilní podíl zásob 16 % na bilanční sumě. Z pohledu vývoje finanční struktury je očividný růst vlastního kapitálu za celé analyzované období. S neměnicí se výší základního kapitálu, růst vlastního kapitálu znamená trvalou ziskovost společnosti.

Společnost Kasko spol. s r.o. si ponechává zisky běžného období, díky čemuž dochází ke zvyšování položky výsledku hospodaření minulých let. To zapříčinilo skutečnost nárůstu vlastního kapitálu o 57 % za celé sledované období, a to také přináší podniku vyšší finanční stabilitu. Cizí zdroje, se na bilanční sumě podílí v rozmezí 11 % - 16 %, což je velký rozdíl oproti odvětví, u kterého se cizí zdroje podílí na bilanční sumě 46 % - 48 %. Jak u odvětví, tak u společnosti se největším podílem na cizích zdrojích podílejí krátkodobé závazky, ze kterých největší podíl zastávají krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Pozoruhodným faktem zůstává, že společnost Kasko nečerpala za celé sledované období žádný bankovní úvěr, taková situace u společnosti této velikosti, není úplně tak častá. Ke zvýšení za analyzované období, o 46 %, došlo i u položky odložený daňový závazek, který představuje rozdíl mezi účetními a daňovými odpisy.

Na základě dosažených výnosů vyplývá, že analyzovaný podnik má jednoznačně výrobní charakter, neboť většinu tržeb představují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tato položka se podílí na celkových výnosech společnosti v rozmezí 70 % – 82 %. Tedy i kdybychom neměli přehled o činnosti společnosti, lze na základě položky tržeb říct, že se společnost zabývá jednoznačně výrobou. Tržby za výrobky-jedná se o formy pro vstřikování plastů, které společnost Kasko nakupuje od Kasko – Formy, která je sesterskou firmou. Převážně se však jedná o plastové výlisky, které si firma vyrábí sama a prodává je svým zákazníkům. Pokud společnost není schopna kapacitně uspokojit své zákazníky, nakupuje plastové výlisky od externích dodavatelů (jiných plastikářských firem).

Celkové tržby za prodej výrobků a služeb, se za sledované období zvýšily o 37,2 %. Tržby za prodej zboží dosahují hodnoty okolo 16 % - 25 %, jedná se především o přeprodej forem. U odvětví, je procentuální podíl položky tržeb za prodej zboží, výrazně nižší. Tržby za prodej zboží se celkově zvýšily z hodnoty 102 975 tis. Kč v roce 2014, na hodnotu 185 493 tis. Kč v posledním analyzovaném roce 2018.



Výše celkových nákladů se ve sledovaném období od roku 2014 do roku 2018 zvýšila o 49 %. Největší podíl na nákladech tvoří výkonová spotřeba, se stabilním podílem okolo 69 %. Výkonovou spotřebu nejvíce tvoří stabilní položka spotřeba materiálu a energie, kolem 40 %, kde se materiál a energie spotřebovává při výrobě výrobků. Další částí výkonové spotřeby tvoří náklady, vynaložené na prodané zboží a nejmenší podíl na výkonové spotřebě mají služby. Výkonová spotřeba má mezitím neustále rostoucí efekt. Je to dáno především zvyšující se kapacitou výrobků či na suroviny náročnější výrobou. Podíl výkonové spotřeby u odvětví je o něco málo vyšší než u společnosti, o 4 % - 6 %. Stejně tak, jako u společnosti, výkonovou spotřebu tvoří z převážné části položky spotřeba materiálu a energie + služby, podílem 69 %. Služby zaznamenaly každoročně taktéž růst, o 7 % – 11 %, společnost tak zřejmě využívá služeb ve stylu školení pro zaměstnance, telefonní paušál či poradenskou činnost. Je možnost, že firma využívá taktéž služeb firemního právníka, který je využit ve stylu outsourcingu.

Osobní náklady se také ve velké míře podílí na celkových nákladech, 15 % - 21 %, a jejich hodnota neustále roste. Může to být způsobeno tím, že společnost zvyšuje mzdy či přijímá každým rokem více zaměstnanců, což se dle přílohy podniku skutečně děje. Osobní náklady u odvětví tvoří podobné procentuální zastoupení, jako u společnosti Kasko. Položka úpravy hodnot DNM a DHM se také každoročně zvyšuje, v důsledku odepisování nového dlouhodobého majetku, který firma každým rokem nakupuje, avšak podíl na celkových nákladech zůstává každým rokem na 3 %. Ve sledovaných letech 2015, 2016 a 2018 nabývá položka změna stavu zásob vlastní činnosti záporných hodnot, z čehož vyplývá, že snižuje náklady o neprodanou produkci.

Společnost netvoří žádné rezervy v provozní oblasti ani komplexní náklady příštích období. Společnost nečerpala ani nesplácela žádné bankovní úvěry ve sledovaném období.

Na základě dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním bylo zjištěno, že čistý zisk – EAT, tvoří konstantní podíl 81 %. Jak již bylo zmíněno, společnost nemá žádné bankovní úvěry čili žádné nákladové úroky z úvěrů nemá.

Ve sledovaném období dosahuje čistý pracovní kapitál kladných hodnot, z čehož vyplývá, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek. Společnost používá konzervativní strategii financování, která je bezpečná, ale dražší. Podnik je finančně stabilní, ale drahými dlouhodobými zdroji financují příliš velkou část krátkodobého majetku.

Společnost Kasko spol s r.o. má nízkou zadluženost pohybující se kolem 11,7 % - 15,7 %. Není téměř zadlužena ve srovnání s odvětvím, které je zadluženo viditelně více, a to v rozmezí 44 % - 48 %, což je trojnásobek zadlužení u společnosti. Míra zadlužení je nízká, tedy kdyby společnost žádala o úvěr, dle tohoto ukazatele by pro banku neměl být žádný problém, poskytnout společnosti v případě potřeby úvěr. Dle ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem je zřejmé, že podnik využívá vlastní kapitál i ke krytí krátkodobých aktiv – svědčí to o tom, že společnost upřednostňuje finanční stabilitu před výnosem. Za celé období, které je sledováno je očividné, že je dlouhodobý majetek kryt dlouhodobým kapitálem, jak u majetku, tak u odvětví. Z hlediska úrokového krytí lze konstatovat, že společnost nemá žádné problémy s vytvářením potřebných zisků pro případné krytí úroků z půjček, které by mohly nastat, což poukazuje na možnou kapacitu k přijetí bankovních úvěrů, vzhledem k tomu, že společnost žádné bankovní úvěry nemá. Financování majetku vlastním kapitálem z 88 % není pro podnik úplně ideální, jelikož zbylý zisk putuje majitelům jako poslední. Proto lze konstatovat, že je vlastní kapitál dražší než cizí, nehledě na to, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení, neboť úroky z cizího kapitálu jsou součástí nákladů a náklady snižují zisk, ze kterého se platí daň.

Ukazatele běžné, pohotové a hotovostní likvidity dosahují za celé sledované období velmi příznivých hodnot, které jsou za celé sledované období nad úrovní hodnot daného odvětví. Doporučená hodnota podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech činí 30 % – 50 %. Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech se pohybuje kolem 77 % - 86 %, což značí vysokou finanční stabilitu společnosti Kasko, ale i to, že je společnost překapitalizována. U odvětví je podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech od 38 % - 45 %, což spadá do rozmezí doporučených hodnot, tudíž to znamená, že společnost Kasko daný podíl výrazně převyšuje a odvětví do doporučených hodnot spadá. Z toho nicméně také vyplývá, že krátkodobých aktiv je ve společnosti Kasko nadbytečně, a to je velmi neefektivní. Vysoká běžná likvidita společnosti ve sledovaných letech znamená velkou finanční stabilitu. Nicméně narůstá rozdíl mezi výslednou hodnotou běžné a hotovostní likvidity, což není pro společnost úplně pozitivní. Pohotová likvidita je velmi vysoká, což značí velkou finanční stabilitu. Doporučená hodnota je 1 – 1,5. Pokud se pohotová likvidita snižuje, tak se zvyšuje riziko platební neschopnosti dané společností, což ovšem společnosti Kasko nehrozí, neboť ukazatel má spíše rostoucí trend.

Hodnota ROE má v odvětví sestupný trend, který může být zapříčiněn snižováním ziskovosti celého odvětví. Rentabilita společnosti v posledních letech pouze mírně zakolísala, ale stále

se drží na vyšší hodnotě. Ukazatel ROA je rovněž lehce kolísavý, ale drží se mezi 14 % - 15 %, což oproti odvětví je pro společnost výborným výsledkem. Je možné říci, že společnost využívá efektivněji svůj majetek než celé odvětví.

Ukazatel rentability tržeb, kterému se rovněž říká zisková marže, analyzuje poměr čistého zisku s celkovými tržbami společnosti. Jeho hodnota je nad odvětvím, což může pro společnost představovat vyšší ceny než jejich konkurence, nebo nižší celkové náklady na výrobu. Důležité je u toho ukazatele sledovat i vývoj na trhu a poptávku zákazníků společnosti, aby bylo možné reagovat na případné výkyvy a změny v rámci ziskové marže.

Pokud jsou hodnoty u rentability nižší než u odvětví, tak to může představovat pro firmu problém. Nicméně ukazatelé rentability značí, že společnost je za celé období zisková a podnik je úspěšný. V odvětví rentabilita tržeb klesá hlavně kvůli růstu nákladů, hlavně osobních, protože v automobilovém průmyslu je tlak na mzdy z důvodu nedostatku pracovníků. Rentabilita celkového kapitálu dosahuje v každém roku sledovaném období vyšších hodnot, než jaké má odvětví, společnost tedy využívá svou majetkovou bázi lépe než odvětví. To samé můžeme říct o rentabilitě úplatného kapitálu. Co se týče rentability vlastního kapitálu, odvětví převyšovalo společnost v letech 2014–2016, ovšem v roce 2017 a 2018 měla společnost hodnotu rentability vlastního kapitálu vyšší, tudíž společnost Kasko zhodnocuje své prostředky efektivně, ale při porovnání s odvětvím v nižší míře. Je to způsobeno tím, že společnost tolik nevyužívá cizí kapitál, ale používá k financování společnosti zejména kapitál vlastní čili společnost nevyužívá efektu finanční páky, kdy zadlužení zvyšuje rentabilitu.

Aktiva společnosti se za celé sledované období obrátí 1,11krát až 1,24krát. Lze tedy říct, že celé sledované období společnost efektivně hospodaří se svými aktivy, ale s porovnáním s odvětvím firma Kasko svůj majetek využívá méně efektivně. Co se týče doby obratu zásob, společnost si vede podobně jako odvětví, v letech 2015 a 2017 dokonce výrazně lépe. Doba obratu zásob má kolísavý vývoj napříč roky, nejlépe je na tom, avšak v roce 2015, kdy zásoby leží na skladě pouhých 33 dní, než se prodají. Zásoby se přemění v roce 2018 na tržby za 115 dní, v tomto roce si vede společnost na základě tohoto ukazatele nejlépe. Odvětví si na základě ukazatele doby obratu pohledávek vede lépe než společnost. Z tabulky lze vyčíst, že odběratelé společnosti nejrychleji uhradili faktury v roce 2018, a to za 68 dní, čím nižší hodnota tohoto ukazatele, tím lépe. Doba, za kterou společnost Kasko uhradí své závazky dodavatelům se pohybuje od 33-44 dní. Nejrychleji své závazky firma Kasko hradila v roce 2017. Z údajů lze vyhodnotit, že společnost je v nevýhodném postavení

věřitele, kdy neefektivně úvěruje své odběratele. V předchozích letech byl tento rozdíl ještě markantnější. Společnost hradí své závazky dodavatelům dříve, nežli dostane zaplacenou za své pohledávky od odběratelů. Podniky daném odvětví si vedou lépe a jsou v pozici dlužníka, to znamená, že nejdříve dostanou uhrazeny pohledávky od odběratelů a teprve poté, přibližně za 20 dnů, uhradí své závazky. Doba obratu pohledávek by měla být menší než doba splatnosti závazků, ale je dobře, že ke konci analyzovaného období se to u společnosti zlepšuje.

Při analýze dalších poměrových ukazatelů bylo zjištěno, že přidaná hodnota na zaměstnance, vykazuje u společnosti vyšší hodnoty než odvětví, což znamená, že je na tom lépe. Přidaná hodnota na zaměstnance každým rokem roste, největší je v roce 2018, a to 893 tis. Kč. U odvětví se tento ukazatel od roku 2016 snižuje. Ukazatelé tržeb na zaměstnance a osobních nákladů na zaměstnance jsou v případě analyzované společnosti horší. Podniky v odvětví dosahují vyšších tržeb na zaměstnance, ale na druhou stranu je společnost platí v menší míře než u odvětví. Produktivita práce u společnosti je nižší než v odvětví. U společnosti Kasko vydělá jeden zaměstnanec nejvíce 2 834 tis. Kč za rok, a to konkrétně v roce 2018. U položky odpisy/přidaná hodnota, která má růstovou tendenci a dosahuje 8,24 % - 10,4 %, je pravděpodobné, že používají starší stroje a nejedná se o plně automatizovanou výrobu.

U analýzy hodnocení vlivu zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu bylo zjištěno, že hodnota multiplikátoru, je vyšší než hodnota 1. Zvyšování podílu cizích zdrojů ve finanční struktuře by mělo pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Pokud posuzujeme, zda další zadlužování je pro společnost výhodné či nikoliv, musíme použít výpočtu tohoto multiplikátoru vlastního kapitálu. Ve všech sledovaných letech je výše multiplikátoru neboli finanční páky vyšší než 1. Tato hodnota vypovídá o tom, že použití cizích zdrojů společnosti nám bude zvyšovat rentabilitu vlastního kapitálu. Využití finanční páky se doporučuje především pokud firma dosahuje zisku, což naše společnost dosahuje. Pomocí finanční páky řídíme rovněž finanční riziko, které je spojeno s financováním cizím kapitálem, čehož náš podnik nevyužívá.

Při rozkladu ROE bylo zjištěno, že je rentabilita vlastního kapitálu ovlivněna ziskovou marží a její výše jsou v posledních třech letech konstantní a zobrazují se v rozmezích 9,78 % - 11 %. Ukazatel obratu aktiv je stabilní a pohybuje se v hodnotách 1,11 – 1,24. Hodnotu tohoto ukazatele svojí výší ovlivňuje hlavně obratovost dlouhodobého hmotného majetku, který se pohybuje v hodnotách 3,4 – 3,74.

Výkonová spotřeba k tržbám dosahuje konstantních hodnot kolem 67 % - 69 %. Z toho tedy může vyplývat zvyšování efektivity výroby, z důvodu poklesu poměru osobních nákladů k tržbám v roce 2017. Další zajímavou položkou je poměr úroků s tržbami – jelikož společnost nemá žádný úvěr, nejsou vykázány žádné úroky. Tato situace u společnosti této velikosti není tak častá.

V roce 2018 došlo ke snížení ukazatele ROE, což je způsobeno působením finanční páky. Společnost nevyužívá příliš efektivně kladného působení ke zvyšování ukazatele ROE.

Spider analýza byla provedena za celé sledované období 2014-2018. Z tabulek a grafů v roce 2017 a 2018 je zřejmé, že společnost Kasko dosahuje lepších výsledků ve všech ukazatelích rentabilit, (A.1, A.2 a A.3), než podniky v odvětví. V letech 2014, 2015 a 2016 společnost Kasko dosahovala lepších výsledků v ukazatelích (A.2 a A.3), avšak odvětví na tom bylo lépe u ukazatele (A.1)

V oblasti likvidity dosahuje společnost lepších výsledků, než jsou výsledky odvětví, u všech ukazatelů za celé sledované období pěti let. V oblasti zadluženosti není ukazatel (C.3) brán v úvahu, jelikož společnost Kasko nečerpá za celé sledované období žádný bankovní úvěr. Ostatní ukazatelé zadluženosti, (C.1 a C.2), vychází lépe pro společnost Kasko. Oblast obratovosti je napříč roky stabilní, výjimku tvoří rok 2018. V letech 2014-2017 v oblasti obratovosti je na tom lépe společnost pouze u ukazatele (D.3), naopak odvětví předčí společnost u ukazatelů (D.1 a D.2). Z daného porovnání za tyto roky lze za největší slabinu označit ukazatele krátkodobých pohledávek. V roce 2018 se situace pozměnila a v oblasti obratovosti je na tom lépe společnost Kasko u ukazatelů (D.2 a D.3), naopak u ukazatele (D.1) je na tom lépe odvětví.

Současně souhrnné ukazatele Z-skóre a index IN05 potvrdily výsledky předchozích analýz, tedy že se jedná o společnost, která si udržuje finanční stabilitu a má dobrou finanční situaci. Velký podíl na dobré finanční situaci podniku z hlediska Z-skóre má vliv nízká zadluženost a dobrá hodnota obratovosti aktiv. Díky velmi příznivým hodnotám Altmanova modelu by společnosti v žádném případě neměly hrozit bankrotní problémy. Výše poměru aktiv k celkovému kapitálu nejvíce ovlivňuje ukazatel Index IN05. Podnik se nachází nad úrovní šedé zóny po celé sledované období.

## Návrhy a doporučení

### **Řešení pro neefektivní využití finančních prostředků ve společnosti (zvyšování peněžních prostředků a nadměrné hotovostní likvidity ve společnosti):**

#### **1) Využívání cizích zdrojů k financování své činnosti**

Na závěr bych společnosti doporučila využívání cizích zdrojů k financování své činnosti, z důvodu zvyšování peněžních prostředků a nadměrné hotovostní likvidity. To by mohlo společnosti pomoci s pozitivním efektem finanční páky, zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu. V současné době společnost nevyužívá bankovních úvěrů, a k financování vlastní činnosti používá dražší vlastní kapitál.

#### **2) Investice peněžních prostředků na peněžních účtech na spořicí či jiné zhodnocující účty**

Hodnota hotovostní likvidity je v každém roce vyšší než 0,4, svědčí to o neefektivním využití finančních prostředků, což znamená, že má společnost vložené přebytečné peníze na peněžních účtech, které mohou kapitalizovat. Není potřeba mít vyšší hodnotu hotovostní likvidity, než je hodnota 0,4. Doporučila bych zde v rámci hotovostní likvidity, aby všechny peníze, které mají vložené na těchto účtech, investovali alespoň na spořicí účty nebo jiné zhodnocující účty, které by jim mohli přinést dodatečné peníze z volně vložených peněz. Tyto peníze si společnost může dovolit investovat, neboť nevyužívá bankovních úvěrů a nemá nadměru jiných závazků. Případně by se společnost mohla rozhodnout, investovat do dlouhodobého majetku.

#### **3) Zvážení případného přijetí úvěru či investice do dlouhodobého majetku, v rámci přebytečné likvidity**

V roce 2018 došlo ke snížení ukazatele rentability vlastního kapitálu, což je způsobeno působením finanční páky. Společnost nevyužívá příliš efektivně kladného působení ke zvyšování ukazatele ROE. Pro společnost by tedy pro zvýšení ROE bylo nejjednodušší přijmout úvěr, jelikož jak už bylo zmíněno, disponuje dostatkem peněžních prostředků a jejich hodnota se za poslední 2 roky horizontálně zvyšuje. Tak společnost nabyde více kapitálu a prostředků na tvoření zisku, a tím pádem bude vlastní vložený kapitál efektivněji využíván.

Doporučuji tedy společnosti využití přebytečné hotovostní likvidity, kterou společnost má, k prospěchu rozvíjení ukazatele rentability. Přijmutím úvěru či investováním do

dlouhodobého majetku, (např. rozšíření haly či pořízení haly či jiné budovy, koupě stroje), se společností zvýší ROE, a zároveň se společnosti sníží přebytečné peněžní prostředky. Přinese to zlepšení poměru jednotlivých zdrojů. Společnost by tak více využívala cizí zdroje, a navíc by disponovala například novou halou či jiným dlouhodobým majetkem, do kterého by se rozhodla investovat. Tím by se zvýšila efektivita výkonnosti podniku. Společnost by tím vyřešila přebytečnou hotovostní likviditu a získala ještě něco navíc.

#### **4) Možnost investování do akcií jiné společnosti z důvodu přebytečné hotovostní likvidity**

Na zhodnocení těchto finančních prostředků by bylo třeba vyhotovit bankovní portfolio pro danou společnost, které by se snížilo riziko spojené s tím, že by se jim peněžní prostředky nenavrátily.

#### **Další návrhy a doporučení**

##### **Pečlivé sledování vývoje trhu a poptávku zákazníků společnosti**

Důležité je u ukazatele rentability tržeb sledovat i vývoj na trhu a poptávku zákazníků společnosti, aby bylo možné reagovat na případné výkyvy a změny v rámci ziskové marže.

##### **Udržení vyšší hodnoty rentability vlastního kapitálu, než činí hodnota úroků u bezrizikových účtech**

Pokud jsou hodnoty u rentability nižší než u odvětví, tak to může představovat pro firmu problém. Pokud se hodnoty dokonce dostanou do mínusu, investoři, „ztrácí“ vložené prostředky, protože se ve vlastním kapitálu netvoří nové prostředky, ale naopak se spotřebovávají stávající. Pro společnost je tedy hlavní, aby hodnota rentability vlastního kapitálu činila alespoň více než kolik činí úroky u bezrizikových účtech v bankách, aby tedy byla ziskovost vyšší než v bance. Ideální situace je, pokud je rentabilita vlastního kapitálu dostatečná, aby pokryla i rizikovou přírážku pro společníky.

##### **Efektivní řízení pohledávek**

Z údajů lze vyhodnotit, že společnost je v nevýhodném postavení věřitele, kdy neefektivně úvěruje své odběratele. V předchozích letech byl tento rozdíl ještě markantnější. Společnost hradí své závazky dodavatelům dříve, nežli dostane zaplacení za své pohledávky od odběratelů. Podniky v daném odvětví si vedou lépe a jsou v pozici dlužníka, to znamená, že nejdříve dostanou uhrazeny pohledávky od odběratelů a teprve poté, přibližně za 20 dnů, uhradí své závazky. Doba obratu pohledávek by měla být menší než doba splatnosti závazků,

ale je dobře, že ke konci analyzovaného období se to u společnosti zlepšuje. Z daného porovnání lze tedy za největší slabinu označit ukazatele obratovosti krátkodobých pohledávek. Společnost by mohla více efektivně řídit pohledávky tím, že by upravila smluvní podmínky způsobem, dle kterého by odběratelé uhrazovali pohledávky dříve či naopak by se mohli pokusit upravit smluvní podmínky s dodavateli, aby společnost Kasko mohla uhradit své závazky později. To už bude záležet na společnosti Kasko, jaké možnosti řešení pro ni budou přijatelné.



## 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.

CZ NACE, © 2020. CZ NACE [online].[cit.2020-05-12]. Dostupné z:

<http://www.nace.cz/C-zpracovatelsky-prumysl>

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno, 2012, 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017, 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.

KASKO SPOL. S R.O.: © webové stránky společnosti [online]. [cit. 2020-06-17]. Dostupné z: <https://www.kasko-cz.eu/>

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

KOZEL, Roman, Lenka MYNÁŘOVÁ a Hana SVOBODOVÁ. *Moderní metody a techniky marketingového výzkumu*. Praha: Grada, 2011, 304 s. Expert. ISBN 978-80-247-3527-6.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 342. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. V Praze: C.H. Beck, 2015, 342 s. ISBN 978-80-7400538-1.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2018*: ©2005-2020 MPO [online]. [cit. 2020-06-17]. Dostupné z: [https://www.mpo.cz/assets/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/2019/10/panorama\\_cz\\_web.pdf](https://www.mpo.cz/assets/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/2019/10/panorama_cz_web.pdf)

ROSS, Stephen A., Randolph WESTERFIELD, Jeffrey F. JAFFE a Bradford D. JORDAN. *Corporate finance: core principles & applications*. Fifth edition. New York: McGraw-Hill Education, 2018, 680 s. ISBN 978-1-260-08327-9.

RŮČKOVÁ, Petra, 2019. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada, 152 s. ISBN 978-80-271-2028-4.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2016. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 284 s. ISBN 978-80-271-0048-4.

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

**Ostatní zdroje:**

Interní materiály společnosti

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
BÚ	Bankovní úvěr
C	Celkový investovaný kapitál
CF	Cash flow
CK	Cizí kapitál
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČSÚ	Český statistický úřad
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
NÚ	Nákladové úroky
Nvk	Náklady na vlastní kapitál

---

OA	Oběžná aktiva
Ost. N	Ostatní náklady
Ost. V	Ostatní výnosy
re	Náklady na vlastní kapitál
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROCE	Rentabilita úplatného kapitálu
ROE	Rentabilita vloženého kapitálu
ROI	Rentabilita investovaného kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
T	Tržby
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VyZÚ	Vyhláška k zákonu o účetnictví pro podnikatele

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obrázek 1 Schéma uživatelů finanční analýzy a jejich zaměření (Růčková, 2019, s. 12) ..	14
Obrázek 2 Členění výsledku hospodaření (Růčková, 2019, s. 33) .....	23
Obrázek 3 Elementární metody finanční analýzy zdroj (Růčková, 2019, s. 47) .....	27
Obrázek 4 Pyramidový rozklad ukazatele ROE (Knápková, 2017, s. 131).....	36
Obrázek 5 Orgány a organizační struktura společnosti (účetní závěrka společnosti z roku 2018 společnosti Kasko spol. s r.o.....	41
Obrázek 6 Vývoj výsledku hospodaření společnosti v letech 2014-2018 v tis. Kč (vlastní zpracování).....	42
Obrázek 7 Vývoj počtu zaměstnanců od roku 2014-2018 (vlastní zpracování).....	43
Obrázek 8 Vývoj investic od roku 2014-2018 v tis. Kč (vlastní zpracování) .....	44
Obrázek 9 Podíly skupin na oddílu CZ-NACE 22 v roce 2018 (ČSÚ, 2018) .....	49
Obrázek 10 Vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření (vlastní zpracování) .....	67
Obrázek 11 Dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním (vlastní zpracování).....	68
Obrázek 12 Celková zadluženost společnosti (vlastní zpracování).....	70
Obrázek 13 Vývoj likvidity společnosti (vlastní zpracování) .....	72
Obrázek 14 Vývoj rentability společnosti (vlastní zpracování).....	74
Obrázek 15 Vývoj ukazatelů obratovosti (vlastní zpracování).....	76
Obrázek 16 Spider analýza poměrových ukazatelů společnosti a odvětví za rok 2014 (vlastní zpracování).....	78
Obrázek 17 Spider analýza poměrových ukazatelů Kasko a odvětví za rok 2015 (vlastní zpracování).....	79
Obrázek 18 Spider analýza poměrových ukazatelů Kasko a odvětví za rok 2016 (vlastní zpracování).....	80
Obrázek 19 Porovnání poměrových ukazatelů Kasko, spol. s r. o. a odvětví 2017 (vlastní zpracování).....	81
Obrázek 20 Porovnání poměrových ukazatelů Kasko, spol. s r. o. a odvětví 2018 (vlastní zpracování).....	82
Obrázek 21 Rozklad ROE společnosti Kasko spol. s r.o (vlastní zpracování).....	84
Obrázek 22 Z-skóre společnosti v období 2014-2018 (vlastní zpracování) .....	85
Obrázek 23 Výpočet indexu IN05 společnosti Kasko za období 2014–2018 (vlastní zpracování).....	86

**SEZNAM TABULEK**

Tabulka 1 Kategorizace účetních jednotek .....	16
Tabulka 2 Vykazovací povinnost dle kategorizace účetních jednotek .....	16
Tabulka 3 Cash flow přímou metodou .....	24
Tabulka 4 Údaje o společnosti Kasko spol. s r.o. ....	40
Tabulka 5 Vlastnická struktura společnosti (vlastní zpracování dle přílohy společnosti 2018) .....	40
Tabulka 6 SWOT analýza společnosti Kasko spol. s r.o. ....	47
Tabulka 7 Analýza majetkové struktury společnosti .....	53
Tabulka 8 Vertikální analýza majetkové struktury společnosti .....	53
Tabulka 9 Horizontální analýza majetkové struktury společnosti .....	54
Tabulka 10 Majetková struktura odvětví .....	55
Tabulka 11 Vertikální analýza majetkové struktury odvětví .....	55
Tabulka 12 Horizontální analýza majetkové struktury odvětví .....	55
Tabulka 13 Finanční struktura společnosti .....	57
Tabulka 14 Vertikální analýza finanční struktury společnosti .....	57
Tabulka 15 Horizontální analýza finanční struktury společnosti .....	58
Tabulka 16 Finanční struktura odvětví .....	58
Tabulka 17 Vertikální analýza finanční struktury odvětví .....	59
Tabulka 18 Horizontální analýza finanční struktury odvětví .....	59
Tabulka 19 Analýza výnosů společnosti .....	60
Tabulka 20 Vertikální analýza výnosů společnosti .....	61
Tabulka 21 Horizontální analýza výnosů společnosti .....	61
Tabulka 22 Analýza výnosů odvětví (vlastní zpracování dle MPO) .....	61
Tabulka 23 Vertikální analýza výnosů v odvětví .....	62
Tabulka 24 Horizontální analýza výnosů v odvětví .....	62
Tabulka 25 Analýza nákladů společnosti .....	63
Tabulka 26 Vertikální analýza nákladů společnosti .....	64
Tabulka 27 Horizontální analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování) .....	64
Tabulka 28 Analýza nákladů odvětví .....	65
Tabulka 29 Vertikální analýza nákladů odvětví .....	66
Tabulka 30 Horizontální analýza nákladů odvětví .....	66
Tabulka 31 Vývoj přidané hodnoty společnosti .....	67
Tabulka 32 Dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT) .....	67
Tabulka 33 Vývoj toků peněžních hotovosti společnosti .....	68

Tabulka 34 Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury společnosti .....	70
Tabulka 35 Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury odvětví .....	70
Tabulka 36 Analýza likvidity společnosti .....	72
Tabulka 37 Analýza likvidity odvětví .....	72
Tabulka 38 Analýza rentability společnosti.....	74
Tabulka 39 Analýza rentability odvětví.....	74
Tabulka 40 Ukazatele aktivity společnosti (vlastní zpracování) .....	75
Tabulka 41 Ukazatele aktivity odvětví (vlastní zpracování dle MPO).....	75
Tabulka 42 Další ukazatele společnosti.....	76
Tabulka 43 Další ukazatele odvětví.....	77
Tabulka 44 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti a odvětví v roce 2014 (vlastní zpracování).....	77
Tabulka 45 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti a odvětví 2015.....	78
Tabulka 46 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti a odvětví 2016.....	79
Tabulka 47 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti a odvětví 2017.....	80
Tabulka 48 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti a odvětví 2018.....	81
Tabulka 49 Multiplikátor vlastního kapitálu společnosti .....	82
Tabulka 50 Analýza čistého pracovního kapitálu společnosti.....	83
Tabulka 51 Výpočet Altmanova Z-skóre společnosti.....	85
Tabulka 52 Výpočet IN05 společnosti.....	86