

ČVUT v Praze, Fakulta strojní

Ústav řízení a ekonomiky podniku

**Návrh struktury souhrnných ekonomických informací
prezentovaných představenstvu akciové společnosti**

*(Výběr souboru vhodných ekonomických informací schopných agregace pro účel
prezentace vrcholovému managementu společnosti)*

Bakalářská práce

Autor:

Viktor Vassilenko

Studijní obor

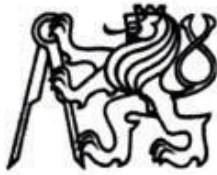
Výroba a ekonomika ve strojírenství

Vedoucí práce:

DOC. ING. THEODOR BERAN, Ph.D

Praha

Květen, 2015



Vysoká škola: **ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE**

Fakulta: **Strojní**

Ústav: **Řízení a ekonomiky podniku**

Akademický rok: **2014/2015**

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jméno a příjmení: **Viktor Vassilenko**
Obor: **Technologie, materiály a ekonomika strojírenství**

Název práce v ČJ: **Návrh struktury souhrnných ekonomických informací prezentovaných představenstvu akciové společnosti**

Název práce v AJ: **Proposed Structure of the Aggregated Economic Data Presented to the Board of Directors of the Company**

Zásady pro vypracování:

1. Cíle bakalářské práce
2. Část teoretická
3. Představení společnosti
4. Část analytická – současný stav prováděné analýzy
5. Část návrhová – návrh kroků zlepšujících analýzu hospodářské činnosti společnosti
6. Závěr: Zhodnocení práce a dosažených cílů

Seznam doporučené literatury:

Macík, K., Beran, T.: Účetnictví, 3. přeprac.vyd., ČVUT v Praze, 2008

Fibířová, J., Šoljaková, L.: Reporting, 3. rozš. A aktual. Vyd., Grada, Praha 2010

Růčková, P.: Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi. Grada, Praha 2011

Hradecký, M., Lanča, J.: Manažerské účetnictví, Grada, Praha 2008

Macík, K.: Účetnictví pro manažery, Grada, Praha 1995

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Theodor Beran, Ph.D.

Konzultant: prof. Ing. Karel Macík, CSc.


Datum zadání bakalářské práce: 10. 4. 2015

Termín odevzdání bakalářské práce: 19. 6. 2015

Neodevzdá-li student bakalářskou práci včas, je povinen tuto skutečnost předem písemně zdůvodnit, pokud bude omluva (předaná prostřednictvím studijního oddělení děkanovi) děkanem uznána, určí děkan studentovi náhradní termín konání státní závěrečné zkoušky (zůstávají dva termíny SZZ). Pokud tuto skutečnost student řádně neomluví, nebo omluva nebude děkanem uznána, určí děkan studentovi termín pro opakování státní závěrečné zkoušky. SZZ je možné opakovat pouze jednou (SZŘ č. 22, odst. 3, 4)

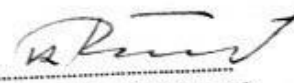
Bakalant bere na vědomí, že je povinen vypracovat bakalářskou práci samostatně, bez cizí pomoci, s výjimkou poskytnutých konzultací. Seznam použité literatury, jiných pramenů a jmen konzultantů je třeba uvést v bakalářské práci.

Zadání bakalářské práce převzal dne:


.....
bakalant


.....
prof. Ing. František Freiberg, CSc.
vedoucí ústavu




.....
prof. Ing. Michael Valášek, DrSc.
děkan

V Praze 26. března 2015

Prohlášení:

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci zpracoval samostatně a v seznamu uvedl veškerou použitou literaturu.

Svým podpisem stvrzuji, že odevzdaná elektronická podoba práce je identická s její tištěnou verzí, a jsem seznámen se skutečností, že se práce bude archivovat v knihovně ČVUT a dále bude zpřístupněna třetím osobám prostřednictvím interní databáze elektronických vysokoškolských prací.

V Praze dne 19 června 2015

Poděkování

Na tomto místě bych rád poděkoval Doc. Ing. Theodoru Beranu za cenné připomínky, trpělivost a doporučenou literaturu, kterými přispěl k vypracování této bakalářské práce.

Anotace

Předmětem bakalářské práce „Návrh struktury souhrnných ekonomických informací prezentovaných představenstvu akciové společnosti“ je posouzení finanční situace reálně existujícího podniku na základě zvolených metod finanční analýzy. První část práce zahrnuje teoretický základ dané problematiky, především vymezení základních zdrojů finančních informací, uživatelů finanční analýzy a jejích metod. V druhé části je aplikace teoretické části v rámci finanční analýzy společnosti KOVOSVIT MAS, a.s.

Annotation

The goal of the submitted thesis “Proposed structure of the aggregated economic data presented to the board of directors of the company” is to estimate the financial situation of an existing company based on selected methods of financial analysis. The first part is focused on the theoretical basis, mainly a description of information sources, users and methods of analysis. The second part applies the theoretical knowledge to a financial analysis of the company KOVOSVIT MAS, a.s.

Klíčová slova

Finanční analýza, finanční výkazy, poměrové ukazatele, rentabilita, likvidita, zadluženost

Keywords

Financial analysis, financial statements, indicator ratios, profitability, liquidity, indebtedness

OBSAH

OBSAH.....	7
Úvod.....	9
TEORETICKÁ ČÁST.....	10
1. FINANČNÍ ANALÝZA.....	10
1.1. Cíle finanční analýzy.....	10
1.2. Role finanční analýzy v hospodáření podniku.....	11
1.3. Zdroje informací finanční analýzy.....	11
1.3.1. Rozvaha.....	12
1.3.2. Výsledovka.....	13
1.3.3. Cash Flow.....	14
1.4. Jednotlivé postupy využívané ve finanční analýze.....	14
1.5. Základní přístupy k finanční analýze.....	15
1.5.1. Metoda „černé schránky“.....	15
1.5.2. Pyramidová metoda finanční analýzy.....	15
1.6. Analýza absolutních ukazatelů.....	18
1.6.1. Vertikální analýza.....	18
1.6.2. Horizontální analýza.....	18
1.7. Poměrová analýza.....	19
1.7.1. Analýza likvidity.....	20
1.7.2. Analýza rentability.....	21
1.7.3. Analýza aktivity.....	22
1.7.4. Analýza zadluženosti.....	23
NÁVRHOVÁ ČÁST.....	24
2. KOVOSVIT MAS, a.s.....	24
2.1. Základní informace.....	24
2.2. Výrobní program.....	25
2.3. Analýza majetkové struktury.....	26

2.3.1. Horizontální analýza majetkové struktury.....	27
2.3.2. Vertikální analýza majetkové struktury.....	27
2.4. Analýza finanční struktury.....	28
2.4.1. Horizontální analýza finanční struktury.....	29
2.4.2. Vertikální analýza finanční struktury.....	30
2.5. Analýza výnosů.....	31
2.5.1. Horizontální analýza výnosů.....	32
2.5.2. Vertikální analýza výnosů.....	32
2.6. Analýza nákladů.....	33
2.6.1. Horizontální analýza nákladů.....	33
2.6.2. Vertikální analýza nákladů.....	34
2.7. Přidaná hodnota.....	36
2.7.1. Analýza přidané hodnoty.....	36
2.7.2. Produktivita práce z přidané hodnoty na pracovníka.....	37
2.8. Hospodářské výsledky.....	38
2.8.1. Rozklad hospodářského výsledku EBIT.....	39
2.9. Analýza zadluženosti.....	40
2.10. Analýza likvidita.....	41
2.11. Analýza rentability.....	42
2.12. Analýza aktivity.....	43
ZÁVĚR.....	44
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	45
SEZNAM TABULEK.....	46
SEZNAM OBRAZKŮ.....	46

Úvod

Tema finanční analýzy je stále aktuální nejen pro podnikovou výrobní sféru. Výpočet ukazatelů poskytuje informace pro reporty v různých úrovních řízení podniku a přes slabé stránky stále zůstává často používaným nástrojem hodnocení finanční situace podniku.

Cílem mé bakalářské práce je provedení finanční analýzy ve strojírenském podniku KOVOSVIT MAS a.s. Jako metodu jsem zvolil finanční analýzu sestavenou z ukazatelových skupin. Mezi slabé stránky finanční analýzy se v současné době dostává i často nadměrně vysoký počet ukazatelů, v kterém hrozí nebezpečí, že manažeři podniku se přestávají orientovat. V teoretické části jsem se pokusil vysvětlit, v jakých směrech lze provádět finanční analýzu. Základním vstupem do provedené bilanční analýzy jsou informace z účetních výkazů společnosti KOVOSVIT MAS a.s.

1. Finanční analýza

1.1. Cíle finanční analýzy

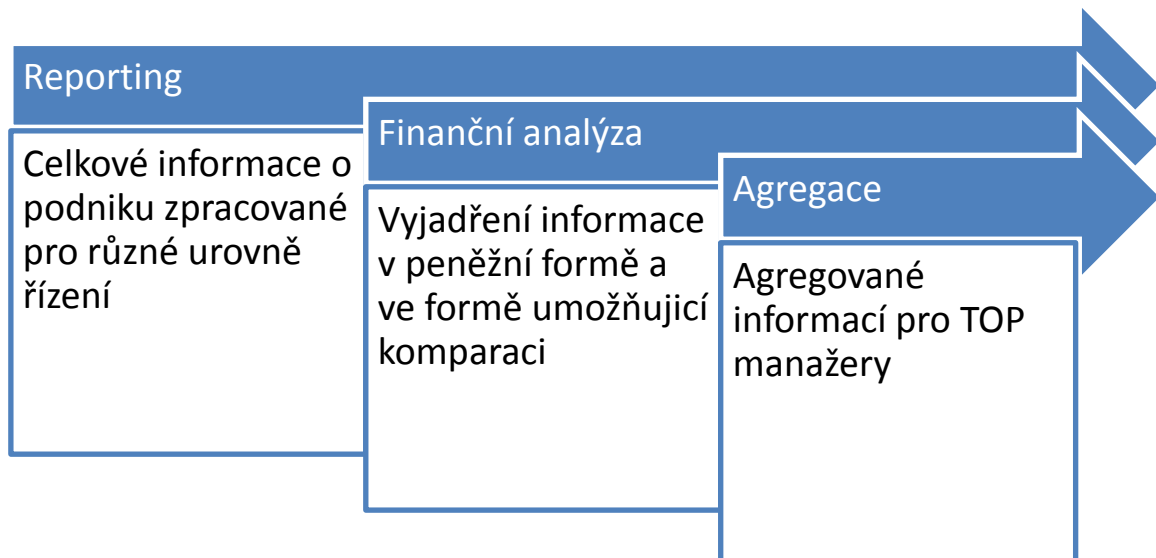
Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Ukazuje, zda je podnik ziskový, vyjadřuje kapitálovou strukturu, efektivnost využití aktiv a další důležitou informaci, bez níž není možné úspěšně řídit podnik. Znalost finančního stavu firmy umožňuje manažerům správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů při navrhování optimální finanční struktury.

Dílčí cíle finanční analýzy:

- Určení finančního stavu podniku
- Odhalení změn finančního stavu podniku v závislosti na času
- Určení klíčových faktorů, působících na změny finančního stavu
- Předpověď tendencí budoucích změn

Na postavení cílů finanční analýzy také působí časová období, například měsíc nebo několik let, a individuální požadavky uživatelů finančních informací. To mohou být nejen manažeři podniku (interní subjekty), ale i investoři, obchodní partneři, konkurenti, burzovní makléři (externí subjekty). Je důležité rozlišovat skupiny uživatelů analýzy, protože každá skupina má různé preference. Vlastníky podniku zajímá především návratnost jejich prostředků, tzn. hodnocení rentability (ziskovosti) vloženého kapitálu. Věřitelé se budou zajímat o likviditu svých obchodních partnerů a jejich schopnost splácet závazky. Banky-investoři mají zájem o informaci, která jim pomáhá určit vhodnost poskytování úvěrů. Dodavatelé se zajímají o včasné splnění závazků. Zákazníci obvykle chtějí mít potvrzení spolehlivosti podniku.

Také musíme uvažovat, že finanční analýza je jen součástí Reportingu. Je nutné mít reportingovou zprávu podniku, abychom mohli vytvořit celkovou finanční analýzu hospodářských činností.



Obr. 1: Agregace reportingových informací.

Zdroj: vlastní tvorba.

1.2. Rolé finanční analýzy v hospodaření podniku

Finanční analýza je důležitý prvek finančního managementu. Finančním managementem lze stručně vyjádřit, že je řízením financí podniku. Finanční řízení tvoří jeden z hlavních směrů strategie podniku. Musíme umět rozlišovat vnitřní a vnější faktory, ovlivňující finanční stav.

Diagnostika interních faktorů zahrnuje informaci o aktivech a pasivech.

Analýza vnějších faktorů má následující parametry:

- Zkoumání dynamiky cen
- Úrokové sazby
- Aktivita konkurentů na trhu

1.3. Informační zdroje finanční analýzy

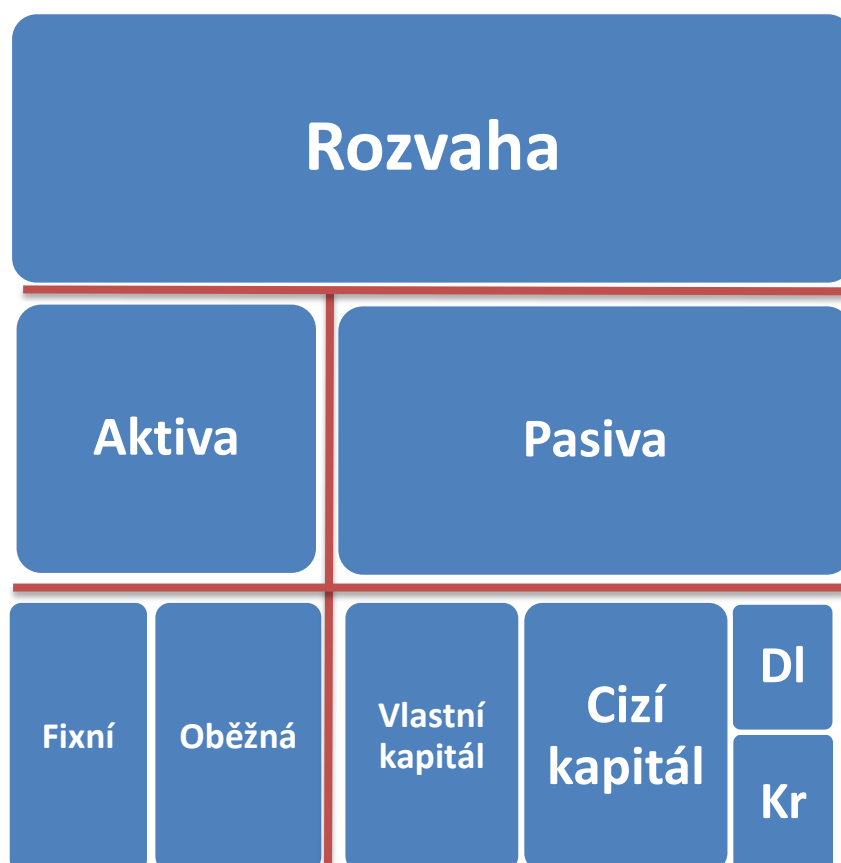
Základní informace pro vytvoření finanční analýzy poskytují účetní výkazy, které lze rozdělit na účetní výkazy finanční a vnitropodnikové. K finančním účetním výkazům patří rozvaha, výsledovka a ukazatel peněžního toku (Cash Flow). Vnitropodnikové účetní výkazy vychází z vnitřních potřeb podniku a nemají určitou strukturu.

1.3.1. Rozvaha

Rozvaha vyjadřuje stav aktiv a pasiv v určité době. Na levé straně rozvahy jsou zobrazena aktiva podniku (struktura jeho majetku) a na pravé straně se nachází pasiva (zdroje krytí majetku, kapitál).

Aktiva podniku se dělí na stálá a oběžná. Stálá aktiva představují majetek, který slouží podniku dlouhodobě a spotřebovávají se postupně (ve formě odpisů). Oběžná aktiva představují majetek, který se v podniku spotřebuje najednou, nebo který se přemění na jinou formu majetku.

Pasiva lze rozdělit na dvě velké skupiny: vlastní kapitál a cizí kapitál. Přičemž cizí kapitál se dělí na dlouhodobé závazky a krátkodobé závazky.



Obr. 2: Základní struktura rozvahy.

Zdroj: MACÍK, Karel 1995 [2]

1.3.2. Výsledovka

Výkaz zisku a ztrát poskytuje informace o nákladech, výnosech a výsledcích hospodaření podniku za určité období. Výkaz má svislý směr a je uspořádán tak, že umožňuje postupně vypočítat příspěvky na úhrady v jednotlivých fázích podnikové činnosti.

Výsledovka je tvořena pouze nákladovými a výnosovými účty. Na levé straně jsou náklady (provozní, finanční a mimořádné) a na pravé straně jsou výnosy (provozní, finanční a mimořádné). Obě položky musejí být účtované k okamžiku, kdy vznikly. Nelze si plést náklady a výnosy s výdaji a příjmy, protože poslední se ve výsledovce neobjeví.

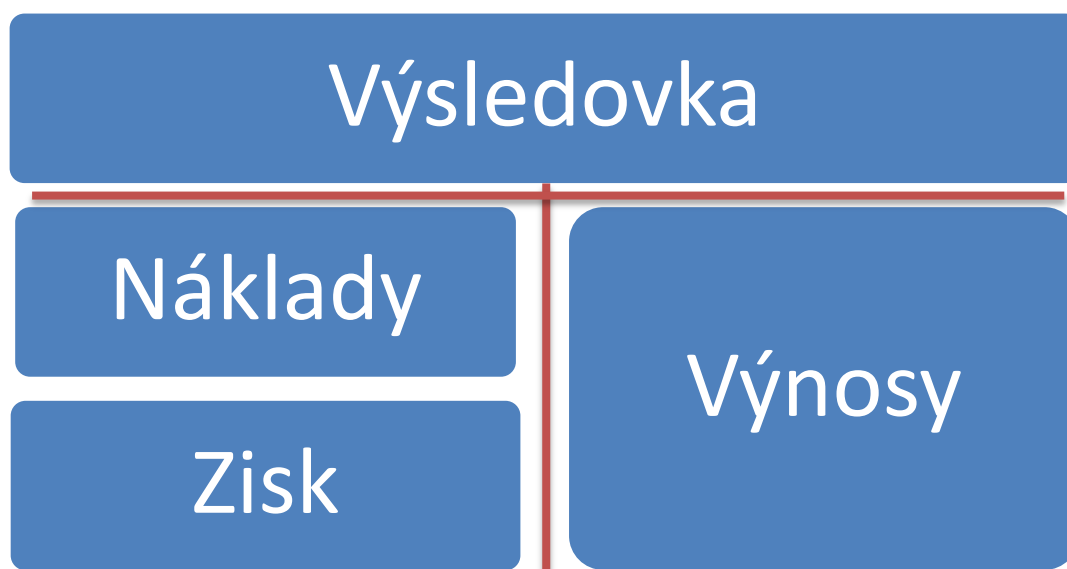
Rozdíl mezi výnosy a náklady představuje hospodářský výsledek – zisk nebo ztrátu.

Výsledovka vychází z druhé bilanční rovnice:

$$A + N = P + V \quad (1)$$

Dále pak:

$$N + Z = V \quad (2)$$



Obr. 3: Základní struktura výsledovky.

1.3.3. Cash Flow

Jak už bylo řečeno, ve skutečnosti výsledovka neobsahuje výdaje a příjmy, proto musíme použít další nástroj finanční analýzy – výkaz toku hotovosti. Cash flow – je popis pohybů peněžních prostředků v podniku. Jinými slovy – Cash Flow vyjadřuje schopnost podniku generovat peníze.

Položka	Přírůstek	Úbytek
Odpisy	+	-
Zásoby	-	+
Pohledávky	-	+
Závazky	+	-
Rezervy	+	-
Výdaje příštích období	+	-
Náklady příštích období	-	+
Příjmy příštích období	-	+
Výnosy příštích období	+	-

Obr. 4: Základní schéma Cash-Flow.

Zdroj: upraveno dle MACÍK, Karel, 1995 [2]

1.4. Jednotlivé postupy využívané ve finanční analýze

V závislosti na konkrétních potřebách lze finanční analýzu účetních výkazů provádět různými způsoby, s různou mírou detailizace a pomocí různých forem a technik.

Tvorbu ukazatelových soustav lze rozdělit na tři skupiny:

- Údaje, které lze použít přímo – absolutní ukazatele.
- Rozvaha obsahuje údaje o stavu k určitému okamžiku, výkaz zisku a ztráty ve formě výnosů a nákladů předkládá údaje za daný časový interval. Rozdíl stavových ukazatelů – Rozdílové ukazatele.
- Vykázané údaje jsou dávány do poměru s jinými údaji - Podílové ukazatele (relativní).

1.5. Základní přístupy k finanční analýze

Základem finanční analýzy podniku je postupné odhalování a rozšifrování vztahů mezi aktivy, pasivy, náklady a výnosy. Problém je v tom, že podnik dává podrobné informace o těchto základních řadách údajů, ale neukazuje vzájemné vztahy mezi těmito položkami.

1.5.1. Metoda „černé schránky“

Jeden z nástrojů finanční analýzy je tzv. metoda „černá schránka“. Pomocí této metody můžeme schematicky vyjádřit vztahy mezi veličinami, získanými z účetních výkazů. Ukazuje rozdíl mezi vstupy a výstupy podniku v podobě podílů; proto ta metoda patří k podílové finanční analýze. Všechny ty veličiny jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách, ale ty podílové ukazatele jsou bezrozměrné. To znamená, že veličiny aktiv, pasiv, nákladů a výnosů se označují jako absolutní ukazatele, veličiny podílové (P/A, P/N atd.) jako relativní ukazatele. To je první krok v řetězu finanční analýzy.

	Aktiva	Pasiva	Náklady	Výnosy
Aktiva		P/A	N/A	V/A
Pasiva	A/P		N/P	V/P
Náklady	A/N	P/N		V/N
Výnosy	A/V	P/V	N/V	

Obr. 5: Princip naplnění „černé schránky“.

Zdroj: VYSUŠIL, Jiří a Jiří FOTR, 1994 [1]

1.5.2. Pyramidová metoda finanční analýzy

Při sestavení pyramidy musíme sledovat následující kroky:

- Zvolení jednoho základního klíčového vztahu
- Tento vztah musíme postupně rozkládat na dva nebo více detailnějších vztahů
- Rozklad se opakuje u těchto detailnějších vztahů
- Výsledkem je pyramida vztahů od nejvyššího vztahu do nejnižších položek

Důležitá volba výchozích (absolutních ukazatelů). První, kdo použil tuto metodu byli vrcholoví manažeři americké firmy Du Pont. Základním ukazatelem je podíl čistého zisku k celkovým aktivům, to je tzv. rentabilita – ziskovost celkových aktiv.

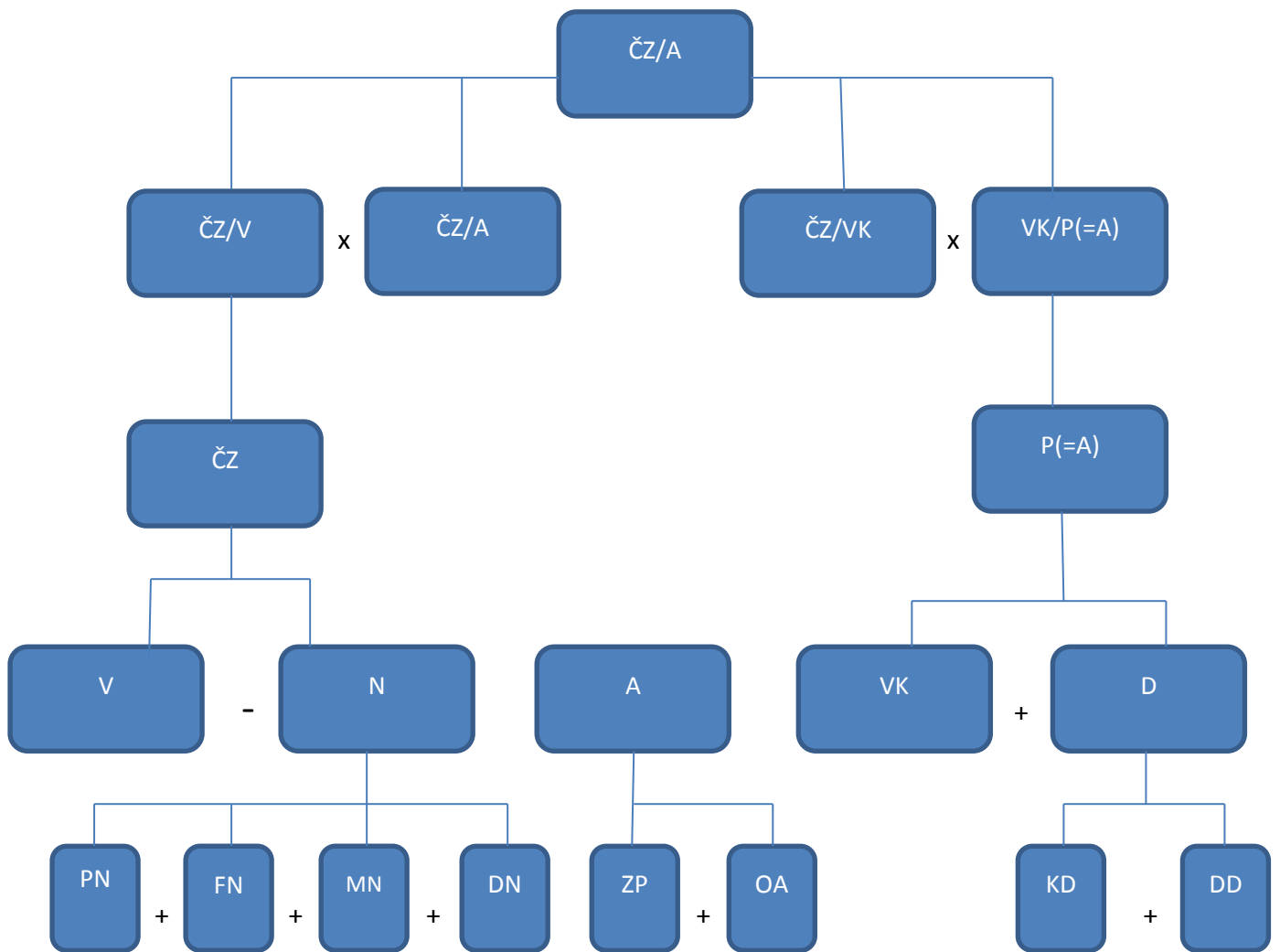
$$\frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{výnosy}} \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} \quad (3)$$

Druhý základ z vrcholového ukazatele je:

$$\frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní jmění}} \times \frac{\text{vlastní jmění}}{\text{aktiva}} \quad (4)$$

Pyramida se pak doplní součtem absolutních ukazatelů:

- ❖ Aktiva (A)
- ❖ Základní prostředky (ZP)
 - Dlouhodobý Hmotný Majetek (DHM)
 - Dlouhodobý Nehmotný Majetek (DNM)
- ❖ Oběžná aktiva (OA)
- ❖ Pasiva (P)
- ❖ Vlastní kapitál (VK)
- ❖ Závazky nebo dluhy (ZÁV/D)
 - Krátkodobé závazky (KZÁV)
 - Dlouhodobé závazky (DZÁV)
- ❖ Náklady (N)
 - Provozní náklady (PN)
 - Finanční náklady (FN)
 - Mimořádné náklady (MN)
 - Daně (D)
- ❖ Výnosy (V)



Obr. 6: Du Pontova pyramidová soustava finanční analýzy

Zdroj: VYSUŠIL, Jiří a Jiří FOTR. 1994 [1]

1.6. Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je jedna z nejdůležitějších metod ve finanční analýze. Musí se skládat ze dvou nástrojů: určení stavové a tokové veličiny. Ty prvky je zásada pro vytváření účetních výkazů – výsledovky, rozvahy a Cash Flow. Stavové veličiny patří rozvaze, kde je hodnota majetku a kapitálu určena ke konkrétnímu časovému období. Tokové veličiny patří výsledovce a výkazu Cash Flow, které jsou popsány za stanovený časový interval. K té metodě patří vertikální a horizontální analýza.

1.6.1. Vertikální analýza

Vertikální analýza – je jedna z technik finanční analýzy, která je založena na vyjádření poměru zvoleného ukazatele k ostatním jednotným ukazatelům v rámci jednoho účetního období. Slouží pro porovnání finanční struktury podniku s jinými společnostmi v jednom směru podnikání. Struktura aktiv ukazuje, jakým způsobem byl investován firemní kapitál. Struktura pasiv informuje o pořizovacích zdrojích majetku.

1.6.2. Horizontální analýza

Druhý název horizontální analýzy je tzv. analýza trendů, kterou využíváme pro porovnání změn v různých účetních ukazatelích v čase (horizontálně). Při horizontální analýze bereme jeden ukazatel (řádek) a sledujeme jeho změny během dvou nebo více účetních intervalů. Jako účetní intervaly se používají čtvrtletí nebo roky. Ve své bakalářské práci provedu analýzu podle roků. K tomu, aby výsledky byly podrobnější, a vyjadřovaly určitou souvislost, musíme přezkoumat více než 3 intervaly.

Existuje dva přístupy horizontální analýzy:

- Porovnání změn absolutních ukazatelů (Kč)
- Porovnání změn relativních ukazatelů (%)



Obr. 7: Horizontální a vertikální analýza
 Zdroj: upraveno dle FREIBERG, František. , 2007 [4]

1.7. Poměrová analýza

Cílem vrcholového manažera je vytváření celkového obrazu finanční situace a výkonnosti podniku. To lze získat kvantitativní analýzou dat finančních výkazů. Její výsledky je možné použít pro vyčlenění lokálních problémů, které pak lze odděleně řešit. Základnu poměrové analýzy tvoří další ukazatele:

- Likvidity
- Rentability
- Aktivity
- Zadluženosti

Všechny ty čtyři ukazatele se vypočítají jako poměr jedné nebo skupiny položek k jiným účetním položkám. Všechny ty výpočty se provádí tak, že v čitateli se nachází faktory omezující rizika, například: výnosy z majetku, zisk (před zdaněním, odpisy a úroky; před zdaněním a úroky; před zdaněním; po zdanění), likvidní majetek. Ve jmenovateli jsou faktory rizika: zdroje financování.

1.7.1. Analýza likvidity

Pojem likvidity je definován jako schopnost podniku momentálně přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky, které jsou schopny pokrýt všechny závazky. Struktura ukazatelů likvidity má určitá omezení, která musíme pozorovat při aplikaci výsledků. Nejdůležitější faktor je státnost (kvůli použití stavových veličin). Další omezující faktor je nízké rozlišení likvidnosti položek oběžného majetku.

- **Likvidita I.stupně (peněžní likvidita):**

$$\frac{\text{Peněžní Prostředky}}{\text{Cizí Kapitál(krátkodobý)}} \quad (4)$$

Ukazuje úroveň pohotovosti k zaplacení závazků. Ale tento ukazatel nezohledňuje likvidní potenciál podniku.

- **Okamžitá likvidita:**

$$\frac{\text{Peněžní Prostředky}}{\text{Okamžitě Splatné Závazky}} \quad (5)$$

Ukazatel okamžité likvidity indikuje platební schopnost daného dne. Hodnota v čitateli závisí na dalších faktorech:

- a) Proměnlivost Cash Flow;
- b) Dostupnost úvěrových a jiných zdrojů;
- c) Tržní úroková míra;
- d) Potřeba peněžních prostředků na realizaci splatných závazků;
- e) Finanční majetek.

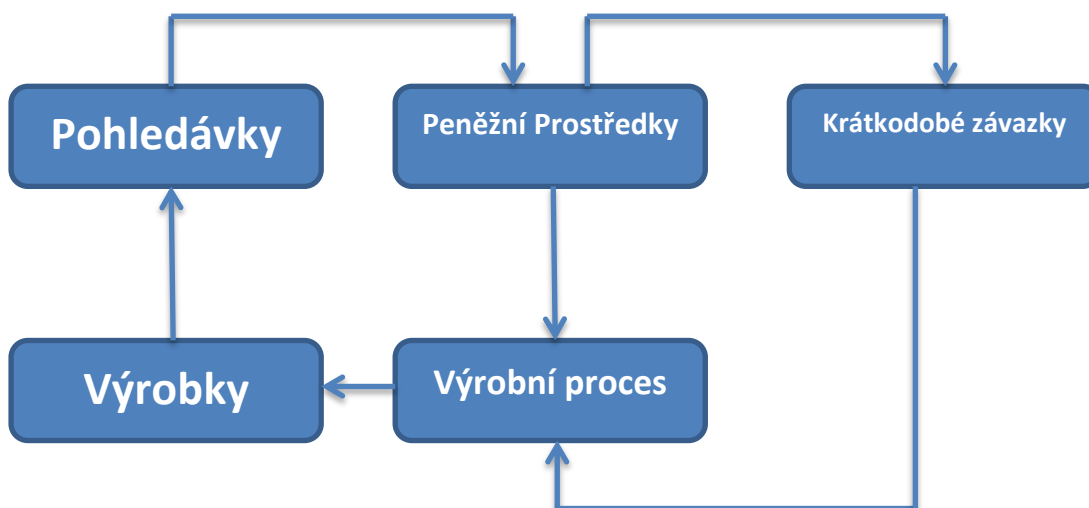
- **Likvidita II.stupně (pohotová likvidita):**

$$\frac{\text{Oběžný Majetek – Zásoby}}{\text{Cizí kapitál(krátkodobý)}} \quad (6)$$

Úroveň schopnosti uhrazovat krátkodobé závazky „hotovosti“.

- **Likvidita III.stupně (běžná likvidita):**

$$\frac{\text{Oběžný Majetek}}{\text{Cizí Kapitál(krátkodobý)}} \quad (7)$$



Obr. 8: Schéma obratu oběžného majetku a krátkodobých závazků
Zdroj: upraveno dle FREIBERG, František. , 2007 [4]

1.7.2. Analýza rentability

Rentabilita je ukazatel ekonomické účinnosti podniku. Ty ukazatelé vyjadřují schopnost podniku vytvářet produktivní efekt z prodejů. Taky může indikovat „užitečnost“ investovaného kapitálu.

- Hrubá rentabilita prodejů:

$$\frac{\text{Příspěvek na úhradu}}{\text{Prodeje}} \quad (8)$$

Ukazatel schopnosti podniku tvořit zisk.

- Rentabilita prodejů:

$$\frac{\text{Zisk Před Odpočtem Úroků a Daní}}{\text{Prodeje}} \quad (9)$$

Ukazatel nákladové náročnosti prodejů.

- **Rentabilita aktiv (Return On Assets – ROA):**

$$\frac{\textit{Zisk Před Odpočtem Úroků a Daní}}{\textit{Aktiva}} \quad (10)$$

Ukazatel výnosnosti podnikových aktiv.

- **Rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity – ROE):**

$$\frac{\textit{Zisk Před Odpočtem Úroků a Daní}}{\textit{Vlastní Kapitál}} \quad (11)$$

Ukazatel výnosnosti vlastního kapitálu.

1.7.3 Analýza aktivity

Ukazatelé aktivity indukují schopnost podniku využívat investovaný kapitál. Jako nejpoužívanější nástroj ukazatelů aktivity je obrat a doba obratu aktiv v různých modifikacích.

- **Obrátka aktiv (vloženého kapitálu):**

$$\frac{\textit{Prodeje}}{\textit{Aktiva}} \quad (12)$$

Ukazuje výkonnost podnikového majetku. Ovlivňována strukturou majetku.

- **Obrátka hmotného majetku:**

$$\frac{\textit{Prodeje}}{\textit{Dlouhodobý Hmotný Majetek}} \quad (13)$$

Ukazuje výkonnost dlouhodobého hmotného majetku.

- **Obrátka zásob:**

$$\frac{\textit{Prodeje}}{\textit{Průměrné zásoby}} \quad (14)$$

Ten ukazatel měří rychlost transformace zásob do prodejů.

- **Obrátka pohledávek:**

$$\frac{\textit{Prodeje na úvěř}}{\textit{Pohledávky}} \quad (15)$$

1.7.4. Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti se dělí na dvě kategorie – statické a dynamické.

- **Statické ukazatele zadluženosti:**

$$\frac{\textit{Cizí Kapitál}}{\textit{Vlastní Kapitál}}; \frac{\textit{Cizí Kapitál}}{\textit{Celkový Kapitál}}; \frac{\textit{Vlastní Kapitál}}{\textit{Cizí Kapitál}} \quad (16)$$

Uvedené ukazatele indukují míru zadluženosti podniku k určitému časovému okamžiku.

- **Dynamický ukazatel zadluženosti:**

$$\frac{\textit{Cash Flow}}{\textit{Cizí Kapitál}} \quad (17)$$

2. NÁVRHOVÁ ČÁST

2.1. Základní informace o podniku KOVOSVIT MAS, a.s.

Název: KOVOSVIT MAS, a.s.

Sídlo: 391 02 Sezimovo Ústí II, náměstí Tomáše Bati 419

Identifikační číslo: 260 47 284



Obr. 9: Areál KOVOSVIT MAS, a.s.

Zdroj: KOVOSVIT MAS, a.s. [online]. [cit. 2015-03-10]. Dostupné z: <http://kovosvit.cz/>

Společnost změnila název dne 15. březnu 1939, a od té doby stala samostatnou značkou.

KOVOSVIT MAS, a.s.

Ing. František Komárek - Předseda představenstva

Mgr. Patrik Komárek, Ing. Larisa Táborová - Členové představenstva

Členové Dozorčí rada:

Ing. Pavel Kovář - předseda

František Veselý - místopředseda

Iva Říhová - člen

Základní kapitál: 421 000.000,- Kč

2.2. Výrobní program

Společnost KOVOSVIT MAS, a.s. se zaměřuje na výrobu a vývoj obráběcích strojů. Je jeden z vůdce ve výrobě obráběcích strojů v České republice. Svým výrobním sortimentem se orientuje hlavně na subdodavatele pro automobilový, energetický, letecký a strojírenský průmysl.

- výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
- zámečnictví, nástrojařství
- kovářství, podkovářství
- galvanizérství, smaltérství
- truhlářství, podlahářství
- slévárenství, modelářství
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
- provozování drážní dopravy na dráze
- provozování dráhy – vlečky
- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

KOVOSVIT MAS nabízí svým zákazníkům komplexní služby, individuální řešení, flexibilitu, výrobky té nejvyšší kvality.

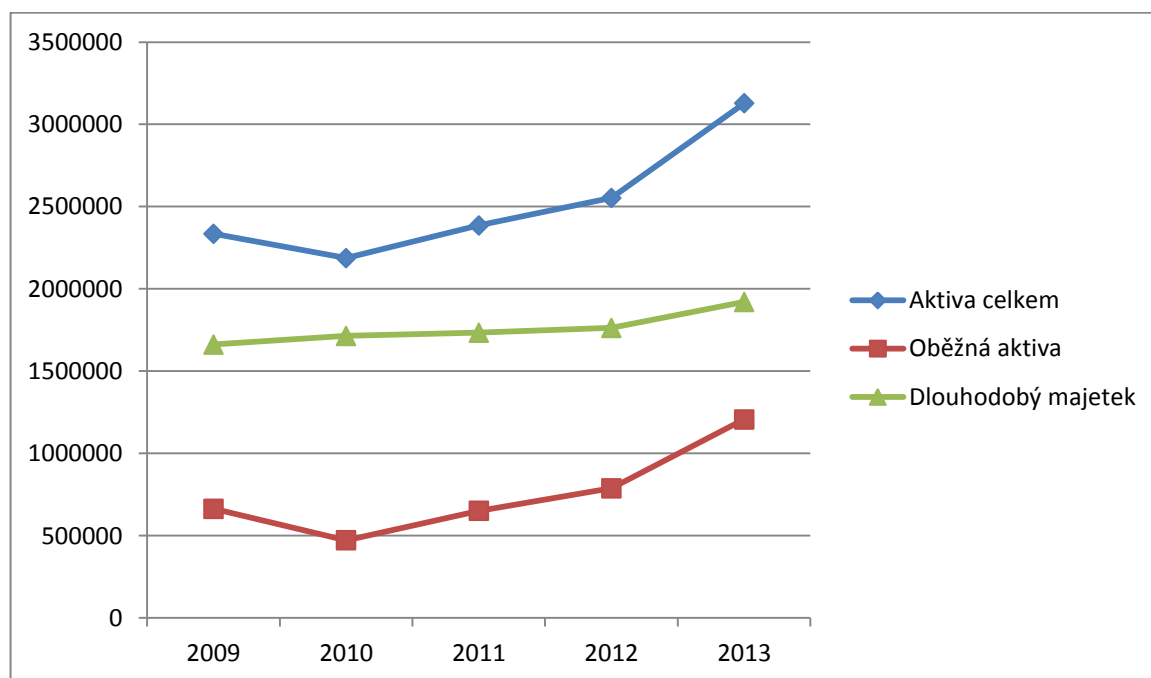
2.3. Analýza majetkové struktury

V Tabulce 1 uvádím strukturu aktiv podniku. Celková aktiva jsou tvořena položkou dlouhodobého majetku a položkou oběžných aktiv. Největší podíl na celkovém majetku činí dlouhodobý majetek, mění se v rozsahu 61,4% až 78,3%. Oběžná aktiva se mění v rozsahu 21,7% až 38,6%. Tyto podíly oběžného a dlouhodobého majetku jsou ukázány na Obr. 11. Horizontální analýza vyjadřuje procentuální změny mezi jednotlivými obdobími. Trendy oběžných aktiv a dlouhodobého majetku, které jsou uvedeny v Obr.10, mají stoupající charakter.

Ukazatel [v tis. Kč]	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	2 335 287	2 186 976	2 385 565	2 552 639	3 128 217
Dlouhodobý majetek	1 661 698	1 714 124	1 733 494	1 762 421	1 920 512
Dlouhodobý nehmotný majetek	105 249	105 163	105 331	59 414	63 818
Dlouhodobý hmotný majetek	1 549 093	1 602 784	1 622 260	1 674 496	1 829 311
Dlouhodobý finanční majetek	7 356	6 177	5 903	28 511	27 383
Oběžná aktiva	663 280	471 680	650 853	788 503	1 206 296
Zásoby	409 703	289 142	387 777	441 410	575 599
Dlouhodobé pohledávky	667	4 318	2 212	274	220
Kratkodobé pohledávky	221 838	171 087	252 664	344 146	603 484
Kratkodobý finanční majetek	31 072	7 133	8 200	2 673	26 993

Tabulka 1 *Majetková struktura*

Zdroj: vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti



Obr. 10 *Graf majetkové struktury*

Zdroj: vlastní tvorba

2.3.1. Horizontální analýza majetkové struktury

Ukazatel	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
AKTIVA CELKEM	-6,4%	9,1%	7%	22,5%
Dlouhodobý majetek	3,1%	1,1%	1,6%	8,9%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-0,1%	0,1	-44%	7,4%
Dlouhodobý hmotný majetek	3,4%	1,2%	3,2%	9,2%
Dlouhodobý finanční majetek	-16,1%	-4,5%	482%	-4%
Oběžná aktiva	-28,9%	37,9%	21,1%	53%
Zásoby	-29,5%	34,1%	13,8%	30,4%
Dlouhodobé pohledávky	647%	-49%	-82%	-20%
Kratkodobé pohledávky	-23%	47,6%	36,2%	75,3%
Kratkodobý finanční majetek	-77,1%	14,9%	32,6%	1000%

Tabulka 2 Horizontální analýza majetkové struktury

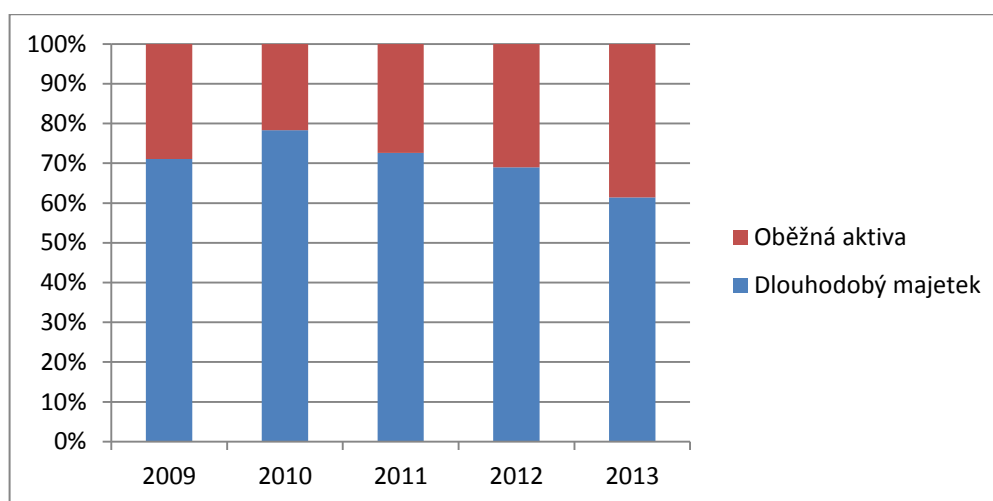
Zdroj: vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti

2.3.2. Vertikální analýza majetkové struktury

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Dlouhodobý majetek	71,1%	78,3%	72,6%	69,0%	61,4%
Dlouhodobý nehmotný majetek	4,5%	4,8%	4,4%	2,3%	2,1%
Dlouhodobý hmotný majetek	66,3%	73,2%	68,0%	65,6%	58,5%
Dlouhodobý finanční majetek	0,3%	0,3%	0,2%	1,1%	0,8%
Oběžná aktiva	28,9%	21,7%	27,4%	31,0%	38,6%
Zásoby	17,7%	13,2%	16,3%	17,3%	18,4%
Dlouhodobé pohledávky	0,02%	0,2%	0,01%	0,01%	0,01%
Kratkodobé pohledávky	9,8%	7,8%	10,6%	13,5%	19,3%
Kratkodobý finanční majetek	1,3%	0,3%	0,4%	0,1%	0,8%

Tabulka 3 Vertikální analýza majetkové struktury

Zdroj: vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti



Obr. 11 Graf podílů aktiv

Zdroj: vlastní tvorba

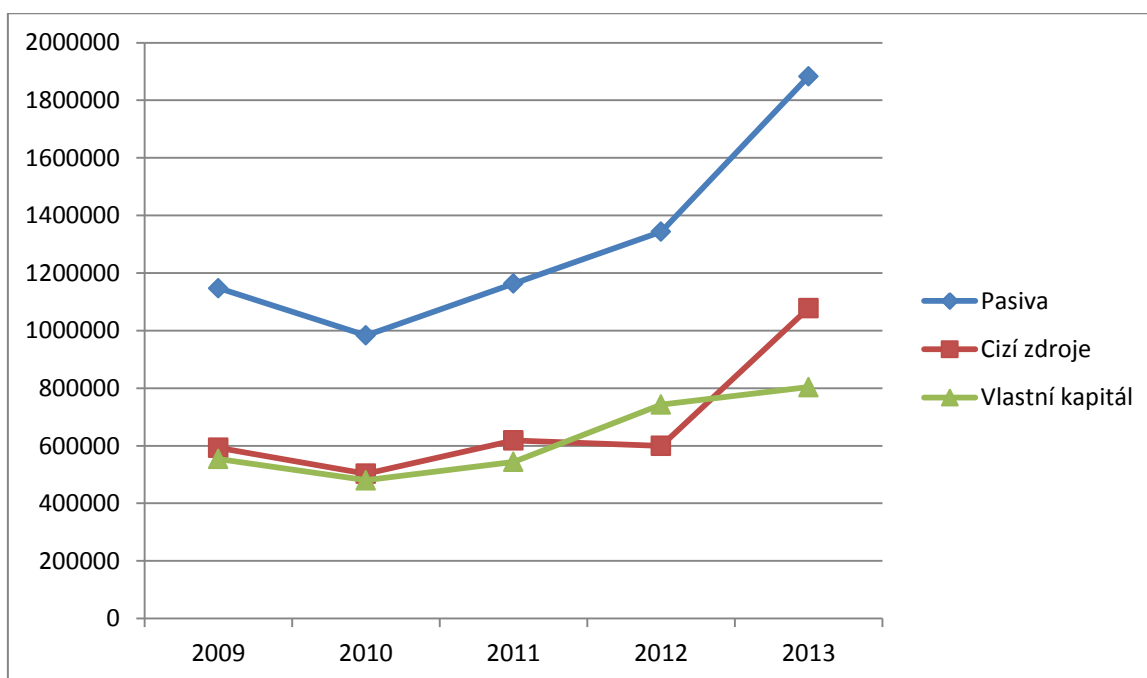
2.4. Analýza finanční struktury

Celková pasiva jsou tvořena položkou vlastního kapitálu a položkou cizích zdrojů. Obr. 12 znázorňuje trendy cizích zdrojů, vlastního kapitálu a celkových pasiv. Od roka 2011 hodnoty pasiv začíná stoupat. V roce 2013 dochází ke skokovému zvýšení cizích zdrojů. Tato změna nastala z důvodu zvýšení hodnoty bankovních úvěrů skoro na 200%. Ty změny jsou ukázány v Tabulce 5. Tabulka 6 vyjadřuje procentuální podíl pasiv. Hodnoty cizích zdrojů a vlastního kapitálu jsou téměř stejné, to znamená, že finanční zdroje jsou vyvážené.

Ukazatel [v tis. Kč]	2009	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	1 147 453	983 513	1 163 407	1 343 489	1 883 343
Vlastní kapitál	554 334	480 184	544 146	743 179	804 077
Základní kapitál	421 000	421 000	421 000	421 000	421 000
Kapitalové fondy	53 277	52 098	51 846	53 640	52 512
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	20 315	20 314	50 050	53 261	63 273
Výsledek hospodaření minulých let	239 723	59 742	-42 964	15 039	125 267
Výsledek hospodaření běžného účetního období	- 179 981	-72 970	64 214	200 239	142 025
Cizí zdroje	592 959	503 329	619 004	599 810	1 078 437
Rezervy	37 966	39 483	52 663	39 083	65 940
Dlouhodobé závazky	1	26 616	15 658	3 915	4 876
Krátkodobé závazky	178 985	272 242	353 461	438 960	660 052
Bankovní úvěry a výpomoci	376 007	164 988	197 222	117 852	352 445
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	46 000
Bankovní úvěry krátkodobé	376 007	164 988	197 222	117 852	306 445

Tabulka 4 *Finanční struktura*

Zdroj: vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti



Obr. 12 Graf finanční struktury

Zdroj: vlastní tvorba

2.4.1. Horizontální analýza finanční struktury

Ukazatel	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
PASIVA CELKEM	-14,3%	18,3%	15,5%	40,2%
Vlastní kapitál	-13,4%	13,3%	36,6%	8,2%
Základní kapitál	0%	0%	0%	0%
Kapitalové fondy	-2,2%	-0,5%	3,5%	-2,1%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0%	146,4%	6,4%	18,8%
Výsledek hospodaření minulých let	59,5%	-71,9%	35%	732,9%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	40,5%	88%	211,8%	29,1%
Cizí zdroje	-15,1%	23%	-3,1%	79,8%
Rezervy	4%	33,4%	-25,8%	68,7%
Dlouhodobé závazky	2661600%	-41,2%	-75%	24,5%
Krátkodobé závazky	52,1%	29,8%	24,2%	50,4%
Bankovní úvěry a výpomoci	-56,4%	19,5%	-40,2%	199,1%
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0
Bankovní úvěry krátkodobé	-56,4%	19,5%	-40,2%	160%

Tabulka 5 Horizontální analýza finanční struktury

Zdroj: vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti

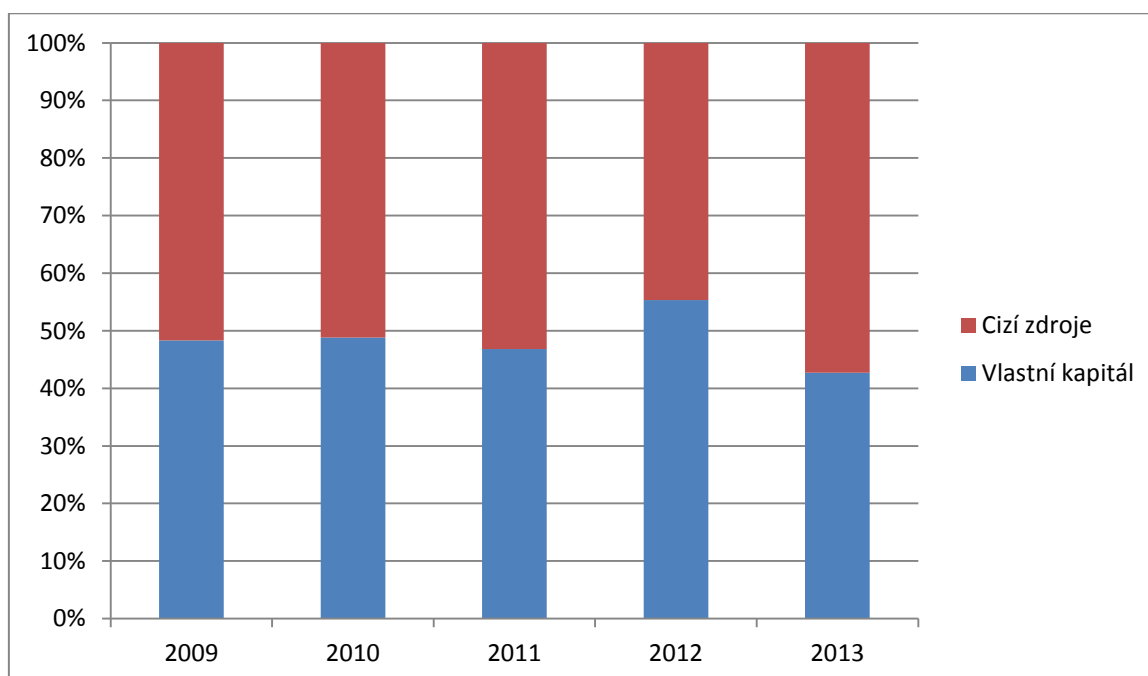
Poznámka: řádek Výsledek hospodaření minulých let je vypočten na základě Tabulky 4, výsledek hospodaření minulých let dělený položkou výsledku hospodaření minulých let předchozího roku.

2.4.2. Vertikální analýza finanční struktury

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Vlastní kapitál	48,3%	48,8%	46,8%	55,3%	42,7%
Základní kapitál	36,7%	42,8%	36,2%	31,3%	22,4%
Kapitalové fondy	4,6%	5,3%	4,5%	4,0%	2,8%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1,8%	2,1%	4,3%	4,0%	3,4%
Výsledek hospodaření minulých let	20,9%	6,1%	-3,7%	1,1%	6,7%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-15,7%	-7,4%	5,5%	14,9%	7,5%
Cizí zdroje	51,7%	51,2%	53,2%	44,6%	57,3%
Rezervy	3,3%	4,0%	4,5%	2,9%	3,5%
Dlouhodobé závazky	0,0%	2,7%	1,3%	0,3%	0,3%
Krátkodobé závazky	15,6%	27,7%	30,4%	32,7%	35,0%
Bankovní úvěry a výpomoci	32,8%	16,8%	17,0%	8,8%	18,7%
Bankovní úvěry dlouhodobé	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,4%
Bankovní úvěry krátkodobé	32,8%	16,8%	17,0%	8,8%	16,3%

Tabulka 6 Vertikální analýzy finanční struktury

Zdroj: vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti



Obr. 13 Graf podílů pasiv

Zdroj: vlastní tvorba

2.5. Analýza výnosů

Tabulka 7 popisuje strukturu výnosů společnosti. Položka tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb je největší částí výnosů. Z těchto podílů lze odhadnout, že společnost má výrobní charakter. Ty podíly jsou uvedeny v Tabulce 9. Na Obr. 14 je ukázán trend výnosů, který rovnoměrně stoupá. V tabulce 8 je uvedena horizontální analýza výnosů, která vyjadřuje změny mezi obdobími.

Ukazatel [v tis. Kč]	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	22 967	41 641	52 618	63 357	74 830
Výkony	568 294	812 276	1 278 279	1 546 983	1 823 018
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	660 341	890 561	1 205 922	1 456 541	1 676 252
Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 110 695	-90 309	53 506	61 453	128 491
Aktivace	18 648	12 024	18 851	28 989	18 275
Tržby z prodeje DM a materiálu	3 137	4 267	5 031	39 611	5 263
Ostatní provozní výnosy	23 234	10 096	18 887	77 614	27 171
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	588	134	37	213	2
Ostatní finanční výnosy	10 870	7 248	6 149	16 788	8 468
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
VÝNOSY	629 090	875 842	1 361 001	1 744 566	1 938 752

Tabulka 7 Analýza výnosů

Zdroj: vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti

2.5.1 Horizontální analýza výnosů

Ukazatel	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Tržby za prodej zboží	81,3%	26,4%	20,4%	18,1%
Výkony	42,9%	57,4%	21,0%	17,8%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	34,9%	35,4%	20,8%	15,1%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	18,4%	159,2%	14,9%	109,1%
Aktivace	-35,5%	56,8%	53,8%	-37,0%
Tržby z prodeje DM a materiálu	36,0%	17,9%	687,3%	-86,7%
Ostatní provozní výnosy	-56,5%	87,1%	310,9%	-65,0%
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
Výnosové úroky	-77,2%	-72,4%	475,7%	-99,1%
Ostatní finanční výnosy	-33,3%	-15,2%	173,%	-49,6%
Mimořádné výnosy	0	0	0	0
VÝNOSY	39,2%	55,4%	28,2%	11,1%

Tabulka 8 Horizontální analýza výnosů

Zdroj: vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti

2.5.2. Vertikální analýza výnosů

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	3,7%	4,8%	3,9%	3,6%	3,9%
Výkony	90,3%	92,7%	93,9%	88,7%	94,0%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	105,0%	101,7%	88,6%	83,5%	86,5%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 17,6%	-10,3%	3,9%	3,5%	6,6%
Aktivace	3,0%	14,0%	1,4%	1,7%	0,9%
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,5%	0,5%	0,4%	2,3%	0,3%
Ostatní provozní výnosy	3,7%	1,2%	1,4%	4,4%	1,4%
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Výnosové úroky	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Ostatní finanční výnosy	1,7%	0,8%	0,5%	1,0%	0,4%
Mimořádné výnosy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VÝNOSY	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Tabulka 9 Vertikální analýza výnosů

Zdroj: vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti

2.6. Analýza nákladů

V Tabulce 10 uvádím strukturu druhového členění nákladů podniku. Od roka 2010 hodnota výnosů překročila hodnotu nákladů. Větší část nákladů tvoří položka spotřeby materiálu, a to je v rozsahu 43,5% až 58,0%.

Ukazatel [v tis. Kč]	2009	2010	2011	2012	2013
Náklady vynaložené na prodej zboží	16 766	37 016	43 951	53 400	58 310
Výkonová spotřeba	433 122	618 406	892 118	1 063 948	1 280 258
Spotřeba materiálu a energie	351 949	520 807	751 888	888 851	1 015 660
Služby	81 173	97 599	140 230	175 097	264 598
Osobní náklady	251 118	223 143	264 320	329 071	335 865
Daně a poplatky	2 960	2 318	1 414	2 872	2 615
Odpisy DNM a DHM	52 700	56 041	60 359	55 577	61 235
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	2 715	2 777	3 525	3 299	2 953
Změna stavu rezerv	2 699	-26 971	3 409	-13 471	26 808
Ostatní provozní náklady	15 877	12 670	9 216	12 614	10 835
Nákladové úroky	16 388	11 207	8 163	7 184	6 563
Ostatní finanční náklady	17 261	12 228	15 094	18 950	17 386
Daň z příjmů za běžnou činnost	-2 535	-203	0	0	0
NÁKLADY	809 071	948 632	1 301 569	1 533 444	1 802 828

Tabulka 10 Analýza nákladů

Zdroj: vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti

2.6.1. Horizontální analýza nákladů

Ukazatel	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Náklady vynaložené na prodej zboží	120,8%	18,7%	21,5%	9,2%
Výkonová spotřeba	42,8%	44,3%	19,3%	20,3%
Spotřeba materiálu a energie	48,0%	44,4%	18,2%	14,3%
Služby	20,2%	43,7%	24,9%	51,1%
Osobní náklady	-11,1%	18,5%	24,5%	2,1%
Daně a poplatky	-21,7%	-39,0%	103,1%	-8,9%
Odpisy DNM a DHM	6,3%	7,7%	-7,9%	10,2%
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	2,3%	26,9%	-6,4%	-10,5%
Změna stavu rezerv	-899,3%	112,6%	-395,2%	199,0%
Ostatní provozní náklady	-20,2%	-27,3%	36,9%	-14,1%
Nákladové úroky	-31,6%	-27,2%	-12,0%	-8,6%
Ostatní finanční náklady	29,2%	23,4%	25,5%	-8,3%
Daň z příjmů za běžnou činnost	92,0%	-203		
NÁKLADY	17,2%	37,2%	17,8%	17,6%

Tabulka 11 Horizontální analýza nákladů

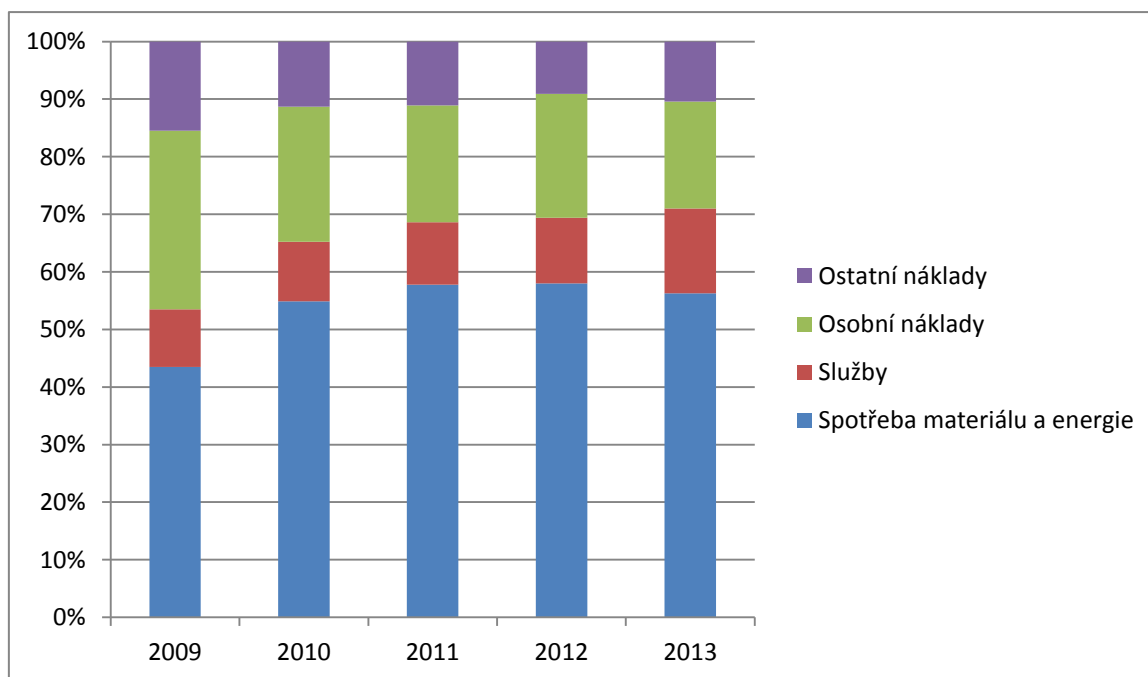
Zdroj: vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti

3.6.2. Vertikální analýza nákladů

Ukazatel [v tis. Kč]	2009	2010	2011	2012	2013
Náklady vynaložené na prodej zboží	2,1%	3,9%	3,4%	3,5%	3,2%
Výkonová spotřeba	53,5%	65,2%	68,5%	69,4%	71,0%
Spotřeba materiálu a energie	43,5%	54,9%	57,8%	58,0%	56,3%
Služby	10,0%	10,3%	10,8%	11,4%	14,7%
Osobní náklady	31,0%	23,5%	20,3%	21,5%	18,6%
Daně a poplatky	0,4%	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%
Odpisy DNM a DHM	6,5%	5,9%	4,6%	3,6%	3,4%
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%
Změna stavu rezerv	0,3%	-2,8%	0,3%	-0,9%	1,5%
Ostatní provozní náklady	2,0%	1,3%	0,7%	0,8%	0,6%
Nákladové úroky	2,0%	1,2%	0,6%	0,5%	0,4%
Ostatní finanční náklady	2,1%	1,3%	1,2%	1,2%	1,0%
Daň z příjmů za běžnou činnost	-0,3%	-0,1%		0,0%	
NÁKLADY	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

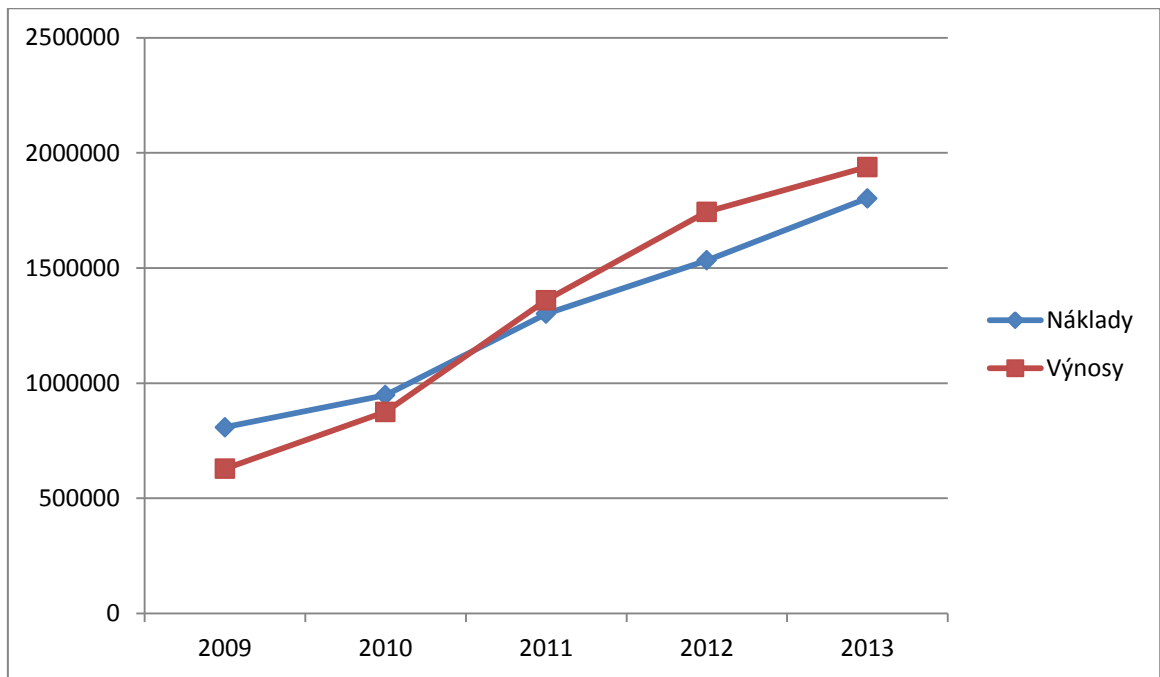
Tabulka 12 Vertikální analýza nákladů

Zdroj: vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti



Obr. 14 Graf struktury nákladů

Zdroj: vlastní tvorba



Obr. 15 Graf nákladů a výnosů
Zdroj: vlastní tvorba

2.7. Přidaná hodnota

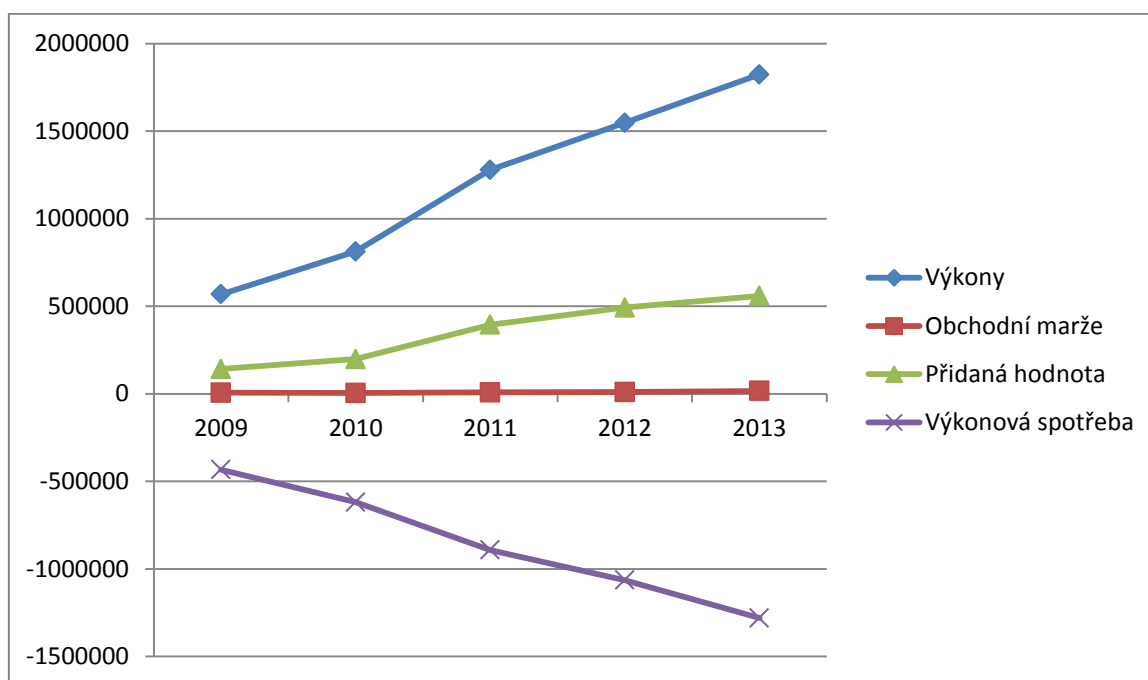
2.7.1. Analýza přidané hodnoty

Průběh přidané hodnoty ve sledovaném období je popsán v Tabulce 13. Má stálý rostoucí charakter. Grafické to uvádí Obr. 15. Podíl přidané hodnoty na výkonech je stabilní, pohybuje se okolo 27%. Větší část tvoří výkonová spotřeba. Podíl obchodní marže k výkonům je menší než 10%, což odpovídá podniku výrobního charakteru.

Ukazatel [v tis. Kč]	2009	2010	2011	2012	2013
Přidaná hodnota	141 373	198 495	394 828	492 992	559 280
Podíl k výkonům	24%	24%	31%	32%	31%
Výkony	568 294	812 276	1 278 279	1 546 983	1 823 018
Výkonová spotřeba	433 122	618 406	892 118	1 063 948	1 280 258
Obchodní marže	6 201	4 625	8 667	9 957	16 520

Tabulka 13 Analýza přidané hodnoty

Zdroj: vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti



Obr. 16 Graf přidané hodnoty

Zdroj: vlastní tvorba

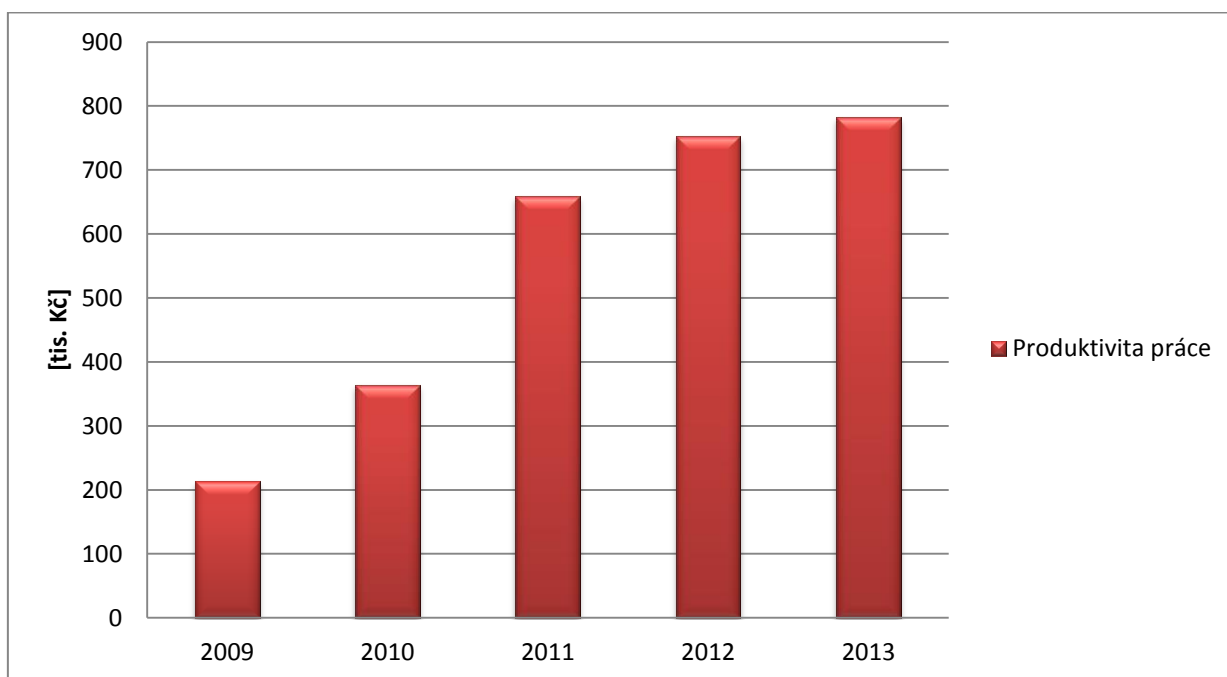
2.7.2. Produktivita práce z přidané hodnoty na pracovníka

Ukazatel produktivity práce je určen podílem přidané hodnoty na počet zaměstnanců, a je uveden v Tabulce 14. V posledních třech letech produktivita práce se zvýšila o 50%. Dynamika produktivity práce je ukázána na Obr. 16.

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013
Počet zaměstnanců	661	545	599	655	715
Produktivita práce [v tis. Kč]	214	364	659	753	782

Tabulka 14 Produktivita práce

Zdroj: vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti



Obr. 17 Graf produktivity práce

Zdroj: vlastní tvorba

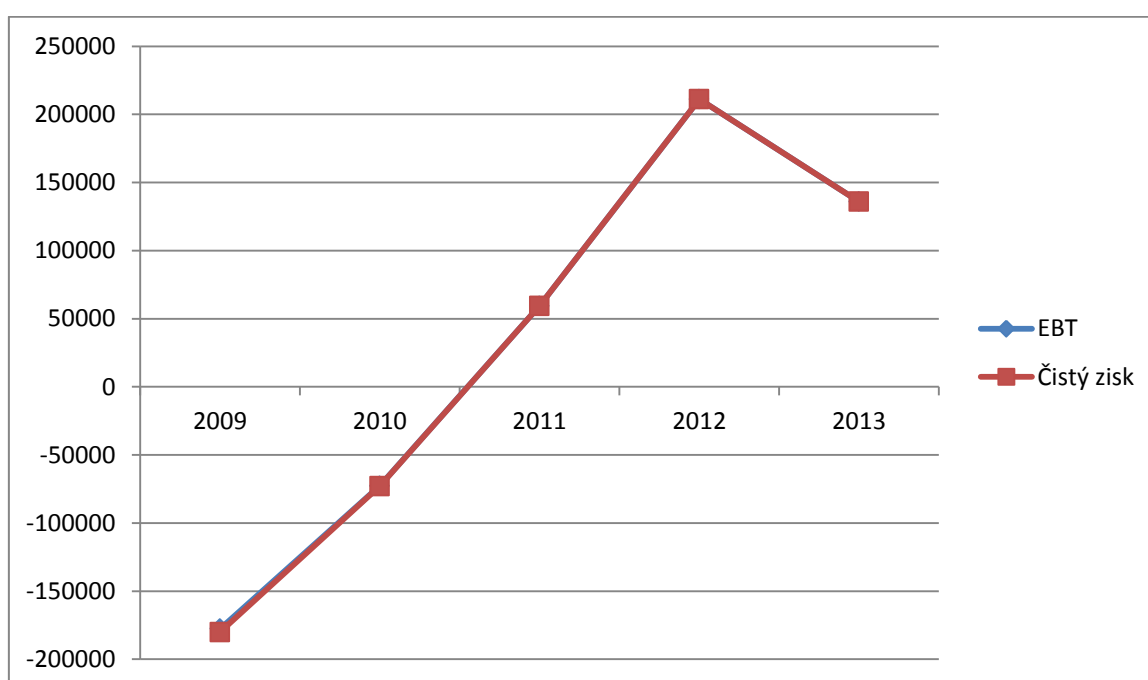
2.8. Hospodářské výsledky

Do roka 2012 společnost měla stoupající charakter trendu zisku. Od roka 2012 Hodnota čistého zisku začala klesat.

Ukazatel [v tis. Kč]	2009	2010	2011	2012	2013
Čistý zisk	-179 981	-72 790	59 432	211 122	135 924
EBT	-177 446	-72 587	59 432	211 122	135 924

Tabulka 15 Čistý zisk

Zdroj: vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti



Obr. 18 Graf produktivity práce

Zdroj: vlastní tvorba

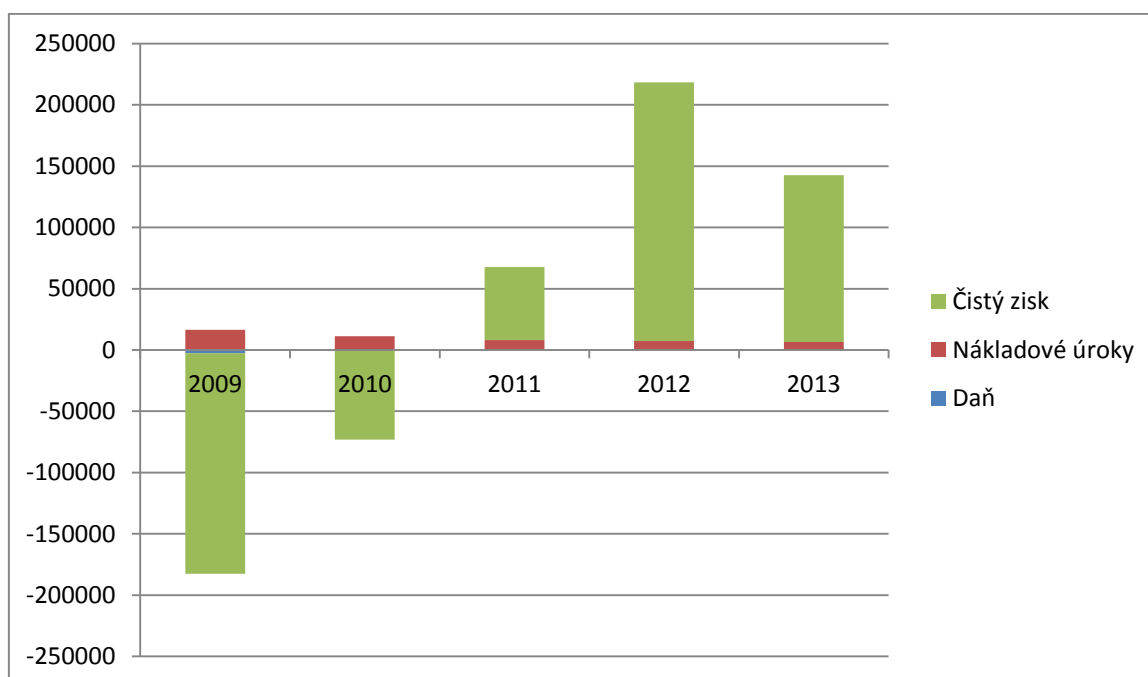
2.8.1. Rozklad hospodářského výsledku EBIT

Ukazatel [v tis. Kč]	2009	2010	2011	2012	2013
EBIT	-166 128	-61 786	67 595	218 306	142 487
Čistý zisk	-179 981	-72 790	59 432	211 122	135 924
Daň	-2 535	-203	0	0	0
Nákladové úroky	16 388	11 207	8 163	7 184	6 563

Tabulka 16 Dělení hospodářského výsledku EBIT

Zdroj: vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti

Poznámka: hodnota EBIT je vypočtena podle vzorce: Čistý Zisk plus nákladové úroky plus daň.



Obr. 19 graf rozkladu EBIT

Zdroj: vlastní tvorba

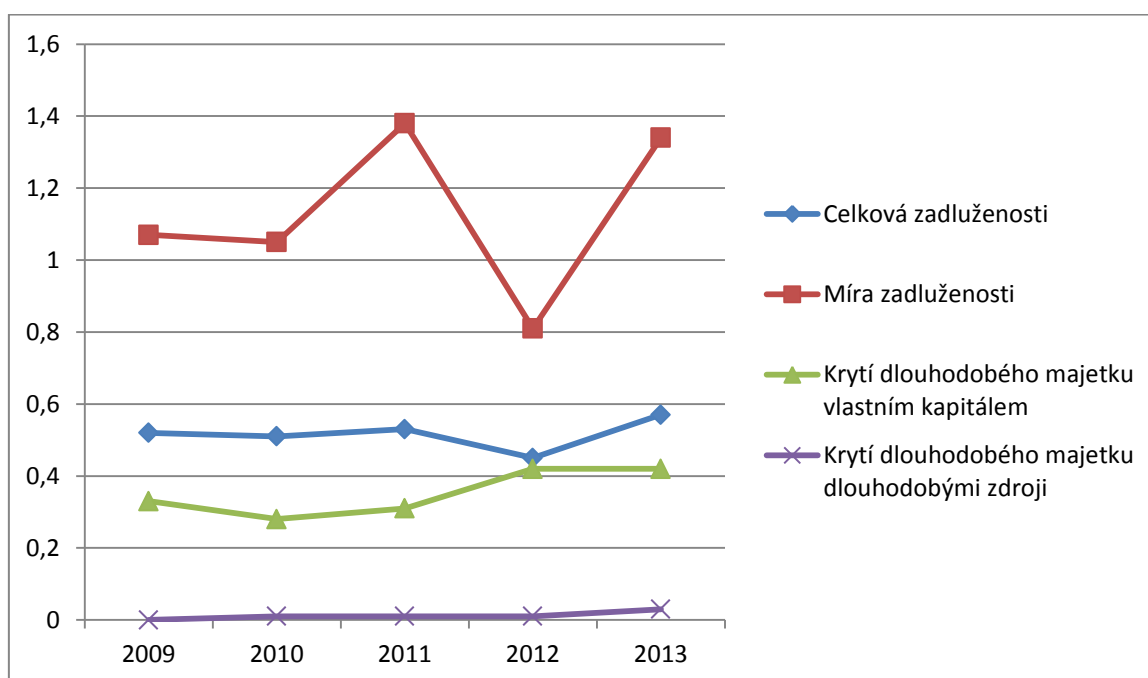
2.9. Analýza zadluženosti

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	0,52	0,51	0,53	0,45	0,57
Míra zadluženosti	1,07	1,05	1,38	0,81	1,34
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	0,33	0,28	0,31	0,42	0,42
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	0,00	0,01	0,01	0,01	0,03

Tabulka 17 Analýza zadluženosti

Zdroj: vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti

Poznámka: výpočty jsou provedeny dle vztahu uvedených v teoretické části.



Obr. 20 Graf zadluženosti

Zdroj: vlastní tvorba

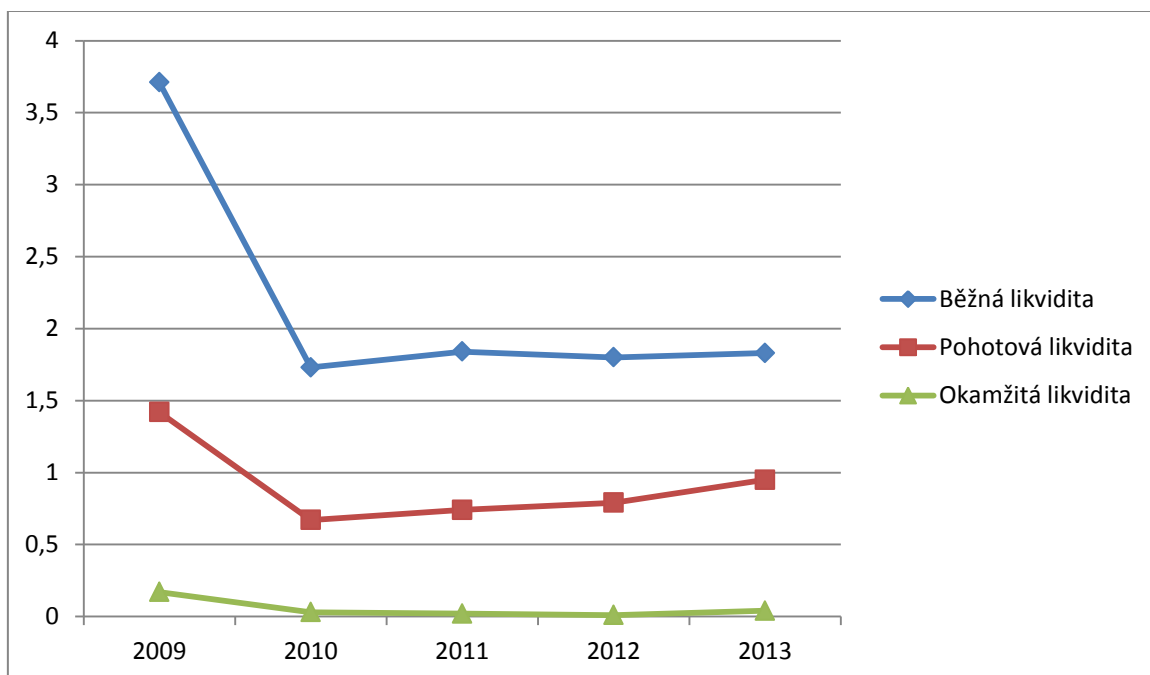
2.10. Analýza likvidity

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	3,71	1,73	1,84	1,80	1,83
Pohotová likvidita	1,42	0,67	0,74	0,79	0,95
Okamžitá likvidita	0,17	0,03	0,02	0,01	0,04

Tabulka 18 Analýza likvidity

Zdroj: vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti

Poznámka: hodnota běžné likvidity v roce 2009 má relativně vysokou hodnotu, kvůli nízké hodnotě jmenovatelů (Kratkodobé závazky).viz teoretická část.



Obr. 21 Graf likvidity

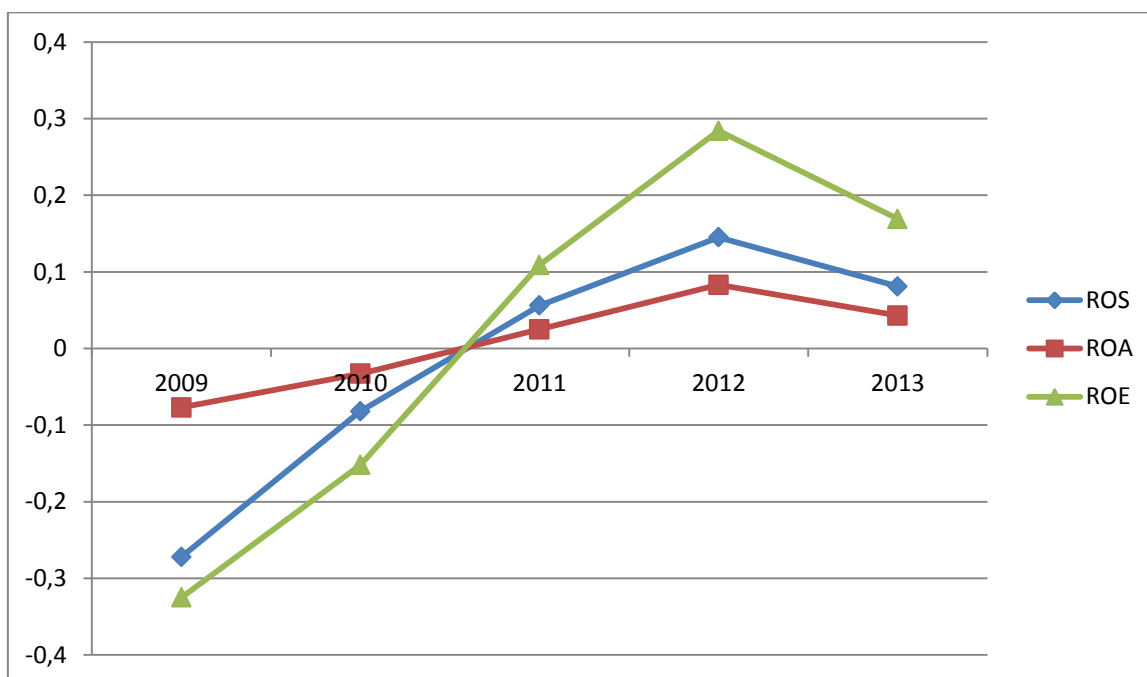
Zdroj: vlastní tvorba

2.11. Analýza rentability

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013
Rentabilita tržeb (ROS)	-0,272	-0,082	0,056	0,145	0,081
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	-0,077	-0,033	0,025	0,083	0,043
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	-0,325	-0,152	0,109	0,284	0,169

Tabulka 19 Analýza rentability

Zdroj: vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti



Obr. 22 Graf rentability

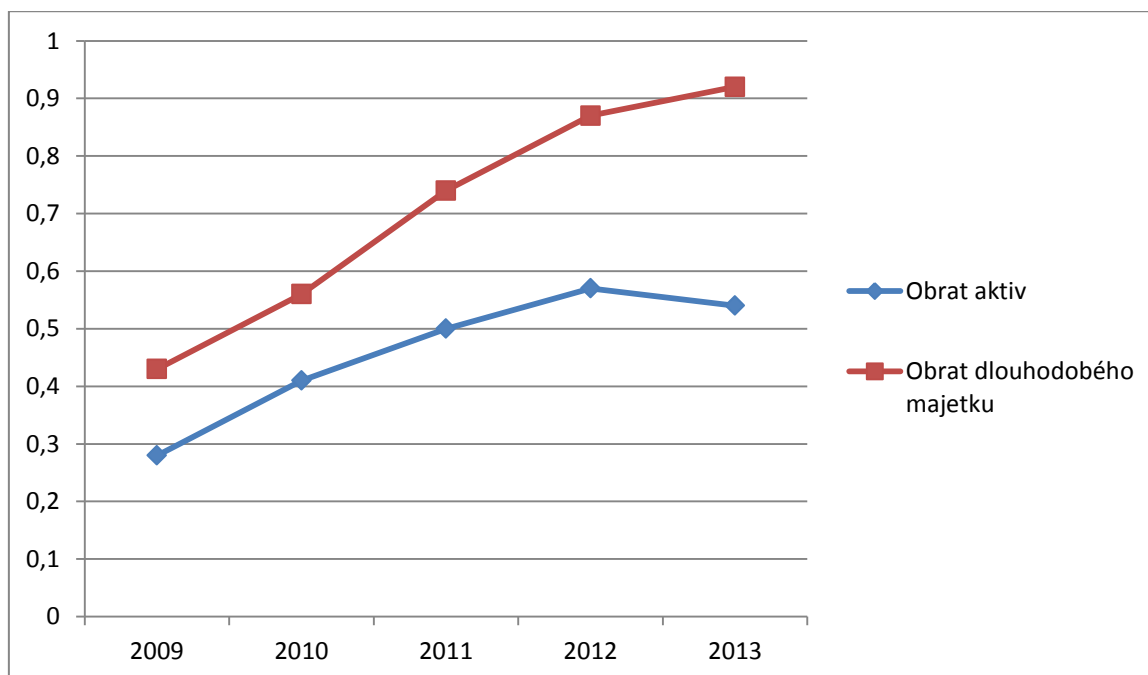
Zdroj: vlastní tvorba

2.12. Analýza aktivity

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat aktiv	0,28	0,41	0,50	0,57	0,54
Obrat dlouhodobého majetku	0,43	0,56	0,74	0,87	0,92

Tabulka 20 Analýza aktivity

Zdroj: vlastní tvorba na základě účetních výkazů společnosti



Obr. 23 Graf aktivity

Zdroj: vlastní tvorba

Závěr

Z provedené analýzy je patrné, že hodnocený podnik vykazuje některé ukazatele s extrémními výkyvy. Návrženém postupu jsem zvolil jen základní ukazatelové skupiny. Domnívám se, že jednoduchá skladba ukazatelové soustavy může podnik upozornit na možná problemová místa. O tom, jako mírou podrobnosti finanční analýzy zvolit, rozhodují individuální potřeby každého podniku. Podniky často mají vlastní informační systém, který na jedné straně umnožňuje poskytnutí vysokého počtu ukazatelů finanční analýzy, a na straně druhé zůstává informačně uzavřeným. Hodnoty ukazatelů pak lze jen obtížně zpětně rekonstruovat. Je nanejvíš potřebné, aby každý ukazatel měl definovanou strukturu, její význam, výpočet a interpretace.

V reportingu a jeho dílčích částech je nutno volit pouze hlavní ukazatelové skupiny neboť podrobnosti se mohou doplnit podle vznikajících potřeb v jednotlivých úrovních řízení. Cíl práce jsem splnil a základní systém ukazatelové soustavy jsem aplikoval. Vzniká otázka, zda tento podnik podobné ukazatele sleduje. V počátcích vzniku mé bakalářské práce bylo stanoveno, že jmenovaný podnik poskytne pouze základní účetní výkazy. To je důvod, proč jsem aplikoval základní systém ukazatelové analýzy a bakalářskou práci jsem pojal jako možnost uplatnit základní poznatky z finanční analýzy na jedné straně, a na straně druhé provést rešeršní činnost, která mi pomohla k poznání hlavních směrů ve finanční analýze. Jsem si vědom, že podnik potřebuje také orientační normy pro orientaci ve vypočtených hodnotách ukazatelové soustavy. Právě tyto normy bývají obtížně stanovitelné. Po předložení finanční analýzy je k dispozici velký počet ukazatelů, které mu však chybí interpretační role. V budoucnu bych se rád věnoval hlubšímu poznání teorie podnikové ekonomiky a zákonitostem finančního managementu.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Odborné publikace

- [1] VYSUŠIL, Jiří a Jiří FOTR. *Ekonomika a finance podniku pro manažery*. Praha: Eurovia, 1994, 116 s. ISBN 80-901-1867-4.
- [2] MACÍK, Karel. *Účetnictví pro manažery*. 1. vyd. Praha: Grada, 1995, 350 s. ISBN 80-716-9225-5.
- [3] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [4] FREIBERG, František. *Financování podniku*. Vyd. 1. Praha: Nakladatelství ČVUT, 2007, 183 s. ISBN 978-80-01-03636-5.
- [5] VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X4.
- [6] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

Internetové zdroje

[online]. [cit. 2014-12-11]. Dostupné z: <http://www.iucto.cz/vykaz-zisku-a-ztraty-neboli-vysledovka/>

[online]. [cit. 2014-12-11]. Dostupné z: <http://www.vlastnicesta.cz/metody/financni-analyza-2/>

Výroční zprávy

Výroční zpráva společnosti KOVOSVIT MAS, a.s. za rok 2009. Dostupná na WWW: < <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=65930> >

Výroční zpráva společnosti KOVOSVIT MAS, a.s. za rok 2010. Dostupná na WWW: < <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=65930> >

Výroční zpráva společnosti KOVOSVIT MAS, a.s. za rok 2011. Dostupná na WWW: < <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=65930> >

Výroční zpráva společnosti KOVOSVIT MAS, a.s. za rok 2012. Dostupná na WWW: < <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=65930> >

Výroční zpráva společnosti KOVOSVIT MAS, a.s. za rok 2013. Dostupná na WWW: < <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=65930> >

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Majetková struktura.....	26
Tabulka 2: Horizontální analýza majetkové struktury.....	27
Tabulka 3: Vertikální analýza majetkové struktury.....	27
Tabulka 4: Finanční struktura.....	28
Tabulka 5: Horizontální analýza finanční struktury.....	29
Tabulka 6: Vertikální analýza finanční struktury.....	30
Tabulka 7: Analýza výnosů.....	31
Tabulka 8: Horizontální analýza výnosů.....	32
Tabulka 9: Vertikální analýza výnosů.....	32
Tabulka 10: Analýza nákladů.....	33
Tabulka 11: Horizontální analýza nákladů.....	33
Tabulka 12: Vertikální analýza nákladů.....	34
Tabulka 13: Analýza přidané hodnoty.....	36
Tabulka 14: Produktivita práce.....	37
Tabulka 15: Čistý zisk.....	38
Tabulka 16: Dělení hospodářského výsledku EBIT.....	39
Tabulka 17: Analýza zadluženosti.....	40
Tabulka 18: Analýza likvidity.....	41
Tabulka 19: Analýza rentability.....	42
Tabulka 20: Analýza aktivity.....	43

SEZNAM OBRAZKŮ

Obrazek 1: Agregace reportingových informací.....	11
Obrazek 2: Základní struktura rozvahy.....	12
Obrazek 3: Základní struktura výsledovky.....	13
Obrazek 4: Základní schéma Cash-Flow.....	14
Obrazek 5: Princip naplnění „černé schránky“.....	15
Obrazek 6: Du Pontova pyramidová soustava finanční analýzy.....	17
Obrazek 7: Horizontální a vertikální analýza.....	19
Obrazek 8: Schéma obratu oběžného majetku a krátkodobých závazků.....	20
Obrazek 9: Areal KOVOSVIT MAS a.s.....	24
Obrazek 10: Graf majetkové struktury.....	26
Obrazek 12: Graf podílů aktiv.....	27
Obrazek 13: Graf finanční struktury.....	29
Obrazek 14: Graf podílů pasiv.....	30
Obrazek 15: Graf nákladů a výnosů.....	34
Obrazek 16: Graf přidané hodnoty.....	36
Obrazek 17: Graf produktivity práce.....	37
Obrazek 18: Graf produktivity práce.....	38
Obrazek 19: Graf rozkladu EBIT.....	39
Obrazek 20: Graf zadluženosti.....	40
Obrazek 21: Graf likvidity.....	41
Obrazek 22: Graf rentability.....	42
Obrazek 23: Graf aktivity.....	43

