



Ekonomická  
fakulta  
Faculty  
of Economics

Jihočeská univerzita  
v Českých Budějovicích  
University of South Bohemia  
in České Budějovice

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích  
Ekonomická fakulta  
Katedra ekonomiky

## **Bakalářská práce**

# **Financování krátkodobých potřeb podniku**

Vypracoval: Martina Kaňková  
Vedoucí práce: Ing. Martina Novotná, Ph. D.

České Budějovice, 2016

**ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**  
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Martina KAŇKOVÁ**  
Osobní číslo: **E13462**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Řízení a ekonomika podniku**  
Název tématu: **Financování krátkodobých potřeb podniku**  
Zadávající katedra: **Katedra ekonomiky**

*Zásady pro vypracování:*

Práce je orientována na vymezení krátkodobého majetku, zdrojů financování tohoto majetku s ohledem na náklady, možnosti hodnocení financování krátkodobých potřeb podniku pomocí finančních ukazatelů. Cílem je postupy aplikovat v konkrétním podniku, vyhodnotit podnikem používané nástroje financování případně navrhnout změnu financování krátkodobých potřeb.

*Osnova:*

1. Vymezení krátkodobého majetku.
2. Nástroje financování krátkodobých potřeb.
3. Hodnocení financování krátkodobých potřeb podniku pomocí poměrových ukazatelů.
4. Charakteristika vybraného podniku z pohledu vývoje finanční struktury.
5. Analýza nástrojů financování vybraného podniku.
6. Zhodnocení, případně návrh změny financování krátkodobých potřeb.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **40 - 50 stran**

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

Synek, M. & kol. (2011). Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada.

Režňáková, M. (2012). Efektivní financování rozvoje podnikání. (1. vyd., 142 s.) Praha: Grada.

Čížinská, R., & Marinič, P. (2010). Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. (1. vyd., 204 s.) Praha: Grada.

Marek, P., & kol. (2009). Studijní průvodce financemi podniku. 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress.


Grünwald, R., & Holečková, J. (2007). Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress.

Kislíngerová, E., & kol. (2010). Manažerské finance. Praha: C. H. Beck.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Martina Novotná, Ph.D.**  
Katedra ekonomiky

Datum zadání bakalářské práce: **16. ledna 2015**

Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2016**

  
doc. Ing. Ladislav Růžička, Ph.D.  
děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA  
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH  
EKONOMICKÁ FAKULTA  
STUDIJNÍ 12 PR  
370 05 České Budějovice

  
doc. Ing. Ivana Faltová Leitmanová, CSc.  
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 16. března 2015

***PROHLÁŠENÍ:***

*Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracovala samostatně, na základě zdrojů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.*

*Prohlašuji, že v souladu s § 47 zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to – v nezkrácené podobě – elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejich internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.*

V Českých Budějovicích 15. 4. 2016

---

Martina Kaňková

## ***PODĚKOVÁNÍ***

*Děkuji vedoucí mé práce Ing. Martině Novotné, Ph.D. za pomoc, odborné vedení a cenné rady při zpracování této bakalářské práce. Současně bych ráda vyjádřila poděkování společnosti Kamír a CO, spol. s r.o. se sídlem v Pacově, a to především paní Evě Hernové za ochotu, spolupráci, trpělivost a poskytnutí potřebných materiálů, podkladů a informací ke zpracování této bakalářské práce. Poslední poděkování bych věnovala své rodině za její podporu a trpělivost v průběhu mého studia.*

## Obsah

|       |                                               |    |
|-------|-----------------------------------------------|----|
| 1     | Úvod.....                                     | 4  |
| 2     | Vymezení krátkodobých potřeb podniku.....     | 5  |
| 2.1   | Struktura krátkodobého majetku.....           | 6  |
| 2.1.1 | Zásoby.....                                   | 6  |
| 2.1.2 | Pohledávky.....                               | 7  |
| 2.1.3 | Finanční majetek.....                         | 7  |
| 2.1.4 | Ostatní aktiva.....                           | 8  |
| 2.2   | Likvidita.....                                | 8  |
| 2.3   | Řízení celkové potřeby.....                   | 9  |
| 2.3.1 | Řízení zásob.....                             | 9  |
| 2.3.2 | Řízení pohledávek.....                        | 10 |
| 3     | Nástroje financování krátkodobých potřeb..... | 12 |
| 3.1   | Obchodní úvěr.....                            | 12 |
| 3.2   | Zálohy od odběratelů.....                     | 13 |
| 3.3   | Krátkodobý bankovní úvěr.....                 | 13 |
| 3.3.1 | Krátkodobá bankovní půjčka.....               | 14 |
| 3.3.2 | Revolvingový úvěr.....                        | 14 |
| 3.3.3 | Lombardní úvěr.....                           | 15 |
| 3.3.4 | Kontokorentní úvěr.....                       | 15 |
| 3.3.5 | Akceptační úvěr.....                          | 16 |
| 3.3.6 | Avalový úvěr.....                             | 16 |
| 3.3.7 | Eskontní úvěr.....                            | 16 |
| 3.4   | Ostatní způsoby.....                          | 16 |

|       |                                                                                     |    |
|-------|-------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 4     | Hodnocení financování krátkodobých potřeb podniku pomocí poměrových ukazatelů ..... | 18 |
| 4.1   | Finanční výkazy .....                                                               | 19 |
| 4.2   | Analýza absolutních dat .....                                                       | 21 |
| 4.2.1 | Horizontální analýza .....                                                          | 21 |
| 4.2.2 | Vertikální analýza .....                                                            | 21 |
| 4.3   | Analýza poměrových ukazatelů .....                                                  | 22 |
| 4.3.1 | Ukazatele rentability .....                                                         | 22 |
| 4.3.2 | Ukazatele aktivity .....                                                            | 23 |
| 4.3.3 | Ukazatele zadluženosti .....                                                        | 25 |
| 4.3.4 | Ukazatele likvidity .....                                                           | 25 |
| 4.4   | Čistý pracovní kapitál .....                                                        | 26 |
| 5     | Metodika a cíl práce.....                                                           | 28 |
| 6     | Charakteristika podniku.....                                                        | 30 |
| 7     | Vývoj kapitálové struktury .....                                                    | 33 |
| 8     | Vyhodnocení finanční výkonnosti firmy Kamír a CO, spol. s r.o.....                  | 35 |
| 8.1   | Zhodnocení vybraných ukazatelů .....                                                | 35 |
| 8.1.1 | Ukazatele rentability .....                                                         | 35 |
| 8.1.2 | Ukazatele likvidity .....                                                           | 38 |
| 8.1.3 | Ukazatele aktivity .....                                                            | 40 |
| 8.1.4 | Ukazatele zadluženosti .....                                                        | 42 |
| 8.2   | Čistý pracovní kapitál .....                                                        | 45 |
| 8.3   | Analýza nástrojů financování firmy Kamír a CO, spol. s r.o.....                     | 46 |
| 9     | Závěr .....                                                                         | 50 |
| 10    | Summary .....                                                                       | 52 |

|    |                                 |    |
|----|---------------------------------|----|
| 11 | Seznam použité literatury ..... | 53 |
| 12 | Seznam grafů .....              | 55 |
| 13 | Seznam tabulek .....            | 56 |
| 14 | Seznam příloh .....             | 57 |



# 1 Úvod

Vše, čím se podnik zabývá, má vždy dvě stránky. Věcnou, kdy mluvíme o toku statků a finanční, která jí zajišťuje finanční zdroje. Získávání těchto zdrojů neboli kapitálu v jakékoliv formě a jeho následné použití za účelem obstarání nutných statků nazýváme financováním.

Financování se v posledních letech stává samostatnou a důležitou složkou všech podniků, zejména se jím zabývá hlavně řízení podniku, které má v podstatě čtyři hlavní úkoly. Obstarat kapitál pro všechny podnikové potřeby a rozhodnout o jeho správném umístění. Dále rozhodnout o přiměřeném rozdělení zisku a také řídit, kontrolovat a plánovat hospodářskou aktivitu podniku.

Má práce se zaměřuje na financování krátkodobého majetku, kdy určení potřeby kapitálu pro oběžný majetek a jeho financování je náročnější. Někteří autoři definují tuto činnost jako řízení pracovního kapitálu, které se dělí na dvě základní části, zjistit potřebnou částku a najít způsob, jak oběžný majetek financovat. Pojmenování pracovní kapitál označuje, že tento kapitál ustavičně obíhá – pracuje – tedy z peněz se mění v zásoby, výrobu, pohledávky a na konci tohoto procesu jsou opět peníze.

Cílem mé práce na téma financování krátkodobých potřeb podniku je vymezit krátkodobý majetek a jeho zdroje financování s přihlédnutím na náklady. Nezbytné je popsat i možnosti hodnocení financování krátkodobých potřeb podniku za pomoci finančních ukazatelů a jejich následné zhodnocení.

Výše zmíněné postupy budu v praktické části aplikovat na konkrétní podnik a vyhodnotím tak jím používané nástroje k financování a bude-li to vhodné, navrhu změnu financování krátkodobých potřeb.

## 2 Vymezení krátkodobých potřeb podniku

Krátkodobý majetek, který též nazýváme, oběžným majetkem najdeme v podniku v několika formách. Podobu zásob, jako je materiál, rozpracovaná výroba nebo výrobky, nazýváme věcnou, naopak peněžní podoba zahrnuje peníze v pokladně, na bankovních účtech, pohledávky a dále i krátkodobý finanční majetek. Označení oběžný majetek je opodstatněné změnou jedné jeho formy v jinou, tedy peníze se mění v suroviny, nedokončenou výrobu, hotové výrobky, pohledávky a opět peníze na pokladně nebo bankovních účtech. Tento majetek tedy neustále obíhá – je v pohybu, tento fakt je i rozdílem mezi oběžným majetkem a investičním majetkem. Investiční majetek má velmi pomalý obrat, většinou jde o dobu pěti a více let. Zatímco doba obratu je zpravidla počítána v řádu několika dní nebo týdnů. V ekonomice platí, že kratší doba obratu znamená pro podnik větší zisk. Proto jsou ukazatelé rychlosti obratu oběžného majetku bráni jako důležité ukazatelé jeho využití. Další funkcí oběžného majetku je úhrada závazků podniku. Ve většině případů je platba dluhů provedena penězi z pokladny nebo z běžného účtu. V některých případech, pokud nemá podnik dostatek peněz, může využít i ostatního krátkodobého majetku (v krajních případech i dlouhodobý majetek). Možnost rychlé přeměny jednotlivých majetkových složek podniku nazýváme likviditou. (Synek, 1999)

V ekonomice oběžný majetek z pohledu času charakterizujeme jako majetek s krátkou dobou použití. Ve většině případů udáváme jeden rok. Tento fakt můžeme vysvětlit i tak, že doba oběhu daného majetku je kratší než jeden rok. Ale každé pravidlo má své výjimky, protože do běžného majetku je řazen i majetek s dobou oběhu delší než jeden rok. Většinou je to proto, že tato doba je překročena kvůli délce výrobního cyklu, dalším příkladem jsou obchodní úvěry – pohledávky, u kterých může být sjednána delší doba splatnosti. V některých případech může být na vině i neúčelný nákup zásob, které pak nejsou využity v obvyklém čase a jsou dlouho skladovány nebo třeba nečekaný pokles poptávky.

Dále určujeme i funkce majetku, které zastupuje v podniku. Jsou určeny především jeho charakterem a složkami, ale vycházejí i z ekonomické situace podniku a z vnějších

podmínek na podnik působících. První jeho funkcí je funkce vnitřní, která slouží k zabezpečení bezproblémového oběhu majetku a kapitálu a zajišťuje tak jeho prosperující činnost. Likvidní funkce je popsána v kapitole 2.2 mé práce a opatřuje potřebnou platební schopnost. Důležitá je i rezervní funkce, která určuje část majetku, který bude sloužit jako rezerva při pokrytí rizik. Další je funkce záruční, podle které krátkodobý majetek uvádíme jako krytí podnikových úvěrů. Poslední funkcí je vnější funkce, kdy oběžný majetek zprostředkovává vztahy podniku k vnějším subjektům, např. věřitelům, dodavatelům a odběratelům nebo státu. (Valach, 1999)

## **2.1 Struktura krátkodobého majetku**

Pojem struktura krátkodobého majetku znamená jeho složení. Můžeme ji označit jako složení oběžného majetku k určitému datu. Většinou to bývá počátek, či konec měsíce, popřípadě čtvrtletí nebo rok. Seskupený přehled o této struktuře najdeme v aktivech rozvahy podniku, které jsou popsány následovně. (Valach, 1999)

### **2.1.1 Zásoby**

Zásoby patří mezi tři nejdůležitější složky oběžného majetku. V rozvaze je najdeme pod položkou C.I. zásoby s několika podskupinami. Jejich hlavní částí je materiál, jde o základní suroviny, které tvoří podstatu výrobku nebo jsou jeho součástí a pomocný materiál, který podnik nakupuje od svých dodavatelů. Např. suroviny a základní materiál, hmoty, které jsou nezbytné pro utvoření výrobků, např. paliva, náhradní díly a předměty, které jsou nutné k jeho uvedení do původního stavu, např. obaly.

Do zásob dále patří nedokončená výroba a polotovary, které zahrnují produkty, které již absolvovaly některou z výrobních operací a nejsou nadále materiálem. Tato výrobní operace však změnila jejich charakter, ale ještě čekají na dokončení, a proto je nemůžeme považovat za hotový výrobek nebo odděleně evidované produkty, které ještě neprošly všechny výrobní stupně a musí být následně v dalším výrobním procesu zkompletovány do hotového výrobku.

Další částí jsou výrobky, které již prodělaly celou výrobu. Jsou tedy výsledkem výrobní činnosti podniku, nabyly finální podoby a jsou určeny k prodeji. Zvláštní podskupinou zásob jsou zvířata, které vymezuje zákon o účetnictví jako mladá chovná zvířata, zvířata

ve výkrmu a dále např. kožešinová zvířata, ryby, včelstva, hejna slepic, kachen, krůt, perliček a hus na výkrm. Důležitou částí zásob je i zboží, které podnik nakupuje s úmyslem dalšího prodeje bez jakékoliv další výrobní úpravy, prodává se tedy v nezměněné podobě. Poslední podskupinou jsou poskytnuté zálohy na zásoby, jde o provozní zálohy, které poskytujeme dodavatelům na nákup zásob, vzniká nám tak pohledávka za dodavatelem. (Kislingerová a kol., 2010; Zákon č.563/1991 Sb., o účetnictví; ekonomikon.cz, 2014)

### **2.1.2 Pohledávky**

Nejčastějším druhem jsou pohledávky vzniklé z obchodního styku, které vznikají odesláním faktury s odebraným množstvím a cenou. Další obvyklou poptávkou je poptávka za zaměstnanci třeba při vyplacení zálohy na pracovní cestu, manku zboží nebo materiálu nebo vzniklé škodě při porušení pracovních povinností a předpisů. Významnou položkou jsou pohledávky za společníky při nesplacení vkladů.

Z účastníků vnějších obchodních vztahů uvádíme pohledávky za finančním úřadem, např. při platbě daní a dotací, pohledávky za správou sociálního zabezpečení nebo pohledávky od jiných podniků, např. při vzniku škody a platbě zálohy.

### **2.1.3 Finanční majetek**

Finanční majetek má tři základní části. První z nich jsou peníze v hotovosti, ceniny, peníze na cestě, šeky a poukázky k zúčtování. Důležité jsou bankovní účty a peníze na nich uložené, z kterých platíme našim dodavatelům a přichází nám sem platby od odběratelů.

Poslední částí je krátkodobý finanční majetek, do kterého zahrnujeme cenné papíry, které jsou majetkem firmy a podnik je kupuje za účelem zisku. Do skupiny cenných papírů řadíme dluhopisy, obligace, vkladové a zástavní listy, pokladniční poukázky a směnky zakoupené za účelem obchodování.

## 2.1.4 Ostatní aktiva

Do těchto položek započítáváme náklady a příjmy příštích období, kurzové rozdíly a různé dohadné položky. Tato část aktiv bývá velmi často předmětem sporů v podniku. (Štohl, 2012)

## 2.2 Likvidita

Platební schopnost podniku, jinak také likvidita podniku, vyjadřuje schopnost podniku uhradit své závazky v řádném termínu, tedy přeměnit svůj majetek na prostředky nutné k jejich uhrazení. Vyjadřujeme ji poměrovými ukazateli, které nazýváme stupně likvidity. Při výpočtu těchto ukazatelů do jejich čitatele dosazujeme složky likvidních aktiv a ve jmenovateli najdeme krátkodobé závazky (obvykle splatnost do 1 roku).

Základem pro úspěch podniku na trhu je trvalá platební schopnost. Ve spojení s ní se často můžeme setkat s následujícími pojmy: „*Solventnost je obecná schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků. Solventnost je relativní přebytek hodnoty aktiv nad hodnotou závazků. Likvidita je momentální schopnost uhradit splatné závazky. Je měřítkem krátkodobé nebo okamžité solventnosti. Likvidnost je jednou z charakteristik konkrétního druhu majetku. Označuje míru obtížnosti transformovat majetek do hotovostní formy.*“ (Valach, 1999, str. 108) Dle stupně své likvidity řadíme aktiva i v rozvaze. Tedy podle toho jak rychle je můžeme přeměnit na hotové peníze.

Budeme-li posuzovat majetek z hlediska likvidnosti, tak nejlikvidnějším jsou samozřejmě peníze a naopak nejméně likvidním jsou stroje a budovy. Základní podmínkou finanční stability podniku je právě likvidita. V případě, že je podnik trvale nelikvidní (došlo k porušení finanční rovnováhy), nastala platební neschopnost. V praxi jde o situaci, ve které podnik není schopný uhradit své dluhy v době jejich splatnosti. Tedy insolvence (platební neschopnost) ukazuje, že dluhy podniku převyšují skutečnou hodnotu aktiv. Ovšem pro podnik je nevýhodná i nadbytečná likvidita, kdy dojde k převýšení potřeby likvidních prostředků. Obecným pravidlem je, že snížení nebezpečí insolvence dosáhneme vyšší likviditou, ale zároveň tak snižujeme i výnosnost podniku, protože peníze na běžných účtech mají nízkou výnosnost a peníze v pokladně nulovou. Naopak výnos podniku zvýší hlavně nově zavedené technologie a stroje nebo nové

používané druhy materiálu. Jedním z hlavních úkolů managementu podniku je najít optimální likviditu a také ideální strukturu majetku. (Synek, 1999)

## **2.3 Řízení celkové potřeby**

V této oblasti potřebnou výši oběžného majetku nazýváme také kapitálovou potřebou, protože nám zároveň ukazuje nutné finanční zdroje pro její pokrytí. Dále tímto označením udáváme celkovou potřebu krátkodobého majetku, který podnik potřebuje ke svým výkonům. Poměrně často se také určuje jako průměrná potřeba za dohodnuté období, např. sezónní nebo okamžiková k smluvenému datu. Zabezpečení této potřeby patří mezi řídicí činnosti podniku, protože vzniká při založení firmy, při běžné činnosti ale i třeba při případném rozšiřování výkonů podniku. Poté řízení oběžného majetku je v podstatě činnost firmy, do které spadá především určení potřebné výše, struktury krátkodobého majetku a její udržování. Napomáhá tak dosažení cílů stanovených vedením podniku.

### **2.3.1 Řízení zásob**

Ve firmě udržujeme stav zásob ze dvou důvodů, s úmyslem další výroby, nebo za účelem prodeje. Nutnost řídit tyto zásoby se vytváří díky časové nerovnováze v období mezi nákupem (dodávkou) zboží a spotřebou, případně může být na vině i technologický charakter výroby. Řízení zásob začíná výběrem nakupovaného materiálu a správným zvolením způsobu jeho financování. Konečnou fází většinou bývá určení přebytečných a neužitečných výrobků a materiálu. Prakticky jde o stále se opakující koloběh. Vždy je třeba určit správnou výši zásob, protože jejich vyšší stav je jistou zárukou souvislého výrobního nebo obchodního procesu ale stejně tak i zadržuje podnikový kapitál a tedy podniku zvyšuje náklady na skladování nebo například pojištění zásob.

Při určování nákladů rozlišujeme dva druhy. Náklady přímo závislé na výši materiálu, kam zahrnujeme náklady kapitálové (jimi rozumíme náklady vynaložené na úvěr nebo obětovanou příležitost), skladovací, náklady ze škod a mank, na pojištění nebo manipulační. Další jsou náklady na stavu materiálu závislé nepřímě a to tedy náklady

pořizovací, ze ztrát z množstevních slev a náklady vzniklé zastavením výroby z důvodu nedostatečné výše materiálu na skladu.

Dle Marka na základě těchto nákladů určujeme tzv. optimalizační model: „*Jedná se o model, kde poptávka i délka dodávkového cyklu jsou konstantní a jsou dopředu známy s absolutní jistotou. Cíl modelu spočívá v minimalizaci pořizovacích a skladovacích nákladů a na základě optimalizace dodávky.*“ (Marek P., 2009, str. 320)

$$CN = N_{poř} * \frac{S_{mat}}{Q_{dod}} + N_{skl} * \frac{Q_{dod}}{2}$$

kde: CN= celkové náklady na pořízení

$N_{poř}$  = pořizovací náklady za jednu dodávku

$S_{mat}$  = spotřeba materiálu (udávána v technických jednotkách)

$Q_{dod}$  = velikost jedné dodávky (udávána v technických jednotkách)

$N_{skl}$  = skladovací náklady na jednu jednotku materiálu

V podniku může nastat i situace, kdy počáteční i konečný stav materiálu bude nulový. V tomto případě se podíl materiálové spotřeby a jedné dodávky bude rovnat počtu dodávek za dané období. K celkovým nákladům tedy dojdeme pouhým vynásobením pořizovacích nákladů na jednu dodávku a počtem dodávek. Abychom mohli s tímto modelem počítat, předpokládám tzv. ideální stav, kdy spotřeba materiálu bude lineární a dodávky přicházejí vždy v okamžiku spotřeby dodávky minulé. Celkové náklady následně zjistíme vynásobením nákladů skladovacích a průměrného stavu materiálu.

K celkovému určení zásoby materiálu, musíme určit ještě pojistnou zásobu, která nám eliminuje případné riziko zastavení výroby pro nedostatek materiálu. (Marek a kol., 2009)

### **2.3.2 Řízení pohledávek**

Pohledávku bereme jako právo podniku proti dalšímu ekonomickému subjektu na peněžní nebo věcné plnění. Všeobecně panuje názor, že pohledávky jsou určeny hlavně chováním odběratelů, ale i přesto nemůžeme odsunout jejich řízení. Jeho účelem je usměrňování pohledávek a předmětem jejich objem, rentability, doba splácení,

rovnoměrnost a nerovnoměrnost, jejich likvidnost, důležitý je i subjekt a zhodnocení rizika. V neposlední řadě do řízení pohledávek zahrnujeme i postupy k jejich vymáhání.

Řízení pohledávek může podnik provádět několika způsoby. Prvním z nich je realizování prodeje na úvěr, jde o nesnadný způsob, který velmi závisí na tržních podmínkách (ekonomické síle dodavatele a odběratele, nabídky a poptávce). Často využívané je stanovení výše pohledávek, kdy si podnik určí jejich průměrný stav za dané období, případně k jistému datu. Dále u řízení pohledávek zohledňujeme i hledisko výnosů a rizika, protože prakticky jde o úvěrovou politiku firmy. U tohoto způsobu se určuje současná hodnota zisku, vypočítaná z pravděpodobnosti zaplacení, nákladů na pohledávku, zaplacení pohledávky, zisku z případného prodeje úvěru a samozřejmě úrokové míry. Součástí řízení pohledávek je i jejich zajištění. Kdy podnik zohledňuje riziko a rozhodne se, zda úvěr poskytne jako nezajištěný nebo zajištěný. Nejčastější je zajištění pomocí právních institutů, např. právem zástavním nebo zadržovacím, ručením a nebo platebními nástroji jako jsou směnky a šeky nebo dokumentární způsoby. Podnik zároveň nesmí zapomenout zjistit si i potřebné informace o odběratelích týkající se jejich platební schopnosti, zvláště pak u odběratelů pro podnik nových. (Valach, 1999)



### 3 Nástroje financování krátkodobých potřeb

V této kapitole se budu zabývat jednotlivými možnostmi používanými při financování krátkodobých potřeb podniku.

V předchozí kapitole jsme si krátkodobý majetek definovali jako majetek oběžný s dobou použitelnosti do 1 roku. Je tedy předmětem krátkodobého financování. Nahlížíme na něj ze dvou možných hledisek. Z **hlediska zdrojů** je financován ze zdrojů krátkodobých (nemají použitelnost delší než jeden rok). Splácíme pouze cizí zdroje, a proto je krátkodobé financování popisováno také jako úvěrové. Druhým hlediskem je **objekt financování**, kdy jde o financování krátkodobého majetku. V podstatě je krátkodobým financováním financování oběžného majetku. Po sloučení těchto dvou pohledů se dostaneme k základní definici, která říká, že krátkodobým financováním můžeme chápat financování oběžného majetku z krátkodobého cizího kapitálu.

Všechny následně definované zdroje najdeme ve finančním výkazu rozvaha, a to na straně pasiv.

#### 3.1 Obchodní úvěr

Častou praxí v obchodním styku mezi jednotlivými podniky není platba ihned za dodané výrobky a poskytnuté služby, ale platba s jistým časovým zpožděním od jejich převzetí. Jde o úvěr vycházející z předem dohodnutých platebních podmínek, který odběratel čerpá od svého dodavatele, odběratel zastupuje pozici dlužníka naopak dodavatel je jeho věřitelem a platí mu dle dohodnuté doby splatnosti. Většinou jde o 14, 30 nebo i 60 dní. Poskytován je ve věcné formě, protože jde o dodávky zboží a služeb zatímco se splácí většinou peněžním plněním. Výhodou tohoto způsobu financování je zajišťování odbytu dodavateli, který by bez úvěru nemusel najít odběratele pro své výrobky, zatímco odběratel může nakupovat, i když nemá v dané chvíli dostatek likvidních prostředků k zaplacení zboží.

Závazky plynoucí z obchodních úvěrů se pohybují kolem průměrné výše, které se tvoří díky neustálému vzniku nových úvěrů a zániku (splacením) stávajících. Dochází pouze

k přechodným odchylkám při zvýšení nebo snížení závazků. Podnik totiž vstupuje do krátkodobých úvěrových vztahů s mnoha dodavateli.

Obchodní úvěr můžeme označit pro podnik jako levný zdroj financování, protože je většinou poskytován bezúročně (jeho úročení ale není vyloučeno, navíc se mohou vytvořit i další náklady např. při nedodržení smluvních podmínek, hlavně při překročení doby splatnosti). Dodavatel může odběrateli navrhnout skonto, kdy se jedná o slevu v případě zaplacení dohodnuté částky před dohodnutou lhůtou, tato možnost vybízí odběratele k nákupu právě u něj, ale také i k rychlejšímu placení.

I tento úvěr není zcela bezrizikový, a proto není-li si dodavatel jist solidností odběratele, může požadovat jeho zajištění. Většinou formou dlužního úpisu, směnkou, vlastnickým nebo zadržovacím právem, zárukou třetí osoby a banky, v některých případech i zástavou movitých věcí. (Valach, 1999)

### **3.2 Zálohy od odběratelů**

Častou formou financování je uhrazení zálohy od odběratele v okamžiku s objednávkou, tedy „na budoucí plnění“. Z tohoto zdroje pak dodavatel financuje nejčastěji zásoby pro výrobu objednávky. K doplacení celé částky dojde až po odebrání dohodnutého množství. (Kislingerová, 2010)

### **3.3 Krátkodobý bankovní úvěr**

Využití krátkodobých bankovních úvěrů je jednou z nejčastěji využívaných možností financování krátkodobého majetku. V podstatě jde o úvěry, které podniku – v tomto případě dlužníkovi – poskytuje banka, která stojí ve funkci věřitele za účelem pořízení oběžného majetku. Splatnost těchto úvěrů je zpravidla nastavena do jednoho roku, protože jde o financování majetku, jehož použitelnost je taktéž do jednoho roku.

Pro finanční řízení podniku jsou důležité podmínky čerpání tohoto úvěru. Zásadní podmínkou pro poskytnutí úvěru je ekonomicky odůvodnit účel. Potřeba podniku, na kterou je úvěr žádán, nemůže být libovolně zvolena, ale musí být podložena reálným záměrem a jemu odpovídající výší zásob a dalších částí krátkodobého majetku. Pro žádost o krátkodobý bankovní úvěr může mít firma dva důvody. Přechodnou, většinou

sezónní, zvýšenou potřebu krátkodobého majetku, protože kdyby se jednalo o dlouhodobé zvýšení potřeby, řešením situace by byl dlouhodobý úvěr. Dalším důvodem je potřeba získání peněz na zaplacení dalších závazků. Tato potřeba vzniká díky blokaci zdrojů financování, již dříve využitých na nepeněžní části majetku, např. investice, zásoby nebo pohledávky, u těchto zdrojů ale očekáváme jejich uvolnění a následnou možnost splácení úvěru.

Druhá podmínka se váže na bonitu dlužníka, kdy dlužník musí zajistit efektivní splácení úvěru. Zkoumá ji banka, která úvěr poskytne například analýzou ziskovosti a rentability nebo majetkové a finanční struktury. Důležitý je i způsob čerpání a následného splácení, který můžeme zvolit jednorázově většinou však postupně dle předem (na základě smlouvy) dohodnutých termínů. Úvěr je ovšem stále rizikovým řešením jak pro banku, tak pro žádající podnik. Proto banka často žádá některý ze způsobů zajištění, pro podnik je riziko způsobeno stálými platbami splátek a úroků nezávisle na aktuálních výsledcích. Při žádosti o úvěr musí podnik zohledňovat i náklady na krátkodobý úvěr, které zahrnují úrok a ostatní náklady, které se odlišují dle druhu úvěru. Podnik má dále šanci vybrat si bankovní spojení a poslední podmínkou je i ohled na administrativní náročnost. Sem spadá sepsání úvěrové smlouvy, kterému předchází žádost o úvěr a dodání všech potřebných dokumentů.

Krátkodobé úvěry dělíme následovně:

### **3.3.1 Krátkodobá bankovní půjčka**

Jde o nejsnazší formu úvěru, kterou banka poskytne podniku individuálně. Většinou jednorázově nebo dle potřeby postupně na určené potřeby. Tato půjčka je poskytována podniku na krátkodobé potřeby, které nemůže financovat sám ze svých zdrojů. Příkladem potřeby této půjčky nám může být potřeba sezónního zvýšení zásob nebo příležitost výhodného nákupu. (Valach, 1999).

### **3.3.2 Revolvingový úvěr**

Je to neustále se obnovující bankovní úvěr. Podnik má volně k použití finanční prostředky dle dohodnutého úvěrového rámce, jehož disponibilní zůstatek se každým

čerpáním snižuje. Naproti tomu při každé splátce se prostředky volné pro nákup na účtu opět navyšují.

Hlavní výhodou tohoto úvěru je možnost jeho opakovatelného čerpání, přičemž zároveň dochází ke splácení. Tento úvěr lze čerpat prostřednictvím kreditních karet. Velká nevýhoda spočívá naopak ve vyšším úroku a poplatku za stálé doplňování úvěru. (Valach, 1999; Finance.cz, 2015)

### **3.3.3 Lombardní úvěr**

Lombardní úvěr je půjčka zastavená movitou věcí, případně právy a díky těmto možnostem zástavy jej řadíme mezi zajištěné úvěry. Nejčastěji jsou zastavovány cenné papíry, zboží, směnky různé platební a dispoziční dokumenty nebo pohledávky. Na základě zastavené věci banka následně po jejím zhodnocení rozhodne o výši poskytnutého úvěru. Úvěr není poskytnut na celou částku hodnoty zástavy, ale většinou do jejích třech čtvrtin. Podnik je pak povinen zajistit zástavu na dohodnuté úrovni a kvalitě.

Často je poskytován nově vzniklému podniku nebo podnikům se sníženou úvěrovou schopností a na rozdíl od revolvingového danou částkou. (Valach, 1999; uver-info.cz, 2015)

### **3.3.4 Kontokorentní úvěr**

V tomto případě nejde o speciální druh úvěru, ale o bankovní produkt, ve kterém se slučuje funkce běžného účtu s účtem úvěrovým. Kontokorentní úvěr funguje tak, že pokud si ho podnik s bankou dohodne, může následně z účtu provádět platby i pokud tam nemá dostatek vlastních prostředků, a to až do smlouvou stanovené výše. Jde vlastně o automatické poskytování úvěru v případě nedostatku vlastních prostředků, za které klient samozřejmě platí úroky a úroková sazba u těchto produktů bývá ve srovnání s klasickými úvěry poněkud vyšší. Úrok se platí pouze ze skutečně čerpané úvěrové částky, naopak z kreditní částky podnik úrok získává. Kromě úroku z úvěru banka většinou účtuje i poplatek za pohotovost poskytnutí úvěru nebo provizi při překročení úvěrového limitu. Vždy jde o úvěr neúčelový. Banky jej poskytují zákazníkům, u kterých si předem ověří, že na svůj běžný účet pravidelně připisují dostatek prostředků

na případné splácení. Ke splacení úvěrové částky dojde pak vždy po připsání jakékoliv platby na účet. (Valach, 1999; financnivzdelavani.cz, 2007)

### **3.3.5 Akceptační úvěr**

Jde o speciální typ úvěru. V podstatě banka neposkytuje firmě peníze, ale zaváže se zaplatit její závazek. Klient (dlužník) tedy vystaví směnku na banku a ta ji akceptuje – potvrdí její zaplacení dle lhůty splatnosti. (Valach, 1999)

### **3.3.6 Avalový úvěr**

U tohoto případu banka podniku neposkytuje peněžní prostředky, ani nepřebírá jeho závazek, jako tomu bylo v předchozím případě, ale ručí za jeho splacení. V podstatě dává věřiteli podniku záruku zaplacení závazku. Provizi si tedy banka účtuje za poskytnutí záruky, její velikost se odvíjí dle rizika. Tento úvěr banka nabídne pouze ověřeným a spolehlivým klientům.

### **3.3.7 Eskontní úvěr**

Pod tímto názvem se skrývá odkup směnek bankou, která má následně možnost postihu předchozích majitelů směnky. Podstatou tohoto úvěru je diskontní operace. Banka vyplatí věřiteli částku, kterou sníží o diskont, zatímco od dlužníka vyinkasuje částku v plné hodnotě. Dále si ještě banka může určit poplatek za administrativní náročnost úvěru. Rozdíl mezi těmito dvěma částkami je pro banku výnosem, zatímco pro dlužníka nákladem. Banky směnky pečlivě kontrolují, zda jsou dodrženy všechny formální náležitosti směnky, ale ověřují i platební schopnost osob, které směnku podepsali.

Před tím, než se firma rozhodne, že bude své potřeby financovat pomocí eskontního úvěru, měla by si ověřit, zda banka bude mít o tento vztah zájem.

(Valach, 1999; Kislíngrová 2010)

## **3.4 Ostatní způsoby**

V některých, nepříliš častých, případech může být oběžný majetek financován pomocí krátkodobých zdrojů. Většinou jde o nebankovní úvěry. Nejčastěji sem zařazujeme například závazky vůči zaměstnancům vznikající před výplatou mezd, závazky u

státních institucí nebo krátkodobé výpůjčky od jiných podniků, případně závazky vůči společníkům. Často také podnik využívá přijetí zálohy nebo emise krátkodobých cenných papírů.

Možností financování je i přeměna oběžného majetku. Například prodej nepeněžních složek majetku nebo nákup z tržeb podniku, popřípadě z odpisů. Způsobem financování je i faktoring, kdy podnik prodává své pohledávky bankám nebo institucím specializujícím se na tuto činnost. (Valach, 1999)

## 4 Hodnocení financování krátkodobých potřeb podniku pomocí poměrových ukazatelů

Finanční analýza podniku je způsobem pro zhodnocení finančního hospodaření podniku, během něhož data třídíme, poměřujeme mezi sebou, seskupujeme, hledáme souvislosti a určujeme jejich další vývoj. Všechny tyto činnosti pak zvyšujeme jejich informační hodnotu. Pomocí finanční analýzy pro podnik určujeme problémy, jeho silné a slabé stránky. Díky informacím, které získáme, vyhodnocujeme závěr o celkové podobě hospodaření podniku a jeho finanční situaci. (Sedláček, 2009)

Finanční analýzu můžeme podle přesných potřeb podniku provést několika způsoby, můžeme si zvolit míru podrobnosti nebo techniku, jak ji provedeme. Základem vždy je, že finanční analýza zkoumá finanční situaci podniku a finanční výkazy nám ukazují obraz o této situaci. (Grünwald et Holečková, 2009).

Rozlišujeme dvě základní metody podle způsobu zpracování údajů z dostupných finančních výkazů. Jde o využití absolutních nebo poměrových ukazatelů.

Při využití **absolutních ukazatelů** pracujeme s údaji získanými přímo z účetních výkazů. Absolutní ukazatele nám sdělují hodnotu nějakého jevu bez dalšího vztahu k jevu dalšímu. Jde o ukazatele velmi senzitivní ohledně velikosti podniku, proto pomocí nich nemůžeme srovnávat výsledky různých podniků mezi sebou, můžeme je srovnávat pouze v rámci jednoho podniku. Absolutní ukazatele můžeme rozdělit ještě na stavové a tokové. Stavové udávají stav k určitému datu, je to například stav majetku nebo finančních zdrojů. Tokové ukazatele zobrazují závislost hodnoty ukazatele na časovém období, podávají zprávu o tom, jak se ekonomická skutečnost vyvíjí za sledovaný časový interval. Pro příklad si z tokových ukazatelů uvedeme třeba výnosy nebo náklady. (Holečková, 2008)

Poměrová analýza je prováděna pomocí **poměrových ukazatelů**, které nám zobrazují podíl dvou absolutních ukazatelů. Jejich hodnota poté ukazuje část jednoho ukazatele, která připadá na měrnou jednotku ukazatele druhého, kupříkladu podíl zisku odpovídající na 1 Kč tržeb. Podnik sleduje více takovýchto ukazatelů, které pak

následně seřazuje do skupin. Tyto ukazatele jsou základním nástrojem pro finanční analýzu. Jsou nejčastěji používanou metodou finanční analýzy, pro svou rychlost a nenákladnost. (Synek, 1999; Holečková 2008)

Základním zdrojem potřebných informací pro zpracování finanční analýzy jsou podklady dodané účetní jednotkou podniku, které tvoří účetní výkazy. Zákon podnikům ukládá tvořit tyto výkazy jednou ročně, a to pouze ke konci účetního období, pro účel finanční analýzy se toto pravidlo může ukázat jako nedostatečné. Pokud chceme sledovat vývoj hospodaření podniku během roku, budeme potřebovat pravděpodobně výkazy měsíční. Dalším možným zdrojem, kromě účetních dokladů, mohou být pro finanční analýzu např. i cenové a nákladové kalkulace nebo evidence zaměstnanců. (Marek a kol., 2009)

Potřeby podniků, které využívají účetních výkazů, se většinou liší, ale i tak můžeme definovat jedno základní pravidlo. A sice, že všichni se snaží zjistit následující základní charakteristiky hospodářské a finanční situace podniku. V první řadě jde o zjištění výnosnosti podniku, tedy o jeho schopnost získat z vloženého kapitálu požadovaný zisk. Druhým základním ukazatelem je platební schopnost podniku, schopnost splatit své závazky v lhůtě splatnosti. A poslední charakteristikou je hospodářská a finanční stabilita podniku, které již vyžaduje dlouhodobější hledisko, protože se zabývá možnostmi dlouhodobého splácení dluhů a dlouhodobé výnosnosti. (Grünwald et Holečková, 2009)

## 4.1 Finanční výkazy

Detailně popisují hospodaření podniku. Můžeme v nich najít informace o majetku podniku, jeho dluzích, hotových penězích na pokladně a bankovních účtech, velikost tržeb a zisku, výši vyplacených mezd. Finanční výkazy sledují postup celého výrobního procesu, pohyb nákladů a výnosů podniku a dále i majetek a způsob jeho financování.

Prvním finančním výkazem, který podnik pravidelně sestavuje je **Rozvaha**. Jde o doklad, který nám zobrazuje majetek podniku k danému okamžiku. Na levou stranu rozvahy zapisujeme aktiva firmy, tedy majetek, který zajišťuje vlastní chod výroby a prodeje. Na pravou stranu potom patří pasiva, firemní vlastní jmění. Aktiva můžeme



dále rozdělit na ta stálá, která jsou v držení podniku delší dobu a oběžná, která podnik využívá méně než jeden rok. Neobjemnější část aktiv podniku tvoří položky jako budovy, stroje a zařízení nebo půda – hmotný dlouhodobý majetek. Nehmotným dlouhodobým majetkem poté nazýváme například software nebo licence. Dále sem zařazujeme finanční investice, zásoby, pohledávky a finanční majetek. Pasiva nám zobrazují způsob, jakým podnik financuje majetek – z jakých zdrojů. Tyto zdroje rozdělujeme na vlastní a cizí. Vlastním jměním rozumíme finanční prostředky vložené do podnikání majiteli, popř. společníky. Jde tedy o kapitál společnosti, k vlastním zdrojům ještě přiřazujeme nerozdělený zisk z minulých let. Naopak cizí zdroje, jinak také závazky, jsou v podniku díky vkladům věřitelů. I závazky rozdělujeme, a to na krátkodobé a dlouhodobé.

**Výkaz zisku a ztráty** ukazuje, čím podnik prošel během minulého období. Zobrazuje podnik z pohledu nákladů a výnosů. Od rozvahy se odlišuje tím, že ukazuje toky nikoliv stavy. Následně rozdílem mezi výnosy a náklady vypočítáme zisk, případně ztrátu, podniku před zdaněním – hrubý zisk. Výkaz zisku a ztráty rozdělujeme do několika částí dle činnosti, s kterou náklady a výnosy souvisí. První je část provozní, kam zahrnujeme výrobní a obchodní činnost, tedy hlavní činnost podniku. Mezi provozní náklady patří např. náklady za materiál, služby, mzdy, odpisy. Provozními výnosy poté jsou tržby z prodeje zboží a výroby. Jejich porovnáním následně dostaneme provozní zisk, který nám zobrazí, zda byla hlavní činnost podniku zisková či nikoliv. Další část je finanční, která určuje, jakým způsobem své aktivity financujeme. Tato část má za úkol podporovat provozní činnosti, a proto není dominantní. Finančními náklady rozumíme, např. úroky z úvěrů, naopak finančními výnosy jsou třeba úroky z termínovaných nebo běžných účtů. Porovnáním těchto nákladů a výnosů získáme hospodářský výsledek z finančních operací, po jehož sečtení s provozním ziskem dostaneme hospodářský výsledek z běžné činnosti, který také nazýváme hrubým ziskem. Po zdanění se z něj stává hospodářský výsledek za účetní období. Poslední částí je činnost mimořádná.

Ve **Výkazu cash flow** se zobrazuje částka hotovosti, která do podniku přišla, a která z něj odešla. Nahlíží na podnik z hlediska příjmů a výdajů, které nastaly v daném období. Musíme rozlišovat náklady a výdaje, protože výdaje mohou pro podnik přijít

v jiném časovém období než náklady. Tato samá situace může přijít i u výnosů a příjmů. Pod samotným pojmem cash flow najdeme všechnu hotovost, kterou podnik vytvořil za dané období. Vlastně jde o součet čistého zisku a odpisů. (Jindřichovská et Blaha, 2001; iucto.cz, 2013)

## **4.2 Analýza absolutních dat**

Analýza absolutních dat je prováděna pomocí horizontální a vertikální analýzy. Její nevýhodou je, že změny jenom ukáže, ale už neobjeví jejich příčiny, má schopnost upozornit na problémové oblasti, jimž se má řízení podniku dále věnovat a důkladněji je rozebrat. Všeobecně se však považuje za první krok k zorientování v podniku.

### **4.2.1 Horizontální analýza**

Je zpracována z dat získaných přímo z účetních výkazů nebo výročních zpráv. Sleduje změny jejich absolutní hodnoty v závislosti na čase, s ohledem na minulé účetní období většinou v časovém rozmezí třech až deseti let, ale také jejich procentní změny, pak mluvíme o technice procentního rozboru. Změny každé hodnoty nacházející se ve výkazu jsou sledovány po řádcích – horizontálně. Pomocí této analýzy odpovídáme na otázky o kolik jednotek a o kolik procent se sledovaná položka v čase změnila. Prakticky pouze zjišťujeme rozdíl hodnot v po sobě jdoucích obdobích.

### **4.2.2 Vertikální analýza**

Nazýváme ji také jako procentní rozbor komponent nebo strukturální analýzu. Jejím základem je zhodnocení struktury aktiv a pasiv podniku, díky kterému vidíme skladbu jeho hospodářských prostředků nutných pro jeho činnost a také zdroje jejich pořízení. Protože ekonomická stabilita podniku je ohrožena možností udržet rovnovážný stav mezi majetkem a kapitálem. Název vertikální vznikl díky postupu při její tvorbě. Při procentním vyjádření každé části majetku a kapitálu pokračujeme ve sloupcích směrem odshora dolů dle sledovaných období. Jako základ pro porovnávání (100%) určujeme ve výkazu zisků ztrát tržby, v rozvaze jsou to celková aktiva. (Holečková, 2008; Sedláček, 2009)

### 4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním metodickým nástrojem pro finanční analýzu. Jde o ukázkou číselného vztahu mezi určenými účetními informacemi. Běžně je spočítáme jako podíl dvou finančních položek, které najdeme ve výkazech a mezi nimiž existují nějaké souvislosti. Při výpočtu do jmenovatele zadáváme faktory vyvolávající rizika, zejména zdroje financování nebo majetek. Naopak do čitatele patří položky, které riziko omezují a to výnosy z majetku, zisk nebo likvidní majetek.

#### 4.3.1 Ukazatele rentability

Pomocí ukazatelů rentability porovnáváme zisk, kterého jsme z podnikání dosáhli, s velikostí zdrojů, které jsme k tomu potřebovali. U těchto ukazatelů bereme zisk jako hlavní ukazatel efektivnosti podniku. (Grünwald et Holečková, 2009)

**ROI – rentabilita vloženého kapitálu.** Jde o nejdůležitější ukazatel při hodnocení podnikatelské činnosti.

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}} * 100\%$$

Výsledek nám podává účinnost celkového kapitálu vloženého do podniku, aniž bychom zohledňovali zdroj financování. Do jmenovatele zlomku dosazujeme celkový kapitál, který je však veličinou stavovou, a protože mi hledíme na jistý časový interval, většinou počítáme s průměrným kapitálem z částek na začátku a konci období. Ani čítec zlomku není tak jasný, jak by se mohlo zdát, můžeme za něj dosadit EBIT – zisk před úhradou všech úroků a daně z příjmů, nebo EBT – zisk před zdaněním, popřípadě i EAT – zisk po zdanění. Ovšem nejvěrohodnější je dosazovat zisk již po odečtení úroků, protože nejlépe ukazuje výsledek běžných převodů, již není ovlivňován cenou zdrojů, z kterých byla transakce financována.

**ROA – rentabilita celkových vložených aktiv.** Tento ukazatel vyjadřuje poměr zisku na celkových aktivech, která jsme do činnosti investovali nezávisle na jejich zdrojích.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} * 100\%$$

V čitateli tohoto ukazatele najdeme EBIT, tedy zisk před úhradou úroků a daně z příjmů, proto nám ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv, kterou dosazujeme do jmenovatele. Tento ukazatel můžeme využít pokud, budeme porovnávat firmy s odlišnými daňovými podmínkami a velikostí dluhů ve finančních zdrojích.

**ROE – rentabilita vlastního kapitálu.** Pomocí tohoto ukazatele firma zjišťuje, zda jejich vlastní kapitál jim zajišťuje očekávaný výnos a zda odpovídá velikosti investičního rizika.

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} * 100\%$$

Jde o podíl čistého zisku a vlastního kapitálu. Při zjišťování vlastního kapitálu musíme promyslet, zda do něj zahrneme všechny fondy, například fond, který bude následně rozdělen mezi zaměstnance, sem není vhodné zahrnovat. Tento ukazatel je pro podnik důležitý, protože potřebujeme, aby jeho výsledek byl vyšší než úroky, které bychom získali při jiné formě investování našich zdrojů. Tato okolnost je podporována i výší rizika, které neseme, v případě špatného rozhodnutí a neziskovosti podniku. Proto je všeobecným pravidlem, že cena vlastního kapitálu vyjádřena například dividendami je vyšší než cena cizího kapitálu, za který platíme úroky.

**ROS – rentabilita tržeb.** Poměříme zisk a tržby, do jmenovatele dosazujeme tržby, které bereme jako tržní zhodnocení našich výkonů za sledované časové období.

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} * 100\%$$

(Sedláček, 2009; Synek, 1999)

#### **4.3.2 Ukazatele aktivity**

Vyjadřují efektivnost, s kterou podnik nakládá se svými aktivy, protože je-li aktiv v majetku podniku více než je potřeba, zvyšují se mu náklady a tím i snižuje zisk. Naopak má-li jich nedostatek, přichází o příležitosti k zisku. Počítají se pro každou skupinu aktiv zvlášť, i pro celková aktiva.

**Vázanost celkových aktiv** ukazuje míru produkční efektivnosti podniku, pro podnik čím je toto číslo nižší, tím lepší. Protože to znamená, že podnik se na trhu rozšiřuje a nemusí přitom navyšovat své zdroje.

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{roční tržby}}$$

Opakem vázanosti (vyjádřeno jako roční tržby lomeno aktivy) je **obrat celkových aktiv, který firmě** udává, kolikrát se aktiva obrátí za sledované časové období. Pokud je toto číslo vyšší než skutečnost, mělo by dojít k zmenšení aktiv nebo k zvýšení tržeb. V počtu obrátů za rok.

**Doba obratu zásob** podniku vyjadřuje průměrný počet dní, kdy jsou zásoby vázány v podniku, až do okamžiku jejich spotřeby nebo prodeje. U některých druhů zásob, např. výrobků nebo zboží, je tento ukazatel zároveň ukazatelem jejich likvidity.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní spotřeba}}$$

**Doba obratu pohledávek** je vhodným ukazatelem pro hodnocení účtu č. 311 – Pohledávky z obchodních vztahů. Jinak je také nazýván jako průměrná doba inkasa. Výsledek je vhodné porovnat s běžnou platební praxí, kterou podnik svým odběratelům fakturuje. Vyjde-li nám delší než je běžná doba splatnosti, znamená to, že obchodní partneři neplatí své účty včas a firma by mohla zavést jistá opatření.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměr obchodních pohledávek}}{\frac{\text{roční tržby}}{360}}$$

**Doba obratu závazků** nám pomáhá zjišťovat naši platební morálku (obdobu předchozího ukazatele). Analyzujeme s ní účet č. 321 – Dodavatelé a ukazuje nám, jak dlouho odkládáme platbu vůči svým obchodním partnerům.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{průměrný stav závazků}}{\text{průměrné denní tržby}}$$

(Sedláček, 2009)

### 4.3.3 Ukazatelé zadluženosti

Udávají, v jakém rozsahu využívá podnik k financování cizích zdrojů.

**Celková zadluženost.** Vyšší podíl vlastního kapitálu proti cizímu je pro věřitele jistotou, že nedojde k jejich ztrátě. Věřitelé proto častěji vyhledávají nižší podíl zadluženosti.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100\%$$

**Úrokové krytí** nás zpravuje o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. V podstatě by na zaplacení úroků měla stačit část zisku, kterou vyprodukuje cizí kapitál. Pokud úrokové krytí vyjde rovno jedné, znamená to, že na splacení úroků bude použita celá částka zisku. Ideální je pokud tento ukazatel vychází mezi 3 až 6.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

(Sedláček, 2009)

### 4.3.4 Ukazatele likvidity

Tyto ukazatele (stupně likvidity) nám vyjadřují schopnost firmy srovnat své závazky (splatit dluhy). Stupně likvidity vyhodnocujeme celkem tři, a to následovně:

První stupeň je **likvidita peněžní**, označovaná také jako likvidita okamžitá. Vypočítáme ji jako poměr mezi hotovostí, do které zahrnujeme peníze na účtech a v pokladně, ceniny, cenné papíry a krátkodobými závazky. Ideální je stav, kdy se tento ukazatel bude pohybovat mezi deseti a dvaceti procenty.

**Běžná likvidita** (druhý stupeň) je nejčastěji sledovaný ukazatel likvidity a jde o poměr mezi krátkodobými aktivy a krátkodobými pasivy. Z aktiv však musí být vyloučeny neprodejné zásoby. Informuje nás o tom, kolikrát běžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Důležité je pro ni správný způsob oceňování zásob proti jejich prodejnosti.

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

Pokud nám tato hodnota vyjde nízká, může jít o upozornění na budoucí problémy s platební schopností, tedy zvyšují se nám výnosy, ale stoupá riziko. Vysoká likvidita, také není ideální, protože zapříčiňuje nižší výnosy, ale naopak snižuje případné riziko. Optimální hodnota je 2:1, což znamená, že jednotku krátkodobých závazků kryjí dvě jednotky oběžných aktiv. Za dostatečné krytí je považován jakýkoli výstup přesahující hodnotu 1,5. Finanční analýza zvažuje i další faktory, proto za ideální uvažuje rozmezí mezi 1,5 a 2. Slabinou tohoto ukazatele je jeho závislost na struktuře zásob, což pro některá průmyslová odvětví nutně znamená horší výsledek. (Kislingerová, 2010)

**Pohotová nebo také rychlá likvidita**, pro zlepšení vlastností ukazatele běžné likvidity, jsou při výpočtu tohoto ukazatele do čitatele dosazovány oběžná aktiva bez zásob. (Tedy pouze peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a snadno vymahatelné pohledávky.) Pro uchování potřebné platební schopnosti by hodnota tohoto ukazatele neměla být menší než 1.

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

(Synek, 1999; Sedláček, 2009)

#### 4.4 Čistý pracovní kapitál

Do čistého pracovního kapitálu zahrnujeme všechny aktivní položky z hotovostního cyklu (jde o zásoby, finanční majetek a pohledávky). Ale korektní výsledek získáme až po odečtení pasivních položek, tedy krátkodobých závazků. Čistý pracovní kapitál můžeme vyjádřit dvěma způsoby, podle toho, zda na něj budeme nahlížet ze strany pasiv nebo aktiv. Můžeme říci, že jde o část oběžných aktiv krytých dlouhodobými zdroji nebo naopak jako část dlouhodobých zdrojů, které jsou kryty oběžnými aktivy.

ČPK v podstatě vyjadřuje, kolik provozních prostředků podniku zůstane po uhrazení všech krátkodobých závazků. Hodnotou tohoto ukazatele by mělo být nízké kladné číslo, v případě, že vyjde nulový nebo hodně nízký znamená to, že firma nemá čím splatit své závazky a na druhou stranu ani od svých zákazníků nedostává žádné peníze na účet, protože přijaté peníze se projeví nárůstem ukazatele do kladných hodnot. Firma tedy v takovém případě nemá dostatečný kapitál na své fungování.

Výpočet provedeme dle následujícího vzorce:

**Čistý pracovní kapitál**

$$= \text{zásoby} + \text{pohledávky} + \text{finanční majetek} - \text{krátkodobé závazky}$$

(Kislingerová, 2010)

Důležitý je vztah mezi čistým pracovním kapitálem a běžnou likviditou. ČPK nám udává pouze rozdíl, zatímco běžná likvidita počítá podíl krátkodobých aktiv a pasiv.

(Marek a kol., 2009)



## 5 Metodika a cíl práce

Cílem mé bakalářské práce je použít postupy, popisované v její teoretické části, ve vybraném podniku. Tedy vypočítat vybrané finanční ukazatele a popsat nástroje financování, které podnik využívá. Na základě výpočtu těchto finančních ukazatelů a jejich následném zhodnocení posoudit vývoj jeho kapitálové struktury a především nástroje, které používá k financování svých potřeb, případně navrhnou řešení, které by zlepšilo jeho situaci.

Pro získání potřebných údajů jsem využila finanční výkazy Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty z let 2010 až 2014 (uvedené v přílohách této práce) a další informace týkající se způsobů financování poskytnuté firmou Kamír a Co, spol. s r.o. Pro srovnání jsem využila firmy Kupála, spol. s r.o., jejíž výkazy jsou také uvedené v přílohách.

Všechny finanční ukazatele jsou vypočítané podle vztahů uvedených v tabulce č. 1 a využití zkratky jsou uvedené v tabulce č. 2.

**Tabulka 1** Vztahy potřebné pro výpočet ukazatelů

| Název                          |     | Výpočet                               |
|--------------------------------|-----|---------------------------------------|
| <b>UKAZATELE RENTABILITY</b>   |     |                                       |
| Rentabilita vloženého kapitálu | ROI | $(EBT + NÚ) / CK * 100\%$             |
| Rentabilita vložených aktiv    | ROA | $EBIT / \text{aktiva celkem} * 100\%$ |
| Rentabilita vlastního kapitálu | ROE | $ČZ / VK * 100\%$                     |
| Rentabilita tržeb              | ROS | $EBIT / TR * 100\%$                   |
| <b>UKAZATELE LIKVIDITY</b>     |     |                                       |
| Běžná likvidita                |     | $OA / KZ$                             |
| Pohotová likvidita             |     | $(OA - ZÁS) / KZ$                     |
| Okamžitá likvidita             |     | $KFM / KZ$                            |
| <b>UKAZATELE ZADLUŽENOSTI</b>  |     |                                       |
| Celková zadluženost            |     | $CK / \text{aktiva celkem} 100\%$     |

|                               |                                                                     |
|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| Krátkodobá zadluženost        | KZ / aktiva celkem *100%                                            |
| Dlouhodobá zadluženost        | DZ / aktiva celkem*100%                                             |
| Úrokové krytí                 | EBIT / úroky                                                        |
| <b>UKAZATELE AKTIVITY</b>     |                                                                     |
| Vázanost aktiv                | aktiva celkem / TR                                                  |
| Doba obratu pohledávek        | POHL / (TR / 360)                                                   |
| Doba obratu závazků           | ZÁV / (TR / 360)                                                    |
| Doba obratu zásob             | ZÁS / (TR / 360)                                                    |
| Peněžní cyklus                | Doba obratu peněz + Doba obratu pohledávek –<br>Doba obratu závazků |
| <b>ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL</b> | ZÁS + POHL + KFM - KZ                                               |

**Tabulka 2** Tabulka využitý zkratk

| <b>Zkratka</b> | <b>Název</b>                       | <b>Zdroj</b>          |
|----------------|------------------------------------|-----------------------|
| R              | Rozvaha                            |                       |
| VZZ            | Výkaz zisku a ztráty               |                       |
| EBT            | zisk před zdaněním                 | VZZ řádek č. 61       |
| EBIT           | zisk před zdaněním a odečtem úroků | VZZ řádek č. 30       |
| NÚ             | nákladové úroky                    | VZZ řádek č. 43       |
| CK             | celkový kapitál                    | R řádek č. 68 + č. 85 |
| ČZ             | čistý zisk                         | VZZ řádek č. 60       |
| VK             | vlastní kapitál                    | R řádek č. 68         |
| TR             | tržby                              | VZZ řádek č. 1 + č. 5 |
| OA             | oběžná aktiva                      | R řádek č. 31         |
| KZ             | krátkodobé závazky                 | R řádek č. 103        |
| ZÁS            | zásoby                             | R řádek č. 32         |
| KFM            | krátkodobý finanční majetek        | R řádek č. 58         |
| DZ             | dlouhodobé závazky                 | R řádek č. 92         |
| POHL           | pohledávky                         | R řádek č. 48         |
| ZÁV.           | závazky                            | R řádek č. 86         |

## 6 Charakteristika podniku

Společnost KAMÍR a CO spol. s.r.o. (dále v textu jen Kamír), ve které budu zpracovávat praktickou část své bakalářské práce, vznikla dne 31. října 1991. Od počátku jde o rodinnou firmu, jejímiž zakladateli jsou tři bratři – Ing. Vlastimil Kamír, Jan Kamír a Jiří Kamír – s podílem čtvrtého společníka, občana Rakouské republiky pana Johanna Koglera, jehož podíl byl v minulém roce z firmy vyplacen po vzájemné dohodě. Původní činností, kterou se podnik zabýval, byl dovoz zemědělských strojů právě z Rakouska, šlo především o kombajny, sečky, krmné vozy nebo třeba valníky. Kdy nákup strojů v Rakousku, od zdejších zemědělců, zprostředkoval právě pan Kogler.

K rozšíření činnosti dochází po prvním roce působení na trhu. Firma nabízí služby údržby dojíacích zařízení pro JZD a státní statky. Původně tuto činnost na Pacovsku zajišťovala firma STS Pacov (dnes transformována na Bluetech s.r.o.), kde následně společnost Kamír v roce 1995 zakoupila podíl 50 %. V dalším roce přišla nabídka spolupráce s rakouskou pobočkou německé společnosti WestfaliaSurge GmbH, dnes spadající pod firmu GEA Farm Technologies GmbH. Předmětem této spolupráce bylo nabízení technologie dojení, vyráběné právě firmou Westfalia, na území České republiky. V závěru této nabídky byla podepsána smlouva o výhradním zastoupení na služby údržby dojíren firmy Westfalia na území ČR a na prodej a následnou montáž nových technologií nového německého partnera.

Po čtyřech letech spokojené činnosti firma změnila svou dosavadní strategii. Hlavní změnou bylo odstoupení od dovozu použité zemědělské techniky, a to převážně ze dvou důvodů – nasycení trhu drobných zemědělců, kteří byli hlavními odběrateli a nárůst nových možností, kdy si drobní zemědělci mohli již zakoupit stroje nové. Firma naopak, díky koníčku jednoho z bratrů, objevila nový prostor, který byl na českém trhu třeba zaplnit a začala podnikat v oblasti drobné zemědělské techniky a potřeb pro zemědělce a chovatele. Nejprve začala dovážet KG elektrické ohradníky a příslušenství od

německé firmy AKO-Agrartechnik GmbH a Co následně pak stříhací stojky, napáječky a žlaby od firmy LISTER GmbH.

V následujících letech došlo k rozšíření nabízeného sortimentu drobné zemědělské techniky a potřeb pro chovatele. Firma začala nabízet zaslání zboží na dobírku a navázala spolupráci s dalšími dodavateli převážně z Německa, Nizozemí, Francie nebo třeba z Itálie, ale i z tuzemska, kde díky příznivému podnikatelskému prostředí začali vznikat nové firmy, které mohli konkurovat těm zahraničním.

Důležitým krokem bylo v roce 2006 zřízení e-shopu na již existujících internetových stránkách [www.kamir.cz](http://www.kamir.cz) a větší investice do internetového marketingu. Tento krok se později ukázal jako nanejvýš prozíravý, protože firma nebyla ohrožena ekonomickou krizí v roce 2008, naopak v roce 2009 byly e-shop modernizován a prodej stále rostl.

V roce 2006 došlo k další velké investici, kdy společnost Kamír zakoupila zbývající podíl ve firmě Bluetech s.r.o. a v roce 2009 nakoupila 100% podíl ve firmě Bluelive s.r.o. V majetku nově zakoupené společnosti Bluelive se nacházela i budova s rozsáhlými skladovacími prostory a pozemky v ulici Ferd. Pakosty v Pacově, kam se společnost Kamír o rok později přestěhovala.

V dnešní době společnost provozuje e-shop, který nabízí skoro 4 000 produktů. V jeho široké nabídce můžeme najít chovatelské potřeby pro domácí mazlíčky, drůbež, králíky, kachny a husy, ovce, kozy, prasata a hlavně koně. Další část zahrnuje elektrické ohradníky a fotopasti, napáječky, příkrmíště nebo náradí. Hlavní je prodejna v Pacově, dále má společnost ještě čtyři prodejní střediska a to v Plni, Jaroměři, Krumlově a Litomyšli.

Další velkou částí podnikové činnosti je i prodej komponent pro dojírny a celých dojírnských komplexů samozřejmě i se servisními a montážními službami veškerých dojíren firmy GES Farm Technologies GmbH nacházejících se na území ČR. Smluvně se společnost stará o zhruba 220 dojících zařízení (příležitostných – nesmluvních – zákazníků má firma několik desítek).

V současnosti se největší investiční činnost zaměřuje na obnovu vozového parku zahrnující převážně servisní vozy. Firma zaměstnává 53 zaměstnanců, jejichž počet se

stále rozšiřuje spolu s rostoucím sortimentem skladu a počtem zákazníků, zároveň tak dochází i k zvýšení administrativní náročnosti.

## 7 Vývoj kapitálové struktury

Kapitálovou strukturu firmy Kamír a CO, spol. s r.o. můžeme posoudit podle tabulky č. 3 sestavené z finančního výkazu rozvaha za uplynulých pět let, kdy finanční strukturu najdeme na straně pasiv. Rozvaha je součástí příloh této práce.

**Tabulka 3 Zkrácená tabulka pasiv firmy Kamír a CO, spol. s r.o. v letech 2010 -2014**

| Označení             | Pasiva                                              | Řádek číslo | Stav v běžném účetním období 2010 | Stav v běžném účetním období 2011 | Stav v běžném účetním období 2012 | Stav v běžném účetním období 2013 | Stav v běžném účetním období 2014 |
|----------------------|-----------------------------------------------------|-------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>PASIVA CELKEM</b> |                                                     | 067         | 163 581                           | 165 725                           | 177 914                           | 182 631                           | 214 916                           |
| A.                   | <b>Vlastní kapitál</b>                              | 068         | 142 250                           | 158 625                           | 158 912                           | 171 601                           | 199 231                           |
| A.I.                 | <b>Základní kapitál</b>                             | 069         | 537                               | 537                               | 537                               | 537                               | 537                               |
| A.II.                | <b>Kapitálové fondy</b>                             | 073         | 80 808                            | 92 332                            | 89 891                            | 100 437                           | 121 451                           |
| A.III.               | <b>Fondy ze zisku</b>                               | 078         | 61                                | 61                                | 61                                | 61                                | 61                                |
| A.IV.                | <b>Výsledek hospodaření z minulých let</b>          | 081         | 56 335                            | 56 844                            | 56 595                            | 64 423                            | 66 567                            |
| A.V.                 | <b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b> | 084         | 4 509                             | 8 851                             | 11 828                            | 6 143                             | 10 615                            |
| B.                   | <b>Cizí zdroje</b>                                  | 085         | 20 799                            | 6 598                             | 18 702                            | 10 609                            | 15 215                            |
| B.II.                | <b>Dlouhodobé závazky</b>                           | 091         | 2 599                             | 2 192                             | 1 699                             | 1 112                             | 707                               |
| B.III.               | <b>Krátkodobé závazky</b>                           | 102         | 18 200                            | 4 406                             | 17 003                            | 9 497                             | 14 508                            |
| C.I.                 | <b>Časové rozlišení</b>                             | 118         | 532                               | 502                               | 300                               | 421                               | 470                               |

Zdroj: Rozvaha firmy Kamír a CO, spol. s r.o. 2010 – 2014 – Pasiva

Za sledované období nedošlo v pasivech k výraznějším změnám, především základní kapitál zůstal nezměněn.

Celková pasiva v roce 2011 dosáhla částky 165 725 tisíc Kč, oproti roku 2010 vzrostla o pouhých 2 144 tisíc Kč, což je způsobeno nárůstem vlastního kapitálu o 16 375 tisíc Kč (změna kapitálových fondů) a snížením cizích zdrojů, především závazků z obchodních vztahů a přijatých krátkodobých záloh, celkem se krátkodobé závazky snížily o 13 794 tisíc Kč, a dlouhodobé závazky o 407 tisíc Kč. Ve všech letech zaznamenáváme změny v oceňovacích rozdílech u majetku a závazků. Ve vybrané firmě je to způsobeno změnou hodnoty závazků v cizí měně, protože všechny krátkodobé finanční výpomoci jsou přijímány v eurech.

V roce 2012 pasiva vzrostla, a to o částku 12 189 tisíc Kč. Kdy se položka vlastního kapitálu téměř nezměnila, ale došlo k výraznému růstu závazků z obchodních vztahů (firma měla na konci roku velké množství nezaplacených dodavatelských faktur).

Pokud porovnáme celková pasiva v roce 2012 a 2013, zjistíme, že došlo k jejich opětovnému nárůstu (celkem o 4 717 tisíc Kč), který je způsoben především zvýšením vlastního kapitálu (vznikly vyšší oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků) a naopak výrazným snížením cizích zdrojů (oproti minulému roku byly sníženy závazky z obchodních vztahů).

Na závěr zhodnotíme rok 2014, kdy celková pasiva opět výrazně vzrostla, tento rok o 32 285 tisíc Kč. Toto navýšení je způsobeno především růstem vlastního kapitálu a krátkodobých závazků. Navíc během let dochází k postupnému snižování závazků vůči společníkům.

## 8 Vyhodnocení finanční výkonnosti firmy Kamír a CO, spol. s r.o.

### 8.1 Zhodnocení vybraných ukazatelů

V následujících kapitolách je provedeno zhodnocení vybraných finančních ukazatelů, za posledních pět let, firmy Kamír a CO, spol. s r.o. a jejich porovnání s firmou Kupála spol. s r.o.

Kupála, spol. s r.o. byla založena v roce 1992 v Pelhřimově a zabývala se dovozem a prodejem zemědělské techniky. V roce 1994 navázala spolupráci s firmou BouMatic z USA, která spočívala ve výhradním zastoupení americké firmy na území ČR, a začala se zabývat prodejem technologie dojení této značky. Dnes je hlavní činností společnosti prodej a montáž dojících zařízení a částečně ji doplňuje i prodej zemědělské techniky španělské společnosti Jympa.

Firma Kamír a CO, spol. s r.o. je firma s větším portfoliem služeb a na rozdíl od Kupály ještě provozuje i e-shop s chovatelskými potřebami. I tak jde o firmu konkurenční, navíc se sídlem v sousedním městě.

#### 8.1.1 Ukazatele rentability

Jedná se o pravděpodobně nejdůležitější ukazatele pro hodnocení hospodaření podniku. Zisk nám zde působí jako hlavní ukazatel jeho efektivnosti, schopnosti dosáhnout zhodnocení vloženého kapitálu. Rentabilita firmy Kamír a CO, spol. s r.o. je udržována na stabilní hodnotě, bez výraznějších výkyvů.

Tabulka 4 Ukazatele Rentability vyjádřené v procentech v letech 2010 - 2014

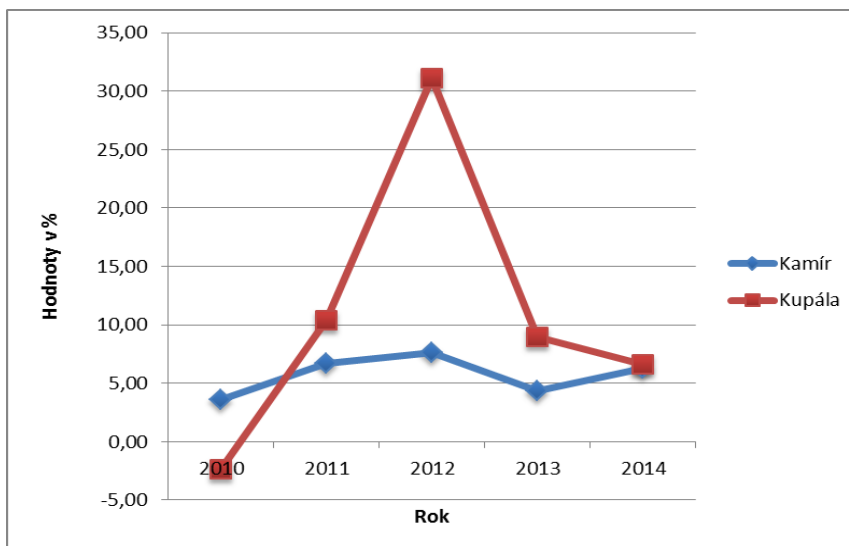
| Ukazatel Rentability | ROI   |        | ROA   |        | ROE   |        | ROS   |        |
|----------------------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|
|                      | Kamír | Kupála | Kamír | Kupála | Kamír | Kupála | Kamír | Kupála |
| 2010                 | 3,56  | - 2,38 | 2,56  | - 4,14 | 3,17  | - 3,57 | 4,24  | - 3,42 |
| 2011                 | 6,72  | 10,37  | 5,87  | 7,62   | 5,58  | 19,0   | 6,04  | 10,17  |
| 2012                 | 7,61  | 31,1   | 2,72  | 31,0   | 7,94  | 28,0   | 7,85  | 9,07   |



|             |             |             |             |              |             |             |             |             |
|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>2013</b> | <b>4,39</b> | <b>9,0</b>  | <b>3,94</b> | <b>12,56</b> | <b>3,58</b> | <b>13,4</b> | <b>3,44</b> | <b>8,08</b> |
| <b>2014</b> | <b>6,32</b> | <b>6,58</b> | <b>5,51</b> | <b>7,39</b>  | <b>5,33</b> | <b>1,19</b> | <b>5,92</b> | <b>3,32</b> |

Zdroj: Vlastní výpočty podle podnikových výkazů společností Kamír a CO, spol. s r.o. a Kupála, spol. s r.o.

**Graf 1 Rentabilita vloženého kapitálu v letech 2010 - 2014**

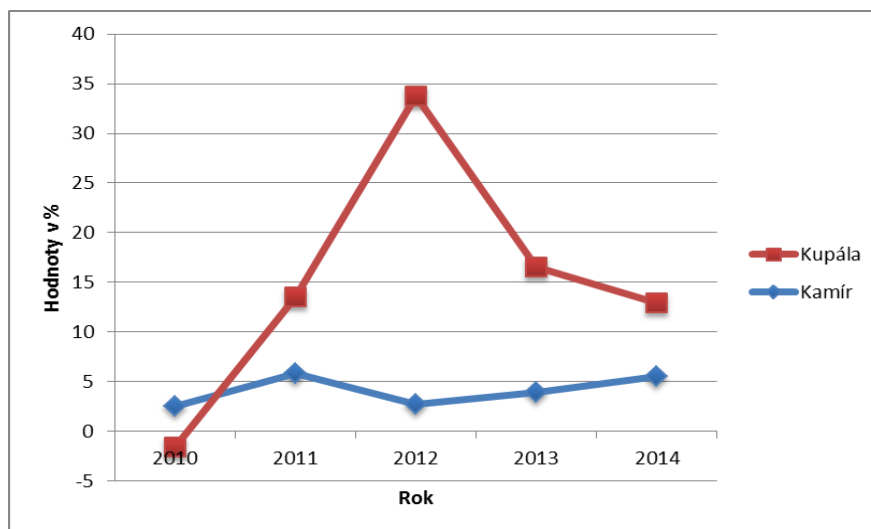


Zdroj: Vlastní výpočty podle podnikových výkazů společností Kamír a CO, spol. s r.o. a Kupála, spol. s r.o.

Ve firmě Kamír a CO, spol. s r.o. se rentabilita vloženého kapitálu postupně zvyšuje spolu s růstem celkového kapitálu a zisku před zdaněním. Pouze v roce 2013 došlo k výraznějšímu poklesu o 3,22 procentních bodů z důvodu poklesu zisku, oproti roku minulému takřka o polovinu.

Firma Kupála, spol. s r.o. v prvním sledovaném roce hospodařila se ztrátou, proto je ukazatel rentability vloženého kapitálu v záporných hodnotách. Od roku 2011 je její hospodaření opět ziskové. Významný je pro ni rok 2012, kdy dosáhla takřka dvojnásobného zisku, o 3 832 tis. Kč více než v roce předchozím. Na rozdíl od firmy Kamír, je její zisk nestabilní a není udržován postupným zvyšováním.

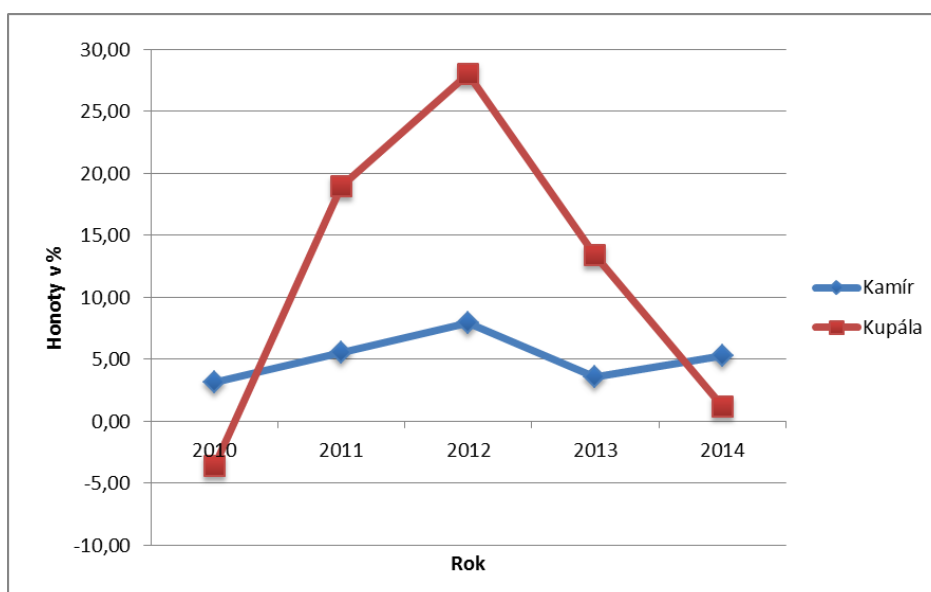
**Graf 2 Rentabilita aktiv v letech 2010 - 2014**



Zdroj: Vlastní výpočty podle podnikových výkazů společností Kamír a CO, spol. s r.o. a Kupála, spol. s r.o.

Vývoj rentability celkových vložených aktiv u firmy Kupála, spol. s r.o. je podobný jako u předchozího ukazatele. Ve firmě Kamír a CO, spol. s r.o. došlo k změně v letech 2012 a 2013. Aktiva tohoto podniku se pravidelně navyšovala, stejně tak i jeho zisk před zdaněním a odečtem úroků. Pouze v roce 2012 došlo k jeho poklesu, oproti roku předchozímu o 4 886 tis. Kč, důvodem bylo především snížení tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb.

**Graf 3 Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2010 - 2014**



Zdroj: Vlastní výpočty podle podnikových výkazů společností Kamír a CO, spol. s r.o. a Kupála, spol. s r.o.

Rentabilita vlastního kapitálu, firmy Kamír a Co, se v celém sledovaném období postupně zvyšuje, stejně jako samotná položka vlastního kapitálu. Pouze rok 2013 je opět výjimkou, kdy došlo k výraznému poklesu o 3,86 procentních bodů. Hlavním důvodem je narůstající vlastní kapitál, ale snížení čistého zisku, především z důvodu absence výnosů z dlouhodobého finančního majetku a zvýšení mzdových a materiálových nákladů.

Po porovnání výsledků firmy Kupála, spol. s r.o. zjišťujeme, že rentabilita je mnohem vyšší než u firmy Kamír. Tento jev je způsoben mnohem nižším vlastním kapitálem a nestejným růstem zisku, naopak i jeho výrazným poklesem v letech 2013 a 2014.

Posledním ukazatelem ze skupiny rentability je rentabilita tržeb. V roce 2010 opět nemůžeme tento ukazatel u obou firem porovnávat, protože firma Kupála hospodařila se ztrátou. ROS firmy Kamír se drží mírného růstu, díky rostoucímu zisku. Jedinou výjimkou zde představuje rok 2013 kdy, jak jsem již zmiňovala, došlo k poklesu zisku i při výrazném nárůstu tržeb. V roce následujícím zisk již vzrostl zhruba na úroveň roku 2012, ale naopak došlo k poklesu tržeb, a proto není zvýšení rentability tržeb nijak výrazné.

Firma Kupála dosáhla nejlepší rentability tržeb v roce 2011, kdy byl jejím výsledkem opět zisk, který se v roce 2012 téměř zdvojnásobil, poté však začíná opět klesat, i za situace rostoucích tržeb.

### **8.1.2 Ukazatele likvidity**

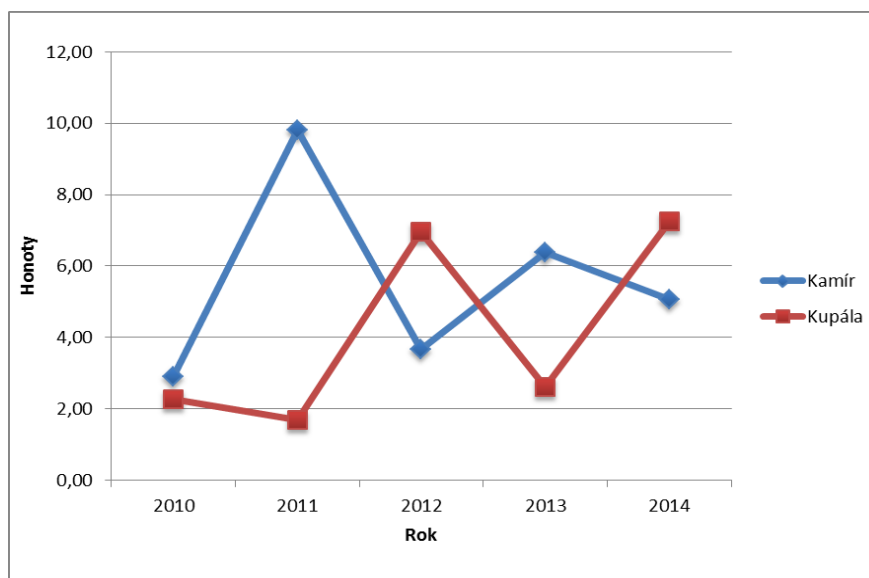
Jde o významnou skupinu ukazatelů, pomocí kterých měříme schopnost podniku splatit své dluhy. Tyto ukazatele jsou pro hodnocení krátkodobého financování vhodné právě proto, že k jejich výpočtu se využívá především krátkodobých (oběžných) aktiv a závazků. V tabulce č. 5 jsou uvedeny výsledky výpočtů u třech sledovaných druhů likvidity. Opět pro porovnání firmy Kamír a CO, spol. s r.o. jsou zde uvedeny i ukazatele firmy Kupála, spol. s r.o.

Tabulka 5 Ukazatele likvidity v letech 2010 – 2014 (násobky)

| Ukazatel Likvidity | Běžná likvidita |        | Pohotová likvidita |        | Okamžitá (peněžní) likvidita |        |
|--------------------|-----------------|--------|--------------------|--------|------------------------------|--------|
|                    | Kamír           | Kupála | Kamír              | Kupála | Kamír                        | Kupála |
| 2010               | 2,89            | 2,27   | 1,00               | 1,63   | 0,55                         | 0,82   |
| 2011               | 9,80            | 1,69   | 2,91               | 1,06   | 1,45                         | 0,82   |
| 2012               | 3,67            | 6,95   | 1,24               | 4,26   | 0,78                         | 3,50   |
| 2013               | 6,39            | 2,62   | 1,55               | 1,61   | 0,66                         | 0,71   |
| 2014               | 5,05            | 7,26   | 1,03               | 4,03   | 0,52                         | 2,25   |

Zdroj: Vlastní výpočty podle podnikových výkazů společností Kamír a CO, spol. s r.o. a Kupála, spol. s r.o.

Graf 4 Běžná likvidita v letech 2010 - 2014



Zdroj: Vlastní výpočty podle podnikových výkazů společností Kamír a CO, spol. s r.o. a Kupála, spol. s r.o.

Běžná likvidita firmy Kamír se ve sledovaném období udržuje na vyšších hodnotách, což znamená, že má firma mnoho finančních prostředků, které se z části chystá investovat nebo je jenom nevyužívá, jak by bylo možno a snižuje tak i celkovou výnosnost podniku. Nejvyšší likvidity bylo dosaženo v roce 2011, kdy se sice snížila oběžná aktiva, ale zároveň i krátkodobé závazky, oproti roku minulému o 13 794 tisíc Kč.

Podíváme-li se na běžnou likviditu firmy Kupála, vidíme nesourodost tohoto ukazatele zapříčiněnou především výraznými změnami krátkodobých závazků. Podle

Kislingerové (2010) je za dostatečné krytí závazků považována hodnota vyšší než 1,5, kterou obě firmy splňují.

Pohotová likvidita je obdobným ukazatelem jako běžná, pouze pro zlepšení její vypovídající schopnosti jsou od ní odčítány zásoby. Aby nebyl podnik ohrožen případnou platební neschopností, neměla by její hodnota klesnout pod 1, toto kritérium opět splňují obě srovnávané firmy.

V letech 2010 a 2014 byla pohotová likvidita firmy Kamír těsně nad hodnotou 1, tento jev způsobil vysoký poměr zásob v oběžných aktivech. A proto, když výslednou částku dáme do poměru s krátkodobými závazky, vyjde nižší pohotová likvidita, než v letech ostatních. Naopak firma Kupála je v ukazatelích pohotové likvidity poněkud stabilnější než Kamír, protože v letech 2010, 2011 a 2013 neklesne její hodnota pod 2. V letech 2012 a 2014 se poněkud zvýší, v tomto případě kvůli poklesu krátkodobých závazků.

Ideální hodnoty okamžité likvidity jsou v rozmezí mezi 0,1 a 0,2. Obě z porovnávaných firem tyto hodnoty překračují. U Firmy Kamír je to způsobeno především nízkou hodnotou závazků oproti hotovosti. Kupála, spol. s r.o. je na tom obdobně, nejvyšší peněžní likvidity dosáhla v roce 2012, kdy došlo k výraznému poklesu krátkodobých závazků.

### **8.1.3 Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity ukazují podniku, jak nakládá se svými aktivy, protože je potřeba správně nastavit jejich úroveň. Pokud jich podnik vlastní příliš, snižuje si tím zisk a naopak, při jejich nedostatku přichází o možnost zisk navýšit. Ukazatelé aktivity mají většinou dvě formy, rychlost obratu (ukazuje počet obrátek za jeden rok) a dobu obratu (vyjadřuje počet dní, za které se položka jednou obrátí), přičemž jde o ekvivalentní ukazatele, kdy jsou potřebné položky pouze v opačném poměru. Snažíme se tedy, aby rychlost obratu byla co nejvyšší a naopak doba obratu co nejnižší. V následujících tabulkách jsou přehledně shrnuty výpočty ukazatelů aktivity.

**Tabulka 6 Ukazatele aktivity v letech 2010 - 2014**

| Ukazatel Aktivity | Vázanost aktiv (násobky) |             | Doba obratu zásob (ve dnech) |               |
|-------------------|--------------------------|-------------|------------------------------|---------------|
|                   | Kamír                    | Kupála      | Kamír                        | Kupála        |
| <b>2010</b>       | <b>1,54</b>              | <b>1,30</b> | <b>116,27</b>                | <b>108,05</b> |
| <b>2011</b>       | <b>1,13</b>              | <b>1,24</b> | <b>74,78</b>                 | <b>141,32</b> |
| <b>2012</b>       | <b>1,18</b>              | <b>0,36</b> | <b>98,99</b>                 | <b>36,03</b>  |
| <b>2013</b>       | <b>1,02</b>              | <b>0,86</b> | <b>92,72</b>                 | <b>94,70</b>  |
| <b>2014</b>       | <b>1,20</b>              | <b>0,57</b> | <b>117,18</b>                | <b>70,55</b>  |

Zdroj: Vlastní výpočty podle podnikových výkazů společností Kamír a CO, spol. s r.o. a Kupála, spol. s r.o.

Doba obratu zásob firmy Kamír a CO, spol. s r.o. je vysoká, má tedy v zásobách vázány peněžní prostředky, v některých letech, i více než sto dní. Během sledovaných let nedochází ke snižování doby obratu zásob a tato situace firmě zabraňuje využít peněžní prostředky pro jiné potřeby.

Ve firmě Kamír a CO, spol. s r.o. ukazatel vázanosti aktiv postupně klesá z důvodu stabilního nárůstu tržeb. Tento vývoj je pro podnik ve skrze kladný, protože znamená menší vázanost prostředků v oběžném majetku a možnost využít je efektivněji, bez nutnosti hledání dalších zdrojů financování.

**Tabulka 7 Peněžní cyklus v letech 2010 – 2014 (ve dnech)**

| Ukazatel Aktivity | Peněžní cyklus |               |
|-------------------|----------------|---------------|
|                   | Kamír          | Kupála        |
| <b>2010</b>       | <b>66,90</b>   | <b>65,38</b>  |
| <b>2011</b>       | <b>77,86</b>   | <b>-47,88</b> |
| <b>2012</b>       | <b>71,81</b>   | <b>32,53</b>  |
| <b>2013</b>       | <b>87,60</b>   | <b>76,79</b>  |
| <b>2014</b>       | <b>100,83</b>  | <b>80,50</b>  |

Zdroj: Vlastní výpočty podle podnikových výkazů společností Kamír a CO, spol. s r.o. a Kupála, spol. s r.o.

Hodnoty peněžního cyklu vyjadřují dobu, za kterou se firmě vložené prostředky vrátí. U firmy Kamír je peněžní cyklus vysoký a ve sledovaném období roste, což pro ni není výhodné, protože financuje činnost z drahého zdroje – vlastního kapitálu. Porovnávána

firma Kupála dosahuje hodnot nižších, dokonce v roce 2011 hodnoty záporné, způsobené dlouhou dobou obratu závazků.

**Tabulka 8 Doba obratu pohledávek a závazků v letech 2010 – 2014 (ve dnech)**

| Ukazatel<br>Aktivity | Doba obratu pohledávek |               | Doba obratu závazků |               |
|----------------------|------------------------|---------------|---------------------|---------------|
|                      | Kamír                  | Kupála        | Kamír               | Kupála        |
| <b>2010</b>          | <b>21,01</b>           | <b>128,19</b> | <b>70,38</b>        | <b>170,86</b> |
| <b>2011</b>          | <b>14,29</b>           | <b>35,67</b>  | <b>16,21</b>        | <b>224,87</b> |
| <b>2012</b>          | <b>17,49</b>           | <b>9,88</b>   | <b>44,67</b>        | <b>13,38</b>  |
| <b>2013</b>          | <b>16,26</b>           | <b>75,28</b>  | <b>21,38</b>        | <b>93,19</b>  |
| <b>2014</b>          | <b>14,17</b>           | <b>31,75</b>  | <b>30,52</b>        | <b>21,80</b>  |

Zdroj: Vlastní výpočty podle podnikových výkazů společností Kamír a CO, spol. s r.o. a Kupála, spol. s r.o

V tabulce č. 8 najdeme porovnání doby obratu pohledávek a závazků obou firem. Pro vhodné fungování firmy je potřeba, aby oba ukazatele byly pokud možno v rovnováze nebo malinko převyšovala doba obratu závazků. Tato skutečnost je u obou firem splněna. Ve firmě Kamír je tato podmínka splněna, pouze v roce 2010 převyšuje doba obratu závazků výrazněji dobu obratu pohledávek. Tato situace vzniká díky tomu, že jsou do poměru dávány tržby, které jsou nižší než v následujících letech, a zároveň vyšší závazky, způsobené růstem krátkodobých závazků.

#### **8.1.4 Ukazatele zadluženosti**

Jsou poslední skupinou z vybraných ukazatelů. Z jejich výsledků poznáme, jaká část zdrojů v podniku jsou zdroje cizí.

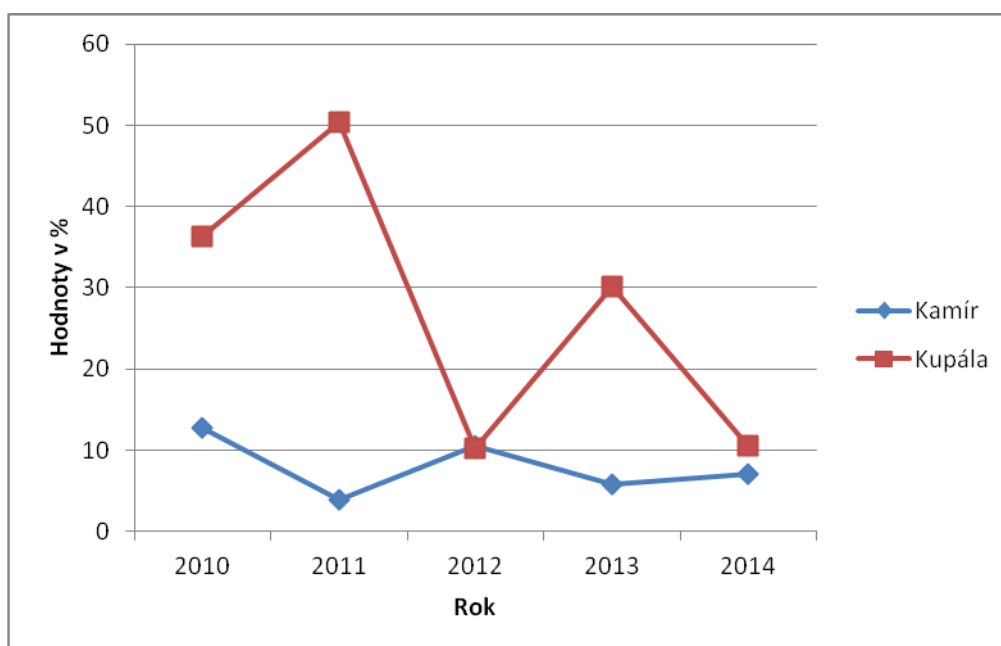
V této kapitole mohou oba podniky porovnávat pouze podle celkové zadluženosti, protože Kupála, spol. s r.o. nemá ve sledovaném období žádné dlouhodobé cizí zdroje a její dlouhodobá i krátkodobá zadluženost jsou tedy rovny právě zadluženosti celkové.

**Tabulka 9 Celková zadluženost v letech 2010 - 2014 vyjádřená v procentech**

| <b>Celková zadluženost</b> | <b>2010</b> | <b>2011</b> | <b>2012</b> | <b>2013</b> | <b>2014</b> |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Kamír</b>               | 12,70       | 3,98        | 10,51       | 5,80        | 7,08        |
| <b>Kupála</b>              | 36,33       | 50,32       | 10,31       | 30,08       | 10,63       |

Zdroj: Vlastní výpočty podle podnikových výkazů společností Kamír a CO, spol. s r.o. a Kupála, spol. s r.o

**Graf 5 Celková zadluženost v letech 2010 - 2014**

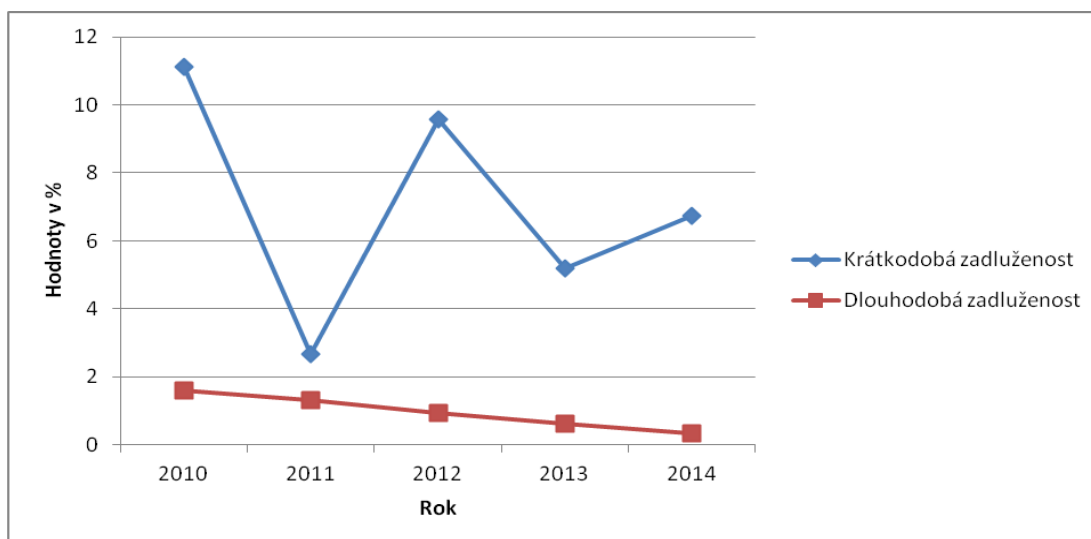


Zdroj: Vlastní výpočty podle podnikových výkazů společností Kamír a CO, spol. s r.o. a Kupála, spol. s r.o

Zadluženost firmy Kamír zůstává na poměrně nízkých hodnotách. Pouze v letech 2010 a 2012 vzrostla přes 10%, tato situace byla zapříčiněna nárůstem nesplacených krátkodobých závazků ke konci roku. Zajímavé je, že v těchto dvou letech byla výše vypůjčených krátkodobých výpomocí nejnižší ze sledovaných let, ale právě ke konci roku, byla ve firemním účetnictví stále evidována velká část jako nesplacená. Oproti tomu hodnoty firmy Kupála se pohybují ve vyšších hodnotách, obzvláště v prvních dvou sledovaných letech.



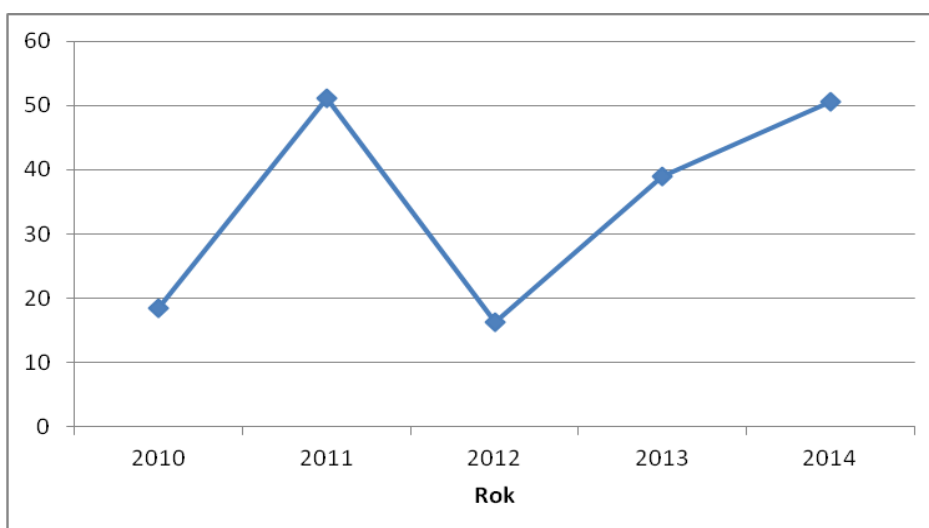
**Graf 6 Krátkodobá a Dlouhodobá zadluženost firmy Kamír a Co, spol. s r.o**



Zdroj: Vlastní výpočty podle podnikových výkazů společností Kamír a CO, spol. s r.o. a Kupála, spol. s r.o

Graf č. 11 porovnává krátkodobou a dlouhodobou zadluženost vybrané firmy. Dlouhodobá zadluženost postupně klesá, z důvodu snižování dlouhodobých závazků. Firma ve sledovaných letech neměla žádný dlouhodobý úvěr, mezi dlouhodobými závazky byly pouze závazky ke společníkům a daňové závazky. Naopak krátkodobá zadluženost je v jednotlivých letech velmi pohyblivá, z důvodu různé výše krátkodobých závazků, k jejich nárůstu došlo především v letech 2010 a 2012.

**Graf 7 Úrokové krytí firmy Kamír a Co, spol. s r.o. v letech 2010 - 2014**



Zdroj: Vlastní výpočty podle podnikových výkazů společností Kamír a CO, spol. s r.o. a Kupála, spol. s r.o

U ukazatele úrokového krytí, opět nemůžeme porovnávat obě firmy, protože firma Kupála hospodařila první rok se ztrátou a především nákladové úroky uvádí pouze v roce 2014. U firmy Kamír dosahuje tento ukazatel poměrně vysokých hodnot ve všech sledovaných letech, především v letech 2011 a 2014, kdy firma dosáhla nejvyššího zisku.

## 8.2 Čistý pracovní kapitál

ČPK udává rozdíl mezi krátkodobými aktivy a pasivy. Z pohledu aktiv ho můžeme popsat, jako část oběžných aktiv, která jsou kryta dlouhodobými zdroji.

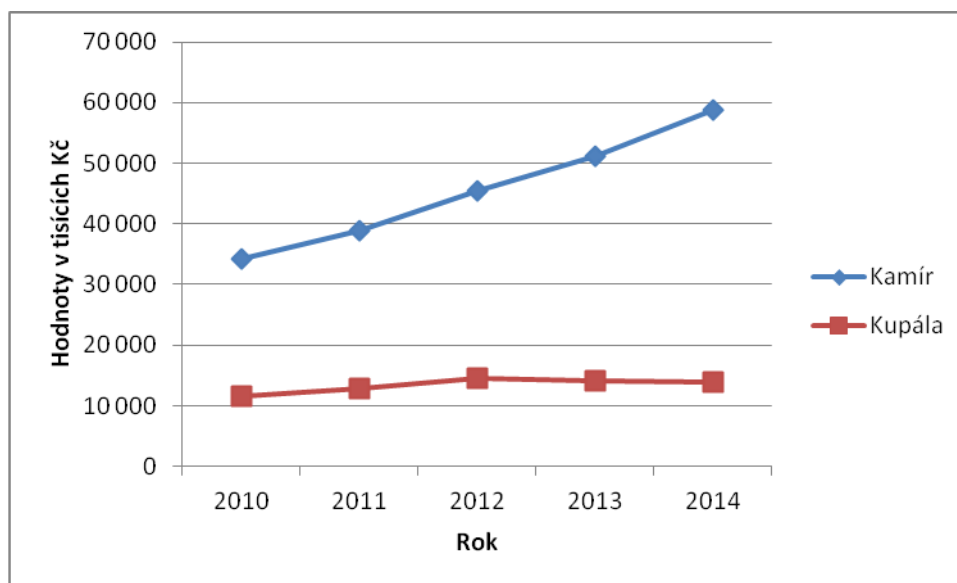
**Tabulka 10 Vývoj Čistého pracovního kapitálu vyjádřený v tisících Kč v letech 2010 - 2014**

| <b>ČPK</b>    | <b>2010</b> | <b>2011</b> | <b>2012</b> | <b>2013</b> | <b>2014</b> |
|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Kamír</b>  | 34 266      | 38 837      | 45 475      | 51 198      | 58 810      |
| <b>Kupála</b> | 11 533      | 12 897      | 14 625      | 14 095      | 13 947      |

Zdroj: Vlastní výpočty podle podnikových výkazů společností Kamír a CO, spol. s r.o. a Kupála, spol. s r.o

Čistý pracovní kapitál firmy Kamír a CO, spol. s r.o. se v každém roce navyšuje úměrně s navyšováním všech položek nutných k jeho výpočtu. Výjimku představuje pouze rok 2011, kdy došlo k poklesu všech částí oproti roku předchozímu. Vysoké hodnoty ale nejsou příznivé, protože ukazují nevyužívání finančních prostředků při jiných příležitostech, tuto skutečnost nám znázorňují i vysoké hodnoty běžné likvidity. Firma Kupála, spol. s r.o. se řadí mezi menší firmy, a proto nedosahuje stejné výše tohoto ukazatele jako Kamír. Ale i její čistý pracovní kapitál každým rokem stoupá, kromě posledních dvou sledovaných let. V roce 2013 klesl o 530 tisíc Kč a v roce 2014 o 148 tisíc Kč, vždy v porovnání s rokem předchozím.

Graf 8 Vývoj Čistého pracovního kapitálu v letech 2010 - 2014



Zdroj: Vlastní výpočty podle podnikových výkazů společností Kamír a CO, spol. s r.o. a Kupála, spol. s r.o

### 8.3 Analýza nástrojů financování firmy Kamír a CO, spol. s r.o.

Podíváme-li se na stranu pasiv rozvahy firmy Kamír a CO, spol. s r.o. zjistíme, že výrazně převládají vlastní zdroje nad zdroji cizími, a to průměrně o 151 740 tisíc Kč ročně. Tento fakt je prokázán i poměrně nízkými hodnotami ukazatelů zadluženosti. Během sledovaných let využíval podnik pouze krátkodobých závazků, poskytnutých svou dceřinou společností Bluetech s.r.o. Z dlouhodobých závazků ve svých výkazech eviduje pouze závazky vůči společníkům nebo odložené daňové závazky.

Největší položkou pasiv je položka vlastní kapitál, který se od roku 2010 z hodnoty 142 250 tisíc Kč do roku 2014 zvýšil o 56 981 tisíc Kč na hodnotu 199 231 tisíc Kč. Patří sem základní kapitál, který zůstává neměnný – 537 tisíc Kč, další položkou jsou kapitálové fondy, které se taktéž zvyšovaly, a rezervní fond zůstává 61 tisíc Kč, v roce 2012 dochází k nárůstu ostatních kapitálových fondů, dalším důvodem změny výše kapitálových fondů je pohyb položky oceňovacích rozdílů z přecenění majetku a závazků. Posledními položkami jsou výsledek hospodaření z minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Jde o dvě důležité části pasiv, které se také postupně zvyšovaly. Budeme-li uvažovat absenci větších závazků, můžeme říci, že firma financuje svůj provoz převážně ze zisku (tabulka č. 11).

**Tabulka 11 Přehled výsledků hospodaření v letech 2010 - 2014 vyjádřený v tisících Kč**

|                                                     | <b>2010</b> | <b>2011</b> | <b>2012</b> | <b>2013</b> | <b>2014</b> |
|-----------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Výsledek hospodaření minulých let</b>            | 56 335      | 56 844      | 56 595      | 64 423      | 66 567      |
| <b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b> | 4 509       | 8 851       | 11 828      | 6 143       | 10 615      |

Zdroj: Rozvaha společnosti Kamír a CO, spol. s r.o.

V tabulce je shrnut vývoj výsledku hospodaření běžného účetního období, který postupně rostl. Pouze v roce 2013 došlo k jeho výraznému snížení, který je následkem tehdejší krize v zemědělství. Konkrétněji šlo o dlouhodobě nízké výkupní ceny mléka, které měly za následek slabé investice zemědělských podniků např. do nových dojících zařízení, firma Kamír a CO, spol. s r.o. tedy neměla takové množství zakázek jako v ostatních letech.

Z cizích zdrojů jsou pro podnik významnou položkou krátkodobé závazky, z kterých firma může financovat své krátkodobé potřeby. Jejich hlavní část tvoří závazky z obchodních vztahů. Vývoj krátkodobých závazků najdeme v tabulce č. 12.

**Tabulka 12 Krátkodobé závazky v letech 2010 - 2014 vyjádřené v tisících Kč**

|                                                           | <b>2010</b> | <b>2011</b> | <b>2012</b> | <b>2013</b> | <b>2014</b> |
|-----------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Krátkodobé závazky</b>                                 | 18 200      | 4 406       | 17 003      | 9 497       | 14 508      |
| Závazky z obchodních vztahů                               | 7 287       | 1 069       | 12 224      | 5 187       | 9 012       |
| Závazky – ovládající a řídicí osoba                       | 180         | 126         | 1 046       | 294         | 29          |
| Závazky ke společníkům                                    |             |             |             | 650         | 425         |
| Závazky k zaměstnancům                                    | 727         | 825         | 837         | 962         | 1 067       |
| Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 373         | 452         | 445         | 518         | 583         |

|                                |       |       |       |       |       |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Stát – daňové závazky a dotace | 2 572 | 1 780 | 2 351 | 1 829 | 3 145 |
| Dohadné účty pasivní           | 11    | 71    | 50    | 57    | 29    |

Zdroj: Rozvaha společnosti Kamír a CO, spol. s r.o.

Jedinými úvěry, které firma využívá, jsou krátkodobé finanční výpomoci. Vždy jde o úvěr poskytnutý jejich dceřinou společností Bluetech, s.r.o., úrok je pevně stanoven na 6,5% a tyto úvěry jsou většinou zaplacený zpět v řádu jednoho nebo dvou měsíců. Úvěr je poskytnut v eurech a vrácen je v českých korunách. Celá transakce je podložena Dohodou o vyrovnání závazků v zahraniční měně a jako kurz přepočtu je brán aktuální kurz ČNB vyhlášený v den podpisu dohody. V tabulce č. 13 jsou uvedeny krátkodobé finanční výpomoci ve sledovaných letech. Celková částka poskytnutých úvěrů zůstává přibližně na stejné výši, resp. zvyšuje se s celkovým růstem obrátu firmy v daném roce.

**Tabulka 13 Přehled Krátkodobých finančních výpomocí v letech 2010 - 2014**

|      | Počet úvěrů | Nákladový úrok v CZK | Nákladový úrok v EUR | Půjčená částka v EUR | Vrácená částka v CZK |
|------|-------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 2010 | 16          | 8 919,44             | 226 303,41           | 2 000 000            | 50 409 500           |
| 2011 | 22          | 7 745,97             | 190 103,00           | 3 100 000            | 76 171 500           |
| 2012 | 16          | 8 203,90             | 292 157,01           | 2 530 000            | 65 208 750           |
| 2013 | 19          | 7 170,26             | 185 272,25           | 3 800 000            | 98 776 250           |
| 2014 | 16          | 8 495,15             | 233 860,39           | 3 300 000            | 90 878 750           |

Zdroj: Statistiky firmy Kamír a CO, spol. s r.o. v letech 2010 - 2014

Variantou, kterou by firma mohla zvolit ke svému financování je Investiční úvěr od České spořitelny. Jeho doba splatnosti je do jednoho roku, s úrokem 2,49% p.a. Kdy minimální vypůjčená částka činí 500 000 Kč. Tento úvěr nemá přesné vymezení svého využití a je proto vhodný pro financování různých potřeb.

Protože Kamír a CO, spol. s r. o. nevyužívá dlouhodobých úvěrů, mohl by být vhodným způsobem financování i revolvingový úvěr, který bude čerpán pouze v potřebné výši nebo například zřízení kontokorentního úvěru u některého z běžných bankovních účtů, kdy by byl úrok placen pouze ze skutečně vyčerpané úvěrové částky, a to by byla pro podnik velká výhoda.

Další možností, kterou by mohla firma využít je například Express půjčka od GE Money Bank. Kdy si může půjčit částku až 800 000 Kč s dobou splatnosti například 2 roky a úvěrem 5,9% p.a. V tomto případě by firma splácela každý měsíc 35 420,45 Kč a celkový úrok by činil 50 090,8 Kč.

Vhodným produktem by ještě mohl být Malý podnikatelský úvěr od Equa bank, který nabízí rychlé vyřešení žádosti bez poplatku za zpracování úvěru. Tento úvěr může mít dvě podoby. Pokud bude úvěr nezajištěný, může částka dosáhnout až 1 500 000 Kč s dobou splatnosti maximálně 8 let, v tomto případě je potřeba ručit nemovitostí a úrok bude 6,2%. V případě úvěru zajištěného nemovitostí může být maximální částka 5 000 000 na dobu splácení až 15 let, v tomto případě je úrok výrazně nižší, a to 2,6%.

## 9 Závěr

Cílem mé bakalářské práce bylo posoudit vývoj kapitálové struktury společnosti Kamír a CO spol. s r.o. a popsat nástroje, které používá k financování svých potřeb, případně navrhnout řešení, které by zlepšilo jeho situaci. Všechna použitá data jsem získala od sledovaného podniku a finanční strukturu jsem zhodnotila na základě finančních výkazů firmy v období let 2010 – 2014. Pasiva firmy se pohybovaly v rozmezí od 163 mil. Kč do 215 mil. Kč, kdy docházelo především k navyšování vlastního kapitálu. Vlastní kapitál je až 13 krát vyšší než cizí zdroje využitě ve firmě. Můžeme tedy říct, že Kamír využívá k financování svých potřeb především vlastní kapitál, kdy své krátkodobé potřeby financuje ze zisku. Financování vlastním kapitálem je jedna z nejdražších forem a výhodnějším by pro firmu byl vhodný krátkodobý úvěr.

Finanční ukazatele jsem vypočítala podle hodnot z výkazů firmy Kamír a CO, spol. s r.o. Firmu jsem hodnotila v průběhu pěti let a většinu ukazatelů jsem porovnávala s firmou Kupála, spol. s r.o. Prvními hodnocenými ukazateli jsou ukazatele rentability, které jsou pro podnik jedny z nejdůležitějších, protože vyjadřují jeho ziskovost. Ukazatele ROI, ROA, ROE a ROS ve sledovaných letech postupně rostou, pouze, jak jsem již zmiňovala, rok 2013 byl pro firmu poněkud náročnější a tedy i ukazatele rentability poklesly. Druhou hodnocenou skupinou jsou ukazatele likvidity, kdy podnik dosahuje poměrně vysokých hodnot. Běžná likvidita by měla být vyšší než 2, hodnoty firmy Kamír se pohybují od 2,89 do 9,8. Vhodná úroveň pohotové likvidity by měla přesahovat 1, hodnoty sledovaného podniku jsou v intervalu 1 – 2,91, u okamžité likvidity je doporučenou minimální hranicí 0,2, zatímco Kamír a CO, spol. s r.o. se dostává k hodnotám 0,52 až 1,45. Likvidita podniku je tedy vyšší, než doporučená a to znamená, že váže větší množství peněžních prostředků. Další jsou ukazatele aktivity. Doba obratu závazků firmy vždy převažuje nad dobou obrátů pohledávek, které jsou nízké, zatímco doba obratu závazků je ve sledovaném období nevyrovnaná. Poslední skupinou jsou ukazatele zadluženosti. Firma Kamír v porovnání s firmou Kupála vykazuje nižší zadluženost, především proto, že nevyužívá dlouhodobých zdrojů, ale

pouze krátkodobých finančních výpomocí od dceřiné firmy. Celková zadluženost tak nepřesahuje 13%.

Kamír a CO, spol. s r.o. využívá k financování krátkodobých potřeb hlavně vlastní zdroje, výsledek hospodaření z minulých let. Dále má k dispozici již zmiňované krátkodobé finanční výpomoci, většinou splacené v řádu jednoho nebo dvou měsíců. Z vypočítaného čistého pracovního kapitálu a hodnot likvidity, můžeme říci, že firma financuje velkou část potřeb z vlastního kapitálu, který je poměrně drahým zdrojem a dostatečně nevyužívá možností cizích zdrojů. Pro firmu by bylo výhodnější financovat své potřeby z cizích zdrojů a doporučila bych jim některý z konkrétních navržených úvěrů nebo zajištění kontokorentního úvěru. Dojde tak k zvýšení cizích zdrojů a vlastního kapitálu může být využito například pro další investice při rozvoji firmy.



## 10 Summary

### Financing of short-term needs of the business

Financing of short-term needs of the business is a significant feature for every company. The main aim of this work is to find solutions to this issue in the company Kamír a CO, spol. s r.o., and to propose some changes to the existing method of financing. Proper evaluation of all the financing possibilities is the key for making the following decision about the proper investment and form of short-term needs financing. If the business chooses an inappropriate option, keeping of funds and the subsequent reduction of expected profit emerges or it may lead to missing a chance of another profitable investment, where these resources might have been used.

In the theoretical part we can find the definition of short-term property together with the detailed description of its structure and liquidity, and the explanation of stock situation and accounts receivable managing. Another crucial chapter deals with the resources for short-term needs financing, which the business can choose from. Further, the options of short-term needs financing of a company are described by using the financial indicators, and their efficiency, advantages and disadvantages are evaluated.

For the evaluation at the chosen company, following indicators were used:

- indicators of profitability (return on assets, return on equity, return on sales),
- indicators of liquidity (cash ratio, quick ratio, current ratio),
- indicators of activity (inventory turnover, creditors turnover period, average turnover period),
- indicators of indebtedness (debt ratio, times interest earned ratio),
- and net working capital.

The calculated values were compared to those of a rival company. The rival company uses mainly its own capital for the financing of short-term needs, which is quite an expensive solution. Therefore, I would recommend to use any other of the proposed financing source. It will lead to the increase of profitability and open more possibilities for further investments.

Key words: short-term needs of a company, financial indicators, capital structure, financing tools.

## 11 Seznam použité literatury

1. EKONOMIKON. *Oběžný majetek*. (© 2014. Dostupný na [www: http://www.ekonomikon.cz/ekonomika/majetek-podniku/obezny-majetek](http://www.ekonomikon.cz/ekonomika/majetek-podniku/obezny-majetek))
2. FINANCE. *Revolvingové úvěry*. (© 2015. Dostupný na [www: http://www.finance.cz/uvery-a-pujcky/splatkovy-prodej/revolvingove-uvery/](http://www.finance.cz/uvery-a-pujcky/splatkovy-prodej/revolvingove-uvery/))
3. ÚVĚR – INFO. *Lombardní úvěr*. (© 2015. Dostupný na [www: http://uver-info.cz/lombardni-uver/](http://uver-info.cz/lombardni-uver/))
4. FINAČNÍ VZDĚLÁVÁNÍ. *Kontokorent*. (© 2007. Dostupný na [www: http://www.financnivzdelavani.cz/webmagazine/page.asp?idk=334](http://www.financnivzdelavani.cz/webmagazine/page.asp?idk=334))
5. KISLINGEROVÁ E. a kol., (2010) *Manažerské finance*. Vyd. 1., Brno: C. H. Beck. 746s., ISBN 978-80-7400-194-9.
6. VALACH J. a kol., (1999) *Finanční řízení podniku*. Vyd. 1., Praha: Ekopress, s. r. o., 324 s., ISBN 80-86119-21-1.
7. MAREK P. a kol., (2009) *Studijní průvodce financemi podniku - Druhé aktualizované vydání*. Vyd. 2., Praha: Ekopress, s. r. o., 634 s., ISBN 978-80-86929-49-1.
8. SYNEK M. a kol., (1999) *Podniková ekonomika*. Vyd. 1., Brno: C. H. Beck, 456 s., ISBN 80-7179-228-4.
9. SYNEK M., (2000) *Manažerská ekonomika*. Vyd. 2., Praha: Grada Publishing, 452 s., ISBN 80-247-9069-6.
10. HOLEČKOVÁ J., (2008) *Finanční analýza firmy*. Vyd. 1., Praha: ASPI, a. s., 208 s., ISBN 978-80-7357-392-8.
11. GRÜNWARD R. A HOLEČKOVÁ J., (2009) *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1., Praha: Ekopress, s. r. o., 318s., ISBN 978-80-86929-26-2.
12. SEDLÁČEK J., (2009) *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1., Brno: Computer Press, a. s., 154 s., ISBN 978-80-251-1830-6.

13. JINDŘICHOVSKÁ I. A BLAHA Z. S., (2001) *Podnikové finance*. Vyd. 1., Praha: MANAGEMENT PRESS, 316 s., ISBN 80-7261-025-2
14. I ÚČTO. *Výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka*. (© 2013. Dostupný na [www: http://www.iucto.cz/vykaz-zisku-a-ztraty-neboli-vysledovka/](http://www.iucto.cz/vykaz-zisku-a-ztraty-neboli-vysledovka/))
15. ŠTOHL P., (2012) *Učebnice účetnictví 2 díl*. Znojmo: ŠTOHL, 213 s., ISBN 978-80-87237-48-9.
16. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. (© 2015. Dostupný na [www: http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto/](http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto/))

## 12 Seznam grafů

|                                                                                |    |
|--------------------------------------------------------------------------------|----|
| Graf 1 Rentabilita vloženého kapitálu v letech 2010 - 2014 .....               | 36 |
| Graf 2 Rentabilita aktiv v letech 2010 - 2014.....                             | 37 |
| Graf 3 Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2010 - 2014 .....               | 37 |
| Graf 4 Běžná likvidita v letech 2010 - 2014.....                               | 39 |
| Graf 9 Celková zadluženost v letech 2010 - 2014.....                           | 43 |
| Graf 10 Krátkodobá a Dlouhodobá zadluženost firmy Kamír a Co, spol. s r.o..... | 44 |
| Graf 11 Úrokové krytí firmy Kamír a Co, spol. s r.o. v letech 2010 - 2014..... | 44 |
| Graf 12 Vývoj Čistého pracovního kapitálu v letech 2010 - 2014 .....           | 46 |

## 13 Seznam tabulek

|                                                                                                 |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabulka 1 Vztahy potřebné pro výpočet ukazatelů .....                                           | 28 |
| Tabulka 2 Tabulka využitý zkratk ..... 29                                                       | 29 |
| Tabulka 3 Zkrácená tabulka pasiv firmy Kamír a CO, spol. s r.o. v letech 2010 -2014             | 33 |
| Tabulka 4 Ukazatele Rentability vyjádřené v procentech v letech 2010 - 2014 .....               | 35 |
| Tabulka 5 Ukazatele likvidity v letech 2010 – 2014 (násobky) .....                              | 39 |
| Tabulka 6 Ukazatele aktivity v letech 2010 - 2014 .....                                         | 41 |
| Tabulka 7 Peněžní cyklus v letech 2010 – 2014 (ve dnech).....                                   | 41 |
| Tabulka 8 Doba obratu pohledávek a závazků v letech 2010 – 2014 (ve dnech).....                 | 42 |
| Tabulka 9 Celková zadluženost v letech 2010 - 2014 vyjádřená v procentech.....                  | 43 |
| Tabulka 10 Vývoj Čistého pracovního kapitálu vyjádřený v tisících Kč v letech 2010 - 2014 ..... | 45 |
| Tabulka 11 Přehled výsledků hospodaření v letech 2010 - 2014 vyjádřený v tisících Kč .....      | 47 |
| Tabulka 12 Krátkodobé závazky v letech 2010 - 2014 vyjádřené v tisících Kč .....                | 47 |
| Tabulka 13 Přehled Krátkodobých finančních výpomocí v letech 2010 - 2014 .....                  | 48 |

## **14 Seznam příloh**

Příloha 1 Rozvaha firmy Kamír a CO, spol. s r.o. ve zjednodušeném rozsahu v letech 2010 - 2014 (tis. Kč)

Příloha 2 Rozvaha firmy Kupála spol, s r.o. ve zjednodušeném rozsahu v letech 2010 – 2014 (v tis. Kč)

Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty firmy Kamír a CO, spol. s r.o. ve zjednodušeném rozsahu v letech 2010 - 2014 (v tis. Kč)

Příloha 4 Výkaz zisku a ztráty firmy Kupála, spol. s r.o. ve zjednodušeném rozsahu v letech 2010 - 2014 (v tis. Kč)

Příloha 1 Rozvaha firmy Kamír a CO, spol. s r.o. ve zjednodušeném rozsahu v letech 2010 - 2014 (tis. Kč)

| Označení             | AKTIVA                                       | Číslo řádku | Stav v běžném účetním období 2010 | Stav v běžném účetním období 2011 | Stav v běžném účetním období 2012 | Stav v běžném účetním období 2013 | Stav v běžném účetním období 2014 |
|----------------------|----------------------------------------------|-------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>AKTIVA CELKEM</b> |                                              | 001         | 163 581                           | 165 725                           | 177 914                           | 182 631                           | 214 916                           |
| A.                   | <b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b> | 002         |                                   |                                   |                                   |                                   |                                   |
| B.                   | <b>Dlouhodobý majetek</b>                    | 003         | 110 373                           | 121 788                           | 114 950                           | 121 035                           | 141 020                           |
| B. I.                | <b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>           | 004         | 32                                | 0                                 | 41                                | 0                                 | 0                                 |
| B. II.               | <b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>             | 013         | 7 953                             | 7 876                             | 23 938                            | 19 518                            | 18 489                            |
| B. III.              | <b>Dlouhodobý finanční majetek</b>           | 023         | 102 388                           | 113 912                           | 90 971                            | 101 517                           | 122 531                           |
| C.                   | <b>Oběžná aktiva</b>                         | 031         | 52 577                            | 43 243                            | 62 481                            | 60 695                            | 73 318                            |
| C. I.                | <b>Zásoby</b>                                | 032         | 34 361                            | 30 441                            | 41 441                            | 46 011                            | 58 408                            |
| C. II.               | <b>Dlouhodobé pohledávky</b>                 | 039         | 211                               | 0                                 |                                   |                                   |                                   |
| C. III.              | <b>Krátkodobé pohledávky</b>                 | 048         | 7 994                             | 6 410                             | 7 826                             | 8 416                             | 7 356                             |
| C. IV.               | <b>Krátkodobý finanční majetek</b>           | 058         | 10 011                            | 6 392                             | 13 214                            | 6 268                             | 7 554                             |
| D. I.                | <b>Časové rozlišení</b>                      | 063         | 631                               | 694                               | 483                               | 901                               | 578                               |
| Označení             | Pasiva                                       | Řádek číslo | Stav v běžném účetním období 2010 | Stav v běžném účetním období 2011 | Stav v běžném účetním období 2012 | Stav v běžném účetním období 2013 | Stav v běžném účetním období 2014 |
| <b>PASIVA CELKEM</b> |                                              | 067         | 163 581                           | 165 725                           | 177 914                           | 182 631                           | 214 916                           |

|        |                                              |     |         |         |         |         |         |
|--------|----------------------------------------------|-----|---------|---------|---------|---------|---------|
| A.     | Vlastní kapitál                              | 068 | 142 250 | 158 625 | 158 912 | 171 601 | 199 231 |
| A.I.   | Základní kapitál                             | 069 | 537     | 537     | 537     | 537     | 537     |
| A.II.  | Kapitálové fondy                             | 073 | 80 808  | 92 332  | 89 891  | 100 437 | 121 451 |
| A.III. | Fondy ze zisku                               | 078 | 61      | 61      | 61      | 61      | 61      |
| A.IV.  | Výsledek hospodaření z minulých let          | 081 | 56 335  | 56 844  | 56 595  | 64 423  | 66 567  |
| A.V.   | Výsledek hospodaření běžného účetního období | 084 | 4 509   | 8 851   | 11 828  | 6 143   | 10 615  |
| B.     | Cizí zdroje                                  | 085 | 20 799  | 6 598   | 18 702  | 10 609  | 15 215  |
| B.II.  | Dlouhodobé závazky                           | 091 | 2 599   | 2 192   | 1 699   | 1 112   | 707     |
| B.III. | Krátkodobé závazky                           | 102 | 18 200  | 4 406   | 17 003  | 9 497   | 14 508  |
| B.IV.  | Bankovní úvěry a výpomoci                    | 114 |         |         |         |         |         |
| C.I.   | Časové rozlišení                             | 118 | 532     | 502     | 300     | 421     | 470     |

**Příloha 2 Rozvaha firmy Kupála spol, s r.o. ve zjednodušeném rozsahu v letech 2010 – 2014 (v tis. Kč)**

| Označení             | AKTIVA                                       | Číslo řádku | Stav v běžném účetním období 2010 | Stav v běžném účetním období 2011 | Stav v běžném účetním období 2012 | Stav v běžném účetním období 2013 | Stav v běžném účetním období 2014 |
|----------------------|----------------------------------------------|-------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>AKTIVA CELKEM</b> |                                              | 001         | 25 081                            | 37 023                            | 23 852                            | 28 898                            | 20 941                            |
| A.                   | <b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b> | 002         |                                   |                                   |                                   |                                   |                                   |



|                      |                                            |             |                                   |                                   |                                   |                                   |                                   |
|----------------------|--------------------------------------------|-------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| B.                   | <b>Dlouhodobý majetek</b>                  | 003         | 4 402                             | 5 485                             | 6 737                             | 6 409                             | 4 711                             |
| B. I.                | <b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>         | 004         |                                   |                                   |                                   |                                   |                                   |
| B. II.               | <b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>           | 013         | 4 162                             | 5 484                             | 6 737                             | 6 049                             | 4 711                             |
| B. III.              | <b>Dlouhodobý finanční majetek</b>         | 023         | 240                               |                                   |                                   |                                   |                                   |
| C.                   | <b>Oběžná aktiva</b>                       | 031         | 20 644                            | 31 527                            | 17 084                            | 22 788                            | 16 174                            |
| C. I.                | <b>Zásoby</b>                              | 032         | 5 761                             | 11 708                            | 6 620                             | 8 835                             | 7 206                             |
| C. II.               | <b>Dlouhodobé pohledávky</b>               | 039         |                                   |                                   |                                   |                                   |                                   |
| C. III.              | <b>Krátkodobé pohledávky</b>               | 048         | 7 413                             | 4 487                             | 1 929                             | 7 817                             | 3 947                             |
| C. IV.               | <b>Krátkodobý finanční majetek</b>         | 058         | 7 470                             | 15 332                            | 8 535                             | 6 136                             | 5 021                             |
| D. I.                | <b>Časové rozlišení</b>                    | 063         | 35                                | 11                                | 31                                | 61                                | 56                                |
| Označení             | Pasiva                                     | Řádek číslo | Stav v běžném účetním období 2010 | Stav v běžném účetním období 2011 | Stav v běžném účetním období 2012 | Stav v běžném účetním období 2013 | Stav v běžném účetním období 2014 |
| <b>PASIVA CELKEM</b> |                                            | 067         | 25 081                            | 37 023                            | 23 852                            | 28 898                            | 20 941                            |
| A.                   | <b>Vlastní kapitál</b>                     | 068         | 18 393                            | 15 959                            | 21 393                            | 20 205                            | 18 714                            |
| A.I.                 | <b>Základní kapitál</b>                    | 069         | 5 930                             | 5 930                             | 5 930                             | 5 930                             | 5 930                             |
| A.II.                | <b>Kapitálové fondy</b>                    | 073         |                                   |                                   |                                   |                                   |                                   |
| A.III.               | <b>Fondy ze zisku</b>                      | 078         | 923                               | 923                               | 923                               | 923                               | 923                               |
| A.IV.                | <b>Výsledek hospodaření z minulých let</b> | 081         | 9 762                             | 8 506                             | 8 540                             | 10 640                            | 10 651                            |

|        |                                              |     |       |        |       |       |       |
|--------|----------------------------------------------|-----|-------|--------|-------|-------|-------|
| A.V.   | Výsledek hospodaření běžného účetního období | 084 | - 656 | 3 033  | 6 000 | 2 712 | 1 222 |
| B.     | Cizí zdroje                                  | 085 | 9 111 | 18 630 | 2 459 | 8 693 | 2 227 |
| B.I.   | Rezervy                                      | 086 |       |        |       |       |       |
| B.II.  | Dlouhodobé závazky                           | 091 |       |        |       |       |       |
| B.III. | Krátkodobé závazky                           | 102 | 9 111 | 18 630 | 2 459 | 8 693 | 2 227 |
| B.IV.  | Bankovní úvěry a výpomoci                    | 114 |       |        |       |       |       |
| C.I.   | Časové rozlišení                             | 118 | 11    |        |       |       |       |

**Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty firmy Kamír a CO, spol. s r.o. ve zjednodušeném rozsahu v letech 2010 - 2014 (v tis. Kč)**

| Označení | Text                                              | Číslo řádku | Stav v běžném účetním období 2010 | Stav v běžném účetním období 2011 | Stav v běžném účetním období 2012 | Stav v běžném účetním období 2013 | Stav v běžném účetním období 2014 |
|----------|---------------------------------------------------|-------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| I.       | <b>Tržby za prodej zboží</b>                      | 01          | 81 865                            | 102 475                           | 115 751                           | 122 229                           | 148 712                           |
| A.       | <b>Náklady vynaložené na prodané zboží</b>        | 02          | 60 774                            | 76 591                            | 88 397                            | 92 328                            | 113 152                           |
| II.      | <b>Výkony</b>                                     | 04          | 33 461                            | 42 514                            | 41 378                            | 59 158                            | 33 691                            |
| II. 1.   | <b>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</b> | 05          | 24 523                            | 44 067                            | 34 965                            | 56 409                            | 30 730                            |
| B.       | <b>Výkonová spotřeba</b>                          | 08          | 34 727                            | 41 466                            | 42 073                            | 58 043                            | 34 608                            |
| C.       | <b>Osobní náklady</b>                             | 12          | 14 354                            | 16 174                            | 17 912                            | 20 446                            | 20 636                            |

|      |                                                                                                        |    |       |       |       |       |        |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|-------|-------|-------|-------|--------|
| D.   | <b>Daně a poplatky</b>                                                                                 | 17 | 76    | 73    | 138   | 215   | 146    |
| E.   | <b>Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</b>                                               | 18 | 1 903 | 1 405 | 4 033 | 4 428 | 3 292  |
| III. | <b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>                                                | 19 | 407   | 183   | 65    | 2 110 | 464    |
| F.   | <b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b>                                      | 22 | 16    |       | 142   | 1 600 | 157    |
| G.   | <b>Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období</b> | 25 |       | 9     | -12   |       | 7      |
| IV.  | <b>Ostatní provozní výnosy</b>                                                                         | 26 | 1 148 | 879   | 1 011 | 1 425 | 1 642  |
| H.   | <b>Ostatní provozní náklady</b>                                                                        | 27 | 657   | 606   | 681   | 664   | 637    |
| *    | <b>Provozní výsledek hospodaření</b>                                                                   | 30 | 4 194 | 9 727 | 4 841 | 7 198 | 11 838 |
| VII. | <b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku</b>                                                        | 33 |       |       | 7 000 |       |        |
| X.   | <b>Výnosové úroky</b>                                                                                  | 42 | 14    | 6     | 2     | 7     | 6      |
| N.   | <b>Nákladové úroky</b>                                                                                 | 43 | 227   | 190   | 297   | 185   | 234    |
| XI.  | <b>Ostatní finanční výnosy</b>                                                                         | 44 | 2 209 | 2 391 | 2 737 | 2 422 | 2 275  |
| O.   | <b>Ostatní finanční náklady</b>                                                                        | 45 | 606   | 1 014 | 1 063 | 1 627 | 572    |
| *    | <b>Finanční výsledek hospodaření</b>                                                                   | 48 | 1 390 | 1 193 | 8 379 | 617   | 1 475  |

|      |                                                    |    |       |        |        |       |        |
|------|----------------------------------------------------|----|-------|--------|--------|-------|--------|
| Q.   | <b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>              | 49 | 1 075 | 2 069  | 1 392  | 1 672 | 2 698  |
| **   | <b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>      | 52 | 4 059 | 8 851  | 11 828 | 6 143 | 10 615 |
| *    | <b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>              | 58 |       |        |        |       |        |
| ***  | <b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b> | 60 | 4 509 | 8 851  | 11 828 | 6 143 | 10 615 |
| **** | <b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>    | 61 | 5 584 | 10 920 | 13 220 | 7 815 | 13 313 |

**Příloha 4 Výkaz zisku a ztráty firmy Kupála, spol. s r.o. ve zjednodušeném rozsahu v letech 2010 - 2014 (v tis. Kč)**

| Označení | Text                                                     | Číslo řádku | Stav v běžném účetním období 2010 | Stav v běžném účetním období 2011 | Stav v běžném účetním období 2012 | Stav v běžném účetním období 2013 | Stav v běžném účetním období 2014 |
|----------|----------------------------------------------------------|-------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| I.       | <b>Tržby za prodej zboží</b>                             | 01          | 17 781                            | 28 263                            | 63 071                            | 31 694                            | 34 998                            |
| A.       | <b>Náklady vynaložené na prodané zboží</b>               | 02          | 12 651                            | 15 976                            | 40 371                            | 21 181                            | 22 652                            |
| II.      | <b>Výkony</b>                                            | 04          | 1 424                             | 1 566                             | 3 076                             | 1 889                             | 1 778                             |
| II. 1.   | <b>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</b>        | 05          | 1 414                             | 1 562                             | 3 076                             | 1 887                             | 1 771                             |
| B.       | <b>Výkonová spotřeba</b>                                 | 08          | 2 973                             | 5 512                             | 13 991                            | 4 426                             | 7 287                             |
| C.       | <b>Osobní náklady</b>                                    | 12          | 3 239                             | 3 672                             | 4 038                             | 3 726                             | 4 154                             |
| D.       | <b>Daně a poplatky</b>                                   | 17          | 29                                | 36                                | 32                                | 33                                | 31                                |
| E.       | <b>Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</b> | 18          | 902                               | 713                               | 854                               | 1 292                             | 1 339                             |

|      |                                                                                                        |    |       |       |       |       |       |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|-------|-------|-------|-------|-------|
| III. | <b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>                                                | 19 | 1 000 | 15    | 85    | 432   | 21    |
| F.   | <b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b>                                      | 22 | 22    | 10    | 43    | 167   | 29    |
| G.   | <b>Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období</b> | 25 |       |       |       |       |       |
| IV.  | <b>Ostatní provozní výnosy</b>                                                                         | 26 | 177   | 119   | 578   | 573   | 394   |
| H.   | <b>Ostatní provozní náklady</b>                                                                        | 27 | 148   | 154   | 77    | 132   | 152   |
| *    | <b>Provozní výsledek hospodaření</b>                                                                   | 30 | - 581 | 3 892 | 7 404 | 3 631 | 1 547 |
| VII. | <b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku</b>                                                        | 33 |       |       |       |       |       |
| X.   | <b>Výnosové úroky</b>                                                                                  | 42 | 32    | 5     | 12    | 27    | 10    |
| N.   | <b>Nákladové úroky</b>                                                                                 | 43 |       |       |       |       | 3     |
| XI.  | <b>Ostatní finanční výnosy</b>                                                                         | 44 | 103   | 192   | 533   | 131   | 76    |
| O.   | <b>Ostatní finanční náklady</b>                                                                        | 45 | 209   | 501   | 530   | 391   | 109   |
| *    | <b>Finanční výsledek hospodaření</b>                                                                   | 48 | - 74  | - 304 | 15    | -233  | - 26  |
| Q.   | <b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>                                                                  | 49 |       | 554   | 1 419 | 686   | 299   |
| **   | <b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>                                                          | 52 | - 656 | 3 033 | 6 000 | 2 712 | 1 222 |
| *    | <b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>                                                                  | 58 |       |       |       |       |       |

|      |                                                    |    |       |       |       |       |       |
|------|----------------------------------------------------|----|-------|-------|-------|-------|-------|
| ***  | <b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b> | 60 | - 656 | 3 033 | 6 000 | 2 712 | 1 222 |
| **** | <b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>    | 61 | - 656 | 3 587 | 7 419 | 3 398 | 1 521 |