



Metody hodnocení ekonomické výkonnosti vybraného podnikatelského subjektu

Diplomová práce

Studijní program: N6208 – Ekonomika a management
Studijní obor: 6208T085 – Podniková ekonomika - Podnikové finanční systémy
Autor práce: **Bc. Adriana Chroščová**
Vedoucí práce: doc. Dr. Ing. Olga Hasprová



TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI

Ekonomická fakulta

Akademický rok: 2015/2016

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Adriana Chroščová**
Osobní číslo: **E14000248**
Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika - Podnikové finanční systémy**
Název tématu: **Metody hodnocení ekonomické výkonnosti vybraného podnikatelského subjektu**
Zadávací katedra: **Katedra financí a účetnictví**

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

1. Význam a metody hodnocení podnikatelských subjektů
2. Charakteristika společnosti
3. Provedení finanční analýzy vybrané společnosti
4. Vyhodnocení finanční situace společnosti, návrhy a doporučení pro zlepšení

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **65 normostran**

Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

BROOKS, Raymond. Financial management: Core concepts. 2nd ed. Boston: Pearson education, 2013. ISBN 978-0-273-76847-0.

PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. vyd. Praha: Linde, 2009.

ISBN 978-80-86131-85-6.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2009. ISBN 978-80-251-1830-6.

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

Elektronická databáze článků ProQuest (www.tul.cz).

Vedoucí diplomové práce:

doc. Dr. Ing. Olga Hasprová

Katedra financí a účetnictví

Konzultant diplomové práce:

Ing. Barbora Chmelíková

KOBIT spol s r. o., účetní

Datum zadání diplomové práce:

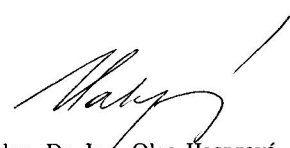
30. října 2015

Termín odevzdání diplomové práce:

31. května 2017



doc. Ing. Miroslav Žižka, Ph.D.
děkan



doc. Dr. Ing. Olga Hasprová
vedoucí katedry

Prohlášení

Byla jsem seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., o právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé diplomové práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li diplomovou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědoma povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Diplomovou práci jsem vypracovala samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím mé diplomové práce a konzultantem.

Současně čestně prohlašuji, že tištěná verze práce se shoduje s elektronickou verzí, vloženou do IS STAG.

Datum:

Podpis:

Anotace

Diplomová práce „Metody hodnocení ekonomické výkonnosti vybraného podnikatelského subjektu“ se zabývá zhodnocením výkonnosti a finanční situace společnosti KOBIT spol. s r. o. Teoretická část se zabývá popisem a vysvětlením základních pojmů, klasifikací ukazatelů a jejich zhodnocením. V praktické části je charakterizována společnost KOBIT spol. s r. o., její historie a nynější situace na trhu. V dalších kapitolách je aplikována vysvětlená teorie pomocí jednotlivých vybraných ukazatelů finanční analýzy a to především na základě horizontální a vertikální analýzy rozvahy, výkazu zisku a ztráty, analýzy poměrovými a souhrnnými ukazateli. Závěr práce nastiňuje návrhy na zlepšení finanční situace společnosti.

Klíčová slova:

Aktiva, finanční analýza, horizontální analýza, pasiva, rozvaha, účetní výkazy, ukazatele aktivity, ukazatele likvidity, ukazatele rentability, ukazatele zadluženosti, vertikální analýza, výkaz zisků a ztráty, výsledek hospodaření, výkonnost.

Annotation

Evaluation methods of the economic performance of selected business unit

The diploma thesis deals with the topic of „Evaluation methods of the economic performance of selected business unit “. It aims to describe the efficiency and financial situation in company KOBIT spol. s r.o. The theoretical part focuses on the basic terms, classifies the indicators and offers their evaluation. The part of practice introduces both the history and present situation of KOBIT spol. s r.o. Next chapters show the application of the presented theory with help of the chosen indicators of the financial analysis. Mainly horizontal and vertical analysis of the balance sheet, profit and loss account, analysis with ratio and summarizing indicators were used. In the final part of the paper suggestions for improvement of the current financial situation of the company are presented.

Key words:

Assets, financial analysis, horizontal analysis, debts, balance sheet, statements, activity ratios, liquidity ratios, profitability ratios, debt ratios, vertical analysis, income statement, net profit, productivity.

Poděkování

Touto cestou bych ráda poděkovala vedoucí diplomové práce doc. Dr. Ing. Olze Hasprové za cenné a podnětné rady, a také za odbornou pomoc při vypracování této práce. Mé poděkování patří také Ing. Jaroslavu Nožičkovi a Ing. Barboře Chmelíkové ze společnosti KOBIT spol. s r. o. za poskytnutí praktických rad a připomínek, podkladů, času, trpělivosti a spolupráci při konzultacích, bez nichž by práce nemohla vzniknout.

Obsah

Úvod	14
1 Výkonnost podniku	16
1.1 Metody hodnocení výkonnosti podniku	17
2 Účel a význam finanční analýzy	20
2.1 Finanční analýza a její členění	21
2.2 Uživatelé finanční analýzy	22
3 Zdroje informací pro finanční analýzy	24
3.1 Rozvaha	25
3.1.1 Aktiva	25
3.1.2 Pasiva	27
3.2 Výkaz zisku a ztráty	28
3.3 Výkaz o peněžních tocích (výkaz cash – flow)	28
3.4 Vzájemná provázanost účetních výkazů	29
3.5 Vypovídací schopnost výkazů	30
4 Metody finanční analýzy	32
4.1 Analýza absolutních ukazatelů	34
4.1.1 Horizontální analýza	34
4.1.2 Vertikální analýza	35
4.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů	36
4.2.1 Fondy finančních ukazatelů	36
4.3 Analýza poměrových ukazatelů	37
4.3.1 Ukazatele likvidity	38
4.3.2 Ukazatele rentability	39
4.3.3 Ukazatele aktivity	41
4.3.4 Ukazatele zadluženosti	45
4.3.5 Ukazatel produktivity práce	47
4.4 Souhrnný index hodnocení	48
4.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů	48
5 KOBIT spol. s r. o.	50
5.1 Pozice na trhu	51

6	Aplikace vybraných ukazatelů finanční analýzy.....	56
6.1	SWOT analýza podniku.....	57
6.2	Analýza absolutních ukazatelů	59
6.2.1	Rozvaha	59
6.2.2	Výkaz zisku a ztráty	67
6.3	Analýza rozdílových a tokových ukazatelů	71
6.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	72
6.4.1	Ukazatele likvidity.....	72
6.4.2	Ukazatele rentability.....	75
6.4.3	Ukazatele aktivity	78
6.4.4	Ukazatele zadluženosti	81
6.4.5	Ukazatel produktivity práce.....	84
6.5	Pyramidový rozklad	86
7	Souhrnné zhodnocení finanční analýzy a její doporučení pro rozhodování podniku ..	88
	Závěr.....	91
	Seznam použité literatury	93
	Seznam internetových zdrojů	95
	Seznam příloh.....	96

Seznam obrázků

Obr. 1: Provázanost účetních výkazů	30
Obr. 2: Členění finančních ukazatelů	33
Obr. 3: Du Pontův rozklad ukazatele ROE	49
Obr. 4: Výnosy v letech 2009 – 2015	52
Obr. 5: Výnosy z tuzemska v letech 2009 – 2015	53
Obr. 6: Výnosy ze zahraničí v letech 2009 – 2015.....	54
Obr. 7: Vývoj aktiv v letech 2009 – 2015	62
Obr. 8: Vývoj struktury pasiv v letech 2009 – 2015	66
Obr. 9: Vývoj jednotlivých položek výsledku hospodaření v letech 2009 – 2015.....	70
Obr. 10: Souměření výkonů a výkonové spotřeby v letech 2009 – 2015.....	71
Obr. 11: Vývoj likvidit v letech 2009 – 2015.....	75
Obr. 12: Vývoj rentabilit v letech 2009 – 2015.....	77
Obr. 13: Du Pont v letech 2009 – 2015	87

Seznam tabulek

Tab. 1: Pohyb aktiv letech 2009 – 2015 (tis. Kč; %)	60
Tab. 2: Analýza struktury aktiv v letech 2009 – 2015 (%)	61
Tab. 3: Vývoj pasiv v letech 2009 – 2015 (tis. Kč; %)	64
Tab. 4: Analýza struktury pasiv v letech 2009 – 2015 (%)	65
Tab. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2009 – 2015 (tis. Kč; %)	68
Tab. 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát v letech 2009 – 2015 (%)	69
Tab. 7: Vývoj ČPK v letech 2009 – 2015.....	72
Tab. 8: Výpočet ukazatele okamžité likvidity v letech 2009 – 2015	73
Tab. 9: Výpočet ukazatele pohotové likvidity v letech 2009 – 2015	73
Tab. 10: Výpočet ukazatele běžné likvidity v letech 2009 – 2015.....	74
Tab. 11: Rentabilita celkového vloženého kapitálu v letech 2009 – 2015	76
Tab. 12: Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2009 – 2015	76
Tab. 13: Rentabilita tržeb v letech 2009 – 2015.....	77
Tab. 14: Doba obratu a rychlost obratu zásob v letech 2009 – 2015	78
Tab. 15: Doba obratu a rychlost obratu pohledávek v letech 2009 – 2015	79
Tab. 16: Doba obratu a rychlost obratu závazků v letech 2009 – 2015	79
Tab. 17: Doba obratu a rychlost celkových aktiv v letech 2009 – 2015	80
Tab. 18: Vývoj celkové zadluženosti v letech 2009 – 2015.....	81
Tab. 19: Vývoj podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu v letech 2009 – 2015	82
Tab. 20: Vývoj zadluženosti vlastního kapitálu v letech 2009 – 2015.....	82
Tab. 21: Vývoj finanční páky v letech 2009 – 2015	83
Tab. 22: Vývoj ukazatele úrokového krytí v letech 2009 – 2015.....	83
Tab. 23: Produktivita práce z tržeb v letech 2009 – 2015	84
Tab. 24: Mzdová produktivita z tržeb v letech 2009 – 2015.....	84
Tab. 25: Produktivita práce z přidané hodnoty v letech 2009 – 2015	85
Tab. 26: Průměrná měsíční mzda v letech 2009 – 2015.....	85

Seznam vzorců

(1) NPV = PV – I.....	17
(2) EVA = NOPAT – CAPITAL X WACC.....	18
(3) MVA = tržní hodnota akcie – investovaný kapitál.....	19
(4) Absolutní změna = hodnota v běžném období – hodnota v předchozím období.....	35
(5) % změna = ((běžné období – předchozí období) / předchozí období) x 100.....	35
(6) ČPK = oběžná aktiva – krátkodobé závazky.....	36
(7) Okamžitá likvidita = pohotové platební prostředky / dluhy s okamžitou splatností.....	38
(8) Pohotová likvidita = (oběžná aktiva – zásoby) / krátkodobé závazky.....	39
(9) Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé dluhy.....	39
(10) ROE = zisk / vlastní kapitál.....	40
(11) ROA = zisk / celkový vložený kapitál.....	41
(12) ROS = zisk / tržby.....	41
(13) Rychlost obratu zásob = tržby / průměrné zásoby.....	42
(14) Doba obratu zásob = 365 / rychlost obratu zásob.....	42
(15) Rychlost obratu pohledávek = tržby / průměrné pohledávky.....	43
(16) Doba obratu pohledávek = 365 / rychlost obratu pohledávek.....	43
(17) Rychlost obratu závazků = tržby / průměrné závazky.....	43
(18) Doba obratu závazků = 365 / rychlost obratu závazků.....	44
(19) Rychlost obratu celkových aktiv = tržby / aktiva celkem.....	44
(20) Doba obratu celkových aktiv = 365 / rychlost obratu celkových aktiv.....	44
(21) Debt ratio = cizí zdroje / celková aktiva.....	45
(22) Equity ratio = vlastní kapitál / celková aktiva.....	45
(23) Debt equity ratio = celkové cizí zdroje / vlastní kapitál.....	46
(24) Finanční páka = celková aktiva / vlastní kapitál.....	46
(25) Ukazatel úrokového krytí = (EBIT + placené úroky) / nákladové úroky.....	46
(26) Průměrná produktivita práce z tržeb = tržby / počet pracovníků.....	47
(27) Mzdová produktivita tržeb = tržby / mzdové náklady.....	47
(28) Produktivita práce z přidané hodnoty = přidaná hodnota / počet pracovníků.....	48
(29) Průměrná měsíční mzda = (mzdové náklady / počet měsíců) / počet pracovníků.....	48

Seznam zkratek a značek

A	aktiva
C	celkový objem kapitálu
CFROI	výnosnost investice
ČPK	čistý pracovní kapitál
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	zisk před úroky, zdaněním a odpisy
EBT	zisk před zdaněním
EVA	ekonomická přidaná hodnota
I	výše investice
KCZ	krátkodobé cizí zdroje
KFM	krátkodobý finanční majetek
MVA	tržně přidaná hodnota
NF	nedělitelný fond
NOPAT	čistý zisk z provozní činnosti po zdanění
NPV	čistá současná hodnota
OA	oběžná aktiva
OT	opportunities, threats - analýza příležitostí a hrozeb pro podnik
PV	současná hodnota budoucích užitků z investic
RF	rezervní fond
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
SW	strengths, weaknesses - analýza silných a slabých stránek podniku
SZ	sociální zabezpečení
t	daňová sazba
TUL	Technická univerzita Liberec

VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
WACC	vážený průměr nákladů na kapitál
ZP	zdravotní pojištění

Úvod

V současné době, kdy dochází k neustálým změnám ekonomického prostředí, je hlavním předpokladem konkurenceschopného a úspěšného podniku flexibilní reakce na tyto změny. Nedílnou součástí řízení podniku je měření výkonnosti a mimo jiné i kvalitní analýza finanční situace společnosti. Podniky mají možnost vybrat si z několika metod zabývajících se hodnocením výkonnosti s ohledem na řízení podniku. Finanční analýza je jedním ze základních nástrojů finančního řízení, neboť poskytuje informace o finanční situaci podniku z hlediska minulosti, přítomnosti a předpokládané budoucnosti. Finanční manažeři společnosti by měli činit důležitá rozhodnutí na základě provedené finanční analýzy, a to i v době, kdy podnik vykazuje kladná čísla.

Diplomová práce je zaměřena na metody hodnocení finančně ekonomické výkonnosti společnosti KOBIT spol. s r. o., která se zabývá vývojem, výrobou a prodejem komunální bitumenové techniky, tj. stroji na údržbu a opravu silnic, komunální techniky, hasičské techniky, atd. V současné době tato společnost zaujímá velmi významnou pozici ve svém oboru, a to nejen v Čechách, ale i v zahraničí.

Hlavním cílem diplomové práce je zhodnocení výkonnosti společnosti KOBIT spol. s r. o., v letech 2009 – 2015, s využitím tradičních i netradičních ukazatelů finanční analýzy. Provedená analýza by měla posoudit finanční zdraví podniku a zároveň na základě zjištěných skutečností navrhnout určitá doporučení, která by měla vést ke zlepšení finanční situace společnosti.

Diplomová práce je rozdělena na část teoretickou a praktickou. Teoretická část se zabývá výkonností podniku, podstatou a cílem finanční analýzy, jejími uživateli, zdroji, popisy jednotlivých ukazatelů a způsobem jejich výpočtu. Praktická část diplomové práce je zaměřena na charakteristiku společnosti KOBIT spol. s r. o. V této části je rozebrána historie, obor působení a situace na trhu společnosti. V dalších kapitolách jsou pomocí SWOT analýzy zhodnoceny silné a slabé stránky společnosti a dále je provedena finanční analýza. Nejprve je vypracována horizontální a následně vertikální analýza účetních výkazů. Další část je zaměřena na analýzu poměrových ukazatelů a jejich hodnocení. V závěru diplomové práce jsou shrnuty výsledky provedené finanční analýzy, celkové

hodnocení a doporučená opatření, která mohou sloužit danému podniku jako zpětná vazba pro budoucí rozhodování.

S ohledem na cíl diplomové práce, obsahuje praktická část větší množství tabulek a obrázků, které jsou zpracovány pomocí tabulkového procesu MS Excel.

1 Výkonnost podniku

Výkonnost podnikových činností je závislá na využití konkurenční výhody každého podniku, zvláště v současné době, kdy je velice těžké, si udržet dlouhodobě konkurenční výhodu. Společnost by měla být schopna reagovat na měnící se podmínky podnikání, průběžně sledovat, vyhodnocovat úroveň výkonnosti a zejména usilovat o trvalé zvyšování. Výkonnost dle Wagnera (2009, s. 17) představuje pojem, který je definován následně: *„Výkonnost znamená charakteristiku, která popisuje způsob, respektive průběh, jakým zkoumaný subjekt vykonává určitou činnost, na základě podobnosti s referenčním způsobem vykonání (průběhu) této činnosti. Interpretace této charakteristiky předpokládá schopnost porovnání zkoumaného a referenčního jevu z hlediska stanovené kritériální škály.“*

Pojmem firemní výkonnost se také zaobírá Fibírová a Šoljaková (2005, s. 7). *„Výkonnost je schopnost podniku nejlépe zhodnotit investice vložené do jeho podnikatelských aktiv.“*

Podle Pavelkové a Knápkové (2009, s. 13) se na výkonnost podniku hledí takto: *„Každý subjekt může hodnotit výkonnost podniku jinak – vlastník podle splněných očekávání ohledně návratnosti svých prostředků, vložených do podnikání, zákazník podle uspokojení svých požadavků na výrobek nebo službu, jejich cenu, rychlost dodání, podmínek placení apod., dodavatelé a banky podle schopnosti podniku splácet své závazky, zaměstnanci podle výše mezd a pracovních podmínek, stát podle schopnosti platit daně apod.“*

Za vhodné měřítko výkonnosti je považována hodnota podniku, neboť jako jediná vyžaduje k měření úplná data. Maximalizace hodnoty říká, že hodnota vlastnického podílu by měla mít co největší přínos pro vlastníky, a to v podobě zisku nebo formou výnosů plynoucích z růstu cen vlastnických podílů. Primárním kritériem hodnocení jakékoliv investice a její efektivnosti je čistá současná hodnota, která vede k maximalizaci výkonnosti podniku. Vzorec (1) ukazuje, nakolik dané rozhodnutí prospívá či škodí investorům (Pavelková, 2009).

$$NPV = PV - I \quad (1)$$

kde: NPV = čistá současná hodnota,

PV = současná hodnota budoucích užiteků z investice,

I = investice.

K hodnocení výkonnosti podniku jsou využity především finanční ukazatele, které mají za úkol podat manažerům informace o tom zda podnik vytváří hodnoty a následně umožňuje zjistit, jestli provedená opatření přispěla k tvorbě hodnot (Pavelková, 2009).

S finančními ukazateli jsou spojeny nedostatky, díky nimž vznikly nefinanční ukazatele. Mezi nedostatky spojené s použitím finančních ukazatelů, jako hodnotících systémů podniku, lze zařadit tyto skutečnosti:

- finanční ukazatelé jsou spojeny s krátkodobými cíli,
- jsou založeny na analýze historických výsledků a jsou nevhodné pro predikci budoucího vývoje,
- ukazují důsledky negativních jevů,
- použijeme-li je k vyjádření cílů, jde zde riziko „přikrášlování“ výsledků (Kislingerová, 2008).

1.1 Metody hodnocení výkonnosti podniku

Ve světě existuje mezi odborníky reprezentovanými poradenskými firmami, manažery podniku a univerzitní sférou diskuse o volbě nejvhodnějšího konceptu řízení a měření výkonnosti podniku. Mezi přístupy hodnocení výkonnosti podniku lze zařadit:

- a) klasické přístupy,
- b) moderní přístupy (Pavelková, 2009).

Diplomová práce je především zaměřena jak teoreticky, tak prakticky na klasický přístup hodnocení výkonnosti podniku, nicméně pro komplexnost této práce se zde také krátce zmíníme o moderních přístupech.

Klasické přístupy využívají pro měření výkonnosti především škálu finančních ukazatelů, které tvoří finanční analýzu. Tento přístup vychází zejména z maximalizace zisku jako primárního cíle podnikání. Mezi klasické metody měření finanční výkonnosti se řadí:

- a) absolutní ukazatele,
- b) rozdílové ukazatele,
- c) poměrové ukazatele,
- d) pyramidové soustavy poměrových ukazatelů,
- e) souhrnné ukazatele.

Moderní přístupy se snaží o kombinaci a propojení všech podnikových činností, dokonce i lidí účastnících se podnikových procesů. Cílem moderních přístupů je dělat vše proto, aby byla zvýšena hodnota prostředků vložených vlastníky podniku a zároveň posuzují ekonomický zisk, který bere v potaz alternativní náklady. Alternativním nákladem je například výnos z obětované, nevyužité investiční příležitosti vlastníka podniku, který nese stejné riziko jako konkrétní podnik. V moderních hodnotících přístupech se na jedné straně najdou zastánci konceptu ekonomické přidané hodnoty (EVA) a hodnoty přidané trhem (MVA) a na druhé straně zastánci konceptu výnosnosti investice (CFROI). Metody CFROI a MVA jsou obtížně aplikovatelné, jelikož vycházejí z dat kapitálového trhu, který není v České republice dostatečně efektivní (Pavelková, 2009).

Ukazatel **EVA** je definován jako čistý výnos z provozní činnosti podniku snížený o náklady kapitálu, jak uvádí Maříková (2005). Konstrukce vzorce (2) se opírá o tři hodnoty: NOPAT, Capital a WACC. Primární podoba pro výpočet ukazatele je:

$$EVA = NOPAT - Capital \times WACC \quad (2)$$

kde: NOPAT = čistý zisk z provozní činnosti po zdanění (Net Operating Profit After Taxes),

Capital = celkový investovaný kapitál,

WACC = průměrné vážené náklady kapitálu (Weighted Average Cost of Capital).

Ukazatel **MVA** charakterizuje rozdíl mezi částkou vloženou vlastníky do podniku a částkou, kterou by akcionáři získali prodejem svých akcií. Ukazatele měří efektivnost manažerské práce vzhledem k rozšíření jmění akcionářů od doby založení podniku (Vochozka, 2011). Výpočet ukazatele MVA je proveden ve vzorci (3).

$$MVA = \text{tržní hodnota akcie} - \text{investovaný kapitál} \quad (3)$$

Ukazatel **CFROI** vyjadřuje poměr hotovostních toků, které podnik vygeneroval k hotovostním tokům, jež investoval do svých aktiv během stejného časového období. Tento ukazatel je vypočten jako poměr příchozích peněžních prostředků k odcházejícím peněžním prostředkům v hotovosti (Kubíčková, 2015).

2 Účel a význam finanční analýzy

V současné době existuje celá řada způsobů, jak můžeme definovat pojem finanční analýza. Podle Růčkové (2011, s. 9) je finanční analýza charakterizována jako: „*Systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.*“

Pojmem finanční analýza se zabývá také Dluhošová (2010, s. 71), která jej definuje jako: „*Oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku.*“

Marek Vochozka (2011, s. 12) ve své knize píše, že „*finanční analýza je formalizovanou metodou, která umožňuje získat představu o finančním zdraví podniku.*“

Různé přístupy k pojetí definice finanční analýzy, shrnuje Sůvová (2000, s. 15) následně: „*Existují různé definice finanční analýzy, které se v zásadě liší šíří svého pojetí, a to z hlediska obsahového, časového, uživatelského i z hlediska objektu analýzy.*“

Tato analýza zahrnuje hodnocení minulého období, zachycuje současný stav podniku a nastiňuje budoucí perspektivy. Sestavuje se za určitý časový interval a výsledky se posuzují jak v časové řadě, tak ve vztahu ke konkurentům na daném trhu. Pro kvalitnější analýzu je potřeba vypočítat ukazatele za delší časové období. Obecně platí, že čím delší je časový interval, tím přesnější budou informace pro vedení podniku (Pavelková, 2009).

Podstatou finanční analýzy je splnění dvou základních úkolů:

- a) prověřit finanční zdraví podniku (ex post analýza),
- b) vytvořit základ pro finanční plán (ex ante analýza).

Finanční analýza vychází nejčastěji z informací, které jsou účetního charakteru: rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. Analýza umožňuje zhodnotit slabé a silné stránky podniku. Základními nástroji finanční analýzy jsou finanční ukazatele, které odpovídají na otázky související s finančním zdravím podniku (Růčková, 2011).

Etapy finanční analýzy zahrnují následující kroky:

- a) získání a příprava dat, výběr metod finanční analýzy,
- b) výpočty na základě konstrukce zvolených metod,

- c) zhodnocení výsledků – nejprve rámcové a pak podrobnější,
- d) hlubší analýza příčin jevů,
- e) návrhy na možná opatření, zhodnocení rizik a předností (Sůvová, 2000).

2.1 Finanční analýza a její členění

Existuje celá řada způsobů, jakými je členěna finanční analýza.

Finanční analýza rozdělená **podle informačních zdrojů**:

- a) **Externí finanční analýza** čerpá z informací pocházejících z vnějšího prostředí, které jsou veřejné a jinak dostupné. Do této kategorie patří informace z mezinárodních analýz, analýz národního hospodářství či odvětvových analýz.
- b) **Interní finanční analýza** je postavena na informacích týkající se analyzované firmy, nicméně ne všechny jsou veřejně přístupné. Do této skupiny informací řadíme údaje z vnitropodnikového účetnictví, podnikové statistiky, vnitřní směrnice podniku atd.

Podle přístupu k finanční analýze:

- a) **Fundamentální analýza** je založena na znalostech vzájemných vazeb mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy.
- b) **Technická analýza** využívá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému posouzení výsledků.

Podle objektu zkoumání finanční analýzy:

- a) **Mezinárodní analýza** se zabývá analýzou aspektů nadnárodního charakteru, které jsou podstatné pro firmy pracující v mezinárodních vztazích.
- b) **Analýza národního hospodářství** je tvořena pomocí externích dat, které souvisejí s vnějším prostředím firmy.
- c) **Analýza odvětví** se zabývá odbytovými možnostmi, stavy nasycenosti domácího a zahraničního trhu, importní náročností atd. Nevýhodou je, že tento typ analýzy je k dispozici většinou se značným časovým zpožděním.

- d) **Analýza podniku a společnosti** má za úkol posoudit stav společnosti a její předpokládaný vývoj (Růčková, 2011).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza umožňuje příslušným uživatelům udělat si obrázek o hospodaření podniku. Finanční situaci podniku hodnotí a sledují externí a interní uživatelé finanční analýzy. Mezi **externí uživatele** patří:

- stát a jeho orgány,
- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- obchodní partneři,
- konkurence apod.

Externí uživatelé využívají při svém hodnocení finančního zdraví podniku zveřejňované účetní výkazy a jiné veřejně dostupné zdroje.

Interními uživateli finanční analýzy jsou:

- vlastníci,
- manažeři,
- zaměstnanci,
- odboráři.

Tito uživatelé mají přístup k podrobnějším finančním i jiným informacím o podniku. Důležité si je uvědomit, že každá zájmová skupina upřednostňuje rozdílné okruhy informací.

Pro **investory**, jinými slovy poskytovatele kapitálu, jsou důležité finanční informace z kontrolního hlediska. Investoři zkoumají, jak management nakládá se svěřeným kapitálem, sledují míru rizika a výnosů spojených s daným kapitálem, zaměřují se zejména na informace o stabilitě, likviditě a hodnotě disponibilního zisku. **Krátkodobí věřitelé** vyžadují informace o platební schopnosti podniku, o struktuře oběžných aktiv, o

krátkodobých závazcích a o průběhu peněžních toků. O finanční situaci dodavatele se zajímají především **zákazníci (odběratelé)** v rámci dlouhodobých obchodních vztahů. Naopak **obchodní dodavatelé** se zaměřují na to, zda je podnik schopen hradit splatné závazky, dále jim jde o krátkodobou prosperitu, likviditu a solventnost. Mezi další uživatele lze zařadit **konkurenci**, kterou zajímají finanční informace srovnatelné s jejich vlastními hospodářskými výsledky. Široké spektrum nejrůznějších zájmů o finanční situaci podniku požaduje **veřejnost**. Informace o účetních datech požaduje především **stát a jeho orgány**, ať už z důvodu jako je kontrola plnění daňových povinností, využívání informací o podnicích v různých statistických průzkumech, nebo sleduje finanční zdraví podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky. **Banky a jiní věřitelé** vyžadují informace z finanční analýzy podniku, aby mohli získat představu o finančním zdraví existujícího či budoucího dlužníka.

Vlastníky především zajímá, zda jsou jejich investované prostředky zhodnocovány a využívány. Jejich cílem je maximalizace tržní hodnoty kapitálu. Předmětem zájmu **manažerů** je sledování platební schopnosti podniku, zkoumají strukturu zdrojů a finanční nezávislost. Ve většině případů jsou zpracovateli finanční analýzy, jelikož mají přístup k informacím, které nejsou dostupné externím uživatelům. **Zaměstnanci** podniku zajímá prosperita a finanční stabilita podniku. V některých podnicích mohou být těmito hospodářskými výsledky motivováni nejen řídicí pracovníci, ale i řadový zaměstnanci (Vochozka, 2011).

3 Zdroje informací pro finanční analýzy

Kvalita informací, která zabezpečuje úspěšnost finanční analýzy, závisí na použití vstupních informací. Základním zdrojem informací pro finanční analýzu je účetní závěrka, jejíž součástí jsou účetní výkazy, které se řadí mezi interní zdroje dat. Základními účetními výkazy jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, nebo-li výkaz cash flow. Společně tyto výkazy obsahují mnoho nezbytných informací o výkonnosti a řízení podniku. Jejich formát a provázanost umožňuje finančním manažerům plánovat budoucí rozhodnutí a zároveň je základním klíčem k rozhodnutí, zda přijmou či odmítnou daný projekt (Brooks, 2013).

Zdroje dat pro zpracování finanční analýzy dělíme do tří skupin:

- a) **účetnictví** – data jsou obsažena ve výkazech finančního účetnictví, ve výroční zprávě, v prospektech cenných papírů, ve výkazech, odpočtech a kalkulačních listech používaných manažerským účetnictvím,
- b) **ostatní data podnikového informačního systému** – data jsou obsažena ve statistických výkazech a operativní evidenci, ve vnitřních směrnících, v mzdových a navazujících předpisech,
- c) **externí data** – jsou obsažena v odborném tisku, ve Statistické ročence, účelových databázích, v obchodním rejstříku, v údajích prezentovaných na kapitálovém trhu (Kubičková, 2015).

Účetní výkazy lze rozdělit do dvou základních částí:

- a) **Finanční účetní výkazy** jsou externími výkazy, které jsou veřejně dostupné a zároveň poskytují informace o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření, a také o peněžních tocích. Mezi finanční účetní výkazy můžeme zařadit rozvahu, výkaz zisku a ztráty a výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků.
- b) **Vnitropodnikové účetní výkazy** nemají právně závaznou úpravu a plynou z vnitropodnikových potřeb. Vnitropodnikové informace vedou ke zpřesnění výsledků finanční analýzy a zároveň eliminují riziko odchylek od skutečnosti. Mezi vnitropodnikové účetní výkazy můžeme zařadit výkaz o variabilních a fixních

nákladech podle výrobků, výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony nebo v jednotlivých podnikových střediscích.

Rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou účetními výkazy, jejichž obsah průběžně upravuje a upřesňuje Ministerstvo financí ČR a zároveň jsou závaznou součástí účetní závěrky v soustavě podvojného účetnictví. Účetní závěrku dále tvoří příloha, která obsahuje údaje o účetní jednotce, tzn. účetní zásady a metody, způsob oceňování a doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích. Společnosti podléhající povinnosti ověření účetní závěrky auditorem, sestavují v plném rozsahu účetní výkazy i přílohu. Účetní závěrka musí být ověřena auditorem a následně zveřejněna v obchodním rejstříku. Firmy musí dále zhotovit výroční zprávu (Mrkvička, 2006).

3.1 Rozvaha

Rozvaha (balance) je účetní výkaz, který poskytuje přehled o stavu majetku podniku k určitému okamžiku a o zdrojích, pomocí nichž byl majetek financován. Základním vztahem v rozvaze je princip bilanční rovnosti, který můžeme vyjádřit následovně: $AKTIVA = PASIVA$ (Jáčová, 2010).

Při analýze rozvahy je důležité brát v potaz:

- a) stav a vývoj bilanční sumy,
- b) strukturu aktiv, její vývoj a velikost jednotlivých položek,
- c) strukturu pasiv, jejich vývoj s důrazem na podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů,
- d) relaci mezi složkami aktiv a pasiv (Růčková, 2011).

3.1.1 Aktiva

Kovanicová (2012, s. 6) ve své knížce uvádí, že „aktiva jsou vložené prostředky kontrolované (ovládané) podnikem, které jsou výsledkem minulých událostí a u nichž se očekává, že přinesou podniku budoucí ekonomický prospěch, budoucí užitek.“

Základním hlediskem členění aktiv je dělení podle likvidity, od nejméně likvidních položek po nejvíce likvidnější:

- a) dlouhodobá (stálá) aktiva,
- b) oběžná aktiva,
- c) ostatní aktiva.

Stálá aktiva jsou charakteristická tím, že doba užití je delší než 1 rok a na rozdíl od oběžného majetku se nespotřebovávají najednou, nýbrž postupně formou opotřebení. Proces postupného fyzického i morálního opotřebení dlouhodobého majetku, je v účetnictví zachycen formou odpisů. Dlouhodobý majetek je členěn do následujících skupin:

- a) **dlouhodobý nehmotný majetek**, do kterého můžeme zařadit goodwill, licence, ochranné známky, patenty, koncese, vydavatelská a autorská práva,
- b) **dlouhodobý hmotný majetek**, který je tvořen např. stavbami, budovami, dopravními prostředky, uměleckými díly,
- c) **finanční majetek** obsahuje např. položky dlouhodobé povahy pořizované pro získání výnosu, vlivu v jiném podniku, dlužné cenné papíry držené do splatnosti, atd.

Za **oběžná aktiva** považujeme peněžní prostředky a věcné položky majetku, u kterých lze předpokládat, že se přemění na peněžní prostředky během jednoho roku. Z finančního hlediska představují oběžná aktiva neefektivní uložení finančních prostředků, ale měli bychom si uvědomit, že určitá míra těchto aktiv zajistí kontinuitu provozu dané společnosti. Oběžná aktiva jsou tvořena:

- a) **zásobami**, do kterých můžeme zařadit materiál a suroviny, polotovary vlastní výroby, vlastní výrobky na skladu a zboží nakoupené k prodeji,
- b) **pohledávkami**,
- c) **krátkodobým finančním majetkem**, který tvoří obchodovatelné cenné papíry na finančním trhu.

Ostatní aktiva zachycují především časové rozlišení nákladů příštích období, avšak z hlediska malého podílu se jejich změny většinou neprojeví na chodu společnosti (Růčková, 2011).

3.1.2 Pasiva

Pasiva jsou zdroje, ze kterých podnik financuje svůj majetek. Strana pasiv je členěna z hlediska vlastnictví zdrojů financování na:

- a) vlastní kapitál,
- b) cizí kapitál,
- c) ostatní pasiva.

Vlastní kapitál je položka, kterou tvoří:

- a) základní kapitál, který představuje peněžní vyjádření souhrnu peněžních a nepeněžních vkladů společníků do dané společnosti,
- b) kapitálové fondy tvořící emisní ážio, dary, dotace,
- c) fondy ze zisku obsahující zákonný rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy,
- d) výsledek hospodaření z minulých let,
- e) výsledek hospodaření běžného období.

Cizí kapitál představuje závazek společnosti, který bývá uhrazen v různě dlouhém časovém horizontu. Nákladem cizího kapitálu je úrok, který bývá zpravidla nižší, než náklady vlastního kapitálu představující podíl na zisku. Cizí kapitál je tvořen:

- a) rezervami,
- b) dlouhodobými závazky,
- c) krátkodobými závazky,
- d) bankovními úvěry a výpomocí.

Ostatní pasiva obsahují časové rozlišení a dohadné účty pasivní, přičemž mívají velmi malý podíl z absolutního hlediska na celkových pasivech. Časové rozlišení obsahuje výnosy příštích období, výdaje příštích období a kursové rozdíly pasivní (Růčková, 2011).

3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty zachycuje písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Podstatu výkazu lze zjednodušeně vyjádřit vztahem: $VÝNOSY - NÁKLADY = VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ$. Výnosy jsou peníze, které podnik získal ze všech činností za dané účetní období, bez ohledu na to, zda došlo k jejich proplacení. Náklady představují peněžní částky, které podnik vynaložil na získání výnosů. Informace získané z výkazu zisku a ztráty jsou důležitým podkladem pro hodnocení podnikové ziskovosti.

Výsledek hospodaření členíme na:

- a) provozní,
- b) z finančních operací,
- c) z běžné činnosti,
- d) mimořádný,
- e) za účetní období,
- f) před zdaněním.

Výkaz zisků a ztráty se vždy vztahuje k určitému časovému intervalu na rozdíl od rozvahy, která se vztahuje k určitému časovému okamžiku (Dluhošová, 2010; Růčková, 2011).

3.3 Výkaz o peněžních tocích (výkaz cash – flow)

Výkaz cash flow je účetní výkaz, který srovnává bilanční formu zdroje tvorby peněžních prostředků s jejich užitím za určité období. Cash flow popisuje nejen vývoj finanční situace, ale také dokáže určit příčiny změn této situace. Výkaz o peněžních tocích není ovlivněn metodou odepisování účetního majetku, inflací, systémem tvorby rezerv a opravných položek. Výsledky nejsou zkreslovány časovým rozlišením ani nerealizovanými výnosy.

Výkaz se člení na tři části:

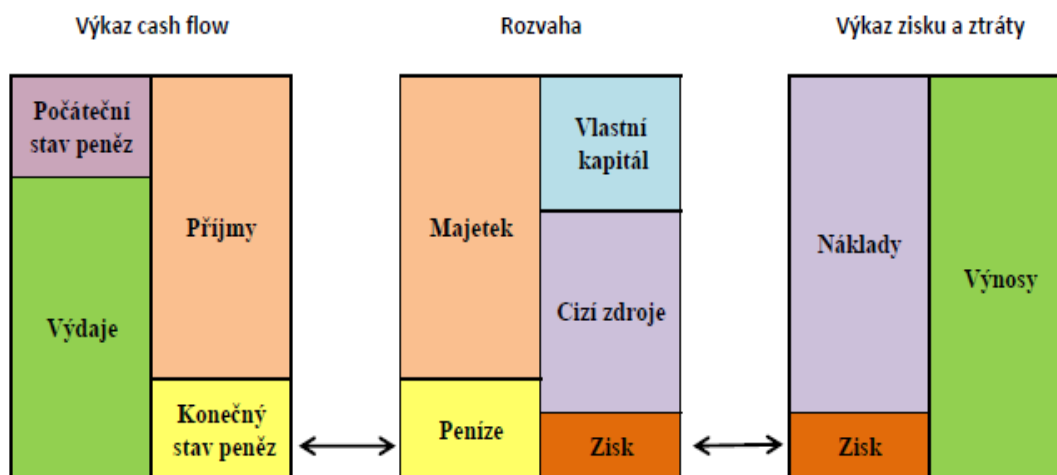
- a) provozní činnost,

- b) investiční činnost,
- c) finanční činnost.

Část týkající se **provozní činnosti** umožňuje zjistit, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům, a jak je produkce peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu a příslušnými složkami. **Investiční činnost** poukazuje na výdaje týkající se pořízení investičního majetku a strukturu těchto výdajů, a také na rozsah příjmů z prodeje investičního majetku, který je uveden v tomto účetním výkaze. **Finanční činnost** hodnotí vnější financování, hlavně pohyb dlouhodobého kapitálu, tzn. splácení a přijímání dalších úvěrů, peněžní toky související s pohybem vlastního kapitálu (Růčková, 2011).

3.4 Vzájemná provázanost účetních výkazů

Při zpracování finanční analýzy je nutné mít na paměti, že k jednotlivým výkazům nelze přistupovat jednotlivě. Mezi účetními výkazy existuje vzájemná provázanost, kterou dokumentuje obrázek 1. Základem je rozvaha, která zkoumá stav zdrojů financování a strukturu majetku. Výkaz zisků a ztráty sleduje a vysvětluje proces tvorby zisku jako přírůstku vlastního kapitálu tvořícího součást pasiv a sloužícího k hodnocení schopnosti firmy zhodnocovat kapitál. Z hlediska majetkové struktury je důležitý stav finančních prostředků. Rozdíl mezi stavem finančních prostředků na začátku období a na konci dokumentuje výkaz cash flow (Knápková, 2013; Růčková, 2011).



Obr. 1: Provázanost účetních výkazů

Zdroj: Vlastní zpracování (Růčková, 2011, s. 38)

3.5 Vypovídací schopnost výkazů

Prioritní, po celém světě uznávanou účetní zásadou, je zásada věrného zobrazení skutečnosti. Této zásadě jsou podřízeny všechny ostatní účetní principy. Nicméně existují jisté okolnosti, které získání žádoucího věrného obrazu znesnadňují. Tyto okolnosti narůstají především při analýze trendů, kdy posuzujeme situaci téhož podniku v časových řadách, tak při mezipodnikovém srovnání. Mezi zásadní okolnosti, které snižují vypovídací schopnost účetních výkazů, patří orientace na historické účetnictví, inflace, změny v ekonomickém prostředí, změny v legislativě, sezónní a konjunkturální výkyvy během roku, chybějící údaje, vlivy nepeněžních faktorů a problém srovnatelnosti účetních výkazů.

Orientace na historické účetnictví

Všeobecně uznávané účetní zásady ukládají oceňovat majetek a závazky na principu historických cen, tzn. v cenách, za něž byl majetek vyroben nebo pořízen. Oceňování je upraveno zákonem o účetnictví. Jednotlivé položky majetku a závazků se v našem účetnictví oceňují těmito způsoby:

- nakoupené zásoby a nakoupený hmotný a nehmotný majetek = pořizovací cena,
- hmotný majetek a zásoby získané/vzniklé vlastní činností = vlastní náklady,

- nehmotný majetek vytvořený vlastní činností = vlastní náklady nebo reprodukční pořizovací cena,
- pohledávky a závazky = nominální částka,
- cenné papíry a majetkové účasti = cena pořízení,
- atd.

Mezi nedostatky historického účetnictví lze zařadit skutečnost, kdy není brána v úvahu změna cen konkrétních položek aktiv, ignorace změny kupní síly peněžní jednotky a zkreslení hospodářského výsledku běžného roku.

Inflace se dotýká v různé míře všech účetních výkazů. V rozvaze působí inflace na všechna aktiva i pasiva. Největší vliv má však na vyjadřování hodnoty dlouhodobého hmotného majetku. Inflace postihuje především podniky se starším vybavením, u nichž je velká část investičního majetku značně odepsána, což zvyšuje zisk. Pokud manažeři nezadrží část zisku na budoucí obnovy, pak rozpouštějí majetkovou podstatu společnosti a omezují její reprodukční schopnost. Pro externí uživatele účetních výkazů to znamená, že nemohou posoudit objektivně budoucí finanční pozici. V rámci zásob se inflace projeví u materiálu na skladě, kdy je podhodnocen, protože se skladuje v pořizovací ceně a v ní jde také do spotřeby. Inflace působí i na peněžní prostředky a pohledávky, kdy sníží jejich kupní sílu a následně zhorší likviditu podniku. Působení inflace se také projeví na výkazu zisku a ztráty, kdy se zde mísí náklady odvozené z historických cen s výnosy, které odpovídají běžným cenám. Díky inflaci se zvýší prodejní ceny výrobků a tím se zvýší i výnosy, nicméně vyšší prodejní ceny pouze tlumí inflační deformace ve výši nákladů, vykazovaného majetku a výši výsledku hospodaření.

Srovnatelnost údajů v časové řadě zajišťuje zásada konzistence, která vychází z požadavků, aby společnost používala zvolenou účetní politiku nezměněně. Změny lze provést na rozhraní účetních období, aby věrněji zobrazovaly skutečnost.

Vliv nepeněžních faktorů se v účetních výkazech projevuje nepřímo, ale je nutné je vzít v úvahu. Mezi nepeněžní faktory se řadí kvalita pracovní síly, sociální vztahy, firemní značka a úroveň managementu (Kovanicová, 1997; Růčková, 2011).

4 Metody finanční analýzy

V rámci finanční analýzy vznikla řada metod hodnocení finančního zdraví firmy, které lze aplikovat. K hodnocení ekonomických procesů se obvykle používají dva přístupy, fundamentální analýza a technická analýza. Oba tyto přístupy jsou vzájemně propojené, jelikož vyhodnocení výsledků technické analýzy je obtížné bez fundamentálních (základních) znalostí ekonomických procesů. Volbu vhodné metody je nutné učinit s ohledem na účelnost, nákladovost a spolehlivost dat. Při výběru vhodné metody je důležité zohlednit, pro koho jsou výsledky finanční analýzy určeny a tomu přizpůsobit i následnou prezentaci výsledků (Růčková, 2011).

Fundamentální analýza se opírá o rozsáhlé znalosti vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy, o zkušenosti odborníků, o jejich osobní odhady. Příkladem fundamentální analýzy je SWOT analýza podniku, která vede k identifikaci silných a slabých stránek firmy a k vymezení příležitostí, ohrožení či hrozeb (Kozel, 2011; Sedláček, 2009).

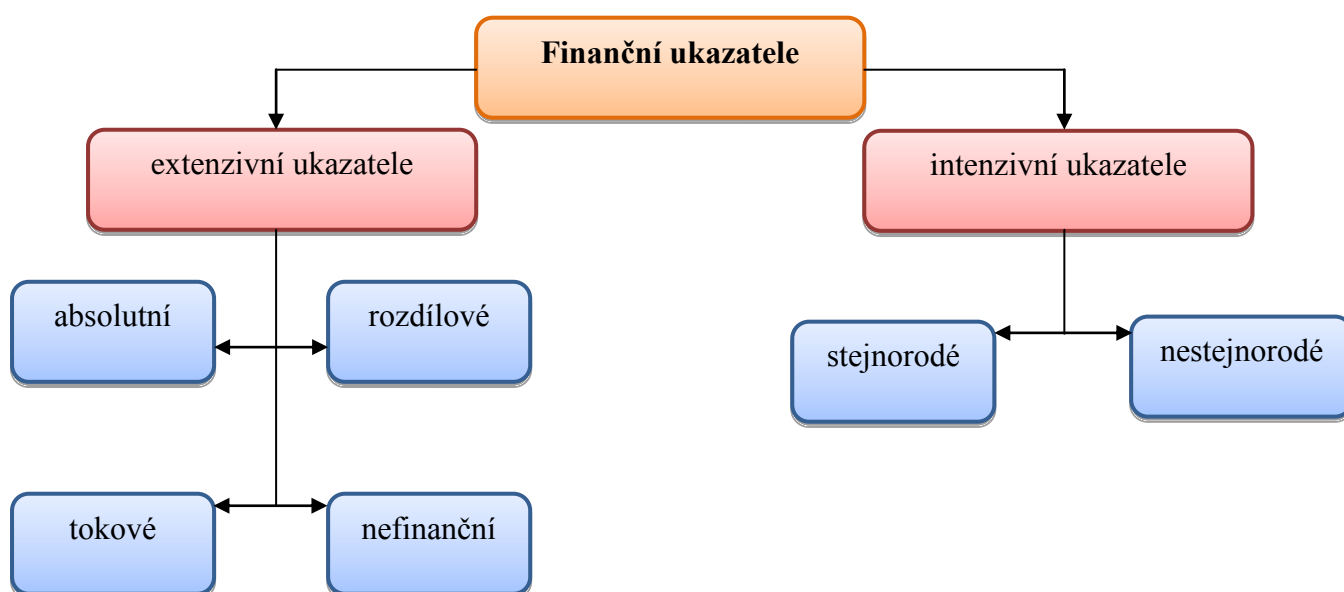
Technická analýza aplikuje matematické, statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování informací a následnému posouzení výsledků z ekonomického hlediska. Finanční analýzu podniku lze zařadit do kategorie technické analýzy, protože využívá matematické postupy, které směřují k vypovídacím hodnotám (Sedláček, 2009).

Podle Knápkové (2013) k základním metodám, které se při finanční analýze využívají, patří:

- a) **Analýza stavových (absolutních) ukazatelů** zahrnuje analýzu majetkové a finanční struktury; vhodným nástrojem je analýza trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor jednotlivých dílčích položek rozvahy (vertikální analýza).
- b) **Analýza tokových ukazatelů** se týká především analýzy nákladů, výnosů, zisku a cash flow, přičemž je vhodné využít horizontální a vertikální analýzu.
- c) **Analýza rozdílových ukazatelů**, kde mezi nejvýznamnější ukazatele lze zařadit čistý pracovní kapitál.

- d) **Analýza poměrových ukazatelů** je tvořena analýzou ukazatelů likvidity, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatelů kapitálového trhu, analýza ukazatelů cash flow a další.
- e) **Analýza soustav ukazatelů.**
- f) **Souhrnné ukazatele hospodaření.**

V současné době se používá členění ukazatelů na extenzivní (objemové) a intenzivní (relativní), jak uvádí obrázek 2.



Obr. 2: Členění finančních ukazatelů

Zdroj: Vlastní zpracování (Růčková, 2011, s. 42)

Extenzivní ukazatele informují o rozsahu nebo objemu analyzované položky v objemových (přirozených) jednotkách. Do této kategorie ukazatelů patří:

- a) **Absolutní ukazatele** zachycující stav majetku a zdrojů jeho krytí ke zvolenému časovému okamžiku, mezi tyto veličiny lze zařadit položky rozvahy.
- b) **Rozdílové ukazatele** vycházející z rozdílu stavu určitých skupin aktiv či pasiv ke zvolenému časovému okamžiku, lze mezi tyto ukazatele zařadit čistý pracovní kapitál.

- c) **Tokové ukazatele** informující o změně extenzivních ukazatelů, ke kterým došlo za určitou dobu, lze mezi tyto ukazatele zařadit položky výkazu zisku a ztráty.
- d) **Nefinanční ukazatele** tvořící součást analýzy, přičemž nevycházejí z údajů získaných ze základních účetních výkazů, ale převážně z údaje vnitropodnikového účetnictví a evidence. Mezi tyto ukazatele lze zařadit počet zaměstnanců, množství výrobků či zásob (Růčková, 2011).

Intenzivní ukazatele přinášejí informace o míře využívání zdrojů. Ukazatele jsou rozděleny do dvou skupin:

- a) **Stejnorodé intenzivní ukazatele** poměřující extenzivní ukazatele vyjádřených ve stejných jednotkách.
- b) **Nestejnorodé intenzivní ukazatele** jsou poměrem dvou ukazatelů vyjádřených v různých jednotkách, mezi jejichž představitele patří: doba obratu, rychlostní ukazatele (Růčková, 2011).

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Za absolutní ukazatele považujeme data obsažená přímo v účetních výkazech. Analýzu absolutních ukazatelů charakterizuje především horizontální a vertikální analýza. Tyto analýzy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých souvislostech a relacích (Kubíčková, 2015).

4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. Analýzu lze vypracovat buď meziročně, tzn. srovnáme dvě po sobě jdoucí období a nebo za několik účetních období. Nutná je tvorba dostatečně dlouhých časových řad, neboť dokonale vedené časové řady mohou znamenat méně nepřesností z hlediska interpretace výsledků propočtu. Tato analýza má za úkol odpovědět na otázky: o kolik se v absolutní hodnotě změnil jednotlivé položky finančních výkazů v čase anebo o kolik % se změnil

jednotlivé položky v čase. Získaná data jsou v podobě absolutních ukazatelů, procentních ukazatelů nebo formou indexů (Jáčová, 2010; Růčková, 2011).

Absolutní vyjádření umožňuje objektivnější pohled na jednotlivé položky z hlediska jejich absolutní důležitosti. Výpočet tohoto ukazatele je uveden ve vzorci (4).

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota v běžném období} - \text{hodnota v předchozím období} \quad (4)$$

Procentuální vyjádření je vhodné, pokud chceme použít mezipodnikového srovnání, výpočet nalezneme ve vzorci (5).

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100 \quad (5)$$

4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. Tato analýza představuje procentní rozbor základních účetních výkazů s cílem zjistit, jak se jednotlivé části podílely např. na celkové bilanční sumě. Při této analýze porovnáváme strukturu aktiv a pasiv. Struktura aktiv má podat informace o tom, do čeho podnik investoval svěřený kapitál a do jaké míry byla při investičním procesu zohledňována výnosnost. Struktura pasiv informuje, z jakých zdrojů byl majetek pořízen. Obecně je levnější financování cizí. Mezi dražší financování patří financování z vlastních zdrojů. Vertikální rozbor je vyjádřen relativně, tudíž je možné jej využít pro srovnání s firmami, které působí ve stejném oboru nebo s obecnými odvětvovými průměry (Jáčová, 2010; Růčková, 2011).

4.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Rozdílové ukazatele vypočítáme jako rozdíl dvou nebo více veličin. Analýza rozdílových a tokových ukazatelů se zabývá analýzou základních účetních výkazů, které v sobě primárně nesou tokové položky (výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow). Mezi rozdílové ukazatele můžeme zařadit ukazatele označované jako fondy finančních prostředků, ukazatele vypočítané ze zisku, z přidané hodnoty přičítáním nebo odčítáním dalších položek (Kubíčková, 2015).

4.2.1 Fondy finančních ukazatelů

Fond je chápán jako shrnutí určitých stavových ukazatelů vyjadřující aktiva nebo pasiva, tzn. rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv. Fondy finančních prostředků se člení do třech úrovní, nicméně nejvíce používaným ukazatelem je čistý pracovní kapitál.

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál, jehož vzorec (6) je uveden níže, slouží k určení optimální výše oběžných aktiv. Potřebná výše čistého pracovního kapitálu závisí na délce obrátového cyklu peněz a má velký vliv na platební schopnost podniku. Vytváří prostor pro hladký průběh hospodářské činnosti podniku, protože se jedná o tu část oběžných aktiv, která není zatížena nutností brzkého splacení. Vyšší čistý pracovní kapitál udává, že by měla být i vyšší likvidnost jeho složek a tím i schopnost podniku splnit své finanční závazky (Kubíčková, 2015).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky [Kč]} \quad (6)$$

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejvíce používanými ukazateli ve finanční analýze, důvodem je skutečnost, že analýza poměrových ukazatelů vychází výhradně z údajů základních účetních výkazů. Poměrová analýza porovnává více různých položek mezi sebou, tudíž poskytuje širší pohled na finanční situaci podniku. Poměrové ukazatele se vypočítají jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině.

Poměrové ukazatele se člení nejčastěji na:

- a) ukazatele likvidity,
- b) ukazatele rentability,
- c) ukazatele aktivity,
- d) ukazatele zadluženosti,
- e) ukazatele kapitálového trhu,
- f) někdy zde bývá uváděna skupina ukazatelů nákladovosti, ukazatele krytí aktiv nebo ukazatele produktivity práce (Kubíčková, 2015).

Slabou stránkou poměrové analýzy je:

- a) zkreslení údajů vlivem sezónnosti, inflace,
- b) nesprávná aplikace, při níž některému ukazateli může být přisouzen nepřiměřeně velký význam, než si zaslouží – např. vysoká likvidita, což znamená vysokou vázanost peněz v pokladně nebo na běžném účtu, popřípadě v jiných podobách oběžných aktiv a tudíž sníženou rentabilitu (Jáčová, 2010).

Diplomová práce je zaměřena na první čtyři ukazatele, tzn. ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Ukazatele související s cennými papíry nejsou rozebrány a vypočítány v diplomové práci, protože společnost KOBIT spol. s r. o. žádné cenné papíry nevlastní.

4.3.1 Ukazatele likvidity

Likvidita, nebo-li trvalá platební schopnost, je jednou ze základních podmínek úspěšné existence společnosti a schopnosti firmy uhrazovat závazky. Nedostatek likvidity vede k tomu, že společnost není schopna využít ziskových příležitostí, které se při podnikání objeví nebo není schopna hradit své závazky, což může vyústit v bankrot nebo v platební neschopnost. V souvislosti s platební schopností je nutné zmínit pojmy jako je likvidita, likvidnost a solventnost.

Likvidita znamená schopnost uhradit platební závazky. Je měřítkem především krátkodobé a okamžité solventnosti. Nedostatek likvidity znamená platební neschopnost.

Likvidnost vyjadřuje míru obtížnosti přeměnit majetek do hotovostní formy. **Solventnost** je schopnost společnosti získat prostředky na úhradu svých závazků včas. Podmínkou solventnosti je likvidita. Mezi ukazatele likvidity lze zařadit okamžitou likviditu, pohotovou likviditu a běžnou likviditu (Kubíčková, 2015; Růčková, 2011).

Okamžitá likvidita

Okamžitá, nebo-li peněžní likvidita, zahrnuje nejlikvidnější položky z rozvahy, jedná se o likviditu 1. stupně. Pohotové platební prostředky, nebo-li finanční majetek, představují sumu peněz na běžném účtu, na jiných účtech či v pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. Mezi dluhy s okamžitou splatností lze zařadit běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. Doporučovaná hodnota tohoto ukazatele činí 0,9 –1,1, avšak pro Českou republiku je dolní mez snížena na 0,2. Výpočet ukazatele nalezneme pod vzorcem (7).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} \quad (7)$$

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita má za úkol odstranit z ukazatele vliv nejméně likvidní části oběžných aktiv, tj. zásob. Tato likvidita se řadí do 2. stupně likvidity. Čítec a jmenovatel ukazatele

by měl být v poměru 1:1 nebo 1,5:1. Pokud poměr čitatele a jmenovatele je 1:1, tak by se podnik byl schopen vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Vyšší hodnota ukazatele je příznivější pro věřitele, ale ne pro vedení podniku, protože velký objem oběžných aktiv vázaný v pohotové formě peněžních prostředků přináší malý nebo žádný úrok. Jak uvádí vzorec (8), pohotovou likviditu lze vypočítat takto:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (8)$$

Běžná likvidita

Běžná likvidita je likviditou 3. stupně. Ukazatel běžné likvidity, jehož výpočet je uveden ve vzorci (9), ukazuje kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky, tzn. jak je podnik schopen uspokojit své věřitele, pokud by přeměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Vypovídací schopnost běžné likvidity je negativně ovlivněna tím, že nezohledňuje strukturu oběžných aktiv z pohledu jejich likvidnosti, a také nezohledňuje dobu splatnosti krátkodobých závazků. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější, že bude zachována platební schopnost podniku (Růčková, 2011; Valach, 2001).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (9)$$

4.3.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability, někdy též označovány jako ukazatele výnosnosti, návratnosti, vyjadřují schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku. Obecně by měly ukazatele rentability růst, avšak míra růstu i jejich velikost jsou závislé na cenách, odvětví, atd. Všechny ukazatele rentability mají podobnou interpretaci, neboť udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.

Ukazatele zisku jsou nejpoužívanějšími měřítky výkonnosti podniku. Zisk lze rozdělit do těchto kategorií. Může mít podobu čistého zisku (EAT), zisku před zdaněním (EBT), zisku před úhradou nákladových úroků a daně z příjmů (EBIT) nebo zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA).

- Výsledek hospodaření za účetní období – čistý zisk (**EAT**)
 - + daň z příjmu za mimořádnou činnost
 - + daň z příjmu za běžnou činnost
- Zisk před zdaněním (**EBT**)
 - + nákladové úroky
- Zisk před úroky a zdaněním (**EBIT**) odpovídá provoznímu výsledku hospodaření
 - + odpisy
- Zisk před úroky, odpisy, zdaněním (**EBITDA**)

Ukazatele rentability jsou často vypočítány v těchto variantách:

- a) rentabilita vlastního kapitálu,
- b) rentabilita celkového kapitálu,
- c) rentabilita tržeb (Kubičková, 2015; Růčková, 2011).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)

Ukazatel ROE, též nazýván ukazatel výnosnosti vlastního kapitálu, pomáhá investorům zjistit, zda je jejich vložený kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Pro investora je důležité, aby ukazatel ROE byl vyšší než je úroková míra bezrizikových cenných papírů. Obecně je požadováno, aby cena ROE byla dlouhodobě vyšší nebo alespoň rovna výnosnosti cenných papírů garantovaných státem, v opačném případě by podnik čelil finančním problémům. Tento ukazatel, vzorec (10), říká kolik čistého zisku připadá na jednu korunu kapitálu investovaného akcionářem.

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (10)$$

Rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets)

Ukazatel ROA, nebo-li rentabilita celkového kapitálu, odráží výnosnost celkového kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. Tento ukazatel je vhodný pro měření souhrnné efektivnosti, jak ukazuje vzorec (11). Celkový vložený kapitál je chápán jako celkové aktivum. Pokud bude do položky zisku vstupovat čistý zisk (EAT), ale před vyplacením dividend, pak se jedná o ukazatele, který je nezávislý na charakteru zdrojů financování. Bude-li do ukazatele vstupovat zisk před zdaněním zvýšený o úroky (EBIT), pak je vhodný v případě srovnání podniků s odlišným daňovým prostředím nebo úrokovým zatížením.

$$ROA = \frac{\textit{zisk}}{\textit{celkový vložený kapitál}} \quad (11)$$

Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)

Ukazatel ROS vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tzn. kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. Do čitatele dosadíme čistý zisk (EAT), jak můžeme vidět ve vzorci (12). Tento ukazatel je vhodný pro srovnání v čase nebo v mezipodnikovém srovnání. Vedení podniku by se mělo snažit o dosažení vyšších hodnot (Růčková, 2011; Sedláček, 2009).

$$ROS = \frac{\textit{zisk}}{\textit{tržby}} \quad (12)$$

4.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří efektivnost řízení aktiv podniku, nebo-li měří schopnost podniku využívat investované finanční prostředky. Pokud se v podniku nachází více aktiv než je potřeba, vznikají náklady, které zapříčiní snížení zisku, naopak pokud se v podniku nachází méně aktiv unikají příležitosti, kdy lze navyšovat své výnosy. Tento druh

ukazatelů nejčastěji vyjadřuje počet obrátek jednotlivých složek aktiv, zdrojů nebo dobu obratu. Doba obratu vyjadřuje počet dní a počet obrátů znamená počet obrátů za rok. V rámci těchto ukazatelů se nejčastěji počítají ukazatele obratovosti, které slouží pro výpočet obratového cyklu peněz:

- a) doba obratu a rychlost obratu zásob,
- b) doba obratu a rychlost obratu pohledávek,
- c) doba obratu a rychlost obratu závazků,
- d) doba obratu a rychlost celkových aktiv.

Rychlost obratu zásob

Tento ukazatel vyjadřuje kolikrát se zásoby v podniku obmění za rok, tzn. kolikrát je každá položka zásob během roku prodána a znovu uskladněna. Mělo by platit, čím kratší doba obratu zásob a větší rychlost obratu zásob, tím je situace lepší. Rychlost obratu zásob lze vypočítat podle vzorce (13).

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrné zásoby}} \quad (13)$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob říká, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Udává počet dní, po které jsou zásoby v podniku vázány, než dojde k jejich prodeji nebo spotřebě, jak uvádí vzorec (14). Ideální je použít metodu „Just in time“, avšak tato metoda nejde využít v každém odvětví.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{rychlost obratu zásob}} [\text{dny}] \quad (14)$$

Rychlost obratu pohledávek

Rychlost obratu pohledávek udává, jak rychle se pohledávky mění v peněžní prostředky, tj. kolikrát se v tržbách obrátily, uhradily. Čím vyšší je výsledek tohoto ukazatele, tím vícekrát pohledávky ukončily svůj koloběh a přinesly peněžní prostředky. Jak uvádí vzorec (15), výpočet rychlosti obratu pohledávek lze provést jako:

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrné pohledávky}} \quad (15)$$

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel říká, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, tzn. za jak dlouho se pohledávky přemění na formu peněžních prostředků. Doporučovanou hodnotou je běžná doba splatnosti. Pokud je doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti, znamená to nedodržování obchodně-úvěrové politiky ze strany obchodních partnerů. Ukazatele vypočítáme podle vzorce (16), který vypadá následovně:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{365}{\text{rychlost obratu pohledávek}} \text{ [dny]} \quad (16)$$

Rychlost obratu závazků

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát se uskutečnila obrátka závazků v určitém období při dosaženém objemu tržeb nebo nákupů na úvěr, jak ukazuje vzorec (17).

$$\text{Rychlost obratu závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrné závazky}} \quad (17)$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků vypovídá o tom, za jak dlouho podnik uhradí své závazky. Tento ukazatel může být užitečný pro věřitele, protože z něj mohou vyčíst, jak podnik dodržuje obchodně-úvěrovou politiku. Obecně lze říci, že se každý podnik snaží, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek. Výpočet doby obratu závazků je uveden ve vzorci (18).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{365}{rychlost\ obratu\ závazků} [dny] \quad (18)$$

Rychlost obratu celkových aktiv

Rychlost obratu celkových aktiv, jak uvádí vzorec (19), vyjadřuje, kolikrát za rok pokryjí tržby podniku jeho aktiva. Jestliže podnik využívá aktiva v menší míře než je počet obrátek celkových aktiv v oborovém průměru, měla by být prodána některá aktiva nebo zvýšeny tržby.

$$Rychlost\ obratu\ celkových\ aktiv = \frac{tržby}{aktiva\ celkem} \quad (19)$$

Doba obratu celkových aktiv

Doba obratu celkových aktiv vypovídá o efektivnosti firmy při hospodaření s jednotlivými druhy aktiv. Vzorec (20) zobrazuje počet dnů, kdy se kapitál vyskytuje ve formě aktiv podniku, než se změní v tržby (Kubíčková, 2015; Sedláček, 2009).

$$Doba\ obratu\ celkových\ aktiv = \frac{365}{rychlost\ obratu\ celkových\ aktiv} [dny] \quad (20)$$

4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují skutečnost, že podnik používá k financování aktiv cizí zdroje. Obecně platí, že čím vyšší je objem závazků, tím více je potřeba v budoucnosti věnovat pozornost tvorbě prostředků při splácení těchto závazků. V dnešní době je nemyslitelné, aby velký podnik financoval všechna svá aktiva jen z vlastního kapitálu nebo naopak jen z cizích zdrojů. Pokud by podnik používal jen vlastní kapitál k financování svých aktiv, došlo by ke snížení výnosnosti vloženého kapitálu, naopak financování aktiv pouze cizím kapitálem by vedlo k problémům s jeho získáváním. Tyto ukazatele jsou ovlivňovány čtyřmi základními faktory, které podniky zvažují: daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku. Mezi základní ukazatele zadluženosti patří:

Celková zadluženost – Debt ratio

Celková zadluženost, jak uvádí vzorec (21), vyjadřuje poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Doporučená hodnota ukazatele je 30 % – 60 %. Čím vyšší je hodnota celkové zadluženosti, tím vyšší je riziko věřitelů.

$$Debt\ ratio = \frac{cizí\ zdroje}{celková\ aktiva} \quad (21)$$

Podíl vlastního kapitálu na aktivech – Equity ratio

Koeficient samofinancování je doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika, který vyjadřuje podíl vlastních zdrojů na celkovém objemu zdrojů. Pokud má ukazatel rostoucí tendenci, poukazuje na zvyšující se finanční stabilitu podniku. Součet těchto dvou ukazatelů by měl být přibližně 1. Výpočet tohoto ukazatele je uveden ve vzorci (22).

$$Equity\ ratio = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva} \quad (22)$$

Zadluženost vlastního kapitálu – Debt equity ratio

Jak uvádí vzorec (23), ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu vyjadřuje poměr celkových cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu. Pokud je hodnota větší než 1, lze s určitým zjednodušením říci, že vlastní kapitál by nepostačoval na úhradu dluhů, naopak pokud je hodnota menší než jedna, vypovídá o tom, že vlastní kapitál by postačoval na uhrazení dluhů.

$$\text{Debt equity ratio} = \frac{\text{celkové cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (23)$$

Finanční páka

Finanční páka vyjadřuje, jaká část celkových aktiv je kryta vlastním kapitálem, přičemž hodnota ukazatele je tím větší, čím vyšší je podíl cizích zdrojů na celkovém financování. Optimální výše ukazatele se uvádí maximálně ve výši 4, což odráží 25% podíl vlastního kapitálu a 75% podíl cizího kapitálu. Výpočet lze provést pomocí vzorce (24), který je uveden níže.

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (24)$$

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí říká, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Obecně platí, čím vyšší hodnoty ukazatel dosahuje, tím větší je schopnost podniku splácet úvěry. Úrokové krytí je významné v případě využívání cizích úročených finančních zdrojů. Doporučované hodnoty by měly dosahovat trojnásobku a více. Vzorec (25) uvádí výpočet ukazatele úrokového krytí (Jáčová, 2010; Kubíčková, 2015; Růčková, 2011).

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT + \text{placené úroky}}{\text{nákladové úroky}} \quad (25)$$

4.3.5 Ukazatel produktivity práce

Ukazatele produktivity práce jsou poměrně novou skupinou ukazatelů, kteří zobrazují výkonnost společnosti ve vztahu k nákladům na zaměstnance. Obecně by mělo platit, že osobní náklady na každého zaměstnance rostou v případě, že zároveň roste i přidaná hodnota na zaměstnance a také produktivita práce.

Produktivita práce z tržeb

Ukazatel zobrazuje množství, které připadá na jednoho zaměstnance společnosti za rok. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je prosperita podniku. Ukazatel by měl v průběhu časového období růst. Výpočet produktivity práce z tržeb nalezneme ve vzorci (26).

$$\text{Průměrná produktivita práce z tržeb} = \frac{\text{tržby}}{\text{počet pracovníků}} \quad (26)$$

Mzdová produktivita z tržeb

Mzdová produktivita tržeb, vzorec (27), vyjadřuje, kolik tržeb připadá na 1 Kč mzdových nákladů. Tento ukazatel by měl v průběhu časového období růst, stejně jako předchozí ukazatel.

$$\text{Mzdová produktivita z tržeb} = \frac{\text{tržby}}{\text{mzdové náklady}} \quad (27)$$

Produktivita práce z přidané hodnoty

Ukazatel zobrazuje podíl přidané hodnoty, který připadá na jednoho pracovníka. Produktivita práce z přidané hodnoty by měla opět v průběhu časového období růst. Výpočet ukazatele je zobrazen ve vzorci (28).

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}} \quad (28)$$

Průměrná měsíční mzda

Ukazatel průměrné měsíční mzdy vyjadřuje průměrný výdělek na jednoho zaměstnance za měsíc. Pro společnost je důležité, aby průměrná mzda rostla v čase pomaleji než produktivita práce. Výpočet je uveden ve vzorci (29) (Kislingerová, 2008).

$$\text{Průměrná měsíční mzda} = \frac{\frac{\text{mzdové náklady}}{\text{počet měsíců}}}{\text{počet pracovníků}} \quad (29)$$

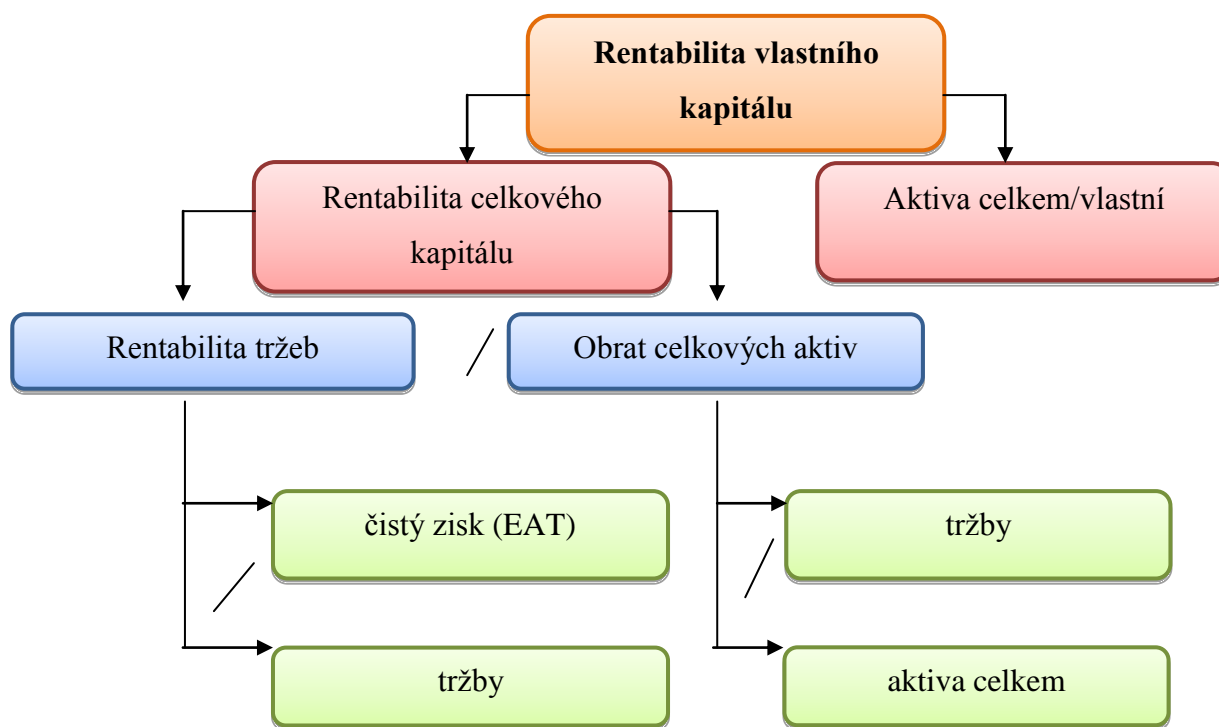
4.4 Souhrnný index hodnocení

Souhrnný index hodnocení má za úkol vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho konkrétního čísla. Tyto hodnocení mají oproti poměrovým ukazatelům nižší vypovídací schopnost. Diplomová práce se zabývá pouze pyramidovými soustavami ukazatelů.

4.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů mají za cíl popsat vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a zároveň analyzovat složité vnitřní vazby v rámci pyramidy. Obecně se na pozici vrcholného ukazatele vkládá ekonomická přidaná hodnota nebo rentabilita vlastního kapitálu, pro které je typické, že postihují primární cíl podniku. Nejtypičtějším pyramidovým rozkladem je rozklad Du Pont, jehož název je odvozen od chemické společnosti Du Pont de Nemours (Růčková, 2011).

Diagram je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu a na vymezení jednotlivých položek vstupujících do tohoto ukazatele. Du Pont analýza rozkládá návratnost vlastního kapitálu na tři faktory: čistý zisk, obrat aktiv, vlastní multiplikátor (Mautz, 2006).



Obr. 3: Du Pont rozklad

Zdroj: Vlastní zpracování (Růčková, 2011, s. 71)

5 KOBIT spol. s r. o.

Společnost KOBIT spol. s r. o. je významným výrobcem a dodavatelem strojů a zařízení určených pro výstavbu a opravy asfaltových silnic včetně jejich údržby v letním i zimním období, svoz odpadů, komunální techniky pro čištění měst, transportní techniky pro přepravu asfaltu, topných olejů a pohonných hmot, kropících a kanalizačních vozů. V roce 2015 společnost rozšířila své portfolio výrobků o stroje pro profesionální a dobrovolné hasičské sbory jako jsou cisternové automobilové stříkačky, zásahová a speciální vozidla. Tento krok rozšířil okruh potenciálních odběratelů, ale také by měl především zmírnit dopady výkyvů ve výrobě sezónních strojů a kolísání potřeb tuzemského trhu.

Sídlo společnosti KOBIT spol. s r. o. se nachází v Praze, avšak sídlo provozovny je v Jičíně, kde je v současnosti soustředěn kompletní vývoj, výroba, montáž i servis. Společnost KOBIT spol. s r. o. vlastní společnost KOBIT Holding, s. r. o.

Společnost vznikla v prosinci roku 1991 v Praze, kde v pronajatých prostorách zahájila svoji činnost. V červenci roku 1996 se přestěhovala do nových prostor v Jičíně, kde je v současné době soustředěn kompletní vývoj, výroba, montáž i servis. Od roku 1998 se zázemí společnosti postupně rozšiřuje, byly vybudovány nové skladové prostory, nová lakovna s dostatečnou kapacitou, plochou pro přípravu a s brokovacím boxem pro ošetření povrchu před povrchovou úpravou a také svařovna. V roce 2006 byla rozšířena výroba, a proto byla postavena nová výrobní hala, vybuďovaly se nové kanceláře a sociální zařízení. Od roku 2010 společnost KOBIT spol. s r. o. patří do kapitálově a výrobně provázané skupiny KOBIT Holding, s. r. o., což byl významný krok v posílení firemní stability. Do této skupiny firem patří:

- KOBIT spol. s r. o. – výrobce komunální, bitumenové a hasičské techniky,
- KOBIT SK, s. r. o. – výrobce a dodavatel techniky na slovenský trh,
- KOBIT THZ, s. r. o. – výrobce hasičské techniky,
- Color Park, s. r. o. – specializovaná lakovna,
- HYDROELEKTRONIK, s. r. o. – hydraulické a elektronické ovládací systémy,
- KOBIT RU. – distributor techniky na ruský trh,

- KOSIT, s. r. o. – specializovaná svařovna,
- KOBIT KFT. HUNGÁRIA – distributor techniky na maďarský trh,
- KOVOZAL, s. r. o. – specializovaná svařovna,
- Ježkův statek, s. r. o. – restaurace s penzionem.

V současnosti má společnost v nabídce přes 200 typů strojů a zařízení vlastní konstrukce. Většina produkce je vyráběna v malých sériích nebo kusově na základě individuálních požadavků zákazníků. Tato produkce vyžaduje úzkou spolupráci techniků společnosti se zákazníky již od začátku každého projektu. Společnost KOBIT spol. s r. o. nabízí také poradenskou činnost při konfiguraci a výběru nosičů nástaveb. V příloze je k dispozici portfolio vybraných strojů nabízených společností KOBIT spol. s r. o.

Společnost zásobuje svými výrobky nejen tuzemský trh, ale i téměř 20 dalších zemí v zahraničí. Mezi cílové země patří státy Evropy, Ruska, Austrálie a další. Společnost postupně v zahraničí vybudovala zastoupení na Slovensku, v Maďarsku a Rusku. V oblasti tuzemského trhu zůstává strategií společnosti KOBIT spol. s r. o. udržení prodeje silničních účelových strojů v jejich začlenění do územně právních celků se zaměřením na ekologii, přepravní a cisternovou techniku, stavby silnic a další.

V současnosti společnost KOBIT spol. s r. o. zaměstnává 103 pracovníků, z toho 51 dělníků, kteří jsou z převážné části vyučeni ve strojírenském oboru a vlastní kvalifikační oprávnění potřebná pro výkon pracovní činnosti. V celé skupině KOBIT Holding, s. r. o. pracuje více než 400 lidí.

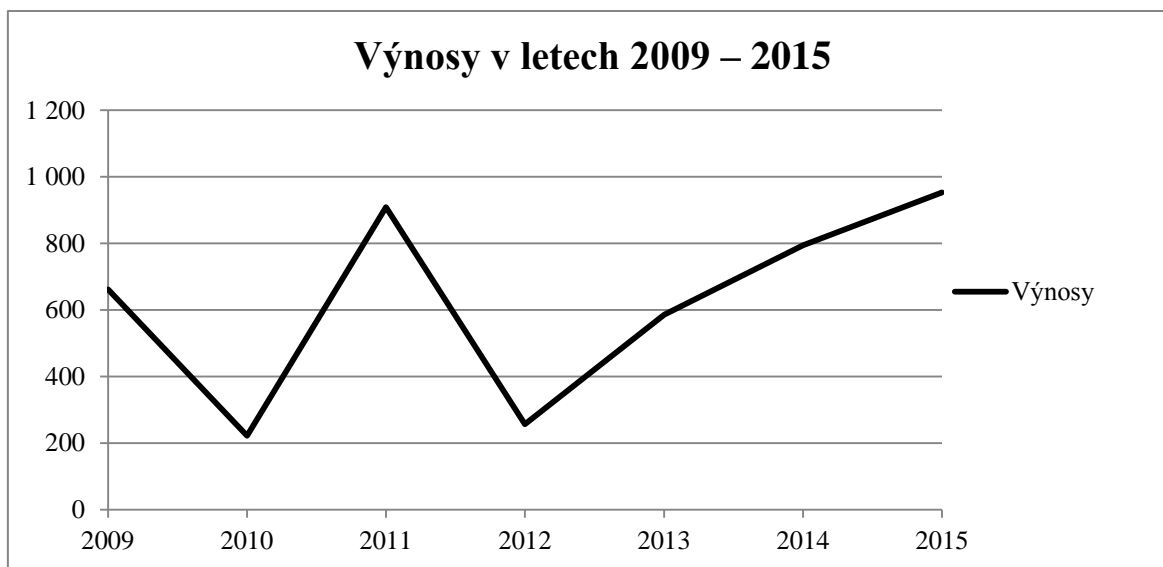
Od roku 2001 je společnost držitelem certifikátů ČSN EN ISO 9001:2009, zaručující kvalitu výroby a servisu dle požadavků této normy. V roce 2014 proběhla rekvalifikace. Společnost rovněž vlastní certifikát ČSN EN ISO 14001:2005 (Kobit, 2016).

5.1 Pozice na trhu

Společnost KOBIT spol. s r. o. působí v odvětví, které zaznamenává neustálý růst, protože zde stále převládá poptávka nad nabídkou. Množství konkurentů na tuzemském trhu se

pohybuje zhruba kolem 15, což je pro odvětví, ve kterém společnost působí, relativně veliké číslo.

Roční obrat společnosti KOBIT spol. s r. o. v roce 2015 dosáhl 953 mil. Kč. V tomto roce také společnost rozšířila svůj nabízený sortiment o stroje pro profesionální a dobrovolné hasičské sbory, jak je zmíněno v popisu společnosti KOBIT spol. s r. o.

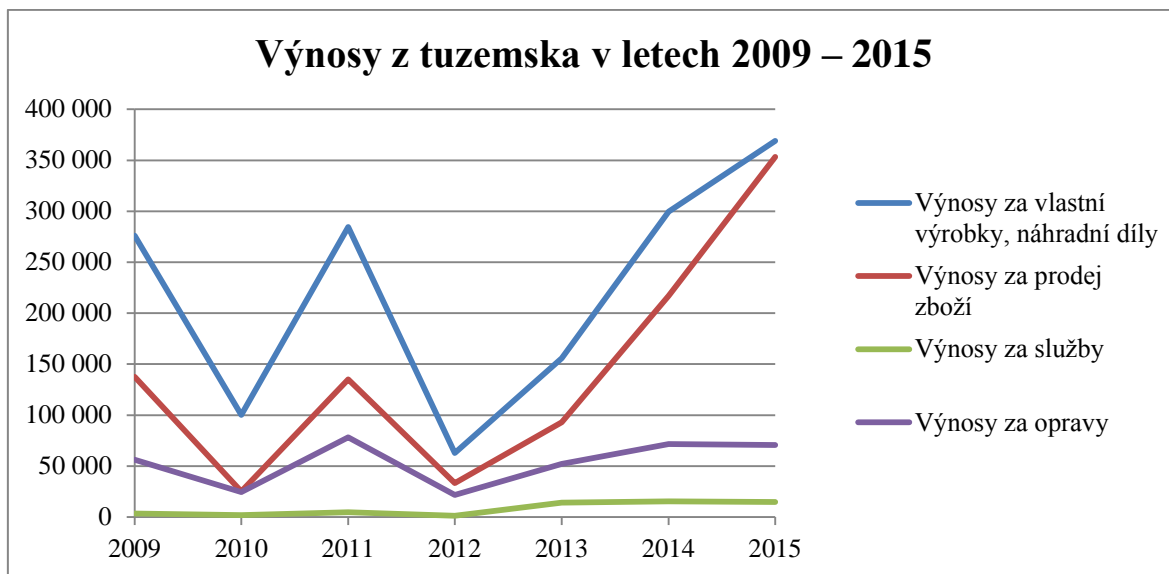


Obr. 4: Výnosy v letech 2009 – 2015

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

Na obrázku 4 jsou zobrazeny výnosy za období 2009 – 2015. Z obrázku je patrné, že výsledné hodnoty výnosů kolísají v letech 2009 – 2012. Příčinou kolísání může být odštěpení společnosti KOBIT spol. s r. o. (k 30. 6. 2010) a pozdější fúze (k 1. 7. 2012), viz. kapitola 6. Od roku 2012 se projevuje rostoucí trend, který lze označit za pozitivní jev. Výsledné hodnoty jsou uvedeny v mil. Kč.

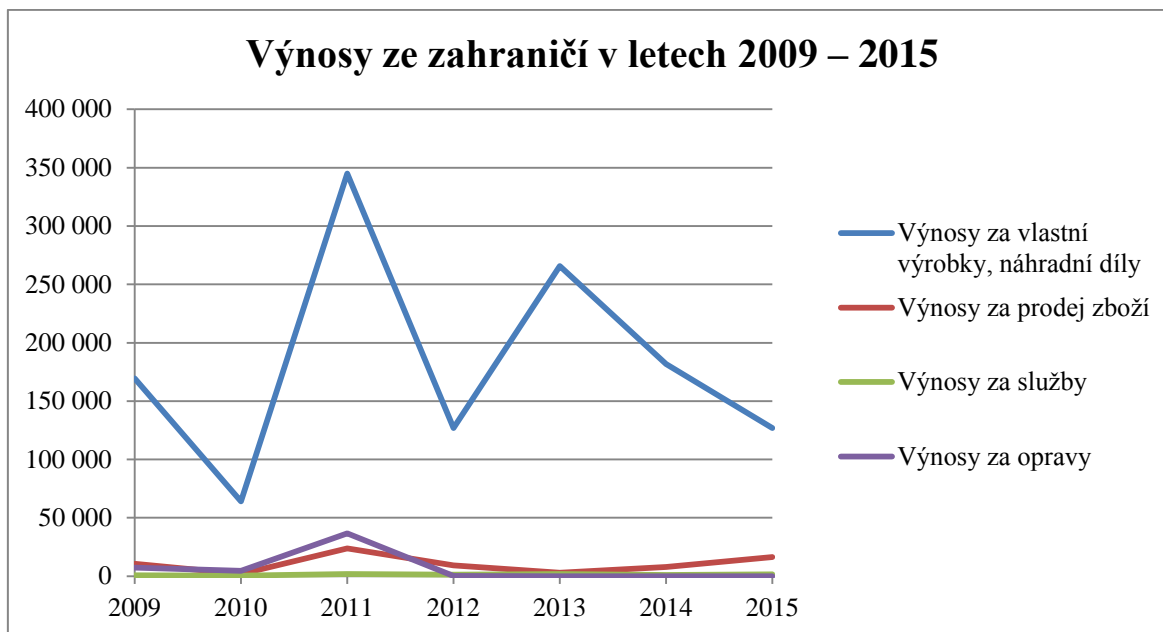
Na následujících dvou obrázcích jsou zobrazeny výnosy z běžné činnosti zvlášť za tuzemsko a za zahraničí, v rámci analyzovaného období 2009 – 2015. Do výnosů jsou zařazeny: výnosy za vlastní výrobky a náhradní díly, výnosy za služby, výnosy za prodej zboží a výnosy za opravy.



Obr. 5: Výnosy z tuzemska v letech 2009 – 2015

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

Největší položku výnosů za tuzemsko tvoří výnosy za vlastní výrobky a náhradní díly, jak je patrné z obrázku 5, v celém sledovaném období. Výnosy za vlastní výrobky a náhradní díly do roku 2012 kolísají, nicméně od roku 2013 se projevuje rostoucí trend. Nárůst výnosů za vlastní výrobky a náhradní díly činil zhruba 34 % za analyzované období. Naopak nejnižších hodnot po celé sledované období dosahovaly výnosy za služby. Do těchto výnosů patří především lakování, brokování, pronájem aut a další. Výsledné hodnoty těchto výnosů kolísají v celém sledovaném období.



Obr. 6: Výnosy ze zahraničí v letech 2009 – 2015

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

Obrázek 6 zobrazuje výnosy ze zahraničí, přičemž největší položku tvoří výnosy za vlastní výrobky a náhradní díly, stejně jako u výnosů z tuzemska. Nicméně výsledné hodnoty těchto výnosů kolísají v celém sledovaném období. V rámci analyzovaného období došlo celkově k poklesu výsledných hodnot výnosů za vlastní výrobky a náhradní díly. Nejnižších výsledků dosahují výnosy za opravy (výjimkou je rok 2011) a za poskytnuté služby.

KOBIT spol. s r. o. je výhradně českou soukromou společností, která se postupně stala významným výrobcem a dodavatelem na tuzemském i evropském trhu. Mezi nejčastější tuzemské odběratele patří:

- Technické služby měst,
- Správy silnic a železnic,
- Krajské správy a údržby silnic,
- Ředitelství dálnic ČR,
- Ředitelství hasičských záchraných sborů,
- soukromé společnosti – Marius Pedersen, BES Benešov,
- a další.

Společnost postupně vybudovala dceřiné společnosti, jejichž cílem je podpora exportu a zastoupení v zahraničí. Dceřinými společnostmi jsou:

- KOBIT SK, s. r. o.; společnost má sídlo na Slovensku,
- KOBIT HUNGÁRIA KFT.; společnost má sídlo v Maďarsku,
- OOO „Kobit.Ru“; společnost má sídlo v Rusku,
- Offroad truck Australia PTY LDT; společnost má sídlo v Austrálii,
- Nothhelfer Kehrtechnik GmbH; společnost má sídlo v Německu,
- a další (Kobit, 2016).

6 Aplikace vybraných ukazatelů finanční analýzy

Základním zdrojem dat pro finanční analýzu jsou data z výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o. a další interní podklady. Společnost uplatňuje hospodářský rok od 1. 7. 2012, hospodářský rok trvá od 1. 7. – 30. 6. V minulých obdobích byl uplatňován kalendářní rok. Finanční analýza je provedena za období 2009 – 2015. Rok 2016 nemohl být do analýzy zahrnut, protože společnost je auditovanou účetní jednotkou, jenž má povinnost ověřování účetní závěrky auditorem do 30. 6. 2016. Z tohoto důvodu nebyla účetní závěrka společnosti zveřejněna před odevzdáním této diplomové práce, tudíž data za rok 2016 při sestavování finanční analýzy nebyla k dispozici. Přehled položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty je uveden v příloze.

K datu 30. 6. 2010 byla společnost rozdělena formou rozdělení odštěpením sloučením odštěpované části jmění s existující nástupnickou společností KOBIT Holding, s. r. o. Zápis do obchodního rejstříku byl proveden dne 1. 2. 2011. K 1. 7. 2012 nabyl právní moci „Projekt vnitrostátní fúze sloučením zanikající společnosti Silniční technika, a. s., s nástupnickou společností KOBIT spol. s r. o.“ Na společnost KOBIT spol. s r. o. přešlo veškeré jmění zaniklé společnosti Silniční technika a. s. Rozhodný den této fúze byl stanoven na 1. 7. 2012. V důsledku odštěpení ani fúze nedošlo ke změně základního kapitálu.

Lze předpokládat, že v důsledku odštěpení a fúze bude většina ukazatelů finanční analýzy dosahovat v letech, kdy k těmto událostem došlo odlišných hodnot v porovnání s předchozím obdobím. Tyto dvě významné události je nutné brát v úvahu při interpretaci veškerých dat.

Pro přehlednost jsou zde uvedena účetní období, která byla díky odštěpení a fúzi odlišná:

- rok 2009: 1. 1. 2009 – 31. 12. 2009
- rok 2010: 1. 1. 2010 – 30. 6. 2010 -> odštěpení společnosti KOBIT spol. s r. o.
- rok 2011: 1. 7. 2010 – 31. 12. 2011
- rok 2012: 1. 1. 2012 – 30. 6. 2012
- rok 2013: 1. 7. 2012 – 30. 6. 2013 -> fúze se společností Silniční technika a. s.

- rok 2014: 1. 7. 2013 – 30. 6. 2014
- rok 2015: 1. 7. 2014 – 30. 6. 2015

V následujících kapitolách je provedena SWOT analýza a následně finanční analýza společnosti KOBIT spol. s r. o. za sledované období 2009 – 2015.

6.1 SWOT analýza podniku

Hlavním cílem SWOT analýzy je určit, do jaké míry je současná strategie firmy a její silná a slabá místa schopná se vyrovnat se změnami, které nastávají v daném prostředí. Analýza silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb se skládá ze dvou částí, analýza SW a OT. Silné a slabé stránky firmy se určují pomocí vnitropodnikových analýz a hodnotících systémů. Příležitosti a hrozby vyplývají z vnějšího prostředí, které obklopuje daný podnik a působí na ni prostřednictvím různých faktorů (Jakubíková, 2013).

Záměrem společnosti KOBIT spol. s r. o. by měla být podpora silných stránek, využití příležitostí okolí a zároveň omezení slabých stránek, dále by se měla snažit předvídat a jistit se proti případným hrozbám.

Podle názoru diplomantky lze stanovit následující:

Silné stránky:

- individuální přístup k zákazníkům a výrobním zakázkám,
- dlouholetá tradice, image a zkušenosti společnosti,
- významný a respektovaný zaměstnavatel regionu,
- velká řada získaných certifikací a osvědčení,
- výborná úroveň prezentace na výstavách a veletrzích,
- odborný, funkční a loajální kolektiv pracovníků,
- prodej výrobků v tuzemsku i zahraničí,
- schopnost rychlé reakce na požadavky trhu,
- vysoká kvalita výrobků a služeb,
- dodavatelská spolehlivost,

- komunikace s klienty.

Slabé stránky:

- někteří pracovníci se špatnou pracovní morálkou,
- jazyková vybavenost zaměstnanců,
- dlouhý a drahý vývoj nových produktů.

Příležitosti:

- možnost rozšíření portfolia strojů,
- zvyšující se poptávka po nové komunální bitumenové technice,
- výstavba nové výrobní haly.

Hrozby:

- vstup nového konkurenta na trh.

Z uvedených bodů vyplývá, že **silné stránky** společnosti KOBIT spol. s r. o. početně převyšují stránky slabé. Vedení společnosti se snaží co nejvíce využít dané přednosti ke zkvalitnění výroby i poskytovaných služeb. Silnou stránkou společnosti je dlouholetá tradice, image a zkušenosti. Tato tradice je založena na individuálním přístupu a loajalitě k zákazníkům, na vysoké kvalitě dodávaných výrobků a nabízených služeb. Kvalita dodávaných výrobků a služeb je dosažena díky kvalitnímu zázemí ve zkušených zaměstnancích. Další silnou stránkou společnosti je kolektiv lidí, kteří ve společnosti pracují. Jedná se o lidi, kteří se dlouhodobě znají a dohromady tvoří silný tým. Společnost je také významným zaměstnavatelem v Královehradeckém kraji, počet zaměstnanců v roce 2015 činil 103. Celý podnik je veden k tomu, aby se přizpůsobil různým inovacím a flexibilně se podřídil požadavkům zákazníků. Společnost KOBIT spol. s r. o. získala řadu certifikací a osvědčení. Společnost každoročně, letos již po dvacáté, pořádá Jičinský veletrh neboli Stan, kde se uskutečňují tradiční setkání výrobců komunální a bitumenové techniky se zástupci technických služeb měst a obcí, středisek údržby silnic, stavebních firem a dalších subjektů domácích i zahraničních, které o komunikaci a veřejné prostory pečují. Dále společnost vystavuje své výrobky na veletrzích BAUMA a IFAT. **Slabou stránkou** společnosti může být zaměstnání některých pracovníků s poměrně špatnou pracovní morálkou, která se může projevit na nekvalitně odvedené práci či zpoždění

dodací lhůty. Mezi další slabé stránky lze zařadit jazykovou vybavenost zaměstnanců, a také vývoj nových strojů a produktů se může zdát zdlouhavý a finančně nákladný. **Přínosem** pro podnik by mohlo být rozšíření portfolia strojů a zvyšující se poptávka po komunální bitumenové technice. Je zde malá **hrozba** vstupu nového konkurenta na trh, nicméně je to velice nepravděpodobné, protože nákladnost výrobní technologie je velmi vysoká.

6.2 Analýza absolutních ukazatelů

V analýze absolutních ukazatelů je provedena horizontální a vertikální analýza. Horizontální analýza má za úkol změřit intenzitu změn jednotlivých položek jak v absolutním, tak v relativním vyjádření v čase. Vertikální analýza zjišťuje, jak se jednotlivé části podílí na celku. V rámci vertikální analýzy je porovnávána struktura aktiv a pasiv.

6.2.1 Rozvaha

Rozvaha obsahuje velké množství dat, která mohou poskytnout analytikovi celou řadu užitečných informací o dané společnosti, například o majetkové situaci, o zdrojích financování a o finanční situaci podniku. Pro analýzu rozvahy používáme horizontální i vertikální analýzu. Hodnoty jednotlivých položek v horizontální analýze jsou vyjádřeny v tisících Kč.

Vertikální a horizontální analýza

Vertikální analýza má za úkol posoudit jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, jejich strukturu. Na jednotlivé položky nahlížíme v relaci k nějaké veličině. Horizontální analýza sleduje změny jednotlivých položek výkazů v čase. Změny jsou sledovány v absolutních a v relativních hodnotách. V tabulce 1 je zobrazena horizontální analýza jednotlivých vybraných složek aktiv a v tabulce 2 je provedena vertikální analýza jednotlivých vybraných položek aktiv. Změny aktiv jsou zachyceny z roku na rok, pomocí absolutních hodnot a řetězových indexů.

Tab. 1: Pohyb aktiv letech 2009 – 2015 (tis. Kč; %)

Název/Rok	Horizontální analýza						
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	514 217	513 188	352 086	338 942	441 234	549 286	640 666
<i>Absolutní vyjádření</i>	x	-1 029	-161 102	-13 144	102 292	108 052	91 380
<i>Procentuální vyjádření</i>	x	-0,20	-31,39	-3,73	30,18	24,49	16,64
Dlouhodobý majetek	124 905	144 271	66 196	65 210	116 305	109 086	112 541
<i>Absolutní vyjádření</i>	x	19 366	-78 075	-986	51 095	-7 219	3 455
<i>Procentuální vyjádření</i>	x	15,50	-54,12	-1,49	78,35	-6,21	3,17
Dlouhodobý nehmotný majetek	93	1 070	0	12	0	0	0
<i>Absolutní vyjádření</i>	x	977	-1070	12	-12	0	0
<i>Procentuální vyjádření</i>	x	1050,54	-100,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	65 675	65 214	66 196	65 210	116 305	109 086	112 541
<i>Absolutní vyjádření</i>	x	-461	982	-986	51 095	-7 219	3 455
<i>Procentuální vyjádření</i>	x	-0,70	1,51	-1,49	78,35	-6,21	3,17
Dlouhodobý finanční majetek	59 137	77 987	0	0	0	0	0
<i>Absolutní vyjádření</i>	x	18 850	-77 987	0	0	0	0
<i>Procentuální vyjádření</i>	x	31,88	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	387 781	366 653	285 073	273 029	324 290	439 533	527 354
<i>Absolutní vyjádření</i>	x	-21 128	-81 580	-12 044	51 261	115 243	87 821
<i>Procentuální vyjádření</i>	x	-5,45	-22,25	-4,22	18,77	35,54	19,98
Zásoby	20 090	59 101	21 154	32 328	50 458	47 440	70 463
<i>Absolutní vyjádření</i>	x	39 011	-37 947	11 174	18 130	-3 018	23 023
<i>Procentuální vyjádření</i>	x	194,18	-64,21	52,82	56,08	-5,98	48,53
Dlouhodobé pohledávky	1 000	1 000	157	0	1 623	530	0
<i>Absolutní vyjádření</i>	x	0	-843	-157	1 623	-1 093	-530
<i>Procentuální vyjádření</i>	x	0,00	-84,30	-100,00	0,00	-67,34	-100,00
Krátkodobé pohledávky	70 874	95 044	100 616	71 614	144 788	142 476	254 244
<i>Absolutní vyjádření</i>	x	24 170	5 572	-29 002	73 174	-2 312	111 768
<i>Procentuální vyjádření</i>	x	34,10	5,86	-28,82	102,18	-1,60	78,45
Krátkodobý finanční majetek	295 817	211 508	163 146	169 087	127 421	249 087	202 647
<i>Hori. analýza - abso. vyjádření</i>	x	-84 309	-48 362	5 941	-41 666	121 666	-46 440
<i>Procentuální vyjádření</i>	x	-28,50	-22,87	3,64	-24,64	95,48	-18,64
Časové rozlišení	1 531	2 264	817	703	639	667	771
<i>Absolutní vyjádření</i>	x	733,00	-1447,00	-114,00	-64,00	28,00	104,00
<i>Procentuální vyjádření</i>	x	47,88	-63,91	-13,95	-9,10	4,38	15,59

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

Celková aktiva zaznamenala v letech 2009 – 2015 nárůst. V procentuálním vyjádření došlo téměř k 25% nárůstu celkových aktiv. **Dlouhodobý majetek** se ve sledovaném období snížil téměř o 9 %. Příčinou tohoto snížení byl zejména dlouhodobý finanční majetek, který od roku 2010 vykazuje nulové hodnoty. Další možnou příčinou byl pokles dlouhodobého nehmotného majetku, jehož hodnoty od roku 2011 vykazují také nulovou hodnotu. Naopak **oběžná aktiva** zaznamenala růst během sledovaného období, nicméně výjimkou byl rok 2011, kdy hodnota oběžných aktiv klesla téměř o 44 %. Příčinou bylo odštěpení společnosti KOBIT spol. s r. o. Vývoj aktiv je zobrazen na obrázku 7.

Časové rozlišení se pohybovalo relativně v nízkých hodnotách a je tedy zanedbatelnou položkou. Součástí časového rozlišení jsou náklady příštích období, které obsahují především leasingové splátky, a také placení licencí a certifikátů, které společnost KOBIT spol. s r. o. získá vždy na několik let.

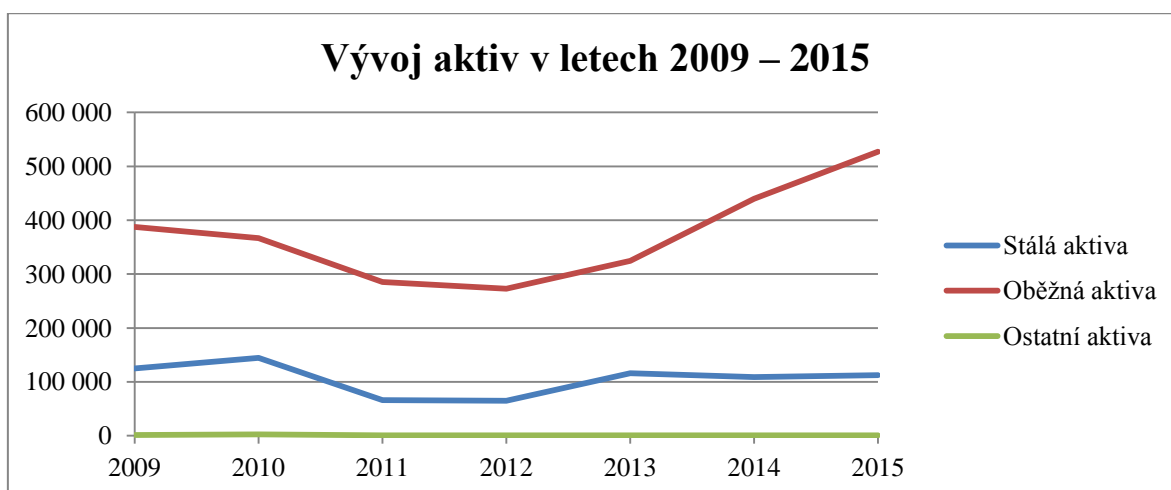
Tab. 2: Analýza struktury aktiv v letech 2009 – 2015 (%)

Název/Rok	Vertikální analýza						
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	24,29	28,11	18,80	19,24	26,36	19,86	17,57
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,02	0,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	12,77	12,71	18,80	19,24	26,36	19,86	17,57
Dlouhodobý finanční majetek	11,50	15,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	75,41	71,45	80,97	80,55	73,50	80,02	82,31
Zásoby	3,91	11,52	6,01	9,54	11,44	8,64	11,00
Dlouhodobé pohledávky	0,19	0,19	0,04	0,00	0,37	0,10	0,00
Krátkodobé pohledávky	13,78	18,52	28,58	21,13	32,81	25,94	39,68
Krátkodobý finanční majetek	57,53	41,21	46,34	49,89	28,88	45,35	31,63
Časové rozlišení	0,30	0,44	0,23	0,21	0,14	0,12	0,12

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol s r. o.

Dlouhodobý hmotný majetek je převládající položkou ve stálých aktivech, oproti dlouhodobému nehmotnému majetku. Jeho podíl činil 12 – 27 % z celkového dlouhodobého majetku. **Nehmotný majetek** dosahuje nízkých hodnot, tudíž je nevýznamnou položkou v celkových aktivech. Položka dlouhodobého nehmotného majetku byla v letech 2009 – 2010 tvořena softwarem.

Na celkové bilanční sumě se nejvíce podílela oběžná aktiva, která byla ve sledovaném období charakteristická především neustálým růstem podílu **oběžných aktiv** na celkových aktivech. **Zásoby** se v roce 2015 oproti roku 2009 více jak ztrojnásobily, což lze na jednu stranu chápat jako pozitivum, protože byla společnost KOBIT spol. s r. o. předzásobena, pokud by došlo k náhlému zdražení materiálu. Na druhou stranu zásoby na sebe vážou finanční prostředky, což je pro společnost jev negativní. Zásoby se podílely 11 % na celkových oběžných aktivech v roce 2015. **Krátkodobé pohledávky** dosahovaly relativně vysokých hodnot a to především v roce 2015, kdy se tyto pohledávky podílely na oběžných aktivech 39,68 %. Růst krátkodobých pohledávek je ovlivněn především delší dobou splatnosti faktur, která činí zhruba 2 měsíce a více. Vzhledem k dlouhodobějším lhůtám splatnosti je výše krátkodobých pohledávek na úrovni cca 13 – 40 % celkových aktiv, v rámci sledovaného období. Malé procento odběratelů je schopno platit své závazky včas a bez případných problémů či upomínek. V roce 2013 došlo k vysokému nárůstu pohledávek z důvodu fúze společnosti KOBIT spol. s r. o. Krátkodobé pohledávky z velké části tvořily především pohledávky z obchodních vztahů. Snížení hodnot nastalo také u **krátkodobého finančního majetku**, kdy jeho podíl v rámci oběžných aktiv klesl z 57,53 % na 31,63 % za sledované období. Snížení bylo způsobeno nepravidelností zakázek, které společnost KOBIT spol. s r. o získala a následně plnila. Krátkodobý finanční majetek byl převážně tvořen penězi na bankovních účtech. Peníze v hotovosti tvořily malý, relativně stabilní poměr k celkovému majetku.



Obr. 7: Vývoj aktiv v letech 2009 – 2015

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

Na obrázku 7 je zobrazen vývoj aktiv, kde jsou zahrnutá stálá aktiva, oběžná aktiva a ostatní aktiva. Z obrázku je patrné, že v celém sledovaném období převažují oběžná aktiva nad aktivy stálými, což je pro výrobní podnik jako je společnost KOBIT spol. s r. o. typické. Ostatní aktiva se pohybují v tak malých výsledných hodnotách, že jsou zanedbatelné.

Vertikální a horizontální analýza pasiv

V této části je provedena horizontální a vertikální analýza pasiv, která je vytvořena v tabulce 3 a v tabulce 4.

Tab. 3: Vývoj pasiv v letech 2009 – 2015 (tis. Kč; %)

PASIVA	Horizontální analýza						
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	514 217	513 188	352 086	338 942	441 234	549 286	640 666
Vlastní kapitál	362 517	396 449	238 719	203 318	337 316	415 331	423 356
<i>Absolutní vyjádření</i>	x	33 932	-157 730	-35 401	133 998	78 015	8 025
<i>Procentuální vyjádření</i>	x	9,36	-39,79	-14,83	65,91	23,13	1,93
Základní kapitál	4 200	4 200	4 200	4 200	4 200	4 200	4 200
<i>Absolutní vyjádření</i>	x	0	0	0	0	0	0
<i>Procentuální vyjádření</i>	x	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	-1 048	14 720	0	0	77 095	77 095	77 095
<i>Absolutní vyjádření</i>	x	15 768	-14 720	0	77 095	0	0
<i>Procentuální vyjádření</i>	x	-1 504,58	-100,00	0,00	100,00	0,00	0,00
RF, NF a ost.fondy zisku	4 486	4 486	4 486	4 486	12 333	11 997	11 465
<i>Absolutní vyjádření</i>	x	0	0	0	7 847	-336	-532
<i>Procentuální vyjádření</i>	x	0,00	0,00	0,00	174,92	-2,72	-4,43
VH minulých let	269 720	354 880	162 822	170 033	173 823	243 687	272 040
<i>Absolutní vyjádření</i>	x	85 160	-192 058	7 211	3 790	69 864	28 353
<i>Procentuální vyjádření</i>	x	31,57	-54,12	4,43	2,23	40,19	11,64
VH běžného účetního období	85 159	18 163	67 211	24 599	69 865	78 352	58 556
<i>Absolutní vyjádření</i>	x	-66 996	49 048	-42 612	45 266	8 487	-19 796
<i>Procentuální vyjádření</i>	x	-78,67	270,04	-63,40	184,02	12,15	-25,27
Cizí zdroje	151 321	109 966	113 153	135 014	101 883	131 564	213 928
<i>Absolutní vyjádření</i>	x	-41 355	3 187	21 861	-33 131	29 681	82 364
<i>Procentuální vyjádření</i>	x	-27,33	2,90	19,32	-24,54	29,13	62,60
Rezervy	6 334	4 398	18 277	4 481	0	0	0
<i>Absolutní vyjádření</i>	x	-1 936	13 879	-13 796	-4 481	0	0
<i>Procentuální vyjádření</i>	x	-30,57	315,58	-75,48	-100,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	464	251	207	0	597	499	924
<i>Absolutní vyjádření</i>	x	-213	-44	-207	597	-98	425
<i>Procentuální vyjádření</i>	x	-45,91	-17,53	-100,00	100,00	-16,42	85,17
Krátkodobé závazky	115 667	83 664	84 800	124 491	97 744	111 674	162 414
<i>Absolutní vyjádření</i>	x	-32 003	1 136	39 691	-26 747	13 930	50 740
<i>Procentuální vyjádření</i>	x	-27,67	1,36	46,81	-21,49	14,25	45,44
Bankovní úvěry a výpomoci	28 856	21 653	9 869	6 042	3 542	19 391	50 590
<i>Absolutní vyjádření</i>	x	-7 203	-11 784	-3 827	-2 500	15 849	31 199
<i>Procentuální vyjádření</i>	x	-24,96	-54,42	-38,78	-41,38	447,46	160,89
Časové rozlišení	379	6 773	214	610	2 035	2 391	3 382
<i>Absolutní vyjádření</i>	x	6 394	-6 559	396	1 425	356	991
<i>Procentuální vyjádření</i>	x	1 687,07	-96,84	185,05	233,61	17,49	41,45

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol s r. o.

Pasiva se vyvíjela podobně jako aktiva. Na straně pasiv převažují v celém sledovaném období vlastní zdroje nad cizími. Nicméně k výraznějšímu nárůstu cizích zdrojů došlo v posledním roce a to jak v absolutním, tak relativním vyjádření. Tento nárůst může být způsobem především zvýšenou hodnotou **krátkodobých závazků**, které vzrostly zhruba o 40 % během analyzovaného období. K nárůstu cizích zdrojů mohlo také dojít v důsledku zvýšení **bankovního úvěru** na výstavbu nové haly, která se v současné době staví. Nárůst hodnoty bankovního úvěru činil 75 % v letech 2009 – 2015. Podíl dlouhodobých i krátkodobých bankovních úvěrů a výpomocí netvořil ve sledovaném období více než 8 % hodnoty celkových pasiv.

Tab. 4: Analýza struktury pasiv v letech 2009 – 2015 (%)

PASIVA	Vertikální analýza						
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	70,50	77,25	67,80	59,99	76,45	75,61	66,08
Základní kapitál	0,82	0,82	1,19	1,24	0,95	0,76	0,66
Kapitálové fondy	-0,20	2,87	0,00	0,00	17,47	14,04	12,03
RF, NF a ostatní fondy zisku	0,87	0,87	1,27	1,32	2,80	2,18	1,79
VH minulých let	52,45	69,15	46,24	50,17	39,39	44,36	42,46
VH běžného účetního období /+ -/	16,56	3,54	19,09	7,26	15,83	14,26	9,14
Cizí zdroje	29,43	21,43	32,14	39,83	23,09	23,95	33,39
Rezervy	1,23	0,86	5,19	1,32	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	0,09	0,05	0,06	0,00	0,14	0,09	0,14
Krátkodobé závazky	22,49	16,30	24,09	36,73	22,15	20,33	25,35
Bankovní úvěry a výpomoci	5,61	4,22	2,80	1,78	0,80	3,53	7,90
Časové rozlišení	0,07	1,32	0,06	0,18	0,46	0,44	0,53

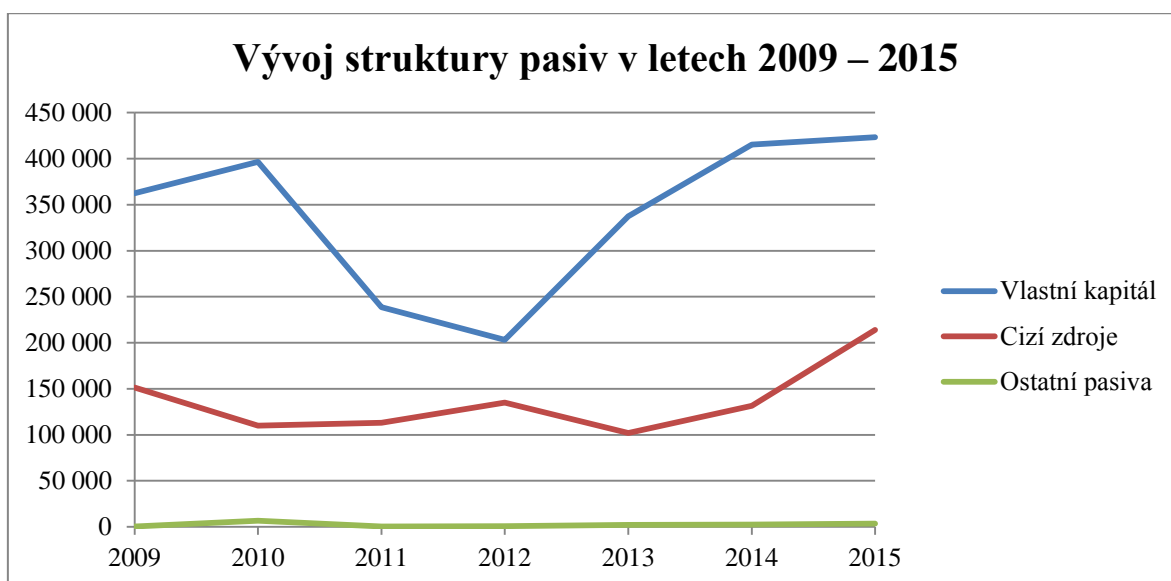
Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

Je zřejmé, že v průběhu let 2009 – 2015 docházelo k mírnému kolísání ve vztahu mezi **vlastním a cizím kapitálem**. V konečném výsledku došlo v roce 2015 k poklesu podílu vlastního kapitálu a nárůstu podílu cizího kapitálu na celkové hodnotě pasiv. Významný je i pokles podílu **výsledku hospodaření účetního období**.

Časové rozlišení zde kolísalo výrazněji než v aktivech, ale i přesto se jedná o zanedbatelné částky. Podíl časového rozlišení v rámci pasiv nepřevyšuje více jak 1,4 % ve sledovaném

období. Kolísání je závislé na přelomu účetního období a zároveň na počtu rozpracovaných zakázek.

Na závěr lze říci, že celková hodnota zdrojů společnosti KOBIT spol. s r. o. v průběhu sledovaného období výrazně vzrostla. Pro hospodářský rok 2016 se očekává opět růst z důvodu modernizace společnosti, dokončení výstavby nové haly, zvyšování obratu podniku a získávání nových stálých zákazníků.



Obr. 8: Vývoj struktury pasiv v letech 2009 – 2015

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

Na obrázku 8 je zobrazen vývoj položek, které lze zařadit do pasiv, jedná se o vlastní kapitál, cizí zdroje a ostatní pasiva. Z obrázku je patrné, že ve sledovaném období převažuje vždy vlastní kapitál nad cizím. Převaha vlastního kapitálu nad kapitálem cizím, byla do určité míry pro společnost KOBIT spol. s r. o. pozitivum a do určité míry negativum. Cizí kapitál je levnější, oproti vlastnímu kapitálu, zásluhou fungování principu finanční páky a také zásluhou efektu daňového štítu. To, že je levnější, znamená, že je výnosnější a zároveň pomocí cizího kapitálu dokáže společnost dosáhnout vyšší rentability vlastního kapitálu. V případě vlastního kapitálu se společnost nemusí tolik zadlužovat.

6.2.2 Výkaz zisku a ztráty

U analýzy výkazu zisku a ztráty je provedena horizontální analýza, která je vypočítána jak v absolutním, tak procentuálním vyjádření, a také vertikální analýza. Horizontální analýza je zobrazena v tabulce 5, jejichž hodnoty jsou vyjádřeny v tis. Kč a v procentech. Vertikální analýza je zobrazena v tabulce 6.

Při analýze výkazu zisku a ztráty je podstatné se zaměřit na všechny kategorie výsledku hospodaření, neboť cílem společnosti je vytvářet zisk. Z výkazu zisku a ztráty lze provést rovněž souměření tržeb z vlastních výrobků a služeb a výkonové spotřeby. Tržby z vlastních výrobků a služeb a tržby za prodané zboží jsou pro společnost významnou položkou výnosů. Společnost KOBIT spol. s r. o. by měla zajistit růst tržeb za vlastní výrobky a služby, tržeb za prodané zboží a zároveň pokles výkonové spotřeby. Tržby za prodané zboží, v letech 2009 – 2015, zaznamenaly rapidní nárůst. V procentuálním vyjádření se tržby za prodané zboží zvýšily o 13,5 %, během sledovaného období. Tento nárůst byl pro společnost KOBIT spol. s r. o. velmi pozitivním jevem.

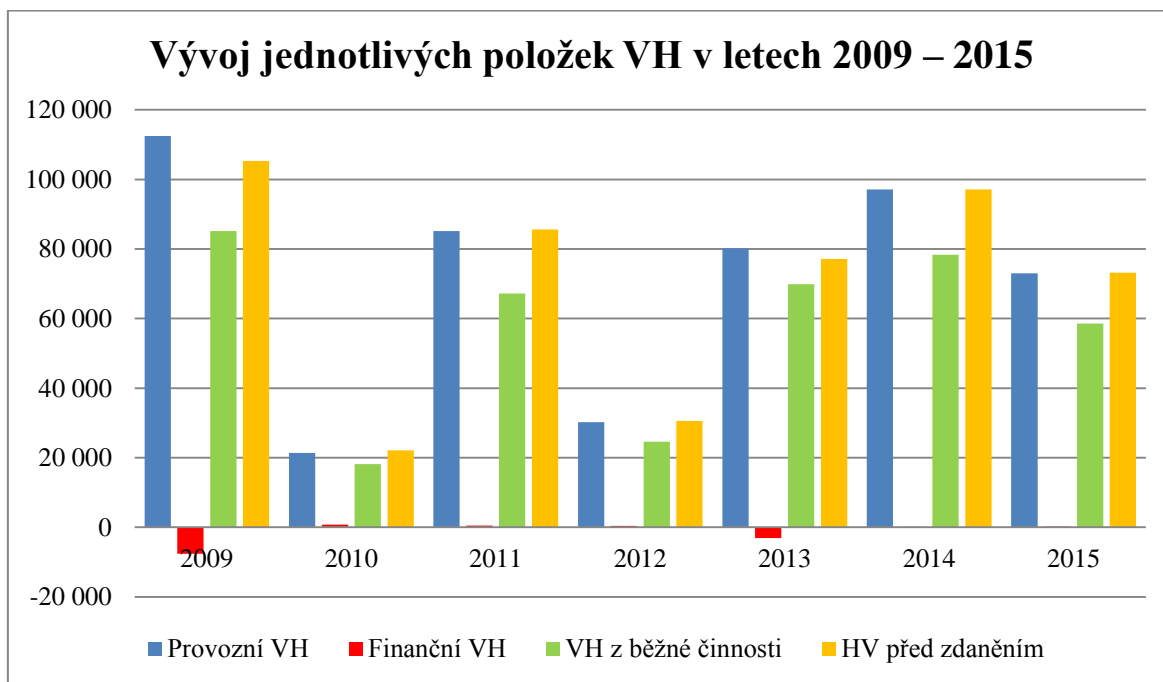
Tab. 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát v letech 2009 – 2015 (%)

Název/Rok	Vertikální analýza						
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Celkový obrat	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodané zboží	22,42	12,06	17,44	16,58	16,37	28,32	38,83
Náklady na prodané zboží	20,97	11,93	14,97	14,88	16,12	26,15	33,47
Obchodní marže	1,45	0,13	2,47	1,69	0,24	2,17	5,35
Výkony	75,50	103,63	79,49	86,18	85,68	71,45	64,09
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	77,58	87,94	82,56	83,42	83,63	71,68	61,17
Výkonová spotřeba	54,70	85,59	65,09	68,69	63,67	54,64	56,02
Přidaná hodnota	22,25	18,16	16,86	19,17	22,26	18,99	13,42
Osobní náklady	5,62	7,26	6,97	6,21	7,54	5,30	4,68
Provozní výsledek hospodaření	17,01	9,63	9,37	11,76	13,70	12,23	7,66
Finanční výsledek hospodaření	-1,08	0,34	0,05	0,14	-0,53	0,01	0,02
Daň z příjmu za běžnou činnost	3,05	1,79	2,03	2,33	1,24	2,36	1,54
VH za běžnou činnost	12,88	8,17	7,39	9,57	11,93	9,87	6,15
VH před zdaněním	15,92	9,97	9,42	11,90	13,17	12,23	7,69

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

Ve výše uvedené tabulce je zřetelný značný podíl tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb na celkovém obratu společnosti. Tyto tržby činí v jednotlivých letech více než 60 % celkového obratu. Podíl přidané hodnoty na celkovém obratu vykazuje kolísavý

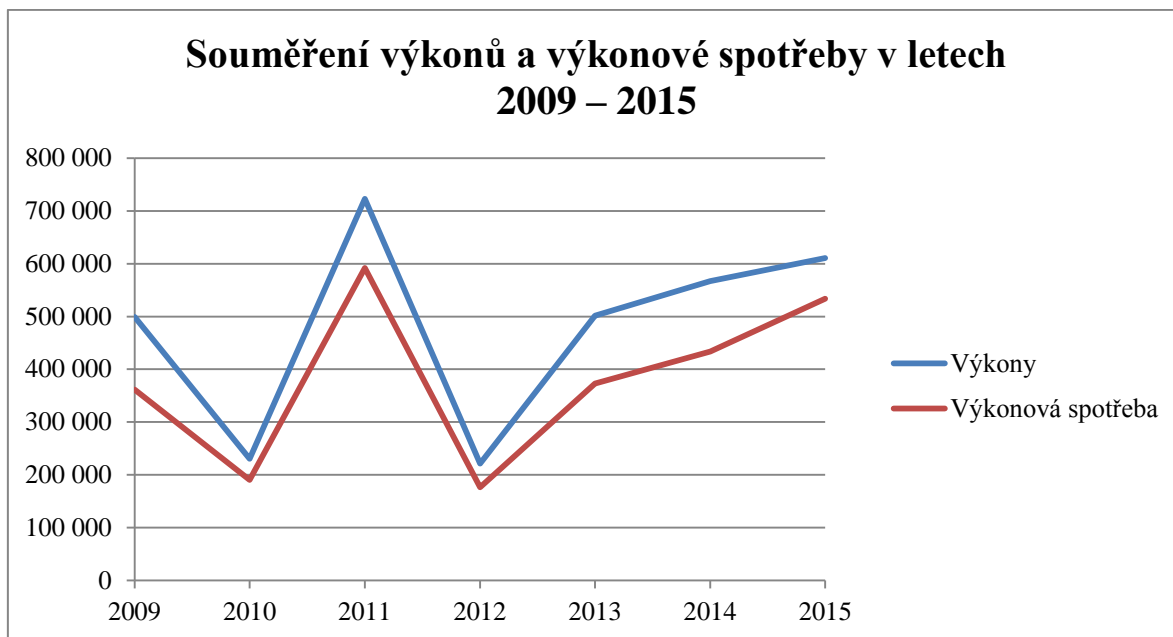
trend, nicméně nejnižšího podílu bylo dosaženo v roce 2015, kdy činil 13,42 % z celkového obrátu.



Obr. 9: Vývoj jednotlivých položek výsledku hospodaření v letech 2009 – 2015

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

Z obrázku 9 je zřejmé, že všechny kategorie výsledku hospodaření mají kolísavou tendenci. Provozní výsledek hospodaření zaznamenal výrazný pokles, v procentuálním vyjádření došlo k téměř 36% poklesu za analyzované období 2009 – 2015. Tento výsledek je ovlivněn výrazným snížením hodnot tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu v roce 2010 a 2012. Záporných hodnot dosáhl pouze finanční výsledek hospodaření a to v roce 2009 a 2013. Hodnoty finančního výsledku hospodaření se zpravidla pohybují v záporných číslech, tudíž to není neobvyklé. Jedním z důvodů, proč se finanční výsledek hospodaření dostal do záporných hodnot, může být růst bankovních poplatků. Výsledek hospodaření z běžné činnosti se během sledovaného období snížil. Pokles činil zhruba 32 %. Hospodářský výsledek před zdaněním také zaznamenal pokles.



Obr. 10: Souměření výkonů a výkonové spotřeby v letech 2009 – 2015

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

Na obrázku 10 je zobrazené porovnání výkonu a výkonové spotřeby společnosti KOBIT spol. s r. o. Hodnota výkonů zaznamenala růst od roku 2009 – 2015, stejně tak tomu bylo i v případě výkonové spotřeby. Výkonová spotřeba kopíruje hodnoty výkonů.

6.3 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou určeny k analýze a řízení finanční situace podniku s cílem zaměřit se na jeho likviditu. K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál, který slouží k financování provozní činnosti podniku.

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál, neboli provozní kapitál, je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Cizí krátkodobý kapitál je tvořen součtem položek krátkodobých závazků, krátkodobých bankovních úvěrů a finančních výpomocí. Tento ukazatel má podstatný vliv na platební schopnost podniku. Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti KOBIT spol. s r. o. je uveden v tabulce 7.

Tab. 7: Vývoj ČPK v letech 2009 – 2015

Název/Rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
OA (tis. Kč)	387 781	366 653	285 073	273 029	324 290	439 533	527 354
KCZ (tis. Kč)	132 731	95 775	89 877	126 991	101 286	131 065	213 004
ČPK (tis. Kč)	255 050	270 878	195 196	146 038	223 004	308 468	314 350

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

Tabulka 7 ukazuje kolísání čistého pracovního kapitálu, které je způsobeno vývojem struktury majetku a zdrojů, nicméně společnost dlouhodobě udržuje kladné hodnoty. Od roku 2012 se začal projevovat rostoucí trend. Výsledné hodnoty podávají informace o tom, kolik provozních prostředků zůstane společnosti KOBIT spol. s r. o. k dispozici po úhradě všech krátkodobých závazků. Společnost byla schopna v případě nutnosti okamžitě splatit své krátkodobé závazky.

6.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele řadíme mezi základní instrumenty finanční analýzy. Tyto ukazatele vypočítáme jako podíl dvou položek ze základních účetních výkazů (rozhava, výkaz zisku a ztráty nebo výkazu cash flow). Mezi poměrové ukazatele patří ukazatel rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Společnost KOBIT spol. s r. o. nevlastní žádné cenné papíry, a proto zde nejsou počítány ukazatele, které s cennými papíry souvisí.

6.4.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity poukazují na schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky, jelikož trvalá platební schopnost je důležitá pro úspěšnou existenci podniku. Obecně vzorce na výpočet likvidity obsahují v čitateli to, čím je možné platit, zatímco ve jmenovateli to, co je nutné uhradit.

Okamžitá likvidita udává aktuální platební schopnost společnosti. Doporučená hodnota podle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu se pohybuje pro Českou republiku

v rozmezí 0,2 – 1,1, přičemž hodnota 0,2 je brána jako kritická. Optimální hodnota by se měla pohybovat kolem 0,5.

Tab. 8: Výpočet ukazatele okamžité likvidity v letech 2009 – 2015

Název/Rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
KFM (tis. Kč)	295 817	211 508	163 146	169 087	127 421	249 087	202 647
KCZ (tis. Kč)	132 731	95 775	89 877	126 991	101 286	131 065	213 004
Okamžitá likvidita	2,23	2,21	1,82	1,33	1,26	1,90	0,95

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

Z tabulky 8 je patrné, že výsledné hodnoty ukazatele okamžité likvidity se pohybují nad požadovanou maximálně doporučovanou hranici, výjimkou je rok 2015. V tomto období společnost držela zbytečně velké množství finančního majetku, které mohla využít efektivněji a racionálněji. Společnost neměla zároveň problém splatit své závazky. Důvodem je známý fakt, že peníze v hotovosti se nijak nezhodnocují a prostředky na bankovních účtech přináší minimální zhodnocení. V roce 2015 výsledná hodnota dosahuje optimálního výsledku 0,95, tzn. společnost KOBIT spol. s r. o. neměla problém splatit své závazky a zároveň nedržela přebytečné množství peněžních prostředků.

Pohotová likvidita zbavuje oběžná aktiva od nejméně likvidní části, tzn. o zásoby. Pokud tento ukazatel nabývá hodnoty 1, měla by být společnost schopna uhradit závazky, aniž by prodávala své zásoby. Vyšší hodnoty ukazatele pohotové likvidity jsou příznivé pro věřitele. Pro management to však znamená, že je příliš mnoho oběžného majetku vázáno ve formě pohotových prostředků, z kterých plyne minimální výnos.

Tab. 9: Výpočet ukazatele pohotové likvidity v letech 2009 – 2015

Název/Rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
OA (tis. Kč)	387 781	366 653	285 073	273 029	324 290	439 533	527 354
Zásoby (tis. Kč)	20 090	59 101	21 154	32 328	50 458	47 440	70 463
KCZ (tis. Kč)	132 731	95 775	89 877	126 991	101 286	131 065	213 004
Pohotová likvidita	2,77	3,21	2,94	1,90	2,70	2,99	2,14

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

Tabulka 9 ukazuje, že výsledné hodnoty kolísají a opět se pohybují nad požadovanou maximálně doporučenou hranici. Analyzovaná společnost dosahovala v jednotlivých letech hodnoty pohotovosti vyšší než 1, z čehož vyplývá, že byla schopna uhradit veškeré své krátkodobé závazky z disponibilní hotovosti, z peněz na bankovních účtech či proměnou pohledávek v hotovost. Z výsledných hodnot plyne, že velký objem oběžných aktiv vázaný v pohotovosti přinesl společnosti minimální výnos. Nejvyšší hodnoty pohotovosti dosahovala společnost v roce 2010, kdy hodnota činila 3,21. Naopak nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2012, kdy pohotovost byla 1,90.

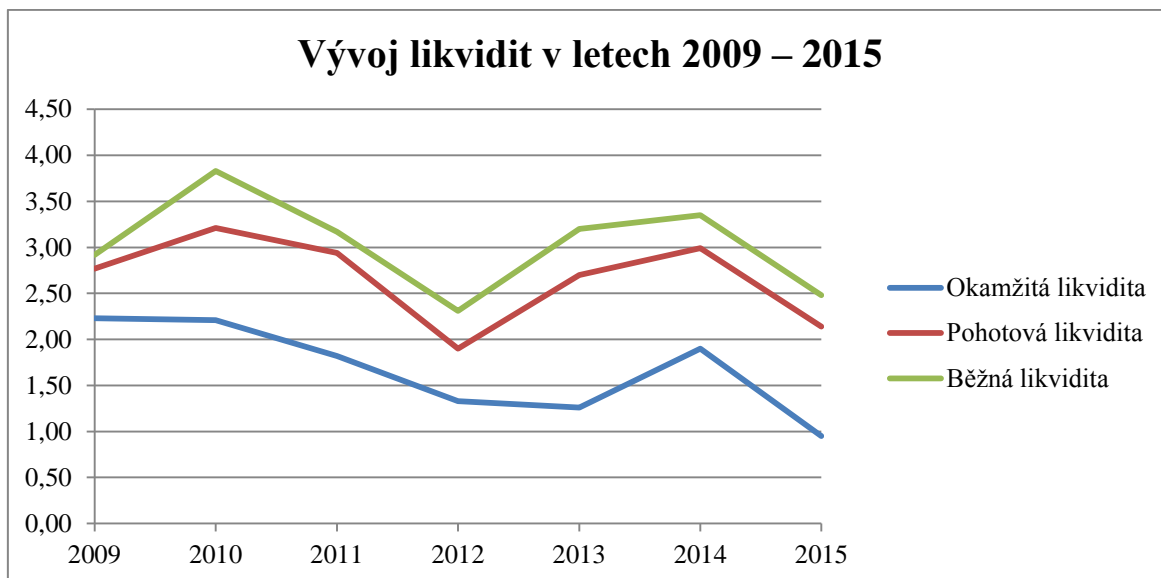
Běžná likvidita říká, jak je společnost schopna uspokojit své věřitele, pokud by přeměnila oběžná aktiva na hotovost. Tento ukazatel udává kolik Kč z oběžných aktiv je kryto 1 Kč krátkodobých závazků. Doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5.

Tab. 10: Výpočet ukazatele běžné likvidity v letech 2009 – 2015

Název/Rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
OA (tis. Kč)	387 781	366 653	285 073	273 029	324 290	439 533	527 354
KCZ (tis. Kč)	132 731	95 775	89 877	126 991	101 286	131 065	213 004
Běžná likvidita	2,92	3,83	3,17	2,15	3,20	3,35	2,48

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

Z údajů v tabulce 10 vyplývá, že společnost splňuje základní podmínku běžné likvidity větší než 1, a to ve všech letech sledovaného období. Nicméně výsledné hodnoty ukazatele běžné likvidity se především pohybují nad požadovanou maximálně doporučenou hranici, výjimkou jsou roky 2012 a 2015. Nárůst hodnot nad maximálně doporučenou hodnotu způsobil vyšší stav zásob, nedokončené výroby a polotovarů. Čím byla výsledná hodnota ukazatele vyšší, tím bylo pravděpodobnější, že byla zachována platební schopnost společnosti KOBIT spol. s r. o. V celém sledovaném období výsledné hodnoty kolísají.



Obr. 11: Vývoj likvidit v letech 2009 – 2015

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

Na obrázku 11 je zobrazen celkový přehled vývoje likvidit za sledované období 2009 – 2015. Na obrázku lze vidět okamžitou, pohotovou a běžnou likviditu. Průběh dat je velice podobný.

6.4.2 Ukazatele rentability

Poměrové ukazatele rentability umožňují posuzovat efektivitu vloženého kapitálu. Čím vyšší jsou vypočítané hodnoty, tím je to pro společnost pozitivnější. Existuje zde silná vazba mezi rentabilitou a likviditou.

Rentabilita aktiv (ROA) hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu a zároveň je vhodná pro měření efektivnosti. Pro výpočet ukazatele ROA je vhodné použít zisk na úrovni EBIT, jež umožňuje srovnatelnost ROA v čase i při odlišných úrovních daňových sazeb a rozdílným nastavením kapitálové struktury, tzn. zisk před zdaněním a úroky. Pokud je pro výpočet ukazatele ROA použit čistý provozní výsledek hospodaření, výsledné hodnoty mohou být zkresleny, protože účetní jednotka může mít jiné zdanění a úrokové míry než mohou mít ostatní účetní jednotky. Pro výpočet ROA byl použit zisk před zdaněním a úroky.

Tab. 11: Rentabilita celkového vloženého kapitálu v letech 2009 – 2015

Název/Rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
EBIT (tis. Kč)	106 280	22 637	86 330	30 706	77 424	97 334	73 824
Aktiva (tis. Kč)	514 217	513 188	352 086	338 942	441 234	549 286	640 666
ROA (%)	21	4	25	9	18	18	12

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

V tabulce 11 jsou uvedené hodnoty rentability aktiv ve sledovaném období, jenž zobrazují, kolik společnost KOBIT spol. s r. o. získala z každé koruny vložené do podniku, bez ohledu na zdroje, ze kterých byla tato aktiva financována. Ukazatel rentability aktiv kolísá, nevykazuje stabilní růst. Tento nestabilní růst je způsoben pohybem hodnot celkových aktiv a zisku. Důvodem kolísání je fúze a odštěpení, o kterém je psáno na začátku kapitoly 6. V roce 2009 došlo ke snížení rentability z hodnoty 21 % v roce 2010 na 4 %, což bylo způsobeno nejnižším EBIT za sledované období. Nejvyšší hodnoty rentability je dosahováno v roce 2011.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje, jak podnik zhodnocuje vložené prostředky. Tento ukazatel vyjadřuje velikost čistého zisku připadajícího na 1 Kč vlastního kapitálu. Výsledné hodnoty rentability vlastního kapitálu jsou uvedeny v tabulce 12.

Tab. 12: Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2009 – 2015

Název/Rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
EAT (tis. Kč)	85 159	18 163	67 211	24 599	69 865	78 352	58 556
VK (tis. Kč)	362 517	396 449	238 719	203 318	337 316	415 331	423 356
ROE (%)	23	5	28	12	21	19	14

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu by měl za optimálních podmínek vykazovat rostoucí tendenci v čase. Z tabulky 12 vyplývá, že společnost KOBIT spol. s r. o. tento předpoklad nenaplnovala. Výsledné hodnoty rentability vlastního kapitálu opět kolísaly, stejně jako výsledné hodnoty rentability aktiv. Nejvyššího výsledku rentability dosahovala společnost v roce 2011 a naopak nejnižšího výsledku dosahovala v roce 2010.

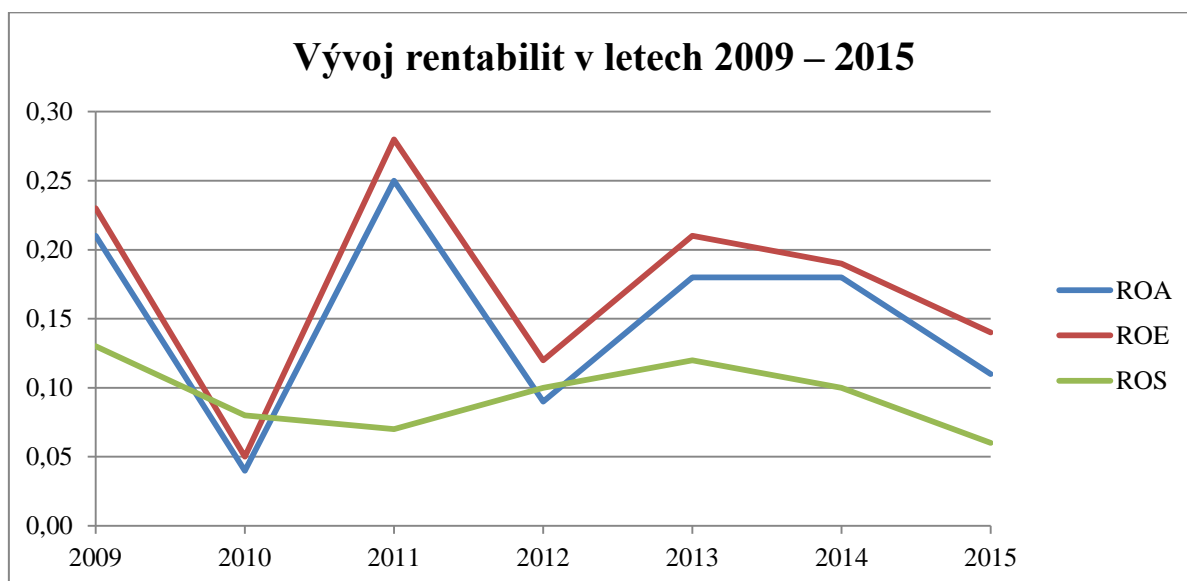
Rentabilita tržeb (ROS) vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže společnost vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb.

Tab. 13: Rentabilita tržeb v letech 2009 – 2015

Název/Rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
EAT (tis. Kč)	85 159	18 163	67 211	24 599	69 865	78 352	58 556
Tržby (tis. Kč)	661 863	222 312	918 511	257 126	586 046	794 244	953 125
ROS (%)	13	8	7	10	12	10	6

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

V tabulce 13 výsledné hodnoty rentability tržeb kolísaly. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2015, naopak nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2009. Rentabilitu tržeb je potřeba sledovat ve vývoji v čase i z pohledu konkurence. Pokud konkurence bude mít na trhu levnější výrobky, měl by se tento ukazatel snížit, aby byl konkurenceschopný se svými cenami výrobků.



Obr. 12: Vývoj rentabilit v letech 2009 – 2015

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

Na obrázku 12 je zobrazen souhrnný vývoj výše zmíněných a vypočtených rentabilit v letech 2009 – 2015.

6.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity hledají odpovědi na otázku, jak společnost hospodaří s aktivy a jaké má toto hospodaření vliv na výnosnost a likviditu. Tyto ukazatele se především zabývají oběžnými aktivy a krátkodobými závazky.

Doba obratu a rychlost obratu zásob vyjadřují, za jak dlouho a kolikrát se zásoby ve společnosti přemění v jiný druh oběžného majetku. Obecně platí, že čím kratší je doba obratu zásob a zároveň vyšší rychlost obratu zásob, tím lépe pro společnost. Avšak musí být zajištěn chod podniku tak, aby zásoby zajišťovaly plynulou výrobu a byly v optimálním množství.

Tab. 14: Doba obratu a rychlost obratu zásob v letech 2009 – 2015

Název/Rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby (tis. Kč)	661 863	222 312	918 511	257 126	586 046	794 244	953 125
Zásoby (tis. Kč)	20 090	59 101	21 154	32 328	50 458	47 440	70 463
Rychlost obratu zásob	32,94	3,76	43,42	7,95	11,61	16,74	13,53
Doba obratu zásob (dny)	11,08	97,03	8,41	45,89	31,43	21,80	26,98

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

Při pohledu do tabulky 14 je zřejmé, že ve společnosti KOBIT, spol. s r. o. doba obratu zásob i rychlost obratu zásob kolísá. Z hlediska ekonomických ukazatelů byl nejúspěšnější rok 2011. V roce 2012 došlo k propadu obou ukazatelů s postupným vylepšováním obou hodnot do roku 2014.

Doba obratu a rychlost obratu pohledávek vyjadřuje rychlost přeměny pohledávek v peněžní prostředky a jejich průměrné splácení. Za optimální dobu obratu pohledávek se považuje 30 dní, zatímco za nežádoucí dobu je považována hodnota nad 90 dnů. Obecně platí, čím kratší je doba obratu pohledávek a čím větší je rychlost obratu pohledávek, tím vyšší je platební schopnost podniku.

Tab. 15: Doba obratu a rychlost obratu pohledávek v letech 2009 – 2015

Název/Rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby (tis. Kč)	661 863	222 312	918 511	257 126	586 046	794 244	953 125
Pohledávky (tis. Kč)	71 874	96 044	100 773	71 614	146 411	143 006	254 244
Rychlost obratu pohled.	9,21	2,31	9,11	3,59	4,00	5,55	3,75
Doba obratu pohled. (dny)	39,64	157,69	40,05	101,66	91,19	65,72	97,36

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

Z výsledných hodnot v tabulce 15 je patrné, že společnost KOBIT spol. s r. o. snížila rychlost obratu pohledávek a zvýšila dobu obratu pohledávek za sledované období. Tento jev byl způsoben vysokým nárůstem pohledávek za sledované období. V procentuálním vyjádření tento nárůst činí zhruba 254 % v letech 2009 – 2015. Delší doba placení odběratelů je především zapříčiněna vysokou hodnotou výrobků, u kterých je stanovena delší doba splatnosti pohledávek. Dalším důvodem může být charakter vyráběné produkce. V některých letech se hodnota doby obratu zásob pohybovala nad nežádoucí, a proto by měla společnost v dalších letech dbát na kontrolu platební morálky svých odběratelů.

Doba obratu a rychlost obratu závazků charakterizuje platební morálku společnosti KOBIT spol. s r. o. vůči jejím dodavatelům.

Tab. 16: Doba obratu a rychlost obratu závazků v letech 2009 – 2015

Název/Rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby (tis. Kč)	661 863	222 312	918 511	257 126	586 046	794 244	953 125
Závazky (tis. Kč)	144 987	105 568	94 876	130 553	101 883	131 564	213 928
Rychlost obratu závaz.	4,56	2,11	9,68	1,97	5,75	6,04	4,46
Doba obratu závazků (dny)	79,96	173,33	37,70	185,32	63,45	60,46	81,92

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

V tabulce 16 jsou uvedeny výsledné hodnoty doby obratu a rychlosti obratu závazků, přičemž je nutné si uvědomit, že tyto ukazatele mají přímou souvislost s ukazateli předcházejícími, tj. dobou obratu a rychlostí obratu pohledávek. Během sledovaného období se rychlost obratu závazků nepatrně snížila. Naopak doba obratu závazků se zvýšila. V letech 2009, 2010 a 2012 převyšuje doba obratu závazků dobu obratu

pohledávek, což znamená, že společnost KOBIT spol. s r. o. získávala peněžní prostředky z dodavatelského úvěru. Ve zbývajících letech prostředky z dodavatelského úvěru společnost nezískala.

Pro posouzení časového nesouladu je vhodné porovnat ukazatele doby inkasa pohledávek a doby splatnosti závazků, přičemž cílem každého podniku by měla být situace, kdy doba obratu závazků je větší než doba obratu pohledávek. Pokud tato situace nenastane, měly by být zmiňované ukazatele alespoň v rovnováze. Společnost KOBIT spol. s r. o. by se měla snažit, aby doba obratu závazků byla delší než doba inkasa pohledávek, protože jak je z tabulek 15 a 16 zřejmé, ne vždy se to společnosti podařilo.

Doba obratu a rychlost obratu celkových aktiv ukazuje na efektivnost podniku při hospodaření s aktivy. Obrat aktiv hodnotí efektivnost využívání celkového majetku podniku a zároveň udává počet obrátů aktiv za rok. Měl by být minimálně na úrovni hodnoty 1. Čím vyšší je tento ukazatel, tím více je činnost podniku považována za efektivní. Optimální hodnota doby obratu celkových aktiv je 360 dní. Výsledné hodnoty doby obratu aktiv jsou uvedeny ve dnech.

Tab. 17: Doba obratu a rychlost celkových aktiv v letech 2009 – 2015

Název/Rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby (tis. Kč)	661 863	222 312	918 511	257 126	586 046	794 244	953 125
Aktiva (tis. Kč)	514 217	513 188	352 086	338 942	441 234	549 286	640 666
Rychlost obratu aktiv	1,29	0,43	2,61	0,76	1,33	1,45	1,49
Doba obratu aktiv (dny)	283,58	842,57	139,91	481,14	274,81	252,43	245,34

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

Z tabulky 17 je zřejmé, že společnost KOBIT spol. s r. o. v roce 2010 a 2012 nedosahovala minimální hodnoty obratu aktiv. Hodnota rychlosti obratu aktiv byla nejnižší v roce 2010 a nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2011. Za sledované období se rychlost obratu aktiv zvýšila zhruba o 0,20. Nejvyšší hodnota doby obratu aktiv byla v roce 2010, naopak nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011. Za sledované období doba obratu aktiv klesla zhruba o 38 dní.

6.4.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti se používají k posouzení finanční situace z dlouhodobého hlediska. Tyto ukazatele říkají, jak jsou aktiva podniku financována cizími zdroji. Obecně platí, že čím vyšší je objem závazků, tím více je potřeba v budoucnosti věnovat pozornost finančním prostředkům, které budou použity na úhradu závazků.

Celková zadluženost – Dept ratio je základním ukazatelem, který udává poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Obecně lze říci, že čím vyšší je hodnota celkové zadluženosti, tím vyšší je riziko věřitelů.

Tab. 18: Vývoj celkové zadluženosti v letech 2009 – 2015

Název/Rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Cizí kapitál (tis. Kč)	151 321	109 966	113 153	135 014	101 883	131 564	213 928
Celková aktiva (tis. Kč)	514 217	513 188	352 086	338 942	441 234	549 286	640 666
Dept ratio (%)	29,43	21,43	32,14	39,83	23,09	23,95	33,39

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

Prvním analyzovaným ukazatelem je ukazatel celkového zadlužení, který zobrazuje tabulka 18. Z tabulky je patrné, že výsledné hodnoty celkového zadlužení společnosti KOBIT spol. s r. o. kolísají. I přesto byly výsledné hodnoty zadlužení společnosti pod hranicí 50 %. Tato hranice je podle „zlatého pravidla vyrovnání rizika“ pro společnost ideální, neboť by tak neměla zbytečně vysoké náklady na vlastní kapitál, které jsou dražší než náklady na cizí kapitál. Pro společnost KOBIT spol. s r. o. by bylo dobré, kdyby zvýšila své zadlužení, mohla by tak lépe využít vlastní kapitál a současně využívat levnější cizí kapitál.

Podíl vlastního kapitálu na celkovém kapitálu – Equity ratio je doplňkovým ukazatelem k ukazateli dept ratio. Ukazatel charakterizuje, jak jsou aktiva společnosti financována penězi vlastníků.

Tab. 19: Vývoj podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu v letech 2009 – 2015

Název/Rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Vlastní kapitál (tis. Kč)	362 517	396 449	238 719	203 318	337 316	415 331	423 356
Celková aktiva (tis. Kč)	514 217	513 188	352 086	338 942	441 234	549 286	640 666
Equity ratio (%)	70,50	77,25	67,80	59,99	76,45	75,61	66,08

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

Z tabulky 19 je patrné, že vývoj podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu je poměrně vyrovnaný. Výsledné hodnoty se pohybují mezi 60 – 77 %. Ve sledovaném období převažuje financování z vlastních zdrojů nad financováním z cizích zdrojů. Výsledné hodnoty přesahují hranici 50 %, což bylo pro společnost KOBIT spol. s r. o. docela uspokojivé, avšak mnohem lepší by bylo, kdyby se tento ukazatel snížil, neboť by to přineslo především snížení nákladů na vlastní kapitál.

Zadluženost vlastního kapitálu – Debt equity ratio vyjadřuje poměr cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu společnosti.

Tab. 20: Vývoj zadluženosti vlastního kapitálu v letech 2009 – 2015

Název/Rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Cizí kapitál (tis. Kč)	151 321	109 966	113 153	135 014	101 883	131 564	213 928
Vlastní kapitál (tis. Kč)	362 517	396 449	238 719	203 318	337 316	415 331	423 356
Debt equity ratio	0,42	0,28	0,47	0,66	0,30	0,32	0,51

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

V tabulce 20 jsou uvedeny výsledné hodnoty vývoje zadluženosti vlastního kapitálu, které za analyzované období vzrostly. Tento nárůst v roce 2015 byl zapříčiněn bankovním úvěrem, který společnost KOBIT spol. s r. o. získala na výstavbu nové haly. Lze s určitým zjednodušením říci, že vlastní kapitál společnosti by postačoval na úhradu dluhů, jelikož výsledné hodnoty jsou nižší než 1. Naopak pokud by společnost dosahovala vyšších hodnot než 1, společnost by nebyla schopna uhradit vlastním kapitálem své dluhy, nicméně to nebyl její případ.

Finanční páka vyjadřuje, jaká část celkových aktiv je kryta vlastním kapitálem.

Tab. 21: Vývoj finanční páky v letech 2009 – 2015

Název/Rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Celková aktiva (tis. Kč)	514 217	513 188	352 086	338 942	441 234	549 286	640 666
Vlastní kapitál (tis. Kč)	362 517	396 449	238 719	203 318	337 316	415 331	423 356
Finanční páka	1,42	1,29	1,47	1,67	1,31	1,32	1,51

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

Z tabulky 21 je patrné, že výsledné hodnoty finanční páky opět kolísají. V případě, že ukazatel klesl, jak je tomu v letech 2010 a 2013, společnost KOBIT spol. s r. o. snižovala podíl cizích zdrojů na celkovém financování, naopak ve zbývajících letech výsledné hodnoty finanční páky rostly. Za sledované období ukazatel dosáhl vyšších hodnot, tedy došlo k nárůstu.

Ukazatel úrokového krytí poskytuje informace o tom, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lepší je platební morálka odběratelů.

Tab. 22: Vývoj ukazatele úrokového krytí v letech 2009 – 2015

Název/Rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
EBIT (tis. Kč)	106 280	22 637	86 330	30 706	77 424	97 334	73 824
Úroky placené (tis. Kč)	1 338	371	517	111	83	272	1 505
Nákladové úroky (tis. Kč)	971	485	690	128	294	216	599
Úrokové krytí (%)	110,83	47,44	125,87	240,76	263,63	451,88	125,76

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

Ukazatel úrokového krytí v jednotlivých letech dosti kolísal, jak je patrné z tabulky 22. Nejnižší hodnoty úrokového krytí dosahovala společnost KOBIT spol. s r. o. v roce 2010, kdy vykazovala nejnižší EBIT za sledované období, naopak nejvyšší hodnoty dosahovala společnost v roce 2014. Nákladové úroky společnosti jsou poměrně nízké vůči provoznímu výsledku hospodaření, což lze konstatovat jako pozitivní jev.

6.4.5 Ukazatel produktivity práce

Ukazatele produktivity práce zobrazují výkonnost společnosti ve vztahu k nákladům na zaměstnance.

Produktivita práce z tržeb udává, jak vysoké byly tržby na zaměstnance za zvolený časový interval většinou za 1 rok.

Tab. 23: Produktivita práce z tržeb v letech 2009 – 2015

Název/Rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby (tis. Kč)	661 863	222 312	918 511	257 126	586 046	794 244	953 125
Počet pracovníků	90	89	88	90	89	96	103
Produktivita práce z tržeb (tis. Kč)	7 354,03	2 497,89	10 437,63	2 856,96	6 584,79	8 273,38	9 253,64

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

V tabulce 23 jsou uvedeny výsledné hodnoty produktivity práce z tržeb. Z tabulky je patrné, že v období 2009 – 2012 tento ukazatel kolísal. Výkyvy zmiňovaného ukazatele byly zapříčiněny kolísáním tržeb. Od roku 2013 – 2015 produktivita práce z tržeb rostla. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011, naopak nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2010.

Mzdová produktivita z tržeb vyjadřuje, kolik tržeb připadá na 1 Kč mzdových nákladů. Pro společnost je důležité, aby se tento ukazatel zvyšoval.

Tab. 24: Mzdová produktivita z tržeb v letech 2009 – 2015

Název/Rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby (tis. Kč)	661 863	222 312	918 511	257 126	586 046	794 244	953 125
Mzdové náklady (tis. Kč)	27 247	11 477	45 623	11 315	32 035	30 372	32 152
Mzdová produktivita z tržeb (tis. Kč)	24,29	19,37	20,13	22,72	18,29	26,15	29,64

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

V tabulce 24 jsou uvedeny výsledné hodnoty mzdové produktivity z tržeb, které kolísají v průběhu sledovaného období. Mezi roky 2009 – 2013 hodnoty kolísají, což je zapříčiněno již zmiňovaným odštěpením a fúzí. Avšak od roku 2013 mzdová produktivita z tržeb roste. Nicméně nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2013.

Produktivita práce z přidané hodnoty vyjadřuje podíl přidané hodnoty, která připadá na jednoho pracovníka společnosti KOBIT spol. s r. o.

Tab. 25: Produktivita práce z přidané hodnoty v letech 2009 – 2015

Název/Rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Přidaná hodnota (tis. Kč)	147 153	40 372	153 356	49 272	130 338	150 727	127 877
Počet pracovníků (tis. Kč)	90	89	88	90	89	96	103
Produktivita práce z přid. hodnoty (tis. Kč)	1 635,03	453,62	1 742,68	547,47	1 464,47	1 570,07	1 241,52

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

Z tabulky 25 vyplývá, že přidaná hodnota na zaměstnance společnosti KOBIT spol. s r. o. byla nejvyšší v roce 2011. Nicméně markantní pokles zaznamenala hodnota v roce 2010, kdy příčinou bylo již zmiňované odštěpení společnosti, a také snížení přidané hodnoty. V roce 2012 se opakovala stejná situace. V celém sledovaném období výsledné hodnoty kolísají.

Průměrná měsíční mzda vyjadřuje průměrný výdělek na jednoho zaměstnance za měsíc.

Tab. 26: Průměrná měsíční mzda v letech 2009 – 2015

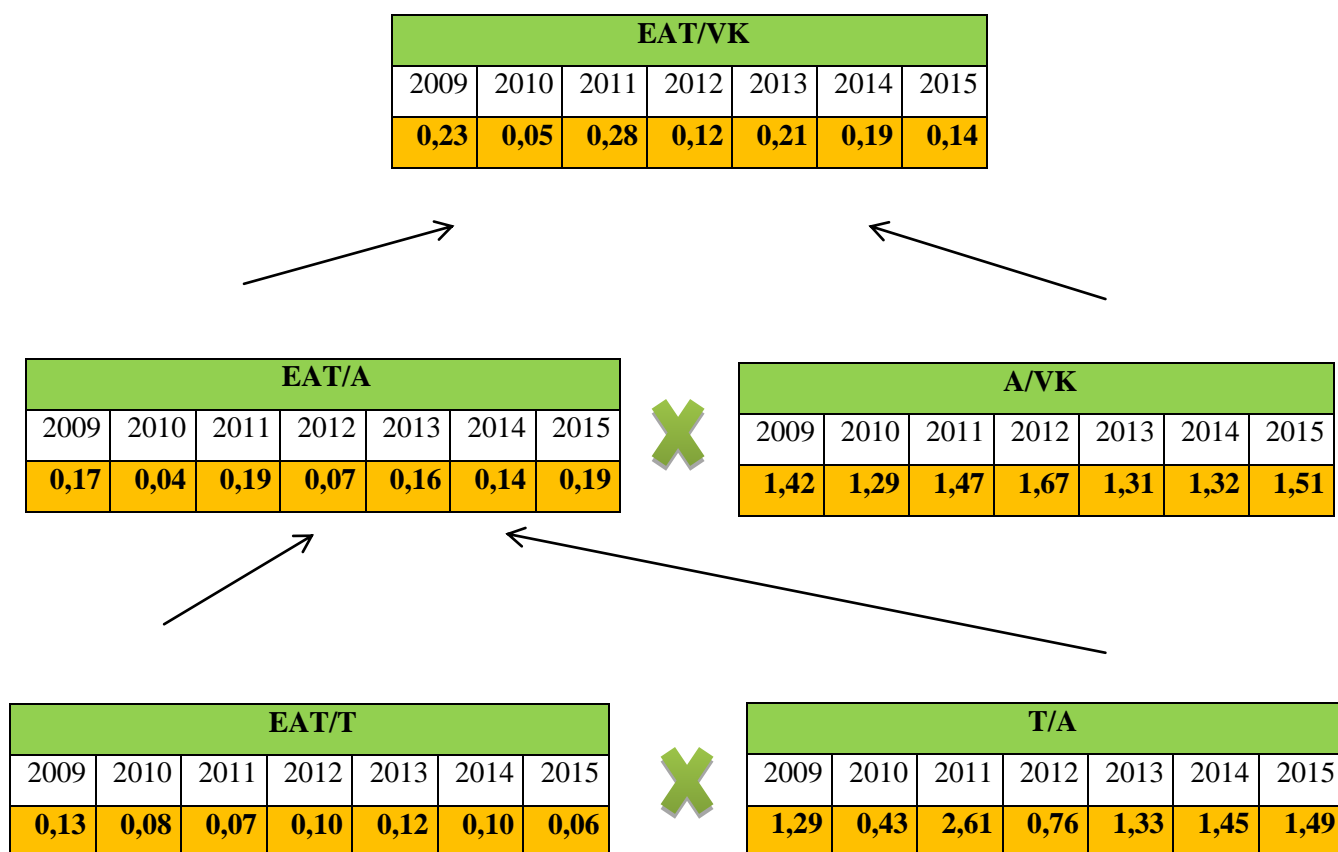
Název/Rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Mzdové náklady (tis. Kč)	27 247	11 477	45 623	11 315	32 035	30 372	32 152
Počet pracovníků (tis. Kč)	90	89	88	90	89	96	103
Průměrná měsíční mzda (tis. Kč)	25,23	10,75	43,20	10,48	30,00	26,36	26,01

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

Výsledné hodnoty ukazatele průměrné měsíční mzdy opět kolísají, jak je vidět z tabulky 26. Ke konci sledovaného období se hodnota držela kolem 26 tisíc Kč. Pokud bude vývoj průměrných mezd stagnovat i v budoucnosti, mohlo by se stát, že odejdou kvalitní pracovníci s letitými zkušenostmi. Společnost KOBIT spol. s r. o. by se měla zaměřit na to, aby produktivita práce rostla v čase rychleji než průměrná mzda, toto však může mít negativní vliv na zajištění a stabilizaci kvalifikovaných pracovníků a společnost by měla mít přehled o průměrných mzdách v daném regionu, aby se nestalo, že kvalifikovaní pracovníci budou odcházet do jiných podniků.

6.5 Pyramidový rozklad

Cílem pyramidového rozkladu je popsání vzájemných závislostí mezi jednotlivými ukazateli a analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy. Na obrázku 13 je zobrazen pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu společnosti KOBIT spol. s r. o. během analyzovaného období.



Obr. 13: Du Pont v letech 2009 – 2015

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti KOBIT spol. s r. o.

Z uvedeného obrázku je patrné, že **ROE** během sledovaného období kolísá. Na hodnotu ukazatele **ROA** má větší vliv hodnota ukazatele rentability tržeb, než obrát celkových aktiv. **Rentabilita tržeb** společnosti KOBIT spol. s r. o. má kolísavou tendenci a celkově v roce 2015 zaznamenává pokles proti výchozímu roku 2009. Společnost by se měla zabývat úsporami nákladů, které by mohly hodnotu tohoto ukazatele zlepšit. Podnik je v celku schopen zajišťovat ze svého zisku obnovu dlouhodobého majetku, což zobrazují výsledky hodnot ukazatele **obratu celkových aktiv**. Výsledky hodnot **finanční páky** lze charakterizovat jako dobré, využití cizích zdrojů má pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu, i když má společnost ještě určité zdroje ve větším využívání cizího kapitálu. Kolísání hodnot ukazatele finanční páky je způsobeno především změnami objemu celkového majetku společnosti KOBIT spol. s r. o. v jednotlivých letech analyzovaného období.

7 Souhrnné zhodnocení finanční analýzy a její doporučení pro rozhodování podniku

V následujícím textu jsou zhodnoceny jednotlivé problematické oblasti finančně ekonomické výkonnosti společnosti KOBIT spol. s r. o. Dále jsou zde navržena doporučení, která by měla vést ke zlepšení ekonomické situace analyzované společnosti.

Analýza majetku a zdrojů byla provedena pomocí vertikální a horizontální analýzy, kde byla rozebrána detailně struktura aktiv i pasiv. Položka aktiv zaznamenala během sledovaného období růst téměř o 25 %. Příčinou nárůstu aktiv bylo zvýšení oběžných aktiv. Společnost se během sledovaného období dosti předzásobila, výsledné hodnoty zásob se až ztrojnásobily. Na jednu stranu lze chápat tento jev jako pozitivní, protože společnost se tímto způsobem jistila. Na druhou stranu zásoby na sebe vážou finanční prostředky, což je z ekonomického hlediska negativní. Společnost se snaží zabránit dalšímu zvyšování zásob díky **lepší spolupráci s dodavateli**, kteří drží povinné minimální zásoby objednávaných náhradních dílů a komponentů. Dalším negativním jevem, který byl z finanční analýzy zjištěn, je nárůst krátkodobých pohledávek o 358 % v letech 2009 – 2015. Tento jev vypovídá o špatné platební bilanci odběratelů, nicméně společnost KOBIT spol. s r. o. se snaží situaci řešit především změnami platebních podmínek.

Pasiva jsou z větší části financována vlastním kapitálem, který zaznamenává neustálý růst, výjimkou je rok 2011 a 2012, kdy došlo ke snížení hodnoty. I přesto mezi roky 2009 – 2015 došlo k nárůstu hodnot vlastního kapitálu téměř o 17 %. Velký nárůst zaznamenala položka cizího kapitálu, kdy se hodnota, mezi roky 2009 – 2015, zvýšila o 41 %. Je zřejmé, že cizí kapitál rostl rychleji oproti vlastnímu kapitálu. Tento nárůst zapříčinily vyšší hodnoty krátkodobých závazků, které vzrostly zhruba o 40 % během sledovaného období, tzn. o 51 000 tis. Kč. Z ekonomického hlediska jsou krátkodobé dluhy nejlevnějšími cizími zdroji. Nicméně je žádoucí, aby doba splatnosti závazků byla delší než doba inkasa pohledávek. Řešením by bylo **prodloužení doby splatnosti krátkodobých závazků** s dodavateli a možnosti, které analyzovaná společnost u svých dodavatelů má.

Z výkazu zisku a ztráty lze vyčíst, že nárůst tržeb z vlastních výrobků a služeb vzrostl zhruba o 13 %, v letech 2009 – 2015. Další pozitivní jev, který lze vidět z výkazu zisku a ztráty, je rapidní nárůst tržeb za prodané zboží, které vzrostly o 49 % během analyzovaného období. Za negativní jev je považován nárůst výkonové spotřeby o 47,5 % mezi roky 2009 – 2015. Společnost KOBIT spol. s r. o. vyrábí se stále většími náklady. Společnost by se měla zaměřit především na **snížování výkonové spotřeby**, tj. zajištění výhodnějších cen u dodavatelů, zefektivnit výrobu a také zajistit lepší dodací podmínky. Mezi další negativní jev lze zařadit pokles provozního výsledku hospodaření.

Ukazatel čistého pracovního kapitálu v letech 2009 – 2012 kolísá, díky zmiňované fúzi a odštěpení. Od roku 2013 – 2015 výsledné hodnoty ukazatele čistého pracovního kapitálu neustále rostou, což je pozitivní jev. Společnost je schopna v případě nutnosti okamžitě splatit své krátkodobé závazky, tzn. má dostatek likvidních prostředků.

Ve finanční analýze společnosti jsou hodnoceny všechny tři stupně likvidity – běžná, pohotová a peněžní likvidita. Všechny stupně likvidity dosahují hodnot nad hodnoty doporučené. Výsledné hodnoty ukazatele okamžité a pohotové likvidity se pohybovaly nad požadovanou maximálně doporučenou hranici, výjimkou je rok 2015 u pohotové likvidity. Společnost v případě okamžité likvidity držela zbytečně velké množství finančního majetku, přičemž tento majetek mohla využít efektivněji. Na jednu stranu výsledky pohotové likvidity lze hodnotit kladně, protože po celé sledované období je schopna uhrazovat krátkodobé závazky, aniž by musela prodávat zásoby. Na druhou stranu data se pohybují vysoko nad doporučenou hodnotou. Výsledné hodnoty ukazatele běžné likvidity se pohybují nad požadovanou maximálně doporučenou hranici, kromě let 2012 a 2015. Nárůst hodnot nad maximálně doporučenou hodnotu způsobil vyšší stav zásob, materiálu, nedokončené výroby a polotovarů v oběžných aktivech.

Ukazatele rentability ukazují, že nižší hodnoty ukazatele ROE jsou způsobeny tím, že společnost je překapitalizována a výnosnost vlastního kapitálu je vzhledem k dražšímu financování společnosti nižší. Ukazatele ROA a ROS během sledovaného období klesly, a to díky snížení EAT. Díky vzrůstajícímu počtu zakázek by měly ukazatele rentability růst v budoucnu.

Ukazatele aktivity prokazují vysoký nárůst zásob. Ve sledovaném období se jejich hodnota až ztrojnásobila, což lze považovat za jev negativní. Doba splatnosti pohledávek, v některých letech, překročila kritickou hodnotu doby obrátů 90 dnů. Tyto doby by měly především korespondovat se lhůtami, které se dávají do obchodních smluv. Navržené opatření spočívá v **prodloužení doby splatnosti a v poskytování krátkodobého obchodního úvěru pouze spolehlivým zákazníkům**. S ostatními zákazníky by měla společnost zlepšit vzájemnou komunikaci a popřípadě jim připomínat blížící se datum splatnosti. Navrhovaným řešením je také **částečná úhrada platby předem**, která by mohla být formou skonta za včasnější platbu. Výše tohoto skonta by měla především stimulovat zákazníky k jeho využití a zároveň by měla být tato výše stanovena s ohledem na možnosti a přínos pro společnost.

Ukazatel celkové zadluženosti během sledovaného období vzrostl, avšak největší nárůst cizích zdrojů byl v roce 2015, kdy společnost získala úvěr na výstavbu nové haly. I přesto má společnost jisté rezervy a mohla by cizí zdroje využívat ve větší míře. Nicméně ostatní ukazatele zadluženosti se pohybují na přijatelné úrovni. V budoucích letech společnost neočekává další nárůst celkového zadlužení.

V rámci ukazatelů produktivity práce by společnost KOBIT spol. s r. o. měla **vyhodnotit své motivační faktory a plán práce**, jelikož vývoj průměrných mezd pracovníků poslední 2 roky staguje (hodnoty se pohybují okolo 26 tisíc Kč). V případě, že vývoj průměrných mezd bude stagnovat i v budoucnosti, může nastat situace, že odejdou kvalitní pracovníci s letitými zkušenostmi v komunální bitumenové technice. Tato situace by zároveň nepříspěla ke stabilizaci pracovní síly.

Společnosti KOBIT spol. s r. o. lze doporučit provádění **kontrolních činností**, tzn. vyhotovení komplexní finanční analýzy a její porovnání s hodnotami odvětví jako celku či konkurence. Důvodem je zhodnocení silných a slabých stránek v hospodaření a výkonnosti společnosti. Za účelem posílení kontrolního prostředí přichází v úvahu zavedení útvaru **interního auditu**. Toto opatření by však vedlo k razantnímu navýšení nákladů.

Závěr

Diplomová práce je zaměřena na metody hodnocení finančně ekonomické výkonnosti společnosti KOBIT spol. s r. o., které jsou významným východiskem pro finanční řízení a rozhodování podniku. Vývoj analyzované společnosti nelze predikovat s jistotou, nicméně použitím metod a ukazatelů finanční analýzy je možné identifikovat potřebná opatření a zamezit opakování nesprávných rozhodnutí.

Hlavní cíl diplomové práce spočíval ve zhodnocení výkonnosti analyzované společnosti pomocí tradičních i netradičních ukazatelů finanční analýzy a následném stanovení možných opatření pro zlepšení její ekonomické situace.

Teoretické metody pro výpočet jednotlivých finančních ukazatelů a poznatky byly aplikovány do praxe s použitím reálných údajů společnosti KOBIT spol. s r. o. K hodnocení výkonnosti analyzovaného podniku byla použita horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále byl proveden výpočet poměrových ukazatelů, díky nimž byla objasněna aktuální finanční situace společnosti z hlediska likvidity, rentability, zadluženosti a produktivity práce. V rámci pyramidových soustav ukazatelů byl zpracován Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu. V závěrečné části diplomové práce byly na základě výsledků provedené finanční analýzy přesně určeny problematické oblasti výkonnosti společnosti a navržena opatření, která by mohla vést k jejich odstranění.

Finanční analýza byla provedena za analyzované období 2009 – 2015. Za toto sedmileté období došlo ve společnosti ke dvěma významným událostem, které výrazným způsobem ovlivnily hodnoty finanční analýzy. Společnost KOBIT spol. s r. o. byla rozdělena formou rozdělení odštěpením sloučením odštěpované části jmění s existující nástupnickou společností KOBIT Holding, s. r. o. Druhou významnou událostí byla vnitrostátní fúze se společností Silniční technika, a. s.

Z provedené finanční analýzy lze konstatovat, že u všech ukazatelů bylo patrné odštěpení a fúze analyzované společnosti. Podnik by se měl především snažit o nárůst hospodářského výsledku, který v průběhu sledovaného období klesl. Z hlediska provedené analýzy

vyvstává otázka likvidity společnosti, jelikož hodnoty likvidity svědčí o existenci volných peněžních prostředků, které by společnost měla efektivně využít. Společnost by se měla dále zaměřit na platební morálku svých odběratelů, tzn. ještě více tlačit na odběratele, aby dodržovali smluvní lhůty splatnosti. Řešením by mohl být návrh na úpravu způsobu financování, například operativní splátkové kalendáře, nabídku vlastního dodavatelského úvěru, ale za úplatu nebo lze společnosti KOBIT spol. s r. o. doporučit poskytování skonta za včasnější platbu. Výše tohoto skonta by měla stimulovat zákazníky k jeho využití a zároveň by měla být stanovena s ohledem na možnosti a přínos pro společnost. Záměrem by mělo být hlavně nalézt společnou řeč a dosáhnout vzájemných kompromisů, které budou vyhovovat všem stranám. Dále lze společnosti doporučit provádění komplexních finančních analýz, které budou východiskem pro zavádění potřebných opatření, a také pomohou předcházet finančním problémům společnosti.

Společnost KOBIT spol. s r. o. může být považována za dobře hospodařící a dynamicky se rozvíjející společnost, jejíž finanční zdraví lze považovat za dobré.

Seznam použité literatury

BROOKS, Raymond. *Financial management: Core concepts*. 2nd ed. Boston: Pearson education, 2013. ISBN 978-0-273-76847-0.

DLUHOŠOVÁ, Dana, et al. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

FIBÍROVÁ, Jana a Libuše ŠOLJAKOVÁ. *Hodnotové nástroje řízení a měření výkonnosti podniku*. Praha: ASPI, 2005. ISBN 80-7357-084-X.

JÁČOVÁ, Helena. *Podnik jako součást ekonomického systému a vybrané aspekty jeho řízení*. Technická univerzita Liberec, 2010. ISBN 978-80-737-2684-3.

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing, strategie a trendy*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-2690-8.

KISLINGEROVÁ, Eva, et al. *Inovace nástrojů ekonomiky a managementu organizací*. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-882-8.

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

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOVANICOVÁ, Dana. *Abeceda účetních znalostí pro každého*. Praha: Trizonia, 1993. ISBN 978-80-7273-169-5.

KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. *Podklady skryté v účetnictví*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Polygon, 1997. ISBN 80-85967-47-2.

KOZEL, Roman, et al. *Moderní metody a techniky marketingového výzkumu*. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3527-6.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

MAŘÍKOVÁ, Pavla a Miloš MAŘÍK. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku*. 2. přepracované vyd. Praha: Ekopress, 2005. ISBN 80-86119-61-0.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přepracované vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.

PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Linde, 2009. ISBN 978-80-86131-85-6.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1., aktualiz. a dopl. vyd. Brno: Computer Press, 2009. ISBN 978-80-251-1830-6.

SŮVOVÁ, Helena, et al. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, 2000. ISBN 80-7265-027-0.

VALACH, Josef, et al. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Ekopress, 2001. ISBN 80-86119-21-1.

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

WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: Jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-2924-4.

Seznam internetových zdrojů

Kobit. *Kobit - stroje pro údržbu a opravy silnic*. [online] © 2016. [cit. 2016-02-26].
Dostupné z: <http://www.kobit.cz>.

MAUTZ, Understanding the Basics of Financial Statement Analysis. *ProQuest*. [online].
© 2006 [cit. 2015-10-14]. Dostupné z:
<http://search.proquest.com/docview/229680301/8EFE06A6AC8442BEPQ/8?accountid=17116/>.

Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha.....	97
Příloha B: Výkaz zisku a ztráty	102
Příloha C: Výrobní portfolio společnosti KOBIT spol. s r. o.	104
Příloha D: Vybrané produkty z portfolio nabízených výrobků	107

Příloha A: Rozvaha

	Text	Účetní období						
		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	514 217	513 188	352 086	338 942	441 234	549 286	640 666
A.	Pohledávky za upsaný VK							
B.	Dlouhodobý majetek	124 905	144 271	66 196	65 210	116 305	109 086	112 541
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	93	1 070					
B. I. 1.	Zřizovací výdaje							
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje							
3.	Software	93	36					
4.	Ocenitelná práva		1 034					
5.	Goodwill							
6.	Jiný DNM							
7.	Nedokončený DNM							
8.	Poskytnuté zálohy na DNM							
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	65 675	65 214	66 196	65 210	116 305	109 086	112 541
B. II. 1.	Pozemky	3 892	3 892	3 892	3 892	5 863	5 859	5 859
2.	Stavby	56 000	55 300	52 211	51 105	97 958	93 600	95 062
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	5 726	5 975	9 729	10 083	12 484	9 627	11 620
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	57	47	17	7			
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny							
6.	Jiný DHM							
7.	Nedokončený DHM			347	123			
8.	Poskytnuté zálohy na DHM							
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku							
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	59 137	77 987					
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	56 440	50 507					
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	2 697	27 480					
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly							
4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv							
5.	Jiný DFM							
6.	Požizovaný DFM							
7.	Poskytnuté zálohy na DFM							
C.	Oběžná aktiva	387 781	366 653	285 073	273 029	324 290	439 533	527 354

C.I.	Zásoby	20 090	59 101	21 154	32 328	50 458	47 440	70 463
C. I. 1.	Materiál	8 497	15 013	6 507	10 695	17 204	16 001	14 341
2.	Nedokončená výroba a polotovary	5 700	42 947	11 675	18 734	30 100	27 079	54 716
3.	Výrobky	3 575	1 141	2 972	2 899	3 154	4 360	1 406
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny							
5.	Zboží							
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	2 318						
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	1 000	1 000	157		1 623	530	
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů					1 623	530	
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	1 000	1 000					
3.	Pohledávky - podstatný vliv							
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení							
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy							
6.	Dohadné účty aktivní							
7.	Jiné pohledávky			157				
8.	Odložená daňová pohledávka							
C. III.	Krátkodobé pohledávky	70 874	95 044	100 616	71 614	144 788	142 476	254 244
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	68 293	77 086	83 413	65 305	130 259	140 684	164 974
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba							
3.	Pohledávky - podstatný vliv							
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení							75 081
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění							
6.	Stát - daňové pohledávky		14 208	16 757	4 789	12 736		
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	625	442	211	1 203	564	1 233	12 535
8.	Dohadné účty aktivní			45	45	623		
9.	Jiné pohledávky	1 956	3 308	190	272	606	559	1 654
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	295 817	211 508	163 146	169 087	127 421	249 087	202 647
C. IV. 1.	Peníze	63	354	190	750	701	916	834
2.	Účty v bankách	295 754	211 154	162 956	168 337	126 720	248 171	201 813
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly							
4.	Porizovaný krátkodobý finanční majetek							
D. I.	Časové rozlišení	1 531	2 264	817	703	639	667	771

D. I. 1.	Náklady příštích období	1 488	2 264	814	703	639	667	714
2.	Komplexní náklady příštích období							
3.	Příjmy příštích období	43		3				57

	PASIVA CELKEM	514 217	513 188	352 086	338 942	441 234	549 286	640 666
A.	Vlastní kapitál	362 517	396 449	238 719	203 318	337 316	415 331	423 356
A. I.	Základní kapitál	4 200	4 200	4 200	4 200	4 200	4 200	4 200
A. I. 1.	Základní kapitál	4 200	4 200	4 200	4 200	4 200	4 200	4 200
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)							
3.	Změny základního kapitálu							
A. II.	Kapitálové fondy	-1 048	14 720			77 095	77 095	77 095
A. II. 1.	Emisní ážio							
2.	Ostatní kapitálové fondy					77 095	77 095	77 095
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-1 048	13 882					
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností		838					
5.	Rozdíly z přeměn společností							
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností							
A. III.	RF, NF a ostatní fondy zisku	4 486	4 486	4 486	4 486	12 333	11 997	11 465
A. III. 1.	Zákonný RF/NF	4 486	4 486	4 486	4 486	4 486	4 486	4 486
2.	Statutární a ostatní fondy					7 847	7 511	6 979
A. IV.	VH minulých let	269 720	354 880	162 822	170 033	173 823	243 687	272 040
A. IV. 1.	Nerozdělitelný zisk z minulých let	269 720	354 880	162 822	170 033	173 823	243 687	272 040
2.	Neuhrazená ztráta z minulých let							
3.	Jiný VH minulých let							
A. V.	VH běžného účetního období +/-	85 159	18 163	67 211	24 599	69 865	78 352	58 556
B.	Cizí zdroje	151 321	109 966	113 153	135 014	101 883	131 564	213 928
B. I.	Rezervy	6 334	4 398	18 277	4 481			
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů							
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky							
3.	Rezerva na daň z příjmu	6 334	4 398	18 277	4 481			
4.	Ostatní rezervy							
B. II.	Dlouhodobé závazky	464	251	207		597	499	924
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů							
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba							
3.	Závazky - podstatný vliv							

4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení							
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy							
6.	Vydané dluhopisy							
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě							
8.	Dohadné účty pasivní							
9.	Jiné závazky							
10.	Odložený daňový závazek	464	251	207		597	499	924
B. III.	Krátkodobé závazky	115 667	83 664	84 800	124 491	97 744	111 674	162 414
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	89 473	58 675	67 680	50 562	76 164	89 207	76 945
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba							
3.	Závazky - podstatný vliv							
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení				60 000	10 000		53 917
5.	Závazky k zaměstnancům	5 072	4 416	3 495	2 704	2 963	3 860	5 054
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 651	939	1 685	834	1 764	1 775	1 935
7.	Stát - daňové závazky a dotace	2 109	177				10 857	8 554
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	14 035	16 596	7 919	8 278	5 643	3 269	14 201
9.	Vydané dluhopisy							
10.	Dohadné účty pasivní	2 568	211	1 847	2 113	847	2 333	1 380
11.	Jiné závazky	759	2 650	2 174	0	363	373	428
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	28 856	21 653	9 869	6 042	3 542	19 391	50 590
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	11 792	9 542	4 792	3 542			
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	17 064	12 111	5 077	2 500	3 542	1 042	50 590
3.	Krátkodobé finanční výpomoci						18 349	
C. I.	Časové rozlišení	379	6 773	214	610	2 035	2 391	3 382
C. I. 1.	Výdaje příštích období	379	688	214	528	362	922	2 176
2.	Výnosy příštích období		6 085		82	1 673	1 469	1 206

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty	Účetní období						
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodané zboží	148 281	26 804	158 578	42 594	95 851	224 842	369 904
Náklady vynaložené na prodané zboží	138 692	26 519	136 100	38 248	94 428	207 581	318 893
Obchodní marže	9 589	285	22 478	4 346	1 423	17 261	51 011
Výkony	499 315	230 342	722 807	221 446	501 767	567 208	610 534
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	513 042	195 479	750 754	214 377	489 750	569 023	582 775
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-13 727	34 814	-29 722	7 069	11 370	-1 815	24 683
Aktivace		49	1 775		647		3 076
Výkonová spotřeba	361 751	190 255	591 929	176 520	372 852	433 742	533 668
Spotřeba materiálu a energie	342 537	179 598	550 328	160 167	344 642	405 488	499 773
Služby	19 214	10 657	41 601	16 353	28 210	28 254	33 895
Přidaná hodnota	147 153	40 372	153 356	49 272	130 338	150 727	127 877
Osobní náklady	37 151	16 136	63 348	15 970	44 169	42 068	44 597
Mzdové náklady	27 247	11 477	45 623	11 315	32 035	30 372	32 152
Odměny členům orgánů společnosti a družstva							
Náklady na SZ a ZP	9 005	3 917	15 605	3 885	10 846	10 387	11 009
Sociální náklady	899	742	2 120	770	1 288	1 309	1 436
Daně a poplatky	244	177	481	174	661	685	694
Odpisy DNM a DHM	8 298	2 886	8 655	3 361	9 841	9 929	10 700
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	540	29	603	155	445	379	446
Tržby z prodeje DM	540	29	603	155	445	379	446
Tržby z prodeje materiálu							
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu						3	
Zůstatková cena prodaného DM						3	
Prodaný materiál							
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-8 506	-563	970	802	-1 299	682	-602
Ostatní provozní výnosy	4 668	1 068	7 063	1 800	4 619	1 302	1 809
Ostatní provozní náklady	2 700	1 431	2 371	700	1 802	1 967	1 752
Převod provozních výnosů							
Převod provozních nákladů							
Provozní výsledek hospodaření	112 474	21 402	85 197	30 220	80 228	97 074	72 991
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů			8 576				
Prodané cenné papíry a podíly			8 576				

Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	1 774	1 065					
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	1 774	1 065					
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů							
Výnosy z ostatního DFM							
Výnosy z krátkodobého finančního majetku							
Náklady z finančního majetku	2						
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	3 275	759	149	2 174			
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	759	148	2 174		30	11	54
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti							
Výnosové úroky	1 338	371	517	111	83	272	1 505
Nákladové úroky	971	485	690	128	294	216	599
Ostatní finanční výnosy	3 552	1 297	7 919	1 431	1 934	4 862	1 884
Ostatní finanční náklady	15 372	2 109	5 278	3 230	4 791	4 863	2 502
Převod finančních výnosů							
Převod finančních nákladů							
Finanční výsledek hospodaření	-7 165	750	443	358	-3 098	44	234
Daň z příjmu za běžnou činnost	20 150	3 989	18 429	5 979	7 265	18 766	14 669
Splatná	20 420	4 398	18 277	6 186	6 668	18 864	14 244
Odložená	-270	-409	152	-207	597	-98	425
VH za běžnou činnost	85 159	18 163	67 211	24 599	69 865	78 352	58 556
Mimořádné výnosy							
Mimořádné náklady							
Daň z příjmu z mimořádné činnosti							
Splatná							
Odložená							
Mimořádný VH							
Převod podílu na VH společníkům							
VH za účetní období (+/-)	85 159	18 163	67 211	24 599	69 865	78 352	58 556
VH před zdaněním	105 309	22 152	85 640	30 578	77 130	97 118	73 225

Příloha C: Výrobní portfolio společnosti KOBIT spol. s r. o.

1) Bitumenová technika

- a. Asfaltové frézy
- b. Bitumenové nádrže
 - i. Mobilní
 - ii. Stacionární
- c. Podrtřovač
- d. Rozhrnovací lišta
- e. Rozstřikovače asfaltu
 - i. Lišty
- f. Servisní tanky
- g. Termo nádoby
- h. Vařiče zálivkových hmot
- i. Vysprávkové soupravy

2) Samosběrné zametače

- a. Sací zametače
- b. Mechanické zametače
- c. Příslušenství
 - i. Čelní válcové koště
 - ii. Mycí lišta

3) Mycí a kropící nástavby

- a. Mycí a čistící nástavby
- b. Nástavby na pitnou vodu
- c. Transportní nástavby
- d. Speciální nástavby

4) Zimní údržba

- a. Nástavby pro posyp
 - i. Chemický materiál
 - ii. Inertní materiál

- b. Radlice
 - i. Křídlové
 - ii. S pevným štítem
 - iii. Segmentové
 - iv. Šípové
 - v. Traktorové
- c. Sněhové frézy a metače
- d. Výroba solanky

5) Cisterny a transporty

- a. Cisternové nádrže na PHM
 - i. Armádní
 - ii. Cisternové vleky
 - iii. Pevně montované
 - iv. Plniče letadel a vrtulníků
- b. Cisternové návěsy
 - i. Návěsy na bitumen
 - ii. Návěsy na přepravu čpavku
 - iii. Návěsy na přepravu hnojiv a kejdy
- c. Cisternové servisní moduly
 - i. Důlní skříňové servisní nástavby
 - ii. Pevně montované servisní moduly
 - iii. Důlní cisterny na cement
- d. Kontejnerové nástavby
 - i. Kontejnerové armádní nástavby
 - ii. Kontejnerové nástavby na PHM
 - iii. Kontejnerové servisní moduly

6) Sběr komunálního odpadu

- a. Svozové nástavby s lisováním
- b. Svozové nástavby bez lisování

7) Speciály

- a. Servisní moduly
- b. Vodní moduly
- c. Plošiny

8) Fekály a kanalizační vozy

- a. Sací nástavby
- b. Sací a čistící nástavby

9) Hasičská technika

- a. Cisternová automobilová stříkačka
- b. Kombinovaný hasící automobil
- c. Rychlý zásahový automobil
- d. Letištní hasící automobil
- e. Pěnový hasící automobil
- f. Dopravní automobil
- g. Technický automobil
- h. Cisterny pro převoz a výdej PHM
- i. Kontejnery
- j. Jeřáb

10) Ostatní produkty

- a. Sklápěcí korby
- b. Sekačky
- c. Zásobníková nádrž
- d. Úpravy vozidel

Příloha D: Vybrané produkty z portfolia nabízených výrobků

Mobilní nádrž



Plniče letadel a vrtulníků



Cisternová automobilová stříkačka



Svozová nástavba bez lisování



Asfaltová fréza



Sekačka

