



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

Studijní program: B6208 – Ekonomika a management
Studijní obor: Obchodní podnikání

Bakalářská práce

FINANČNÍ ANALÝZA VE VYBRANÉM PODNIKU

Vypracoval: Doubrava Dominik
Vedoucí práce: Ing. Martina Novotná, Ph.D.

České Budějovice 2016/2017

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
Fakulta ekonomická
Akademický rok: 2016/2017

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Dominik DOUBRAVA**
Osobní číslo: **E16369**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Obchodní podnikání**
Název tématu: **Finanční analýza podniku**
Zadávací katedra: **Katedra ekonomiky**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Cíl práce: Zhodnotit význam analytických činností v podniku se zaměřením na finanční analýzu. Na podkladě účetních výkazů konkrétního podnikatelského subjektu analyzovat jeho výkonnost s cílem odhalit slabé stránky a případně navrhnout vhodná opatření.

1. Úloha analytických činností v podniku
2. Zdroje dat pro finanční analýzu
3. Horizontální a vertikální analýza
4. Analýza poměrových ukazatelů
5. Charakteristika vybraného podniku a jeho postavení na trhu
6. Aplikace metod finanční analýzy

Rozsah grafických prací:

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

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

Higgins, R. C. (2012). Analysis for Financial Management. New York: McGraw - Hill/Irwin.

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

Kislingerová, E., & Hnilica, J. (2008). Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck.

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

Neumaierová, I., & Neumaier, I. (2002). Výkonnost a tržní hodnota firmy. Praha: Grada.

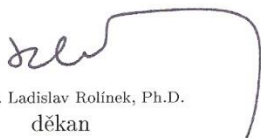
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Martina Novotná, Ph.D.**

Katedra ekonomiky


Datum zadání bakalářské práce: **3. října 2016**

Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2017**

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



JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studená 13 (20)
370 05 České Budějovice



Ing. Robert Zeman, Ph.D.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 14. prosince 2016

Prohlášení

Prohlašuji, že svoji bakalářskou práci jsem vypracoval samostatně pouze s použitím pramenů 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/diplomové práce, a to - v nezkrácené podobě/v úpravě vzniklé vypuštěním vyznačených částí archivovaných Ekonomickou fakultou - elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích 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, dne

.....

Dominik Doubrava

Poděkování

Tímto bych rád poděkoval vedoucí mé bakalářské práce, paní Ing. Martině Novotné, Ph.D. za vedení, cenné rady a připomínky, které přispěly k dokončení této práce. Dále za vstřícnost, ochotu a trpělivost, kterou mi věnovala při vypracování této bakalářské práce.

ABSTRAKT

Cílem této bakalářské práce je posouzení analytických operací, zaměřených především na finanční analýzu vybrané obchodní společnosti a analýzu efektivity. Další část této práce se zaměřuje na postupné odvození stavu, s případným nalezením vhodných opatření, předcházejícím problémům v ekonomice pro vybranou akciovou společnost Koh-i-noor Hardtmuth, a.s..

Finanční analýza má za úkol detekovat specifické problémy jednotlivých položek rozvahy, spojených s nepříznivým stavem ekonomiky konkrétních úseků. Tato analýza vyžaduje informace o finančních operacích jednotlivých období, které slouží jako základ pro přesnější posouzení postavení podniku v minulosti a v současnosti. Jejich vyhodnocení slouží jako základ pro řízení firmy.

Finanční analýza využívá horizontální a vertikální analýzu rozvahy, analýza zisků a ztrát, analýza cash-flow a analýzu finančních poměrových ukazatelů.

Klíčová slova: stav společnosti; horizontální; vertikální; aktiva; závazky; rozvaha; zisk; ztráta; účet; Cash-flow; ukazatele

Obsah

Úvod	9
TEORETICKÁ ČÁST	10
1 ÚLOHA ANALYTICKÝCH ČINNOSTÍ V PODNIKU	10
1.1 Finanční analýza.....	10
2 ZDROJE DAT PRO FINANČNÍ ANALÝZU	12
2.1 Rozvaha.....	13
2.2 Výkaz zisku a ztráty	14
2.3 Přehled o peněžních tocích.....	15
2.4 Příloha k účetní závěrce	16
2.5 Výroční zpráva	17
3 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	18
3.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy	19
3.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	20
3.3 Horizontální a vertikální analýza přehledu o peněžních tocích	20
4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	22
4.1 Ukazatele likvidity	22
4.2 Ukazatele aktivity.....	25
4.3 Ukazatele rentability	27
4.4 Ukazatele zadluženosti.....	29
4.5 Ukazatele kapitálového trhu.....	32
4.6 Ukazatele produktivity práce	33
5 SYNTETICKÝ POHLED NA FINANČNÍ ZDRAVÍ PODNIKU – RYCHLÝ TEST	34
METODIKA	35
PRAKTICKÁ ČÁST	42
6 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU A JEHO POSTAVENÍ NA TRHU.....	42
6.1 Základní informace	42
6.1.1 Statutární orgán.....	42
6.1.2 Akcionáři	43
6.1.3 Akcie.....	43
6.2 Historie.....	43
6.3 Současný stav	44

7	APLIKACE METOD FINANČNÍ ANALÝZY	45
7.1	Analýzy absolutních ukazatelů	45
7.1.1	Horizontální a vertikální analýza rozvahy - Aktiva.....	45
7.1.2	Horizontální a vertikální analýza rozvahy- pasiva	46
7.1.3	Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty - výnosy	48
7.1.4	Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – náklady	49
7.2	Analýza poměrových ukazatelů	51
7.2.1	Ukazatele likvidity	51
7.2.2	Ukazatele zadluženosti	52
7.2.3	Ukazatele rentability	53
7.2.4	Ukazatele aktivity	54
7.3	Rychlý test.....	55
8	ZÁVĚR	56
9	Přehled použité literatury:.....	59
10	Seznam tabulek	62
11	Seznam grafů	63
12	Seznam příloh	64
13	Přílohy.....	65

ÚVOD

Cílem této práce je zhodnocení analytických činností zaměřujících se především na finanční analýzu vybraného podnikatelského subjektu, dále analýzu výkonosti a z ní následné vyvození stavu, ve kterém se daná společnost nachází s případným návrhem vhodného opatření pro předejetí problémů v hospodaření a nalezení problémů s ním spojených, v mém případě akciové společnosti Koh-i-noor Hardtmuth, a.s.

Finanční analýza odhaluje konkrétní problémová místa spojená s nepříznivým stavem hospodárnosti konkrétních oblastí. Pro tuto analýzu jsou potřebné informace týkající se jednotlivých finančních operací z jednotlivých období, které slouží jako podklad pro přesnější vyhodnocení stavu, ve kterém se závod nacházel a současně nachází. Následné vyhodnocení těchto údajů slouží jako podklad pro Management firmy, který se dále zabývá vzniklou situací, která v daném závodě vznikla.

První část práce se týká vymezení teoretických veličin, jejich vysvětlení a vyjádření jednotlivých ukazatelů právě z oblasti finanční analýzy.

V druhé části této práce se seznámíme se společností Koh-i-noor Hardtmuth, a.s. Tato část bude zaměřena na základní informace: kdo stojí v čele společnosti, kdo jsou akcionáři, kdo jsou zaměstnanci, informace o akciích společnosti, historie závodu a v neposlední řadě i na současný a budoucí stav.

Samotná praktická část spjatá s finanční analýzou bude zpracována za období 2010 až 2015, přičemž se prvotně zaměří na horizontální a vertikální analýzu, rozbor rozvahy, rozbor výkazů zisku a ztráty, a pracovní kapitál společnosti. Dalším cílem práce bude analýza jednotlivých poměrových ukazatelů. S pomocí ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a produktivity bude patrné, v jakém rozpoložení se společnost Koh-i-noor Hardtmuth, a.s. nacházela. Posledním bodem bude samotné vyhodnocení společnosti s posouzením její výkonosti a případným odhalením slabých stránek s nalezením vhodného opatření pro zlepšení stavu společnosti.

TEORETICKÁ ČÁST

1 ÚLOHA ANALYTICKÝCH ČINNOSTÍ V PODNIKU

Analytické činnosti hrají pro podnik důležitou a nezbytnou roli v posuzování stavu, kontrole a rozhodování o budoucím vývoji. Mnohé firmy nedostatečně a nepravidelně vyhodnocují stav svých podniků, nevyužívají jejich účetnictvím zpracovaná data k hlubšímu rozboru. Stejně jako jsou nedůsledně využívána účetní data ve firmách, kde vznikla, jsou také velmi málo, případně chybně, využívána subjekty, které dotyčným firmám zajišťují cizí zdroje krytí majetku, popř. zajišťují rozvoj firem formou finančního pronájmu.

Prvotním a hlavním zdrojem ekonomických dat z hospodářské činnosti podnikatelského subjektu je účetnictví. To však, při splnění všech svých zásad, není samo o sobě schopno určit skutečný stav sledované jednotky, protože sice předkládá přesné údaje k určitému okamžiku, ale tyto údaje jsou velice proměnlivými veličinami. Je tedy třeba výsledky z účetnictví podrobit rozboru, který je podkladem pro ekonomické hodnocení podnikatelské jednotky. Pro tento rozbor se vžil název finanční analýza, jak uvádí (Rezková, 1996).

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza patří k základním dovednostem každého finančního manažera. Tvoří každodenní součást jeho práce, neboť závěry a poznatky finanční analýzy slouží nejen pro strategické a taktické rozhodování o investicích a financování, ale i pro reporting vlastníkům, věřitelům a dalším zájemcům.

Dříve, než jsou přijímána jakákoliv investiční a finanční rozhodnutí v podniku, musí být známa „finanční kondice“, finanční zdraví firmy. Nejde jen o momentální stav, ale především o základní vývojové tendence v čase, stabilitu, resp. volatilitu výsledků a o porovnání se standardními hodnotami v oboru, odvětví nebo přímo porovnání s konkurencí. Minulost a současnost informuje o kladech a záporech výkonnosti,

o potencionálních rizicích, která plynou z dosavadního fungování. Shodný aparát je využíván rovněž k analýze dopadů přijímaných rozhodnutí do budoucí finanční kondice; finanční analýza a její závěry tak značně ovlivňují finanční rozhodování.

Finanční analýzu zpracovává ekonomický úsek v podniku. Záleží především na velikosti firmy, na její struktuře. Výsledky finanční analýzy spolu s výroční zprávou zpravidla garantuje finanční ředitel. V menších společnostech pak splývá práce na úseku finančního účetnictví, nákladového účetnictví, interního auditu, v některých společnostech controllingu a financí, jak uvádí (Kislingerová & kol., Manažerské finance, 2007).

2 ZDROJE DAT PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Je velmi důležité, aby pro účely finanční analýzy bylo čerpáno z velkého množství podnikových dat, různé povahy a čerpajících z různých informačních zdrojů.

Podle (Grünwald & Holečková, 2009) jsou hlavním vnitřním zdrojem finančních informací účetní výkazy finančního účetnictví, výroční správy, nebo též informace poskytnuté finančními analytiky či manažery daného podniku. Mezi vnější zdroje finančních informací patří například roční zprávy eminentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, prospekty cenných papírů, nebo burzovní zpravodajství.

Finanční situace, ve které se podnik nalézá, je sledována stavem majetku, stavem dluhů, stavem rozdílu majetku a cizími zdroji, výší výnosů a nákladů, či výší příjmů a výdajů.

V podnikové struktuře finančních informačních zdrojů je neméně důležitá *účetní závěrka*, zahrnující rozvahu, výkaz zisku a ztráty, a přílohu, v určitých případech doplněna i o výroční zprávu. Díky ní je možno zhodnotit stav s následným vývojem financí.

Prvotním poskytovatelem údajů a zdrojem ekonomických dat pro potřeby finanční analýzy je finanční účetnictví, poskytující data pomocí základních finančních výkazů. Účetnictví samo o sobě nedokáže ještě diagnostikovat stav společnosti, proto dalším krokem musí být analýza účetních výsledků, která je prvním předpokladem pro uskutečnění právě finanční analýzy. Jejím úkolem je poměřovat mezi sebou navzájem získané informace, podávat závěry o hospodaření, o finančním a majetkovém stavu, s následným vyhodnocením případných opatření a predikcí budoucího vývoje pro správné rozhodování při řízení podniku.

Účetní výkazy jsou s určitým ohledem závislé na potřebách finančního řízení spolu s finanční analýzou. Cílem účetní osnovy je správné sestavení soustav účtů, umožňující vytvořit výkazy, ve kterých bude jasně patrná vypovídací schopnost o stavu rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti a dalších důležitých ukazatelů.

Finanční řízení je v účetnictví spjaté nejen s majetkem podniku, ale

i s vymezením nákladů, výnosů, a výsledkem hospodaření. Velmi důležitým faktorem pro finanční hospodaření je nejen správné posouzení, zdali se jedná o *dlouhodobý majetek*, nebo *oběžný majetek*, ale také o *likviditu* daného majetku (dlouhodobý majetek s dobou platnosti delší než jeden rok, nebo krátkodobý majetek). Čím vyšší je intenzita použití daného majetku společnosti, neboli *aktivita* společnosti, tím roste i výnosnost využití tohoto majetku. Nejedná se ovšem jen o vlastní zdroje, nýbrž i cizí zdroje, které ovšem podporují *zadluženost* podniku, která musí být správně regulována, aby si vedení společnosti udrželo svoji finanční *stabilitu* v rámci tržní hodnoty podniku, jak uvádí (Grünwald & Holečková, 2009).

2.1 Rozvaha

V členění rozvahy se uvádí jednotlivé položky aktiv a pasiv, stav majetku

a zdroje jeho krytí ve zvoleném časovém intervalu, přičemž nejčastěji se uvádí poslední den účetního období, a v peněžním vyjádření. Nejčastěji se rozvaha sestavuje ve tvaru bilance T, jak uvádí (Synek, 2011). Její konstrukce by měla jasně a přehledně ukazovat, co zahrnuje podnik do svého vlastnictví (strukturu majetku podniku, zdroje pořízení majetku, stupeň zadlužení a likvidity ad.). Vývoj finanční situace lze zjistit díky porovnání dvou rozvah za různá časová období, přičemž lze díky tomu stanovit opatření v krátkodobém i dlouhodobém rozsahu pro efektivní rozvoj podniku. (Synek, 2011) uvádí následující základní schéma rozvahy takto:

Tabulka 1- Základní schéma rozvahy

Struktura rozvahy			
Aktiva			Pasiva
Hodnota všech položek, do kterých podnik investoval	Dlouhodobý majetek (stálá aktiva)	Všechny zdroje, ze kterých byla aktiva pořízena	Vlastní kapitál
	- dlouhodobý nehmotný majetek - dlouhodobý hmotný majetek - dlouhodobý finanční majetek		- základní kapitál - fondy - nerozdělený zisk minulých let - výsledek hospodaření běžného roku (+,-);
	Oběžná aktiva		Cizí zdroje
	- zásoby - pohledávky - investice (krátkodobý fin. Majetek) - peníze		- dlouhodobé závazky a úvěry - krátkodobé závazky a úvěry

Zdroj: Synek, M. (2011). Manažerská ekonomika (5., aktualizované a doplněné vydání. vyd.). Praha

11: Grada Publishing

Úplný přehled všech položek rozvahy uvádí například Ministerstvo financí.

Příklad zjednodušené rozvahy podle (Krutina & Novotná, 2014, str.143) je uveden v příloze.

2.2 Výkaz zisku a ztráty

Podle (Grünwald & Holečková, 2009) výkaz zisku a ztráty konkretizuje, které náklady a výnosy se podílely na tvorbě výsledku hospodaření běžného období, který je pak v rozvaze zobrazen jako jediný údaj. Slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál. Přestože se rozvaha považuje za páteř účetnictví, z účetních výkazů publikovaných ve výroční zprávě je větší významnost prisuzována výkazu zisku a ztráty než v rozvaze. Z ekonomických ukazatelů má výsledek hospodaření, resp. zisk nebo ztráta jednoznačnou prioritu. Zisk vykazovaný v ročních výkazech podniku může sice v hodnotovém vyjádření komplexně zobrazit kvalitu práce

podniku za příslušné období, není však vždy spolehlivým ukazatelem úspěchu podniku a spolehlivou mírou úrovně jeho řízení.

Schéma struktury výkazu zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu v druhovém a účelovém členění zobrazuje např. (Líbal, 2011, str. 351). Toto schéma je přiloženo v příloze. Pozn. k 1.1.2016 proběhla změna účetních výkazů dle novely 221/2015 Sb. v zákoně o účetnictví, díky které byly navrženy nové účetní výkazy v plném i zkráceném rozsahu včetně nového uspořádání a označování položek a nového, či zpřesněného obsahu těchto položek v účetních výkazech pro jednotlivé kategorie.

2.3 Přehled o peněžních tocích

Důležitým ukazatelem, jak uvádí (Líbal, 2012), moderních finančních analýz je i sledování peněžních toků, tj. příjmů a výdajů peněžních prostředků. Přehled o peněžních tocích (cash flow) doplňuje údaje uvedené v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty. Využitelný je i při plánování peněžních příjmů a výdajů pro budoucí období. Výsledek hospodaření za účetní období uvedený ve výkazu zisku a ztráty je rozdíl mezi náklady a výnosy. Zahrnuje náklady a výnosy, které do daného účetního období časově a věcně patří, bez ohledu na skutečnost, zda byly zaplacený.

(Grünwald & Holečková, 2009) člení peněžní toky následovně:

1. *Provozní činnost* – základní výdělečná činnost podniku, která slouží základnímu podnikatelskému účelu. Peněžní toky z provozní činnosti jsou rozdílem mezi příjmy a výdaji spojených s běžnou činností. Odvozuje se transformací výsledku hospodaření z běžné činnosti před zdaněním úpravami o nepeněžní operace, změnu potřeby pracovního kapitálu (pohledávek z provozní činnosti, zásob), přijaté a nezaplacené úroky (s výjimkou kapitalizovaných), minus zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost.
2. *Investiční činnost* – pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku z titulu prodeje, event. činnost související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nejsou považovány za provozní činnost. Peněžní toky z investiční činnosti zahrnují hlavně výdaje spojené s pořízením stálých aktiv, příjmy z prodeje stálých aktiv, půjčky a úvěry spřízněným osobám.

3. *Finanční činnost* – vede ke změnám ve výši a struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Peněžní toky z finanční činnosti zahrnují zejména přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu, tj. dlouhodobých závazků, dopady změn vlastního kapitálu, přijaté a vyplacené dividendy.

2.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha se stala nedílnou součástí účetní závěrky. Obsahuje takové informace, které v rozvaze a výkazu zisku a ztráty nenalezneme. Příloha přispívá k objasnění skutečností, které jsou významné z hlediska externích uživatelů účetní závěrky, aby si mohli vytvořit správný úsudek o finanční situaci a výsledcích hospodaření podniku, provést srovnání s minulostí a odhadnout možný budoucí vývoj.

Příloha vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Vysvětlení zaslouží každá významná položka, kde je to podstatné pro analýzu a pro hodnocení výkonnosti a finanční pozice, pokud taková informace nevyplývá přímo z výkazu. (Grünwald & Holečková, 2009)

Podle (Líbal, 2012) můžeme přílohu účetní závěrky rozdělit do několika částí.

1. Obecné údaje o účetní jednotce
2. Informace o používaných
 - a) obecních účetních zásadách,
 - b) účetních metodách,
 - c) způsobech oceňování.
3. Doplňující údaje
 - a) k rozvaze,
 - b) k výkazu zisku a ztráty.
4. Další údaje.

2.5 Výroční zpráva

Účetní jednotky, které mají podle Zákona o Účetnictví povinnost ověření účetní závěrky auditorem, musí vyhotovit výroční zprávu, jejímž účelem je uceleně, vyváženě a komplexně informovat o vývoji jejich výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení.

Jak uvádí (Líbal, 2012) výroční zpráva musí kromě informací nezbytných pro naplnění účelu výroční zprávy dále obsahovat nejméně finanční a nefinanční informace:

- a) o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy,
- b) o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky,
- c) o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje,
- d) o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích,
- e) o tom, zda účetní jednotka má organizační složku podniku v zahraničí,
- f) požadované podle zvláštních právních předpisů (např. při nabytí vlastních akcií nebo zatímních listů).

Výroční zpráva obsahuje též účetní závěrku a zprávu auditora, případně další dokumenty a údaje podle obchodního zákoníku (např. zprávu o vztazích mezi propojenými osobami, návrh na vypořádání výsledku hospodaření apod.)

3 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

Horizontální a vertikální analýza pracuje s účetními výkazy, ve kterých je na každém významném řádku uveden údaj za běžný rok, za minulý rok, a za další dostupná uplynulá účetní období, jak uvádí (Mantone, 2013). Vznikne otevřená kniha finanční paměti podniku, ve které se zobrazí pohyb peněžních a finančních prostředků v tokových (peněžní a kapitálové toky, výnosy a náklady) i stavových veličinách (rozhava). Horizontální a vertikální analýza identifikuje klíčové okamžiky ve vývoji finanční situace na pozadí událostí v hospodářském prostředí a v životě podniku.

Horizontální analýza je běžnou technikou, používající investory, auditory, finančními analytiky a dalšími zainteresovanými stranami, ke zkoumání změn příslušných položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty z roku na rok. Často se termín trendová analýza vztahuje i na horizontální analýzu, neboť představuje změny z roku na rok, buď v penězích, nebo v procentech. Horizontální analýza uvádí porovnávající výpočty vodorovně v rozvaze i ve výkazu zisku a ztráty pro každou společnost, která umožňuje srovnání pro současné i minulé výkony.

Horizontální analýza se běžně používá k zachycení vývojových trendů struktury majetku i kapitálu podniku. Zejména grafické zobrazení změn vybraných položek majetku a kapitálu, nákladů a výnosů podniku v čase je velmi ilustrativní a působivé. Je nejčastěji používanou a nejjednodušší metodou při vypracování zpráv o hospodářské situaci podniku a o jeho minulém i budoucím vývoji podle (Sedláček, 2011).

Za průvodce po externích a interních finančně relevantních událostech mohou podle (Grünwald & Holečková, 2009) sloužit mj. svědomitě zpracované výroční zprávy, které přináší odpovědi na otázky, proč v některém roce stouply krátkodobé závazky, proč náhle klesl dlouhodobý hmotný majetek apod.

Rozbor horizontální struktury účetních výkazů, jak zmiňuje (Kislingerová & kol., 2007) znamená hledání odpovědí na dvě základní otázky:

- O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase?
- O kolik % se změnila příslušná jednotka v čase?

Analýza vertikální struktury účetních výkazů si klade za cíl zjistit, jak se např. jednotlivé majetkové části podílely na bilanční sumě.

Podobně hovoří (Hrdý & Krechovská, 2013), kde vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentní podíl na určité celkové hodnotě, ke které jsou jednotlivé položky vztaženy. Tento vztah lze vyjádřit takto:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

Kde:

B_i = velikost položky bilance,

$\sum B_i$ = suma hodnot položek v rámci určitého celku.

Při analýze rozvahy jsou položky výkazu vyjádřeny jako procento z celkových aktiv, resp. z celkových pasiv, tedy z bilanční sumy. Ve výkazu zisku a ztráty se jako výchozí pro procentní vyjádření určité položky bere velikost celkových výnosů či tržeb. Při této analýze se postupuje výkazy v jednotlivých letech shora dolů, tedy vertikálně. Pomocí analýzy lze určit strukturu aktiv a pasiv. Struktura aktiv informuje o tom, kam firma investovala kapitál a do jaké míry přitom brala v úvahu výnosnost. Ze struktury pasiv se zjišťuje, z jakých zdrojů byla aktiva pořízena. Vertikální analýzu je možné použít pro meziroční srovnání účetních výkazů v delším časovém horizontu a také pro mezipodnikové srovnání s jinými podniky v tomtéž oboru, jelikož nepodléhá vlivu inflace.

3.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Absolutní hodnoty na jednotlivých řádcích se zpracovávají trojím způsobem:

- **stanový se rozdíl mezi údaji za dva** (zpravidla po sobě následující) **roky**, obvykle se odečte od údaje za běžný rok údaj za rok minulý. Pozornost se věnuje největším kladným či záporným rozdílům,
- vypočte se podíl (index) údaje za rok běžný a za rok minulý. Pozornost se věnuje relativně značně vysokým či nízkým indexům, zejména když jde

o položky s absolutně největšími rozdíly,

- každé položce se přiřadí její podíl (v procentech) na celkových aktivech či pasivech. Pozornost se věnuje nápadně vysokým změnám procentního podílu na rozvahovém součtu.

Změny zjištěné v aktivech se srovnávají se změnami v pasivech, a zkoumají se jejich vzájemné návaznosti, a příčinné souvislosti s věcnými vnitřními a vnějšími vlivy.

Horizontální analýza rozvahy slouží především pro deskripci vývoje změn finanční situace. Chování finančního managementu se prozrazuje především v absolutních a relativních změnách pasiv jak uvádí (Grünwald & Holečková, 2009).

3.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Analýza výkazu zisku a ztráty se odehrává v podobě relativních ukazatelů:

- meziročních indexů, které odhalí nerovnoměrnosti v relativních změnách výnosových a nákladových položek (horizontální analýza),
- procentních podílů jednotlivých položek na tržbách, kde změna podílu může signalizovat změnu sortimentu, cen, nehospodárnosti aj. (vertikální analýza).

V literatuře (Grünwald & Holečková, 2009) se poukazuje i na fakt, že výsledovka je citlivá na externí vlivy (ceny, úroky, daň z příjmů) i vlivy na úrovni podniku: vývoj objemu prodeje, cen, výrobně technologické změny, změny výrobního sortimentu.

3.3 Horizontální a vertikální analýza přehledu o peněžních tocích

Podle (Grünwald & Holečková, 2009) má tato analýza podobu časového srovnání absolutních údajů za jednotlivé položky ve dvou nebo několika po sobě následujících ročních přehledech o peněžních tocích.

Toto časové srovnání peněžních toků dovoluje posoudit, jakým způsobem a do jaké míry je podnik vypořádával s důsledky příznivých i nepříznivých vnějších okolností. Podle toho lze usuzovat, jaké jsou schopnosti managementu zvládat situaci i do budoucna.

Při časovém srovnávání se monitoruje vývoj citlivých položek, k nimž patří vedle Cash Flow Netto a výdajů ze zadrženého zisku také změny krátkodobých závazků, krátkodobého bankovního úvěru a krátkodobého finančního majetku. Zkoumají se příčinné souvislosti vývoje peněžních toků z provozní činnosti s vnějšími vztahy podniku, jak zobrazují tržby, úrokové sazby a devizový kurz. Posuzuje se, jak se okolnostem přizpůsobuje pracovní kapitál a výdaje na pořízení dlouhodobého hmotného majetku.

Přehled peněžních toků je nejpříhodnějším výkazem pro horizontální analýzu finančního chování.

4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Poměrové ukazatele vztahy mezi rozličnými položkami účetních výkazů. Může se jednat o popis vazeb uvnitř jediného výkazu (nejčastěji uvnitř rozvahy, uvnitř výsledovky, popř. uvnitř výkazu peněžních toků) nebo o popis vazeb mezi výkazy. Vedle samotných výkazů je důležitým pramenem při zjišťování poměrových ukazatelů i příloha k účetním výkazům jak uvádí (Kovanicová, 1997).

Pro usnadnění analýzy a zejména pak pro potřeby srovnávání ukazatelů v prostoru (průřezová analýza, srovnávání s jinými subjekty) a pro jejich srovnávání v čase (analýza vývoje) se poměrové ukazatele klasifikují do určitých skupin, většinou podle klíčových charakteristik, jimiž se ověřuje finanční zdraví či finanční ohrožení podniku. Mezi takové základní charakteristiky patří likvidita, výnosnost, aktivita a finanční struktura podniku (včetně zadluženosti). Každá z uvedených charakteristik se zjišťuje pomocí řady ukazatelů.

V literatuře (Higgins, 1997) se uvádí, že poměrová analýza je široce využívána manažery, úvěřáři i úředníky vydávajícími různé regulační předpisy (*regulators*) a investory. Je-li užívána s potřebnou opatrností i představitostí, může tato technika odhalit mnohé o společnosti a jejích operacích. Chce to mít přitom na paměti, že poměrový ukazatel (*ratio*) je vždy prostě jen jedno číslo dělené jiným číslem. Nebylo by tedy rozumné očekávat od pouhé mechanické kalkulace, že automaticky přinese nějaké významné pohledy do nitra složité moderní korporace. Jeden nebo i dokonce několik jednotlivých těchto ukazatelů může být zavádějící. Jestliže jsou však zkombinovány s jinými poznatky managementu a zejména s vnějšími ekonomickými podmínkami, pak může mít poměrová analýza docela slušnou vypovídací schopnost.

4.1 Ukazatele likvidity

Jednou ze základních podmínek existence účetní jednotky je schopnost uhradit své závazky. Tuto schopnost měří právě ukazatele likvidity. Aby byla účetní jednotka solventní (tzn., aby dokázala hradit závazky v okamžiku jejich splatnosti), musí mít určitou část svých aktiv ve vysoce likviditní formě, tj. v takové formě, která je rychle

přeměnitelná na peníze. Některá podniková aktiva jsou téměř okamžitě převeditelná na peníze (např. krátkodobé cenné papíry), jiná jsou převeditelná jen obtížně (stroje, speciální zařízení). V této souvislosti si je třeba uvědomit vzájemný protikladný vztah likvidity a rentability podniku – účetní jednotky s velkým podílem vysoce likvidního majetku dosahují obvykle nižší rentability, jak uvádí literatura (Vašek, 2012).

Podle výše likvidnosti položek částí podnikových aktiv, dosazovaných do čitatele z rozvahy, se dělí na tyto hlavní ukazatele:

Běžná likvidita (Current ratio), která určuje podíl oběžných aktiv a krátkodobými dluhy. Přičemž likvidita se zvyšuje s rostoucí hodnotou ukazatele. V potaz se ovšem musí brát i aktiva zastaralá, nepoužívaná, mající negativní vliv na likviditu.

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

Bližší informace o tomto ukazateli podává (Synek, 2011), kde tento ukazatel, označovaný též jako likvidita 3. stupně, měří platební schopnost podniku z hlediska kratšího období (obvykle se počítá měsíčně). V čitateli se uvádějí veškerá oběžná aktiva, ve jmenovateli všechny peněžní závazky splatné do jednoho roku (závazky z obchodního styku, závazky k zaměstnancům, splatné daně, splatné směnky, krátkodobé úvěry aj.). Je to poměrový ukazatel platební schopnosti, ale pro svou jednoduchost je v praxi velmi rozšířený. Srovnává se s odvětvovým průměrem. Ve světě se za jeho přijatelnou hodnotu považují hodnoty v intervalu 1,5 – 2,5. Čím je jeho hodnota vyšší, tím menší je riziko platební neschopnosti vyvolané tím, že podnik své výrobky neprodá (realizační riziko), nebo že odběratelé nezaplatí všechny pohledávky (inkasní riziko). Příliš vysoká hodnota oběžných aktiv snižuje výnosnost podniku, neboť jejich „výnosnost“ je téměř nulová. Výsledná likvidita je závislá i na vztahu managementu k riziku – čím nižší likvidita (nižší zásoby a ostatní oběžná aktiva), tím vyšší riziko.

Pohotová likvidita (rychlá likvidita, Quick asset ratio), určující podíl oběžných aktiv (snižených o zásoby) nad krátkodobými dluhy. Zde platí, že se počítá jen

s peněžními prostředky v hotovosti a na běžných účtech, krátkodobými cennými papíry a krátkodobými pohledávkami.

$$\text{pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{z\acute{a}sob y}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}}$$

Tento ukazatel, označovaný jako likvidita 2. Stupně, též jako zkouška ohněm, měří podle (Synek, 2011) platební schopnost podniku po odečtení zásob z oběžných aktiv. Lépe proto vystihuje okamžitou platební schopnost. Zásoby jsou totiž obvykle méně likvidní než ostatní oběžná aktiva, jejich případný prodej je obvykle ztrátový a ohrozí-li budoucí výrobu, může dokonce vést až k bankrotu firmy. Srovnáváme jej s odvětvovým průměrem a se standardními hodnotami (1-1,5); povahová (kritická) hodnota je 1.

Okamžitá likvidita (Cash-position ratio), měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Do čitatele se dosazují peníze (v hotovosti a na běžných účtech) a jejich ekvivalenty (volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, splatné dluhy, směnečné dluhy a šeky). Likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2.

$$\text{okamžit\acute{a} likvidita} = \frac{\text{pen\text{e}žn\acute{ı} prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}}$$

Obrat čistého pracovního kapitálu (net working capital turnover ratio) vyjadřuje také likviditu podniku, neboť je odvozen z čistého pracovního kapitálu. Měří schopnost podniku vytvořit z vlastní hospodářské činnosti přebytky použitelné k financování potřeb (k úhradě závazků, na podíly na zisku, na investice). Do ukazatele se promítá délka pracovního cyklu, která ovlivňuje, jak velká část oběžných aktiv má podobu čistého pracovního kapitálu (ČPK) a jak dlouho je vázána.

$$\text{Obrat \text{C}PK} = \text{ob\text{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}$$

4.2 Ukazatele aktivity

Podle (Synek, 2011) ukazatele měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy: má-li jich více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím nízký zisk, má-li jich málo, přichází o tržby, které by mohl získat. Ukazatele se počítají pro jednotlivé skupiny aktiv: zásoby, pohledávky, stálá aktiva a pro celková aktiva.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby (náklady)}}{\text{průměrná zásoba}}$$

Ukazatel udává počet obrátek zásob za sledované období (obvykle za rok). Dělí-li se 360 počet obrátek, dostane se doba obratu zásob ve dnech. Zájem je na zvyšování počtu obrátek (zkracování doby obratu), což obvykle vede ke zvyšování zisku, resp. k snižování potřebného kapitálu při dosahování stejného zisku. Protože zásoby jsou obvykle oceněny na jejich pořizovací hodnotu, je žádoucí v čitateli zlomku místo tržeb použít „náklady na prodané zboží“.

Obrat zásob je nutné srovnat s odvětvovým průměrem (pokud by šlo o obchodní společnost, byl by velmi nízký, pokud o strojírenský podnik, byl by přijatelný), jak uvádí (Synek, 2011).

$$\text{Průměrná doba inkasa} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360}$$

Tento výpočet ukazuje průměrnou dobu obratu pohledávek, tj. dobu, po kterou podnik musí v průměru čekat, než obdrží platby za prodané zboží. Zájem je na co nejkratší době inkasa. Jeho výše závisí i na úvěrové politice podniku. Standardní hodnota se při tom uvádí 48 dní.

Literatura (Sedláček, 2011) ještě uvádí tyto další ukazatele:

Vázanost celkových aktiv (kapitálu, total assets turnover), která podává informaci o výkonnosti (intenzitě), s níž podnik využívá aktiv s cílem dosáhnout tržeb. Měří celkovou produkční efektivnost podniku. Čím je ukazatel nižší, tím lépe. Znamená to, že podnik expanduje, aniž musí zvyšovat finanční zdroje. Slouží k *prostorovému*

srovnávání. Při hodnocení je nutno posuzovat vlivy používaného způsobu oceňování aktiv a metod odpisování.

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

Obrat celkových aktiv (total assets turnover ratio), který udává počet obrátek (tj. kolikrát se aktiva obrátí) za daný časový interval (za rok). Pokud je intenzita využívání aktiv podniku nižší než počet obrátek celkových aktiv, zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Relativní vázanost stálých aktiv (turnover of fixed assets ratio), který je odvozen z ukazatele vázanosti celkových aktiv. Uvádí-li se v čitateli zůstatková hodnota stálých aktiv, ukazatel se s počtem let zlepšuje zcela automaticky, bez zásluhy podniku. Projevuje se zde rovněž vliv odpisů (zrychlených či rovnoměrných), které jsou vypočteny z historických cen (nezohledňují inflaci). Tím je řada stálých aktiv pořízených před mnoha lety v rozvaze podhodnocena a starší podnik může vykazovat lepší výkonnost i bez svého přičinění.

$$\text{Relativní vázanost stálých aktiv} = \frac{\text{stálá aktiva}}{\text{tržby}}$$

Obrat stálých aktiv (fixed assets turnover) je převráceným ukazatelem relativní vázanosti stálých aktiv a tudíž trpí stejnými nedokonalostmi. Má význam při rozhodování o tom, zda pořídit další produkční dlouhodobý majetek. Nižší hodnota ukazatele než průměr v oboru je signálem pro výrobu, aby zvýšila využití výrobních kapacit, a pro finanční manažery, aby omezili investice podniku.

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

4.3 Ukazatele rentability

Jak uvádí (Vašek, 2012), tak ukazatele rentability poměrují zisk s výší zdrojů, které byly vynaloženy na vytvoření tohoto zisku. Používá se jich pro posouzení intenzity využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu podniku. Při konstrukci ukazatelů se vychází z údajů z rozvahy i z výkazu zisku a ztráty. Jednotlivé ukazatele rentability se od sebe liší jednak tím, jaký zisk se dosazuje do čitatele, jednak tím, jaký vložený kapitál se dosadí do jmenovatele zlomku v ukazateli.

V posledních letech se čím dál tím více do popředí dostává i propočet tzv. cash-flow rentability, kdy je zisk nahrazen peněžním tokem. Ten totiž mnohem lépe vypovídá o fungování společnosti vzhledem k poměrně snadné manipulovatelnosti zisku.

Níže uvedené ukazatele uvádí literatura (Sedláček, 2011) následovně:

ROI – ukazatel rentability vloženého kapitálu (ukazatel míry zisku, return on investment)

Tento ukazatel patří k nejdůležitějším ukazatelům, jimiž se hodnotí podnikatelská činnost firem.

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

Ukazatel vyjadřuje, s jakou činností působí celkový kapitál vložený do podniku, nezávisle na zdroji financování.

ROA – ukazatel rentability celkových vložených aktiv (míry výnosu na aktiva, návratnost aktiv, return on assets)

Ukazatel ROA poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována (vlastních, cizích, krátkodobých, dlouhodobých). Je-li do čitatele dosazen zisk před úhradou úroků a zdaněním, tj. EBIT

(který odpovídá v účetní metodice zhruba provoznímu zisku), potom ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv podniku před odpočtem daní a nákladových úroků. Je užitečný při porovnávání podniků s rozdílnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích.

Dosadí-li se do čitatele čistý zisk (po zdanění), zvýšený o zdaněné úroky, znamená to, že podnik požaduje, aby ukazatel poměřil vložené prostředky nejen se ziskem, ale i s úroky, jež jsou odměnou věřitelům za jimi zapůjčený kapitál. Fiktivní zdanění úroků pak vyjadřuje skutečnou cenu cizího kapitálu. Zahrnutí úroků do nákladů vede ke snížení vykázaného zisku, a tím i k nižší dani z příjmů. A právě o takto ušetřenou částku daně je cena cizího kapitálu nižší.

$$ROA = \frac{EBIT(\text{zisk před úhradou úroků a zdaněním})}{\text{aktiva}}$$

ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu (výnosnosti vlastního kapitálu, návratnosti vlastního kapitálu, return on common equity)

Míra ziskovosti z vlastního kapitálu je ukazatelem, jímž vlastníci (akcionáři, společníci a další investoři) zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. V čitateli se obvykle uvádí čistý zisk po zdanění, avšak ve jmenovateli je třeba zvažovat, které z fondů bude vhodné vypustit. Pro investora je, aby ukazatel ROE byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování (z obligací, termínového vkladu, majetkových cenných papírů apod.). Tento požadavek je oprávněný, neboť investor nese poměrně vysoké riziko (spojené se špatným hospodařením či dokonce bankrotem podniku, při němž může přijít o svůj kapitál). Z tohoto důvodu se má za to, že cena vlastního kapitálu placená ve formě dividendy či podílu na zisku je vyšší než cena cizího kapitálu, placená ve formě úroku. Jinými slovy, vlastní kapitál je dražší než cizí kapitál. To je významné při rozhodování o struktuře zdrojů. Bude-li tedy hodnota ROE dlouhodobě nižší nebo rovna výnosnosti cenných papírů garantovaných státem (pokladniční poukázky, státní obligace apod.), podnik bude nejspíš odsouzen k zániku, neboť investor se bude snažit investovat svůj kapitál jinde, výnosnějším způsobem.

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

ROS – ukazatel rentability tržeb (return on sales) charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Tržby ve jmenovateli představují tržní ohodnocení výkonu podniku za určité časové období (rok, měsíc, týden, den). Tržní úspěšnost je podmíněna mnoha faktory, mezi nimiž skutečná hodnota výrobků či služeb nemusí být vždy rozhodující. Hraje zde roli i marketingová strategie, cenová politika, reklama, módní vlivy, nálady veřejnosti aj.

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

V rovnici je dosažen čistý zisk po zdanění, avšak jak také uvádí (Sedláček, 2011), je někdy vhodnější, zejména při cenové kalkulaci, kdy přichází v úvahu zisková přírážka zahrnující zdroje pro úhradu daně z příjmů právnických osob, použít *zisk před zdaněním*. Pro srovnání různých podniků navzájem se vylučují z čitatele zkreslující vlivy rozdílné skladby kapitálu (zisk, úroky) a dává se přednost *provoznímu zisku* – EBITu.

4.4 Ukazatele zadluženosti

Podle (Sedláček, 2011) udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku, měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy (tedy zadluženost podniku). Její růst může přispět k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě podniku, avšak současně zvyšuje riziko finanční nestability.

Literatura (Synek, 2011) uvádí, že zadluženost se dá měřit dvěma způsoby:

1. vycházíme z rozvahy a počítáme rozsah, ve kterém dluhy financují aktiva:

$$\text{zadluženost} = \frac{\text{celkový dluh}}{\text{celková aktiva}}$$

Celkový dluh zahrnuje jak dlouhodobé, tak krátkodobé dluhy. Věřitelé podniku dávají přednost nižšímu zadlužení, neboť to pro ně představuje nižší riziko, vlastníci podniku naopak chtějí využít finanční páky. Za předlužený podnik lze považovat takový, jehož dluhy jsou větší než hodnota jeho majetku (ta u pokračujícího podniku by se měla vyjádřit reprodukční nebo tržní hodnotou, u končícího podniku likvidační hodnotou).

2. vycházíme z výsledovky a počítáme krytí nákladů na cizí kapitál (úroků a dalších poplatků) ziskem před úroky a zdaněním (EBIT):

$$\text{úrokové krytí TIE (times interest earned)} = \frac{EBIT}{\text{placené úroky}}$$

Ukazatel by se měl zvýšit, uvádí se jeho minimální hodnota 6krát. Ukazatel je považován za jeden z ukazatelů finanční stability, tj. odolnosti podniku proti zhroucení financí podniku v důsledku úbytku cizích zdrojů.

„Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku a na akcionáře nezbyde nic. Reciproční hodnota ukazatele se nazývá úrokové zatížení a je doplňkem k hodnocení vývoje výnosnosti.“ (Sedláček, 2011)

Zde jsou uvedeny některé další ukazatele zadluženosti a jejich vysvětlení podle (Sedláček, 2011) takto:

Kvóta vlastního kapitálu (vybavenost vlastním kapitálem, finanční nezávislost, ekvity ratio) je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční nezávislost podniku. Oba ukazatele (jejich součet je roven 1) informují o finanční struktuře podniku (o skladbě kapitálu). Převrácená hodnota kvóty vlastního kapitálu vyjadřuje již zmíněnou finanční páku, která vede k finančnímu zadlužení podniku.

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu (v \%)} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Koeficient zadluženosti (míra zadluženosti, debt to ekvity ratio) má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. Oba rostou s tím, jak roste proporce dluhů ve finanční struktuře podniku. Celková zadluženost roste lineárně (až do 100 %), zatímco koeficient zadluženosti roste exponenciálně až k ∞ . Ve finanční analýze se využívá i převrácená hodnota tohoto ukazatele, která bývá označována jako míra finanční samostatnosti podniku. Pokud podnik využívá výrazněji leasingové financování, měl by analytik přičíst objem leasingových závazků podle smlouvy k objemu cizího kapitálu, neboť budoucí leasingové splátky nejsou zachyceny v účetnictví (rozvaze) nájemce. V podstatě jde o stejný dluh jako u splátek úvěru.

$$\text{Koeficient zadluženosti (v \%)} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Dlouhodobá zadluženost

Vyjadřuje, jaká část aktiv podniku je financována dlouhodobými dluhy. Napomáhá nalézt optimální poměr dlouhodobých a krátkodobých zdrojů. Do dlouhodobých cizích zdrojů se zahrnují obchodní závazky, úvěry a rezervy.

$$\text{Dlouhodobá zadluženost (v \%)} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Běžná zadluženost

Poměřuje krátkodobý cizí kapitál s celkovými aktivy. Čítec zahrnuje krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry, pasivní přechodné a dohadné položky.

$$\text{Běžná zadluženost (v \%)} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

4.5 Ukazatele kapitálového trhu

Tyto ukazatele vyjadřují, jak je trhem (burzou, investory) hodnocena minulá činnost podniku a jeho budoucí výhled. Jsou výsledkem úrovně všech výše uvedených oblastí – likvidity podniku, využití aktiv, využití dluhů a výnosnosti podniku. Hodnotí se dva ukazatele, jak uvádí (Synek, 2011):

$$\text{Poměr ceny akcie k zisku na akcii} = \frac{\text{cena akcie}}{\text{čistý zisk na 1 akcii}}$$

Je nazýván ukazatelem bonity akcie; vyjadřuje částku peněz, kterou jsou investoři ochotni zaplatit za 1 Kč vykázaného zisku. Nižší hodnota než je odvětvový průměr svědčí o vyšší rizikovosti akcie, o slabších rozvojových možnostech podniku, nebo o obou. Vyšší hodnota svědčí o důvěře investorů v budoucnost podniku.

V odvětvích, ve kterých je cena akcií více svázána s cash flow než se ziskem, se používá ukazatel poměr ceny akcie ke cash flow na 1 akcii:

$$\text{Poměr ceny akcie ke cash flow na akcii} = \frac{\text{cena akcie}}{\text{cash flow na 1 akcii}}$$

Rozhodujícím ukazatelem pro akcionáře je čistý zisk připadající na jednu akcii. Ten se rozděluje na část připadající na dividendy a část pro budoucí rozvoj podniku (soustřeďuje se ve fondech), která bude znamenat růst hodnoty podniku v budoucnu. Čistý zisk připadající na 1 akcii se vypočte dělením čistého zisku pro společné akcionáře počtem splacených akcií:

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \frac{\text{čistý zisk pro společné akcionáře}}{\text{počet splacených akcií}}$$

Poměr tržní ceny a účetní hodnoty akcie měří poměr tržní ceny akcie k její účetní hodnotě. Účetní hodnota se zjistí tak, že vlastní kapitál podniku se dělí počtem

splacených akcií. Úspěšné podniky mají tržní cenu svých akcií vyšší, než je jejich účetní hodnota (poměr M/B je větší než 1).

$$\text{Poměr tržní ceny a účetní hodnoty akcie} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{účetní hodnota akcie}}$$

Všechny ukazatele tržní hodnoty svědčí o dobrém hodnocení společnosti na burze. Pro hodnocení tržního postavení podniku se používají i tyto ukazatele, resp. čistý zisk na akcii (EPS) / dividendy na akcii:

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

$$\text{Výplatní poměr} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{čistý zisk na akcii (EPS)}}$$

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

$$\text{Trvale udržitelné tempo růstu } g = \text{ROE} - \text{aktivační poměr}.$$

4.6 Ukazatele produktivity práce

Podle (Kislingerová & Hnilica, 2005) tato skupina ukazatelů zachycuje výkonnost podniku ve vztahu k nákladům na zaměstnance. Tento vztah charakterizují následující poměrové ukazatele, jak uvádí (Mačí, 2014):

$$\text{Produktivita práce} = \frac{\text{objem výroby v hmotných nebo peněžních jednotkách}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

nebo také:

$$\text{Produktivita práce} = \frac{\text{objem výroby v hmotných nebo peněžních jednotkách}}{\text{fond pracovní doby v hodinách}}$$

5 SYNTETICKÝ POHLED NA FINANČNÍ ZDRAVÍ PODNIKU – RYCHLÝ TEST

Závěrečnou částí finanční analýzy může být i schopnost syntetického vyjádření finančního zdraví společnosti.

Po zhodnocení různých metodických ukazatelů se zpravidla dochází k závěru, že některé oblasti mohou vykazovat hodnoty lepší, a naproti tomu jiné zase horší. Souhrnný závěr finanční analýzy by však do jisté míry měl být jednoznačný, přičemž by měl mít schopnost určit, jestli je podnik „zdravý“, či nikoliv a lze tak počítat s jeho dlouhodobější existencí. Jestliže nejsou vyhlídky na další existenci příznivé, mělo by se ocenění podniku zúžit na zjištění likvidační hodnoty. V opačném případě je splněna důležitá podmínka pro využití výnosových metod, přičemž se podle (Mařík, 2011, str. 109) uvádí tyto dvě možnosti:

1. Finanční analytik vynese konečný soud na základě své zkušenosti a intuice.
2. Zvolí se vhodný algoritmus a závěr bude podepřen číselným výsledkem.

Druhá zvolená varianta využívá bodovací metody, kde se bodují, nebo známkují dílčí ukazatele pro jednotlivé oblasti. Zde je možno doporučit výběr jen několika nejdůležitějších ukazatelů. Postupuje se dle (Mařík, 2011) v tabulce č.2 následovně:

Tabulka 2 Rychlý test podniku

Rychlý test	STUPNICE HODNOCENÍ (ZNÁMKY)				
	Velmi dobrý	Dobrý	Střední	Špatný	Hrozba insolvence
	1	2	3	4	5
VI.Kapitál/Celkový kapitál	> 30 %	> 20 %	> 10 %	< 10 %	Záporný
Provoz.Cash Flow/Tržby	> 10 %	> 8 %	> 5 %	< 5 %	Záporný
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	< 8 %	Záporný
Doba splacení dluhů	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let

Zdroj: Zdroj: Mařík, M. a kol.: Metody oceňování podniku, EKOPRESS, Praha 2011, str. 110

Uvedená tabulka poukazuje na několik skutečností:

- Rozumný výběr ukazatelů, zahrnující čtyři nejdůležitější ukazatele finanční analýzy.
- Znamkování jednotlivých hodnot ukazatelů je vztahováno na zkušenosti německých finančních analytiků.
- Výsledné oznámkování je vypočteno na základě prostého průměru všech čtyř uvedených ukazatelů.

Mezi další varianty formulace závěru finanční analýzy může být využití metody, založené na sledování statistických dat z ekonomické praxe a jejich následné diskriminační analýze, jak uvádí (Mařík, 2011, str. 110).

METODIKA A CÍL PRÁCE

Tato kapitola popisuje cíl bakalářské práce, dále charakterizuje podrobný popis jednotlivých metodických kroků, pro účely kalkulace finanční analýzy.

Cíl práce

Cílem této práce je zhodnocení analytických činností a výkonnosti společnosti Koh-i-noor Hardtmuth, a.s. v Českých Budějovicích za pomoci finanční analýzy.

Metodika

Podklady pro zpracování praktické části byly podnikové výkazy výročních zpráv, tj. rozvaha (R), výkaz zisku a ztráty (VZaZ), přehled o finančních tocích za sledované období 2010 – 2015. Vypočtené hodnoty jednotlivých vybraných ukazatelů finanční analýzy, byly porovnány a vyhodnoceny dle hodnot uváděných literaturou.

Praktická část se nejprve zaměřuje na výpočet absolutních ukazatelů – horizontální a vertikální analýzu. V další části se zabývá ukazateli poměrovými a nakonec je vypočten rychlý test, vypovídající o syntetickém zdraví společnosti. Pro analýzu poměrových ukazatelů byly vybrány ukazatele likvidity, aktivity, rentability a zadluženosti.

Srovnávání výsledků probíhalo za použití literatury (Synek, 2011), nebo též dle dat vygenerovaných z benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA s klasifikací CZ-NACE, dostupného na webové stránky Ministerstva průmyslu a obchodu. Konkrétně jde o odvětví CZ-NACE 32.9 Zpracovatelský průmysl, j. n.. Vygenerované hodnoty odvětví systémem INFA jsou přiloženy v příloze.

Analýza absolutních ukazatelů – Horizontální a vertikální analýza

V první části praktické práce byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy, výkazu zisku a ztráty a analýza přehledu o finančních tocích. Pro výpočet absolutní změny se uvádí tato rovnice:

$$\text{Absolutní změna (v \%)} = \frac{\text{ukazatel běžného období}}{\text{ukazatel předchozího období}} * 100$$

Pomocí vertikální analýzy se vyjadřují jednotlivé položky rozvahy v procentním podílu k vybrané absolutní položce, vyjádřené 100%. Je zde použit následující vzorec:

$$\% \text{ podíl} = \frac{B_i}{\sum B_i} * 100$$

Kde : B_i = vybraná položka rozvahy

$\sum B_i$ = suma hodnot položek v rámci vybraného celku (Sedláček, 2011).

Analýza poměrových ukazatelů

V dalším kroku kalkulace finanční analýzy je proveden rozbor absolutních ukazatelů. Vybrané ukazatele jsou následně porovnávány s hodnotami odvětví, nebo dle doporučených hodnot:

Ukazatele likvidity

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát oběžný majetek podniku převýší krátkodobé závazky. Doporučená hodnota běžné likvidity je v rozmezí 1,5 – 2,5.

Pohotovostní likvidita eliminuje vliv zásob v oběžném majetku. Zásoby se zde berou jako nejméně likvidní položka. Doporučená hodnota se uvádí mezi 1 – 1,5.

Okamžitá likvidita určuje, kolikrát jsou peněžní prostředky schopny pokrýt krátkodobé cizí zdroje. Doporučená hodnota by měla být vyšší než 0,2.

Tabulka 3 - Ukazatele likvidity

UKAZATEL	VZOREC	ZDROJ
Běžná likvidita	$\frac{\textit{oběžná aktiva}}{\textit{krátkodobé závazky}}$	$\frac{R \text{ ř. } 031}{R \text{ ř. } 105}$
Pohotová likvidita	$\frac{\textit{oběžná aktiva} - \textit{zásoby}}{\textit{krátkodobé závazky}}$	$\frac{R \text{ ř. } 031 - \text{ ř. } 032}{R \text{ ř. } 105}$
Okamžitá likvidita	$\frac{\textit{peněžní prostředky}}{\textit{krátkodobé závazky}}$	$\frac{R \text{ ř. } 059 + 060 + 061}{R \text{ ř. } 105}$

Zdroj: Vlastní zpracování, účetní výkazy

Ukazatele aktivity

Pro obrat zásob platí, že čím je hodnota tohoto ukazatele větší, tím rychlejší je obrat zásob.

Rychlost obratu celkových aktiv udává počet obrátek, neboli kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval. Čím je hodnota ukazatele nižší, tím je to pro podnik lepší. Hodnota obratu celkových aktiv by měla být minimálně 1.

Rychlost obratu stálých aktiv má především význam při pořízení dalšího dlouhodobého majetku. Pokud je hodnota tohoto ukazatele nižší než průměr v oboru, měla by společnost více vyrábět, aby využila výrobní kapacitu.

Tabulka 4 - Ukazatele aktivity

UKAZATEL	VZOREC	ZDROJ
Obrat zásob	$\frac{\textit{tržby}}{\textit{průměrná zásoba}}$	$\frac{VZaZ \text{ ř. } 01 + 05 + 19 + 31}{R \text{ ř. } 032}$
Průměrná doba inkasa	$\frac{\textit{pohledávky}}{\textit{tržby}/360}$	$\frac{R \text{ ř. } 039 + 048}{VZaZ (\text{ř. } 01 + 05 + 19 + 31)/360}$
Vázanost celkových aktiv	$\frac{\textit{celková aktiva}}{\textit{tržby}}$	$\frac{R \text{ ř. } 001}{VZaZ \text{ ř. } 01 + 05 + 13 + 31}$
Obrat celkových aktiv	$\frac{\textit{tržby}}{\textit{celková aktiva}}$	$\frac{VZaZ \text{ ř. } 01 + 05 + 19 + 31}{R \text{ ř. } 001}$
Relativní vázanost stálých aktiv	$\frac{\textit{stálá aktiva}}{\textit{tržby}}$	$\frac{R \text{ ř. } 004 + 013 + 023}{VZaZ \text{ ř. } 01 + 05 + 19 + 31}$

Obrat stálých aktiv	$\frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$	$\frac{\text{VZaZ ř. 01 + 05 + 19 + 31}}{\text{R ř. 004 + 013 + 023}}$
----------------------------	--	--

Zdroj: Vlastní zpracování, účetní výkazy

Ukazatele rentability

K určení rentability slouží následující ukazatele:

Tabulka 5 - Ukazatele rentability

UKAZATEL	VZOREC	ZDROJ
Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)	$\frac{\text{zisk před zdaněním + nákladové}}{\text{celkový kapitál}}$	$\frac{\text{VZaZ ř. 61 + 43}}{\text{R ř. 067}}$
Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)	$\frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{celková aktiva}}$	$\frac{\text{VZaZ ř. 61}}{\text{R ř. 001}}$
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	$\frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$	$\frac{\text{VZaZ ř. 60}}{\text{R ř. 068}}$
Rentabilita Tržeb (ROS)	$\frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$	$\frac{\text{VZaZ ř. 60}}{\text{VZaZ ř. 01 + 05 + 19 + 31}}$

Zdroj: Vlastní zpracování, účetní výkazy

Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost vyjadřuje skutečnost, jak podnik využívá k financování činnosti vlastní a cizí zdroje podniku.

Úrokové krytí udává, kolikrát vytvořený zisk pokrývá nákladové úroky. Doporučená výše ukazatele by měla přesáhnout hodnotu 3. Pokud přesáhne hodnotu 8, jedná se o bezproblémovou hranici. Hodnota menší než 1 znamená, že podnik není schopen ze svého zisku pokrýt ani nákladové úroky.

Dlouhodobá zadluženost představuje určitou část aktiv, která je financována z dlouhodobých dluhů.

Běžná zadluženost vypovídá o tom, jaká část aktiv je financována z krátkodobých cizích zdrojů.

Pro výpočty jsou uvedeny tyto ukazatele:

Tabulka 6 - Ukazatele zadluženosti

UKAZATEL	VZOREC	ZDROJ
Zadluženost	$\frac{\text{celkový dluh}}{\text{celková aktiva}}$	$\frac{\text{VZaZ ř. 095 + 106}}{\text{R ř. 001}}$
Úrokové krytí	$\frac{\text{čistý zisk}}{\text{placené úroky}}$	$\frac{\text{VZaZ ř. 60}}{\text{VZaZ ř. 43}}$
Kvóta vlastního kapitálu	$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$	$\frac{\text{R ř. 068}}{\text{R ř. 001}}$
Koeficient zadluženosti	$\frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$	$\frac{\text{R ř. 089}}{\text{R ř. 068}}$
Dlouhodobá zadluženost	$\frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$	$\frac{\text{R ř. 095}}{\text{R ř. 001}}$
Běžná zadluženost	$\frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$	$\frac{\text{R ř. 106}}{\text{R ř. 001}}$

Zdroj: Vlastní zpracování, účetní výkazy

Rychlý test

Vypočtené hodnoty stanovených ukazatelů se porovnávají s hodnotami uvedenými v tabulce č. 7 podle přiložené stupnice hodnocení, díky čemuž je umožněna výsledná prognóza finanční situace daného podniku za učené období.

Tabulka 7 Rychlý test - tabulka hodnocení

Rychlý test	STUPNICE HODNOCENÍ (ZNÁMKY)				
UKAZATEL	Velmi dobrý	Dobrý	Střední	Špatný	Hrozba insolvence
	1	2	3	4	5
VI.Kapitál/Celkový kapitál	> 30 %	> 20 %	> 10 %	< 10 %	Záporný
Provoz.Cash Flow/Tržby	> 10 %	> 8 %	> 5 %	< 5 %	Záporný
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	< 8 %	Záporný
Doba splacení dluhů	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let

Zdroj: Zdroj: Mařík, M. a kol.: Metody oceňování podniku, EKOPRESS, Praha 2011, str. 110

Po vypočtení a zhodnocení jednotlivých ukazatelů se stanoví výsledná známka, spočítaná jako vážený aritmetický průměr těchto ukazatelů v rámci analyzovaných období. Výsledná známka a její vypovídací hodnota podává určité zjištění, jaké je syntetické zdraví daného podniku.

PRAKTICKÁ ČÁST

6 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU A JEHO POSTAVENÍ NA TRHU

6.1 Základní informace

Datum zápisu:	19.12.2002
Obchodní firma:	KOH-I-NOOR HARDTMUTH a.s.
Sídlo:	České Budějovice, F.A.Gerstnera 21/3
IČO:	26055996
Právní forma:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	- truhlářství, podlahářství - činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence - galvanizérství, smaltérství - zámečnictví, nástrojařství - výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona - zpracování gumárenských směsí - pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor

6.1.1 Statutární orgán

- Představenstvo:
Ing. Vlastislav Bříza – předseda představenstva
PhDr. Ing. Vlastislav Bříza, Ph.D – místopředseda představenstva
Ing. Lenka Drahošová – člen představenstva
Členové představenstva jednají jménem společnosti samostatně.
- Dozorčí rada:
Ing. David Bříza, MBA – předseda dozorčí rady
Dana Marešová – člen dozorčí rady
Ing. Marie Buštová – člen dozorčí rady

6.1.2 Akcionáři

KOH-I-NOOR holding a.s.

IČO: 26080991

Praha 4, Baarova 769/45, PSČ 140 00

6.1.3 Akcie

Základní kapitál: 320 000 000 Kč

Kmenové akcie na majitele: 1 000 000 Kč

Počet akcií: 320 v listinné podobě

6.2 Historie

Společnost KOH-I-NOOR HARDTMUTH a.s. byla založena zakladatelem Josefem Hardtmuthem již roku 1790 s původním sídlem ve Vídni. Její zakladatel Josef Hardtmuth vynalezl a nechal patentovat roku 1802 revoluční metodu výroby uměle vyrobené grafitové tuhy z práškového grafitu, jílu, sazí a organického pojiva. Tato nová metoda následně umožnila průmyslovou výrobu. Společnost KOH-I-NOOR HARDTMUTH a.s. patří mezi nejstarší výrobce školních a kancelářských potřeb v České republice.

Roku 1848 byl závod přesunut Carlem Hardtmuthem do Českých Budějovic. Rok 1870 se stal pro společnost přelomovým, jelikož továrna zpřístupnila své dřevěné tužky široké veřejnosti a na trh uvedena nová žlutě lakovaná leštěná tužka řady koh-i-noor 1500 s rozsahem 20 stupňů tvrdosti od 1B do 10 H.

Co se týče samotného názvu, tak ten byl odvozený od slavného indického diamantu Kóhe-núr (persky „hora světla“) a v anglickém překladu koh-i-noor, který je součástí Britských korunovačnických klenotů.

Postupem času se výroba rozrostla z původní výroby grafitových tuh na kompletní sortiment zboží, který se skládá ze čtyř základních řad: školní sortiment (SCHOOL), kancelářský sortiment (OFFICE), umělecký sortiment (ART) a sortiment pro volný čas (HOBBY). Celková šíře sortimentu zahrnuje více než 4500 druhů

nabízeného zboží, do kterého spadají nejen tužky vysoké kvality, ale i pastelky, pastely, křídly, uhly, rudky, široký výběr psacích a rýsovacích potřeb, olejové, temperové, vodové barvy, tuše, pryže apod.

Privatizace roku 1992 znamenala pro společnost se sídlem v Českých Budějovicích celkovou restrukturalizaci na akciovou společnost. Společnost Gama, která byla předtím její součástí se roku 1994 stala jejím partnerem v návaznosti na majetkové a personální vazby a držitelem rozhodující části 75% akcií společnosti KOH-I-NOOR HARDTMUTH a.s. Ředitelem a klíčovou osobou se stal ing. Vlastislav Bříza (* 1946).

Roku 2007 se podařilo holdingu uskutečnit domácí i zahraniční akvizice, které znamenaly další rozvoj společnosti i celé skupiny KOH-I-NOOR holding. Mezi další členy holdingu přibyly výrobní závody PONAS se sídlem v Poličce a HEMUSMARK se sídlem v Burgasu.

Od roku 2012 společnost provozuje přes 100 značkových a partnerských prodejen po celé Evropě.

6.3 Současný stav

Společnost KOH-I-NOOR HARDTMUTH, a.s. patří mezi největší světové producenty a distributory školních, kancelářských a uměleckých potřeb. Svoji stabilní pozici na trhu si upevňuje nejvyšší kvalitou svých produktů, širokou nabídkou v různých cenových relacích i stálým dynamickým rozvojem celé výroby. Společnost je od roku 2004 členem skupiny KOH-I-NOOR HOLDING.

7 APLIKACE METOD FINANČNÍ ANALÝZY

Jednotlivé metody finanční analýzy se zaměří na vnitřní strukturu vybrané společnosti, čerpající data z rozvah, výkazů zisku a ztráty, příloh a výročních zpráv z období 2010 – 2015.

7.1 Analýzy absolutních ukazatelů

V následující části bude provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty za stanovená účetní období. S ohledem na rozsáhlost dat bude analýza zaměřena na nejsledovanější položky těchto účetních výkazů.

7.1.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy - Aktiva

Zde je popsán vývoj jednotlivých položek aktiv v účetních obdobích 2010 až 2015. V níže uvedené tabulce č. 8 jsou popsány absolutní a relativní změny analyzovaných ukazatelů.

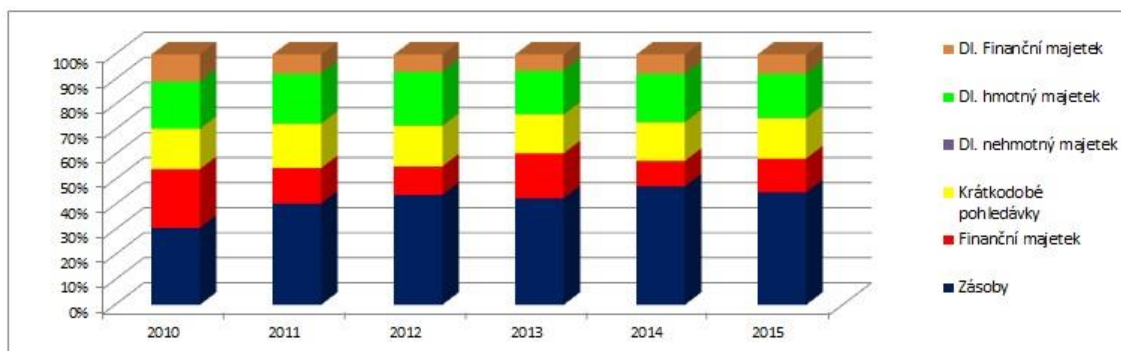
Tabulka 8 Horizontální analýza celkových aktiv

Ukazatele	2010	%	2011	%	2012	%	2013	%	2014	%	2015	%
AKTIVA CELKEM	118,1		94,1		107,9		109,9		88,1		106,8	
Dlouhodobý majetek	98,6		87,6		111,2		92,7		99,4		100	
DI. nehmotný majetek	206,5		93,2		112,3		117,6		78,6		53,6	
DI. hmotný majetek	101,7		99,2		116,4		89,3		97,7		98,1	
DI. Finanční majetek	93,0		67,4		97,9		102,6		104,3		105,5	
Oběžná aktiva	128,9		97,0		106,7		116,8		84,5		109,2	
Zásoby	106,9		123,9		117,1		106,8		97,8		101,4	
Dlouhodobé pohledávky	0		0		0		0		0		0	
Krátkodobé pohledávky	187,1		103,8		98,5		105,1		87,6		111,9	
Finanční majetek	136,6		57,0		87,2		172,1		50,3		141,0	
Časové rozlišení	106,3		77,7		119,2		91,9		105,5		146,7	

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní výpočty

Graf č. 1 popisuje položky aktiv pomocí vertikální analýzy, založené na procentním podílu jednotlivých položek aktiv k celkovým aktivům.

Graf 1 - Vertikální analýza aktiv



Zdroj: Účetní výkazy, vlastní výpočty

Bilanční suma celkových aktiv vykazuje každoroční nárůst s proměnlivým tempem. Podíl dlouhodobých aktiv na oběžném majetku se za sledované období snížil z původní jedné třetiny (29,6%) celkových aktiv až na jednu čtvrtinu (25,3%). To bylo především zapříčiněno snížením dlouhodobého nehmotného majetku, v roce 2014 o 21,4%, neboli o 426 tis. Kč a snížením počtu zásob v témže roce o 2,2 % v částce 13 816 tis. Kč. Nejvyšší hodnota finančního majetku byla naopak zaznamenána roku 2010 s 10,8% podílem na celkových aktivech. Taktéž došlo ke snižování dlouhodobého finančního majetku do konce roku 2013 o 32,3 %, přičemž v následujících letech došlo k jeho opětovnému zvyšování ke konci roku 2015 o 10 %.

Další nedílnou položkou aktiv jsou oběžná aktiva, jejichž nejvyšší podíl na celkových aktivech byl zaznamenán za období 2013 se 75,89%. Na nárůst oběžných aktiv měla nejvyšší podíl položka zásob, která tvoří 56 % oběžného majetku. Ty zaznamenaly celkový růst od roku 2010 do roku 2015 o 53,6 %, tj. v absolutní hodnotě o 215 154 tis. Kč.

7.1.2 Horizontální a vertikální analýza rozvahy- pasiva

Popisuje trend jednotlivých položek pasiv v čase a jejich podíl na celkových pasivech. Tabulka č. 9 zobrazuje absolutní a relativní změny položek aktiv za účetní období 2010 až 2015.

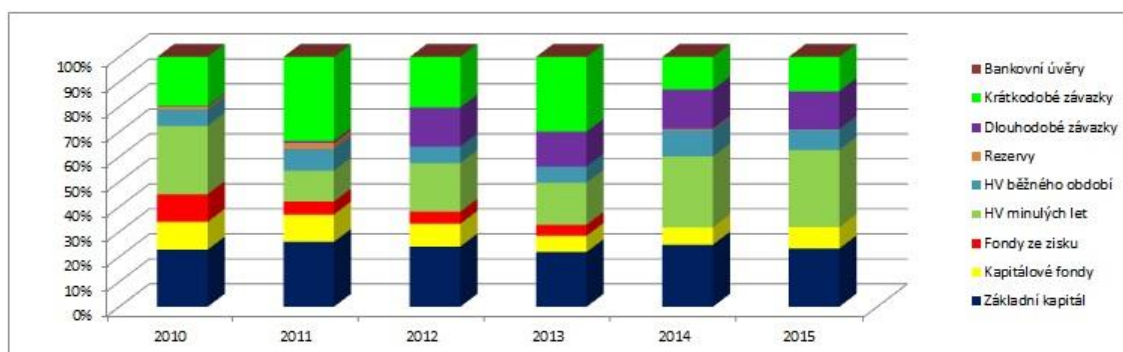
Tabulka 9 Horizontální analýza pasiv

Ukazatele	2010	%	2011	%	2012	%	2013	%	2014	%	2015	%
PASIVA CELKEM	118,1		94,1		107,9		109,9		88,1		106,8	
Vlastní kapitál	110,8		76,9		109,5		96,3		110,8		107,2	
Základní kapitál	100		100		100		100		100		100	
Kapitálové fondy	106,5		86,7		89,7		78,6		93,8		132,0	
Fondy ze zisku	100		41,2		100		100		0		0	
HV minulých let	131,2		39,8		170,2		95,2		147,8		116,5	
HV běžného období	98,2		119,8		81,7		107,8		143,3		82,9	
Cizí zdroje	151,4		153,1		104,9		134,4		59,0		105,9	
Rezervy	0		162,5		0		0		0		21,5	
Dlouhodobé závazky	189,3		250,2		2135,7		97,8		99,8		103,3	
Krátkodobé závazky	366,9		151,1		64,8		162,7		38,4		112,6	
Bankovní úvěry	0		0		0		0		0		0	
Časové rozlišení	1396,7		44,1		617,6		94,9		83,0		99,3	

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní výpočty

Graf č. 2 popisuje položky pasiv pomocí vertikální analýzy v jejich procentním podílu na celkových pasivech společnosti.

Graf 2- Vertikální analýza pasiv



Zdroj: Účetní výkazy, vlastní výpočty

Za sledované období bylo zjištěno, že podíl vlastního kapitálu tvoří více jak 63 % celkových pasiv. Na počátku sledovaného období v roce 2010 tvořil jejich podíl na aktivech společnosti 77,3 %. Nejnižšího podílu vlastního kapitálu dosáhla firma v roce 2013, kde tato složka tvořila 56,08 % celkových pasiv. Od roku 2014 společnost přestala začleňovat finanční prostředky do fondů ze zisku. Nejvyšší podíl hospodářského výsledku byl zaznamenán v roce 2014 s hodnotou téměř 10,5 % na celkových pasivech společnosti. Z tabulky č. 10 je patrné, že v položce vlastního kapitálu došlo k jeho největšímu poklesu v roce 2011 z původní částky 1 011 669 tis. Kč pro rok 2010 na částku 778 061 tis. Kč, neboli takřka o 24 %. Zmiňovaný pokles byl ovlivněn především špatným hospodářským výsledkem minulých let.

Významné změny ve struktuře rozvahy prodělaly ve sledovaném období především cizí zdroje, které v roce 2010 tvořili 22,63 % z celkových pasiv společnosti, tj. 296 230 tis. Kč, přičemž jejich nejvyšší nárůst proběhl v roce 2013 na necelých 43,7 %, neboli 639 971 tis. Kč, přičemž tak tvořily přibližně 80 % vlastního kapitálu. Značný nárůst cizích zdrojů byl v podniku podmíněn zvýšením krátkodobých závazků.

7.1.3 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty - výnosy

Zde je popsán vývoj položek výnosů za účetní období 2010 až 2015 v absolutních a relativních změnách.

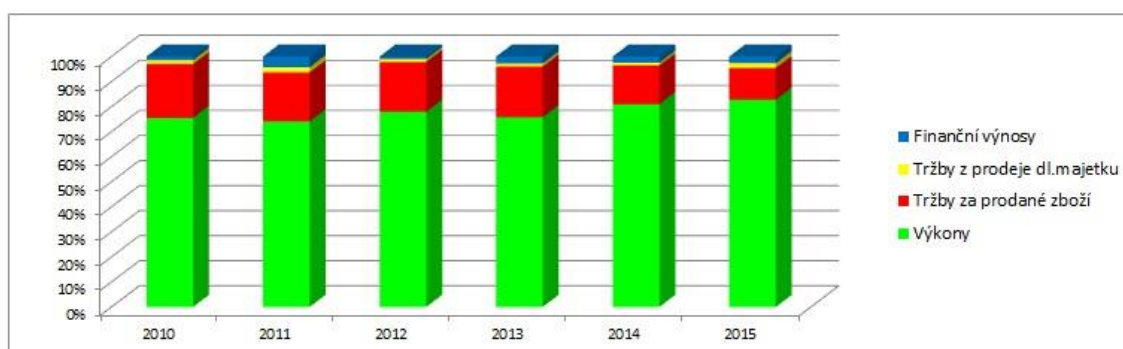
Tabulka 10 Horizontální analýza výnosů

Ukazatele	2010	%	2011	%	2012	%	2013	%	2014	%	2015	%
VÝNOSY	114,5		97,8		106,5		105,2		104,6		98,4	
Provozní výnosy	117,9		95,0		110,1		103,3		104,9		98,2	
Tržby za prodané zboží	111,9		88,8		108,1		107,1		80,2		81,3	
Výkony	119,3		95,5		111,7		102,8		112,1		100,4	
Tržby z prodeje dl.majetku	124,8		129,1		56,6		115,8		92,3		172,1	
Ostatní provozní výnosy	177,0		190,1		143,9		57,0		51,5		135	
Finanční výnosy	39,3		284,7		26,3		282,3		93,6		105,2	
Tržby z prodeje cen.papírů	15,2		331,5		4,0		897,3		131,8		118,4	
Výnosy z dl.finanč.majetku	44,5		200,7		9,5		98,4		1547,6		107,6	
Výnosové úroky	57,2		158,3		133,3		81,0		90,2		109,4	
Ostatní finanč.výnosy	66,2		409,9		21,8		516,1		31,5		92,1	
Mimořádné výnosy	100		100		100		100		100		100	

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní výpočty

Graf č. 3 popisuje nejvýznamnější položky výnosů pomocí vertikální analýzy, založené na procentním podílu jednotlivých položek ukazatelů, v tomto případě položek výnosů k souhrnnému ukazateli, tj. výnosům celkovým.

Graf 3 - Vertikální analýza výnosů



Zdroj: Účetní výkazy, vlastní výpočty

V hodnocení horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty proběhlo ve sledovaném období k celkovému nárůstu položky výnosů o 114 815 tis. Kč, což představuje nárůst

o 15,3 % s meziročním průměrným nárůstem o 4,5 %. Hlavní položkou celkových výnosů jsou provozní výnosy. V roce 2011 byla jejich část ke sledovanému období na nejnižší úrovni s částkou 718 516 tis. Kč, přičemž nejvyšší úrovně tak dosáhly v roce 2014 s částkou 857 184 tis. Kč, kde rozdíl mezi nejvyšší a nejnižší hodnotou činil 138 668 tis. Kč, neboli 19,3 %. Tato zvyšující se aktivita probíhala především díky nárůstu výkonů v provozních výnosech společnosti.

Z hlediska vertikální analýzy zaujímají provozní výnosy více než 95 % celkových výnosů společnosti, zbytek procent je pak připisován finančním výnosům. Tyto výnosy byly ovlivněny zejména výkonovou položkou, která tvořila v roce 2011 73,49 % z provozních výnosů a v roce 2014 činila jejich hodnota 82,8 %, tedy nárůst o 9,41 %.

7.1.4 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – náklady

Jednotlivé položky nákladů jsou zobrazeny v absolutních a relativních změnách, vyvíjejících se za účetní období 2010 až 2015 dle tabulky č. 11.

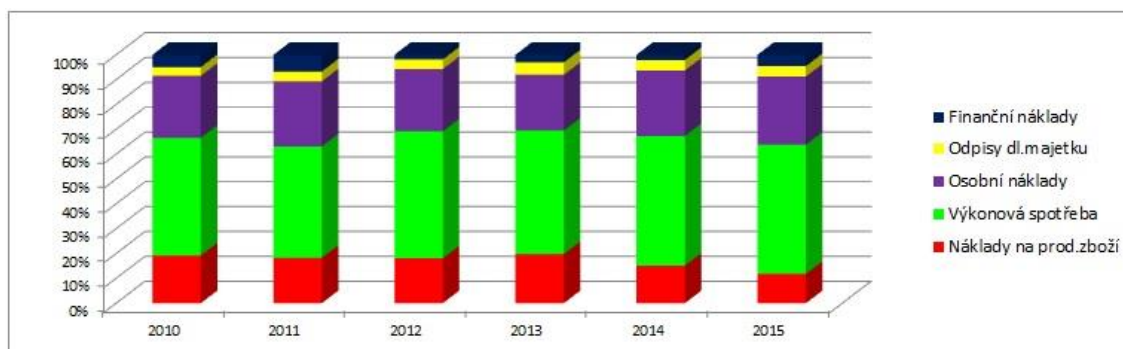
Tabulka 11 Horizontální analýza nákladů

Ukazatele	2010	%	2011	%	2012	%	2013	%	2014	%	2015	%
NÁKLADY	117,7		93,9		112,6		102,2		96,6		102,9	
Provozní náklady	116,2		92,2		118,4		101,0		97,5		100,4	
Náklady na prod.zboží	114,7		89,5		111,0		111,7		73,3		79,9	
Výkonová spotřeba	122,0		89,1		128,1		99,0		100,8		102,5	
Osobní náklady	112,6		98,9		107,4		91,3		112,6		106,9	
Daně a poplatky	144,3		118,8		107,3		90,9		88,0		102,5	
Odpisy dl.majetku	87,9		105,2		110,6		131,1		80,4		103,2	
Zůstat.cena prod.dl.majetku	105,5		61,1		134,7		135,7		92,3		145,3	
Změna stavu rezerv	13,1		19,4		-109,9		-254,2		-553,6		34,8	
Ostat.provozní náklady	42,0		108,8		114,2		112,2		145,6		84,9	
Finanční náklady	157,5		127,6		30,9		168,6		65,8		224,3	
Prodané cenné papíry	13,4		2860,7		0,4		1333,3		133,2		117,5	
Změna stavu rezerv ve fin.oblasti	100,0		100		100		-2213		-100,0		-226,0	
Nákladové úroky	10,2		1854,3		325,6		436,0		99,8		99,9	
Ostat.finanční náklady	293,7		12,9		247,3		55,7		35,7		609,5	
Mimořádné náklady	100,0		100		100		100		100		100	

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní výpočty

Podíl nejdůležitějších položek nákladů v celkových nákladech je dále vyjádřen v grafu č. 4 za pomoci vertikální analýzy.

Graf 4 - Vertikální analýza nákladů



Zdroj: Účetní výkazy, vlastní výpočty

Nejdůležitější položkou nákladů společnosti tvoří provozní náklady. V letech 2012 a 2013 byly tyto náklady nejvyšší, především pak v porovnání s rokem 2011 z původní částky 585 856 tis. Kč na částku 700 028 tis. Kč v roce 2013, což činí nárůst o 19,48 %, neboli 114 172 tis. Kč. K tomuto zvýšení došlo zvýšením výkonové spotřeby. I z pohledu vertikální analýzy jsou provozní náklady nejvýznamnější, přičemž kolísaly v rozmezí 93 – 98 % na celkových nákladech. Zásadní vliv na vývoj provozních nákladů měly tyto položky: výkonová spotřeba, osobní náklady a náklady na prodané zboží. Nejvíce se podílela výkonová spotřeba na provozních nákladech v roce 2015, kde činila celou polovinu (50,5 %) ve výši 362 434 tis. Kč. Naopak nejnižší byl její podíl v roce 2011 se 44,1 %, nebo též 276 702 tis. Kč.

Další součástí nákladů jsou mzdové náklady, které jsou součástí osobních nákladů. Ve sledovaném období došlo k jejich celkovému navýšení díky úpravám stávajících platů zaměstnanců o inflační navýšení, avšak mezi roky 2012 a 2013 došlo ke snížení, zapříčiněného snížením počtu stávajících zaměstnanců. Z pohledu vertikální analýzy činily platy zaměstnanců celou čtvrtinu celkových nákladů podniku. Nejméně tak bylo pro rok 2013 s 22% podílem na celkových nákladech s přepočteným stavem 618 zaměstnanců a celkovou částkou 158 664 tis. Kč.

Nedílnou součástí tvoří i finanční náklady. Zde proběhla největší změna v roce 2012, kde společnost zaznamenala pokles oproti roku 2010 o 153,48 % na částku 12 849 tis. Kč, a jejich následný růst do konce roku 2015 o 148,64 % na částku 31 949 tis. Kč.

7.2 Analýza poměrových ukazatelů

V této části finanční analýzy bude proveden rozbor vybraných poměrových ukazatelů a jejich následné zhodnocení finančního zdraví a stability podniku dle oborového benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA, uvedeného v příloze, nebo dle literatury a elektronických zdrojů. Tato analýza je provedena pro období 2010 až 2015.

7.2.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity informují o tom, jak daný podnik dokáže dostát svým závazkům, neboli o jeho solventnosti.

Tabulka 12 Ukazatele likvidity

	2010	odvětví	2011	odvětví	2012	odvětví	2013	odvětví	2014	odvětví	2015	odvětví
Běžná likvidita	3,3	2,0	2,1	2,0	3,5	2,1	2,5	2,0	5,6	2,2	5,4	2,2
Pohotová likvidita	1,9	1,4	0,9	1,5	1,4	1,5	1,1	1,4	2,0	1,6	2,2	1,6
Okamžitá likvidita	1,1	0,3	0,4	0,4	0,6	0,4	0,6	0,4	0,8	0,5	1,0	0,5

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní výpočty

Podnik má výrazně vyšší hodnoty ukazatelů likvidity, než je obvyklé pro dané průmyslové odvětví, především pak v letech 2014 až 2015 byla zaznamenána více jak dvojnásobná hodnota oproti odvětvovému průměru. Totéž potvrdila i modulace oborového systému INFA, uvedená v příloze č. 5. Likvidita daného podniku byla vysoká především na začátku a konci analyzované časové řady, přičemž v letech 2011 až 2013 pozvolna klesala. Jako důvod vysokých likvidit je především poměrně vysoký stav oběžných aktiv, hlavně vysoký stav zásob.

Běžná likvidita se pohybovala mezi hodnotami 2,1 až 5,6. To znamená, že 1 Kč připadající na krátkodobé závazky bude kryta 2,1 až 5,6 Kč oběžných aktiv.

V porovnání s doporučenou hodnotou pro průmyslové podniky 1,5 a odvětvovým průměrem v rozmezí hodnot 2 až 2,2 má zkoumaná společnost vyrovnanou až vysokou likviditu.

Co se týče pohotové likvidity, kde je doporučená hodnota mezi 1 a 1,5, a v odvětvovém průměru 1,4 – 1,6, zde byla zaznamenána vysoká hodnota na konci sledovaného období 2015 s hodnotou 2,2. V roce 2011 naopak klesla pod doporučené hodnoty na 0,9 z důvodu navýšení krátkodobého cizího kapitálu.

Hodnoty okamžité likvidity s doporučenou hodnotou mezi 0,2 až 0,5 a odvětvového průměru 0,3 – 0,5 se do roku 2011 snižovaly z původní hodnoty 1,1 na 0,4. V následujících letech byl zaznamenán stabilní růst až k hodnotě 1 na konci roku 2015. Společnost je z dosažených výsledků vysoce likviditní.

7.2.2 Ukazatele zadluženosti

V tabulce č. 13 jsou zobrazeny ukazatele zadluženosti podniku v období 2010 až 2015. Výpočtem těchto ukazatelů se zjišťuje výše rizika, vznikající strukturou a poměrem vlastního kapitálu a cizího kapitálu zkoumané společnosti.

Tabulka 13 Ukazatele zadluženosti

	2010	odvětví	2011	odvětví	2012	odvětví	2013	odvětví	2014	odvětví	2015	odvětví
Zadluženost	0,19	0,33	0,34	0,34	0,36	0,33	0,44	0,35	0,29	0,34	0,29	0,33
Úrokové krytí (TIE)	1941,63	13,07	125,43	131,01	31,49	32,67	7,78	34,91	11,18	50,82	9,27	53,19
Kvóta vlastního kapitálu	0,77	0,51	0,63	0,50	0,64	0,52	0,56	0,51	0,71	0,53	0,71	0,53
Koeficient zadluženosti	0,29	0,93	0,58	0,99	0,56	0,90	0,78	0,93	0,42	0,88	0,41	0,86
Dlouhodobá zadluženost	0,003	0,076	0,008	0,085	0,16	0,09	0,14	0,09	0,16	0,10	0,15	0,09
Běžná zadluženost	0,21	0,26	0,34	0,26	0,20	0,24	0,30	0,25	0,13	0,23	0,14	0,24

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní výpočty

Zadluženost podniku je výrazně kolísavá. Hodnota v odvětvovém průměru se pohybovala kolem hodnoty 0,33. V roce 2010 činila 19 %, přičemž nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2013 s 44 %, díky zvýšení podílu krátkodobých závazků, a na konci analyzovaného období roku 2015 klesla na 29 %, díky snížení krátkodobých závazků a nárůstu výsledku hospodaření z minulých let. Dle výsledných hodnot podnik preferuje více vlastní zdroje financování. Tento stav potvrzuje i další ukazatel kvóty vlastního kapitálu, který převyšuje odvětvové hodnoty v průměru o 15,3 % s nejvyšší hodnotou 77% v roce 2010.

Ukazatel úrokového krytí měl poměrně vysoké hodnoty, a to především v roce 2010 s koeficientem 1941,63, což bylo v důsledku extrémně nízkých nákladových úroků, které činily pouze 46 tis. Kč oproti zisku před zdaněním 109 240 tis. Kč.

Z výsledných hodnot je patrné, že podnik má vysoký stupeň kapitálu, neboli kryje svým vlastním kapitálem i část oběžných aktiv.

7.2.3 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability mají vypovídací schopnost o míře generování zisku za použití investovaného kapitálu, neboli jak efektivně vytvořit svou činností nové zdroje. Tabulka č. 14 zobrazuje vybrané ukazatele rentability v koeficientech.

Tabulka 14 Ukazatele rentability

	2010	odvětví	2011	odvětví	2012	odvětví	2013	odvětví	2014	odvětví	2015	odvětví
Rentabilita vloženého kapitálu	0,08	0,07	0,11	0,07	0,08	0,08	0,08	0,07	0,14	0,10	0,11	0,10
Rentabilita celkových vložených aktiv	0,08	0,07	0,11	0,07	0,08	0,08	0,08	0,07	0,13	0,10	0,10	0,10
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	0,09	0,11	0,14	0,06	0,10	0,12	0,11	0,10	0,15	0,14	0,11	0,15
Rentabilita Tržeb (ROS)	0,12	0,04	0,15	0,04	0,12	0,05	0,12	0,04	0,16	0,06	0,13	0,06

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní výpočty

Podnik má relativně vyšší hodnoty rentability oproti odvětví, přičemž tyto hodnoty měly navíc růstovou tendenci. Za sledované období nebyly zaznamenány žádné významné problémy v této oblasti. Dle výsledků z tabulky č. 14 vyplývá, že nejlépe si podnik vedl v roce 2014, kde se zvýšil ukazatel rentability celkových vložených aktiv (ROA) o 5 % na 13%, a ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) o 6 % na hodnotu 15%. Z výsledného zjištění je patrné, že podnik vykazuje vyšší hodnoty než odvětvové, tudíž má více než vyhovující ziskovost.

7.2.4 Ukazatele aktivity

Aktivita je měřítkem hodnocení hospodaření daného podniku s jednotlivými položkami aktiv s následným hodnocením výnosnosti a likvidity. V tabulce č. 15 jsou uvedeny vybrané ukazatele aktivity pro období 2010 až 2015.

Tabulka 15 Ukazatele aktivity

	2010	odvětví	2011	odvětví	2012	odvětví	2013	odvětví	2014	odvětví	2015	odvětví
Obrat zásob	1,85	9,47	1,43	9,04	1,31	9,36	1,28	9,31	1,36	9,88	1,35	22,33
Průměrná doba inkasa (dny)	101,9	78,4	110,6	73,8	102	65,7	102,3	71,7	86	66,6	96,1	63,01
Vázanost celkových aktiv	1,76	0,75	1,73	0,74	1,75	0,71	1,84	0,77	1,55	0,74	1,66	0,72
Obrat celkových akt	0,57	1,33	0,58	1,35	0,57	1,40	0,54	1,31	0,64	1,35	0,60	1,39
Relativní vázanost stálých aktiv	0,52	0,36	0,48	0,35	0,50	0,34	0,44	0,37	0,42	0,29	0,42	0,35
Obrat stálých aktiv	1,92	2,75	2,10	2,89	2,01	2,91	2,27	2,68	2,38	3,45	2,38	2,90

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní výpočty

Ukazatele aktivity vykazují značně dlouhé doby obratu. Tyto hodnoty přitom měly navíc v posledních letech tendenci k nárůstu. Podnik postupně prodlužoval dobu obratu zásob, díky zvýšení velikosti zásob, což mělo za následek i prodloužení doby obratu závazků.

Obrat zásob dosáhl nejvyšší hodnoty 1,85 v roce 2010. Nejnižší hodnoty 1,28 dosáhl naopak v roce 2013. Z toho plyne, že každá položka zásob byla během roku prodána a opětovně naskladněna maximálně jedenkrát oproti odvětví, kde průměrná hodnota obratu zásob činila 11,57 obrátek za rok.

Obrat celkových aktiv se v podniku pohybuje kolem hodnoty 0,6. Z toho plyne, že celková aktiva se během jednoho roku obrátí méně než jedenkrát, tudíž efektivnost v rámci obratu celkových aktiv je poměrně nízká. Odvětvový průměr se přitom pohyboval v rámci hodnot 1,31 až 1,4. Naopak obrat stálých aktiv napovídá, že s nejvyšší dosaženou hodnotou 2,38 v letech 2014 a 2015 podnik využívá stálá aktiva poměrně efektivně, avšak stále těsně pod odvětvovým průměrem 2,93.

7.3 Rychlý test

Tento test informuje o finančním zdraví podniku v syntetické podobě. Tabulka č. 16 obsahuje výsledné hodnoty vybraných ukazatelů za roky 2010 až 2015.

Tabulka 16 Rychlý test - výpočty

Rychlý test	2010	2011	2012	2013	2014	2015
VI.Kapitál/Celkový kapitál	77%	63%	64%	56%	71%	71%
Provoz.Cash Flow/Tržby	15%	19%	14%	15%	20%	16%
ROA	8%	11%	8%	8%	13%	10%
Doba splacení dluhů (roky)	2,71	3,29	4,44	5,47	2,30	2,93

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní výpočty

Na základě vypočtených hodnot a jejich porovnání dle výše uvedené tabulky hodnocení si podnik Koh-i-noor Hardtmuth, a.s. vedl následovně:

Tabulka 17 Rychlý test - posouzení

Rychlý test	2010	2011	2012	2013	2014	2015
VI.Kapitál/Celkový kapitál	1	1	1	1	1	1
Provoz.Cash Flow/Tržby	1	1	1	1	1	1
ROA	3	3	3	3	2	3
Doba splacení dluhů (roky)	1	2	2	3	1	1
Průměrná známka	1,5	1,75	1,75	2	1,25	1,5

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní výpočty

Dle posouzení jednotlivých známek si společnost za stanovená období vedla jako „Dobrá“ a v posledních dvou letech v období 2014 – 2015 jako „Velmi dobrá“. Co se týče ukazatele Equity Ratio, neboli poměru Vlastního kapitálu k Celkovému kapitálu, zde si podnik vedl výborně bez sebemenších problémů. To samé se dá říci i o Provozní marži (viz Provozní Cash Flow / Tržby), kde nebyly zaznamenány žádné výrazné výkyvy. Do jisté míry to ovšem nelze jednoznačně vypovědět o Rentabilitě aktiv a Době splacení dluhů, kde byly zjištěny určité rezervy, na které by se měla společnost více zaměřit.

V celkovém posouzení by však podnik neměl mít v dohledné době problémy s financováním svých aktivit.

8 ZÁVĚR

Cílem této práce bylo posouzení „zdraví“ společnosti Koh-i-noor Hardtmuth, a.s. v Českých Budějovicích, v letech 2010 až 2015. Pro stanovení výsledků analýzy jsem nashromáždil data z výročních zpráv za uvedené roky, která mi spolu s interními informacemi, poskytnutými ve spolupráci s účetně-technickým oddělením, sloužila pro potřeby horizontální, vertikální analýzy a analýzy vybraných poměrových ukazatelů.

Ze zjištěných údajů vertikální analýzy vyplynul velký podíl zásob na oběžných aktivech, který ve sledovaném období neklesl pod 30 %, přičemž nejvyššího podílu na oběžném majetku dosáhl v roce 2014 s necelými 47,1 %. V rozboru pasiv došlo ke zjištění, že krátkodobé závazky tvořili v letech 2011 a 2012 více jak 91 % cizích zdrojů, přičemž v následujících letech se tento podíl razantně snížil v roce 2014 o 47 %, přičemž se naopak zvýšila hodnota dlouhodobých závazků z původních 3 % v roce 2010 na 15,7 % z celkových pasiv společnosti v roce 2014.

Díky možnému zjištění neefektivnosti v řízení pohledávek a závazků byla dále provedena analýza poměrových ukazatelů, konkrétněji ukazatelů aktivity a likvidity. Dobrým znamením byl naopak růst hospodářského výsledku běžného účetního období, který neklesl pod 6 % s nejvyšší hodnotou v roce 2014 s 10,5% z celkových pasiv společnosti. Významnou roli celkových nákladů tvoří náklady provozní, které neklesly pod 93% a jejichž hlavní složku tvoří výkonová spotřeba a osobní náklady na zaměstnance. Celkové výnosy společnosti jsou pak charakteristické především podílem provozních výnosů, tvořících minimálně 95% podíl na celkovém složení výnosů.

Analýza poměrových ukazatelů měla za cíl zjistit případnou neefektivnost, týkající se podnikové likvidity, zadluženosti, rentability a aktivity.

Mezi ukazatele likvidity patří běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita. Běžná likvidita dosáhla hodnot koeficientů v rozmezí 2,1 – 5,6. Z pohledu doporučené hodnoty 1,5 – 2,0 a z pohledu odvětví s hodnotami 2 – 2,2 to znamená, že společnost je likvidní, až vysoce likvidní. Pohotová likvidita se pohybovala v rozmezí hodnot 0,9 – 2,2. Při doporučené hodnotě 0,9 – 1,1 i odvětvových hodnotách 1,4 – 1,6

je i zde podnik vysoce likvidní. Výsledky okamžité likvidity přesáhly doporučenou hodnotu 0,2 – 0,3 i odvětvovou 0,3 – 0,5 s výsledkem v rozmezí 0,4 – 1,1. Celkově tím všechny naměřené údaje prokázaly velmi vysokou míru likvidity. Z pohledu společnosti dostát svým závazkům to značí, že výše oběžných aktiv je v podniku neproduktivně vázána.

Ukazatele zadluženosti poukázaly na efektivnost řízení finančních zdrojů daného podniku. Velikost celkové zadluženosti se pohybuje mezi 19 – 36 %, přičemž průměrná hodnota je 31,8 %, což označuje skutečnost, že se podnik snaží financovat své majetkové krytí více z vlastních zdrojů než z cizích. Vedení společnosti by mělo zvážit, zdali by bylo vhodné zvýšit podíl cizího kapitálu, a tím i zvýšit výnosnost vlastního kapitálu a také využít tzv. „daňového štítu“, kde u využití cizího kapitálu jsou úroky z úvěru a dluhopisů položkami daňově uznatelnými, přičemž tak do nákladů společnosti nedopadají v plné výši, ale ve výši snížené o daňovou úsporu.

Rentabilita celkového kapitálu se pohybovala mezi 8 – 14 %. Jelikož se jedná o předního dodavatele kancelářských potřeb pro český trh, je tato rentabilita poměrně vysoká. Z výsledků analýzy rentability tržeb se podařilo zjistit, že hodnoty 12 – 16 % významně převyšovaly hodnoty odvětví, což je pro společnost pozitivní informace.

Ukazatele aktivity měly za úkol zjistit efektivnost využívání vložených aktiv v podniku. Z výpočtu obratu celkových aktiv je patrné, že naměřené hodnoty poukazují na dlouhé doby obrátek, navíc měly hodnoty za poslední analyzované roky tendenci růst. Podnik postupně prodlužoval dobu obratu zásob, díky zvyšování objemu zásob, tudíž se i zvýšila doba obratu závazků společnosti. Obrat zásob dosáhl nejvyšší hodnoty 1,85 v roce 2010. Nejnižší hodnoty 1,28 dosáhl naopak v roce 2013. Vedení společnosti by mělo zvážit, zdali by nebylo vhodné zvýšit efektivnost podniku snížením velikosti zásob a tím i zvýšení počtu obrátek během daného účetního období.

Zbylé poměrové ukazatele nezaznamenaly za sledované období žádné výraznější problémy a ve srovnání s odvětvím byly takřka identické.

SUMMARY

The target of this thesis valorizes analytical operations, focused primarily on the financial analysis of the selected business company along with the analysis of efficiency. The next part is the successive inferred condition of the company with appropriate measures how to prevent problems in economy - in the joint-stock company Koh-i-noor Hardtmuth, a.s.

The financial analysis detects a specific problem part, connected with unfavourable condition of economy of specific sections. This analysis requires information about financial operations of particular periods, which serves as a basis for a more accurate assessment of the enterprise position in the past and at present. The evaluation of these statements serves as a base for a management of the company.

The financial analysis uses horizontal and vertical analysis, analysis of assets and liabilities, analysis of balance sheet, analysis of profit and loss account, analysis of Cash flow and analysis of financial ratios.

Key words: condition; horizontal; vertical; assets; liabilities; balance-sheet; profit; loss; account; Cash-flow; ratio

9 Přehled použité literatury:

- Grünwald, R., & Holečková, J. (2009). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha 4: Ekopress.
- Higgins, R. C. (1997). *Analýza pro finanční management*. Praha: Grada Publishing.
- Hrdý, M., & Krechovská, M. (2013). *Podnikové finance v teorii a praxi*. Praha: Wolters Kluwer ČR.
- Kislíngrová, E., & Hnilica, J. (2005). *Finanční analýza krok za krokem*. Praha: C.H.Beck.
- Kislíngrová, E., & kol., a. (2007). *Manažerské finance* (2. přepracované a rozšířené vydání. vyd.). Praha: C. H. Beck.
- Kovanícová, D. (1997). *Finanční účetnictví v kontextu současného vývoje*. Praha: Polygon.
- Krutina, V., & Novotná, M. (2014). *Ekonomika podniku (cvičení)*. České Budějovice: Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích Ekonomická fakulta .
- Líbal, T. (2012). *Účetnictví - principy a techniky* (2.. vyd.). Praha: Institut certifikace účetních, a.s.
- Mačí, J. (6. 2 2014). *Finanční analýza – ukazatelé*. Načteno z Multiedu.tul.cz: http://multiedu.tul.cz/~jan.maci/multiedu/NOP_cv_11_financni-analyzaPDF.pdf
- Mantone, P. S. (2013). *Using analytics to detect possible fraud*. New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.
- Mařík, M. (2011). *Metody oceňování podniku*. Praha: EKOPRESS.
- Rezková, J. (1996). *Analýza rentability a řízení pracovního kapitálu (Finanční analýza účetních dat v praxi II)*. Praha: Svaz účetních.
- Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s.
- Synek, M. (2011). *Manažerská ekonomika* (5., aktualizované a doplněné vydání. vyd.). Praha 11: Grada Publishing.
- Vašek, L. (2012). *Finanční účetnictví a výkaznictví*. Praha: Institut certifikace účetních, a.s.

Seznam internetových zdrojů:

Veřejný rejstřík a Sbirka listin. Výroční zpráva [2009 - 2015]. (2016). Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2015. (2016). Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument222027.html>

Mačí, J.. *Finanční analýza – ukazatelé*. Multiedu.tul.cz. (2014). Dostupné z: http://multiedu.tul.cz/~jan.maci/multiedu/NOP_cv_11_financni-analyzaPDF.p

RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU. Managentmania.com. (2016). Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rentabilita-vlastniho-kapitalu>

RENTABILITA TRŽEB. Managentmania.com. (2016). Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rentabilita-trzeb>

RENTABILITA NÁKLADŮ. Managentmania.com. (2016). Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rentabilita-nakladu>

UKAZATEL PLATEBNÍ SCHOPNOSTI. bankovnictvi-finance.studentske.eu. (2008). Dostupné z: <http://bankovnictvi-finance.studentske.eu/2008/05/ukazatele-platebn-schopnosti-liquidity.html>

METODA RELATIVNÍ. businessinfo.cz. (2014). Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>

ZÁKLADNÍ INFORMACE. rejstrik.penize.cz. (2015). Dostupné z: <http://rejstrik.penize.cz/26055996-koh-i-noor-hardtmuth-a-s>

Historie Koh-i-noor_Hardtmuth. koh-i-noor.cz. (2016). Dostupné z: <http://www.koh-i-noor.cz/historie>

Koh-i-noor_Hardtmuth historie. cs.wikipedia.org. (2015). Dostupné z: http://cs.wikipedia.org/wiki/Koh-i-noor_Hardtmuth

koh-i-noor-hardtmuth. encyklopedie.c-budejovice.cz. (2014). Dostupné z: <http://encyklopedie.c-budejovice.cz/clanek/koh-i-noor-hardtmuth>

Peníze musí do výroby. reportermagazin.cz. (2014). Dostupné z: <http://reportermagazin.cz/penize-musi-do-vyroby/>

Značkové prodejny se rozšiřují, otvírají se nové. mediaguru.cz. (2014). Dostupné z: <http://www.mediaguru.cz/2014/09/znackove-prodejny-se-rozsiruji-otviraji-je-dalsi-znacky/#.VJFvpSuHim4>

POMĚROVÉ UKAZATELE. is.vsfs.cz. (2017). Dostupné z:
[https://is.vsfs.cz/el/6410/leto2012/N_MaEk/um/ME_II._cast_Financni_analyza_Pomero
ve_ukazatele_FA.pdf](https://is.vsfs.cz/el/6410/leto2012/N_MaEk/um/ME_II._cast_Financni_analyza_Pomero_ve_ukazatele_FA.pdf)

10 Seznam tabulek

Tabulky:

Tabulka 1- Základní schéma rozvahy	14
Tabulka 2 - Rychlý test podniku	34
Tabulka 3 - Ukazatele likvidity	38
Tabulka 4 - Ukazatele aktivity	38
Tabulka 5 - Ukazatele rentability	39
Tabulka 6 - Ukazatele zadluženosti	40
Tabulka 7 - Rychlý test - tabulka hodnocení	41
Tabulka 8 - Horizontální analýza celkových aktiv	45
Tabulka 9 - Horizontální analýza pasiv	47
Tabulka 10 - Horizontální analýza výnosů	48
Tabulka 11 - Horizontální analýza nákladů	49
Tabulka 12 - Ukazatele likvidity	51
Tabulka 13 - Ukazatele zadluženosti	52
Tabulka 14 - Ukazatele rentability	53
Tabulka 15 - Ukazatele aktivity	54
Tabulka 16 - Rychlý test - výpočty	55
Tabulka 17 - Rychlý test - posouzení	55

11 Seznam grafů

Graf 1 - Vertikální analýza aktiv	46
Graf 2- Vertikální analýza pasiv	47
Graf 3 - Vertikální analýza výnosů.....	48
Graf 4 - Vertikální analýza nákladů.....	50

12 Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu

Příloha 2: Schéma struktury výkazu zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu v druhovém a účelovém členění

Příloha 3: Rozvaha Koh-i-noor Hardtmuth, a.s. za období 2009 – 2015

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty Koh-i-noor Hardtmuth, a.s. za období 2009 - 2015

Příloha 5: Výpočet likvidity podniků v odvětví dle diagnostického systému INFA

Příloha 6: Výpočet rentability vlastního kapitálu podniků v odvětví dle diagnostického systému INFA

13 Přílohy

Příloha 1: Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu (Krutina, Novotná, 2014)

označ a	AKTIVA b	Řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 07 + 12)	001	0	0	0	0
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 až 06)	003	0	0	0	0
B.I	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0	0	0	0
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek	005	0	0	0	0
B.III	Dlouhodobý finanční majetek	006	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (ř. 08 až 11)	007	0	0	0	0
C.I	Zásoby	008	0	0	0	0
C.II	Dlouhodobé pohledávky	009	0	0	0	0
C.III	Krátkodobé pohledávky	010	0	0	0	0
C.IV	Krátkodobý finanční majetek	011	0	0	0	0
D.I	Časové rozlišení	012	0	0	0	0
označ a	PASIVA b	Řád c	Běžné účetní období		Minulé účetní období	
	PASIVA CELKEM (ř. 14 + 20 + 25)	013	0		0	
A.	Vlastní kapitál (ř. 15 až 19)	014	0		0	
A. I.	Základní kapitál	015	0		0	
A. II	Kapitálové fondy	016	0		0	
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostat.fondy ze zisku	017	0		0	
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	018	0		0	
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetní období (+/-) (ř.01 – 15 -16 -17 – 18 – 20- 25)	019	0		0	
B.	Cizí zdroje (ř.21 až 24)	020	0		0	
B.I	Rezervy	021	0		0	
B.II	Dlouhodobé závazky	022	0		0	
B.III	Krátkodobé závazky	023	0		0	

B.IV	Bankovní úvěry a výpomoci	024	0	0
C.	Časové rozlišení	025	0	0

Příloha 2: Schéma struktury výkazu zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu v druhovém a účelovém členění

Výkaz zisku a ztráty - druhové členění	
I.	Tržby za prodej zboží
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží
+	Obchodní marže
II.	Výkony
B.	Výkonová spotřeba
+	Přidaná hodnota
C.	Osobní náklady
D.	Daně a poplatky
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období
IV.	Ostatní provozní výnosy
H.	Ostatní provozní náklady
V.	Převod provozních výnosů
I.	Převod provozních nákladů
*	Provozní výsledek hospodaření
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů
J.	Prodané cenné papíry a podíly
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku
K.	Náklady z finančního majetku
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti
X.	Výnosové úroky
N.	Nákladové úroky
XI.	Ostatní finanční výnosy
O.	Ostatní finanční náklady
XII.	Převod finančních výnosů

Výkaz zisku a ztráty - účelové členění	
I.	Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb
A.	Náklady prodeje
*	Hrubý zisk nebo ztráta
B.	Odbytové náklady
C.	Správní režie
II.	Jiné provozní výnosy
D.	Jiné provozní náklady
*	Provozní výsledek hospodaření
III.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů
E.	Prodané cenné papíry a podíly
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku
V.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku
F.	Náklady z finančního majetku
VI.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů
G.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů
H.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti
VII.	Výnosové úroky
I.	Nákladové úroky
VIII.	Ostatní finanční výnosy
J.	Ostatní finanční náklady
IX.	Převod finančních výnosů

P.	Převod finančních nákladů
*	Finanční výsledek hospodaření
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost
XIII.	Mimořádné výnosy
R.	Mimořádné náklady
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti
*	Mimořádný výsledek hospodaření
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)
***	Výsledek hospodaření za účetní období
****	Výsledek hospodaření před zdaněním

K.	Převod finančních nákladů
*	Finanční výsledek hospodaření
L.	Daň z příjmu za běžnou činnost
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost
X.	Mimořádné výnosy
M.	Mimořádné náklady
N.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti
*	Mimořádný výsledek hospodaření
O.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)
***	Výsledek hospodaření za účetní období
****	Výsledek hospodaření před zdaněním

Zdroj: Libal, T. (2012). Účetnictví - principy a techniky (2.. vyd.). Praha: Institut certifikace účetních, a.s.

Příloha 3- Rozvaha Koh-i-noor Hardtmuth, a.s. za období 2009 - 2015

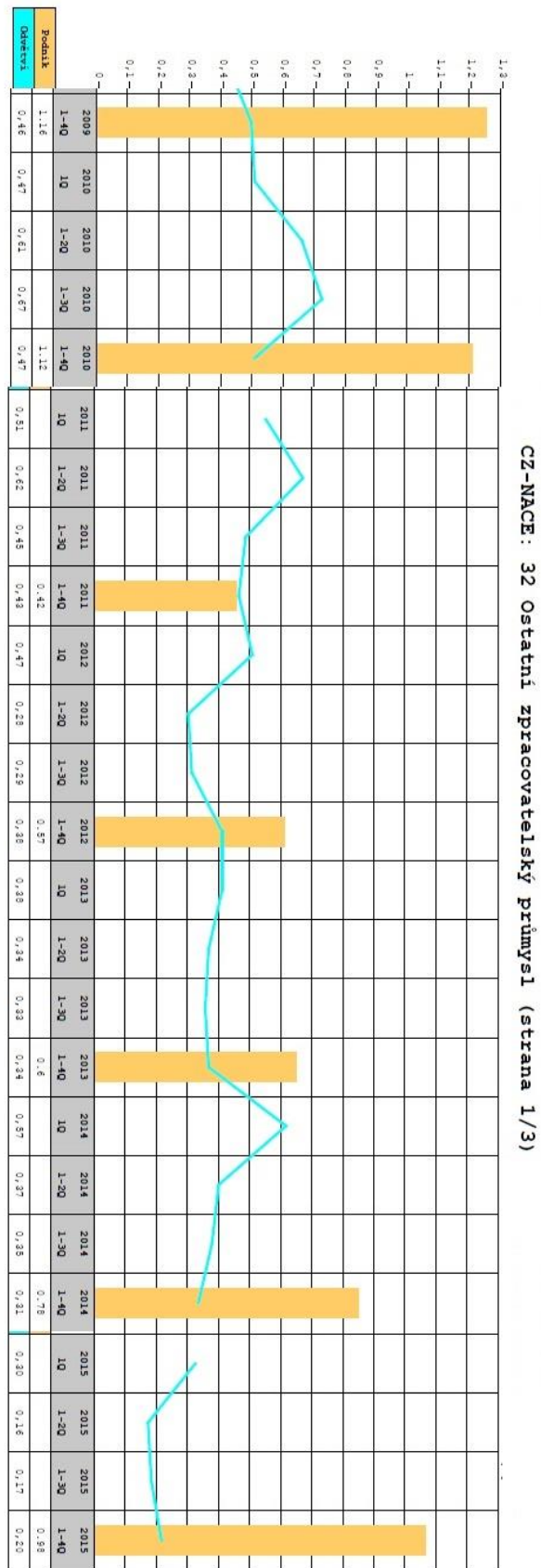
ROZVAHA v tis. Kč									
Označ.	AKTIVA	Číslo řádku	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	001	1108434	1308751	1232051	1329961	1462181	1288062	1375601
A.	Pohledávky za upsaný zákl.kapitál	002	0	0	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	393275	387574	339464	377587	350048	347950	348095
I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	784	1619	1509	1694	1992	1566	839
	Software	007	333	1295	1261	1296	1821	1195	529
	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	451	0	0	226	74	0	0
II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	240474	244655	242758	282656	252402	246614	241964
	Pozemky	014	42654	42504	42504	42817	42817	43142	43142
	Stavby	015	117012	110185	102924	96378	88386	79838	72715
	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	016	48627	58192	55918	92121	105826	100727	107049
	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	5071	216	4737	18869	116	3204	268
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmot. majetek	021	934	6039	10552	8472	999	4373	2376
	Dlouhodobý finanční majetek	023	152016	141300	95197	93237	95654	99770	105292
	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	105002	103456	74899	74836	76421	79097	75991
	Ostatní dlouhodobé cenné papíry	026	33038	32485	14795	13776	14778	16128	25626
	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	7679	4511	4386	3771	3565	3050	1892
C.	Oběžná aktiva celkem	031	712374	918217	890287	949632	1109612	937453	1023606
I.	Zásoby	032	375474	401229	497296	582195	621513	607697	616383
	Materiál	033	111181	127161	212415	271526	280744	251161	260493
	Výrobky	035	88961	97383	98687	109956	107266	116303	116162
	Zboží	037	69242	65197	72425	70503	81959	76701	69337
	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	2559	6208	4835	11845	14812	8867	7490
II.	Dlouhodobé pohledávky	039	0	0	0	0	0	0	0
	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0	0	0	0
III.	Krátkodobé pohledávky	048	112555	210581	218484	215224	226155	198062	221534
	Pohledávky z obchodních vztahů	049	93019	117055	99484	117055	148589	133425	120728
	Stát- daňové pohledávky	054	608	26290	23462	11123	6570	1957	4129
	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	891	880	916	821	1043	1674	2008
	Jiné pohledávky	057	17875	30020	27531	11926	2561	1969	2529
IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	224344	306407	174507	152213	261944	131694	185689
	Peníze	059	-23134	332	326	278	312	290	338
	Účty v bankách	060	244460	273739	168462	146350	218460	127918	182789
D.	Časové rozlišení	063	2785	2960	2300	2742	2521	2659	3900
I.	Náklady příštích období	064	2385	2217	1888	2119	1982	2401	3555
	Příjmy příštích období	066	400	743	412	623	539	258	345

Označ.	PASIVA	Číslo řádku	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	067	1108434	1308751	1232051	1329961	1462181	1288062	1375601
A.	Vlastní kapitál	068	912706	1011669	778061	851588	820007	908848	974273
I.	Základní kapitál	069	320000	320000	320000	320000	320000	320000	320000
	Základní kapitál	070	320000	320000	320000	320000	320000	320000	320000
II.	Kapitálové fondy	073	145743	155248	134645	120732	94918	88987	117468
	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	17380	14616	703	-25111	-29031	-550
III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	64000	64000	64000	64000	64000	0	0
	Zákonný rezervní fond	079	64000	64000	64000	64000	64000	0	0
IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	291992	383106	152421	259416	246856	364798	424861
	Nerozdělený zisk minulých let	082	291992	383106	152421	259416	246856	364798	424861
V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	084	90970	89315	106995	87440	94233	135063	111944
B.	Cizí zdroje	085	195667	296230	453614	476051	639971	377385	399512
I.	Rezervy	086	0	18003	29251	0	0	7077	1523
II.	Dlouhodobé závazky	091	2050	3881	9711	207394	202861	202535	209129
	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0	0	0	0	0	0
	Odložený daňový závazek	101	2050	3881	9711	7394	2861	2535	9129
III.	Krátkodobé závazky	102	74781	274346	414652	268657	437110	167773	188860
	Závazky z obchodních vztahů	103	35364	40145	44260	52416	51471	38974	42147
	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	0	0	0	0	0	0
	Závazky k zaměstnancům	107	54	7945	7714	7769	8737	8857	9434
	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotní pojištění	108	3612	4188	3994	4021	4533	4651	4956
	Stát - daňové závazky a dotace	109	5199	586	587	451	594	605	732
	Krátkodobé přijaté zálohy	110	1742	1876	1506	2994	2315	643	3526
	Dohadné účty pasivní	112	518	662	727	1174	1303	1744	1368
	Jiné závazky	113	28292	20721	20448	20167	46391	55579	22873
IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	118836	0	0	0	0	0	0
	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0	0	0	0	0	0
	Krátkodobé bankovní úvěry	116	118836	0	0	0	0	0	0
C.	Časové rozlišení	118	61	852	376	2322	2203	1829	1816
I.	Výdaje příštích období	119	61	852	376	2114	1990	1566	1506
	Výnosy příštích období	120	0	0	0	208	213	263	310

Příloha 4 - Výkaz zisku a ztráty Koh-i-noor Hardtmuth, a.s. za období 2009 - 2015

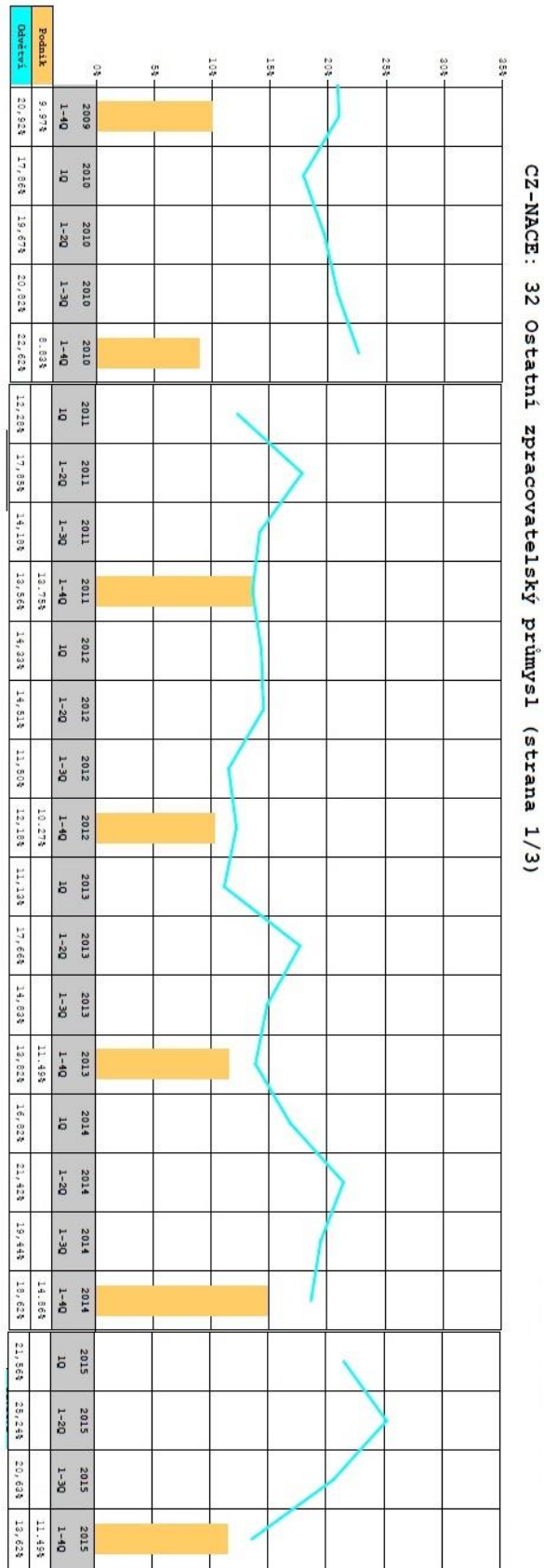
Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč									
Označ.	TEXT	Číslo řádku	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	01	146919	164430	145993	157814	168960	135461	110064
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	109901	126033	112823	125221	139855	102530	81932
+	Obchodní marže	03	37018	38397	33170	32593	29105	32931	281322
II.	Výkony	04	483924	577441	551627	616277	633539	710157	712908
	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	492430	566029	544664	593274	614719	682066	701288
	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-11120	3299	5977	22229	17096	27318	9918
	Aktivace	07	2614	8113	986	774	1724	773	1702
B.	Výkonnová spotřeba	08	254451	310426	276702	354572	350963	353761	362434
	Spotřeba materiálu a energie	09	197259	240843	215655	273457	284026	289962	278315
	Služby	10	57192	69583	61047	81115	66937	63799	84119
+	Přidaná hodnota	11	266491	305412	308095	294298	311681	389327	378606
C.	Osobní náklady	12	145365	163670	161907	173816	178720	185664	191072
	Mzdové náklady	13	107817	119975	118235	127259	131162	136158	140304
	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	32586	38657	38663	41538	42853	44618	46001
	Sociální náklady	16	4111	4186	4157	4215	4297	4480	4335
D.	Daně a poplatky	17	690	996	1183	1269	1153	1015	1040
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	25702	23114	24321	26901	35259	28351	29256
III.	Tržby z prodeje dlouh. majetku a materiálu	19	9334	11651	15045	8519	8961	9097	15654
	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	2054	3765	9773	680	315	788	698
	Tržby z prodeje materiálu	21	7280	7886	5272	7839	9546	8309	14956
F.	Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	22	8367	8824	5395	7266	9769	8711	13217
	Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku	23	1580	3022	839	222	397	110	20
	Prodaný materiál	24	6787	5802	4556	7044	9372	8601	13197
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-6344	-829	-161	177	-450	2491	867
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1739	3078	5851	8420	4798	2469	3332
H.	Ostatní provozní náklady	27	8676	3388	3686	4209	4723	6878	5839
*	Provozní výsledek hospodaření	30	95107	120978	132660	97599	97166	167783	156301
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	10913	1654	5483	220	1974	2602	3082
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	9587	1283	36703	135	1800	2397	2816
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	8608	3832	7692	732	946	11257	11992
X.	Výnosové úroky	42	3338	1908	3021	4027	3262	2943	3219
N.	Nákladové úroky	43	449	46	853	2777	12108	12078	12071
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	5864	3881	15909	3464	17879	5630	5185
O.	Ostatní finanční náklady	45	10638	31241	4018	9937	5536	1979	12062
*	Finanční výsledek hospodaření	48	15905	-11738	5155	9637	19870	-3638	-19956
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49	20042	19925	30820	19796	22803	29082	24401
	splatná	50	20682	18095	29599	19039	20787	27629	23943
	odložená	51	-640	1830	1211	757	2016	1453	458
***	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	90970	89315	106995	87440	94233	135063	111944
*	Mimořádný výsledek hospodaření	53	0	0	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	90970	89315	106995	87440	94233	135063	111944
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	111013	109240	137815	107236	117036	164145	136345

Příloha 5: Výpočet likvidity podniků v odvětví dle diagnostického systému INFA



Likvidita L1

Příloha 6: Výpočet rentability vlastního kapitálu podniků v odvětví dle diagnostického systému INFA



Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)