VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

PODNIKOVÁ EKONOMIKA

Vysoká škola ekonomie a managementu
info@vsem.cz / www.vsem.cz

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

NÁZEV BAKALÁŘSKÉ PRÁCE/TITLE OF THESIS
Majetek podniku a jeho struktura – porovnání dvou společností KOMEL CZ s.r.o. a ZAREL s.r.o.

TERMÍN UKONČENÍ STUDIA A OBHAJOBA (MĚSÍC/ROK)
Leden / 2016

JMÉNO A PŘÍJMENÍ / STUDIJNÍ SKUPINA
Simona Mastná / PE45

JMÉNO VEDOUCÍHO BAKALÁŘSKÉ PRÁCE
Ing. Lenka Holečková

PROHLÁŠENÍ STUDENTA

Odevzdáním této práce prohlašuji, že jsem zadanou bakalářskou práci na uvedené téma vypracoval/a samostatně a že jsem ke zpracování této bakalářské práce použil/a pouze literární prameny v práci uvedené.
Jsem si vědom/a skutečnosti, že tato práce bude v souladu s § 47b zák. o vysokých školách zveřejněna, a souhlasím s tím, aby k takovému zveřejnění bez ohledu na výsledek obhajoby práce došlo.
Prohlašuji, že informace, které jsem v práci užil/a, pocházejí z legálních zdrojů, tj. že zejména nejde o předmět státního, služebního či obchodního tajemství či o jiné důvěrné informace, k jejichž použití v práci, popř. k jejichž následné publikaci v souvislosti s předpokládanou veřejnou prezentací práce, nemám potřebné oprávnění.

Datum a místo: 1.11.2015 Rakovník

PODĚKOVÁNÍ

Ráda bych tímto poděkovala vedoucí bakalářské práce, za metodické vedení a odborné konzultace, které mi poskytla při zpracování mé bakalářské práce.

SOUHRN

1. Cíl práce:

Hlavním cílem práce je porovnat majetkovou strukturu společností KOMEL CZ s.r.o. a ZAREL s.r.o. na základě analýzy poměrových ukazatelů.

2. Výzkumné metody:

Použity byly metody analýzy, hodnocení a komparace hodnot jednotlivých ukazatelů.

3. Výsledky výzkumu/práce:

Porovnáním majetkové struktury obou společností lze jednoznačně určit společnost ZAREL s.r.o. za velmi dobrý, bonitní podnik. Oproti tomu společnost KOMEL CZ s.r.o. je podnik pouze průměrný. Nejvíce patrných a zásadních rozdílů v majetkové struktuře společností byl ve výši podílu cizích zdrojů, výši oběžných aktiv a následně také v hodnotách běžné a okamžité likvidity a to v neprospěch společnosti KOMEL CZ s.r.o.

4. Závěry a doporučení:

Doporučení navržená společnosti KOMEL CZ s.r.o. by měla především zabránit možnému vzniku platební neschopnosti a vylepšení cash flow. Jde především o zamezení vzniku dalších ztrát, zvýšení hodnoty oběžného a krátkodobého finančního majetku, zaměření se na řízení pohledávek a v neposlední řadě by společnost již neměla zvyšovat její zadlužení.

Společnost ZAREL s.r.o. nemusí přijímat opatření k nápravě finančního zdraví. Přesto některé ukazatele odhalily možné rezervy. Doporučení se tedy týkají pouze jistých kroků vedoucích k vylepšení a stabilizaci finančních výsledků. Jedná se o snížení poměru oběžných aktiv, z pohledu ukazatele ROE již nezkracovat výrazněji výši cizích zdrojů a také nezkracovat dobu obratu závazků.

KLÍČOVÁ SLOVA

Majetková struktura, finanční analýza, poměrové ukazatele, Kraličeck Quicktest

SUMMARY

1. Main objective:

The main objective is to compare asset structure of the company KOMEL CZ s.r.o. and ZAREL s.r.o. based on the analysis of financial ratios.

2. Research methods:

Methods that have been used are the methods of analysis, evaluation and comparison of the values of individual indicator.

3. Result of research:

Comparing the asset structure of the two companies, ZAREL s.r.o. can be determined as a very good, reputable company. KOMEL CZ s.r.o. is only average company. The share of foreign resources, the amount of current assets and values of the current and immediate liquidity are the most noticable and fundamental differences in the assets structure of the company. And thats all to the detriment of KOMEL CZ s.r.o.

4. Conclusions and recommendation:

Recommendations made by a company KOMEL CZ s.r.o. should first prevent the possible emergence of insolvency and improved cash flow. The reason is to prevent further losses, increasing the value of current assets and short-term investments, focus on receivables management and last but not least, the company has had to increase its debt.
The company ZAREL s.r.o. may not adopt measures to correct financial health. Still, some indicators reveal possible reserves. Recommendations therefore relate only to certain steps towards improvement and stabilization of financial results. This is a reduction in the ratio of current assets, in terms of ROE has significantly do not shorten the amount of foreign resources and do not shorten turnaround time commitments.

KEYWORDS

Assets structure, financial analysis, financial ratios, Kralicek Quicktest.

JEL CLASSIFICATION

G32

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jméno a příjmení:	Simona Mastná
Studijní program:	Bakalářský (Bc.)
Studijní obor:	Podniková ekonomika
Studijní skupina:	PE45
Název BP:	Majetek podniku a jeho struktura – srovnání dvou společností KOMEL CZ s.r.o. a ZAREL s.r.o.
Zásady pro vypracování (stručná osnova práce):	1 Úvod 2 Cíl a metodika 3 Literární rešerše 3.1 Majetková struktura podniku 3.2 Finanční analýza – poměrové ukazatele 4 Analytická / praktická část 4.1 Finanční analýza společnosti KOLEM CZ s.r.o. 4.2 Finanční analýza společnosti ZAREL s.r.o. 4.3 Srovnání výsledků analýzy 5 Doporučení 6 Závěr
Seznam literatury: (alespoň 4 zdroje)	• KNÁPKOVÁ A. a kol. *Finanční analýza – Komplexní průvodce s příklady.* 2. vydání. Praha : Grada Publishing , 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8. • RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 4 vydání. Praha : Grada Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8. • SYNEK, P. a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. vydání. Praha : Grada Publishing, 2011. 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1. • SYNEK, M. *Podniková ekonomika*. 6. vydání. Praha : C.H.Beck, 2015. 560 s. ISBN 978-80-7400-274-8.. • VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 1. vydání. Praha : Grada Publishing, 2010. 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2. • …
Harmonogram	• Zpracování cílů a metodiky do 20.07.2015 • Zpracování teoretické části do 31.08.2015 • Zpracování výsledků do 31.10.2015 • Finální verze do 30.11.2015
Vedoucí BP:	Ing. Lenka Holečková

Prof. Ing. Milan Žák, CSc.
rektor

V Praze dne

Obsah

1 ÚVOD 1
1.1 Metodika práce 1
2 TEORETICKÁ ČÁST 3
2.1 Majetková a kapitálová struktura podniku 3
2.2 Finanční analýza 4
2.2.1 Zdroje informací pro finanční analýzu 6
2.2.2 Uživatelé finanční analýzy 12
2.2.3 Standardní členění finančních ukazatelů 12
2.2.4 Metody finanční analýzy 12
3 PRAKTICKÁ ČÁST 17
3.1 Charakteristika vybraných společností 17
3.2 Zlaté bilanční pravidlo 17
3.2.1 Zlaté bilanční pravidlo – shrnutí 18
3.3 Ukazatele rentability 19
3.3.1 Ukazatele rentability – shrnutí 21
3.4 Ukazatele likvidity 23
3.4.1 Ukazatele likvidity – shrnutí 25
3.5 Ukazatele aktivity 27
3.5.1 Ukazatele aktivity – shrnutí 29
3.6 Ukazatele zadluženosti 31
3.6.1 Ukazatele zadluženosti – shrnutí 32
3.7 Kraličeк Quicktest 34
3.7.1 Kraličeк Quicktest – shrnutí 36
4 DOPORUČENÍ 37
5 ZÁVĚR 39

Seznam použitých zkratek

CF……Cash Flow, přehled o peněžních tocích

EAT…….Earnings After Taxes, čistý zisk

EBT…… Earnings Before Taxes, zisk před zdaněním

EBIT……Earnings Before Interests and Taxes,
zisk před úroky a zdaněním

EBITDA…… Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation
and Amortization,
zisk před odečtením úroků, zdanění a odpisy

et al.…… kolektiv autorů

ROA……Return On Assets, rentabilita celkového kapitálu

ROE ……Return On Equity, rentabilita vlastního kapitálu

ROS……Return On Sales, rentabilita tržeb

s.r.o…… společnost s ručením omezeným

VH……..výsledek hospodaření

Seznam tabulek

Tabulka 1 Struktura rozvahy…….7

Tabulka 2 Struktura výkazu zisku a ztráty……9

Tabulka 3 Kraličekův Quicktest…….....16

Tabulka 4 Zlaté bilanční pravidlo – KOMEL CZ s.r.o…….17

Tabulka 5 Zlaté bilanční pravidlo – ZAREL s.r.o……18

Tabulka 6 Ukazatele rentability – KOMEL CZ s.r.o……20

Tabulka 7 Ukazatele rentability – ZAREL s.r.o……20

Tabulka 8 Ukazatele likvidity – KOMEL CZ s.r.o……23

Tabulka 9 Ukazatele likvidity – ZAREL s.r.o……...24

Tabulka 10 Ukazatel aktivity – KOMEL CZ s.r.o…….27

Tabulka 11 Ukazatel aktivity – ZAREL s.r.o……..28

Tabulka 12 Ukazatele zadluženosti – KOMEL CZ s.r.o…….31

Tabulka 13 Ukazatel zadluženosti – ZAREL s.r.o……..32

Tabulka 14 Kralicekův Quicktest – výpočet, KOMEL CZ s.r.o…….34

Tabulka 15 Kralicekův Quicktest – vyhodnocení, KOMEL CZ s.r.o…….34

Tabulka 16 Kralicekův Quicktest – výpočet, ZAREL s.r.o……..…35

Tabulka 17 Kralicekův Quicktest – vyhodnocení, ZAREL s.r.o…….35

Tabulka 18 Kralicekův Quicktest – srov. spol KOMEL CZ s.r.o. a ZAREL s.r.o…..36

Seznam grafů

Graf 1 Poměr dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu – KOMEL CZ s.r.o…….…18

Graf 2 Poměr dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu – ZAREL s.r.o……..…19

Graf 3 Srovnání ROA ukazatele spol. KOMEL CZ s.r.o. a ZAREL s.r.o…….…..21

Graf 4 Srovnání ROE ukazatele spol. KOMEL CZ s.r.o……..…..22

Graf 5 Srovnání ROS ukazatele spol. KOMEL CZ s.r.o……....22

Graf 6 Srovnání uk. okamžité likvidity spol. KOMEL CZ s.r.o…....25

Graf 7 Srovnání uk. pohotové likvidity spol. KOMEL CZ s.r.o…....26

Graf 8 Srovnání uk.běžné likvidity spol. KOMEL CZ s.r.o…….…..26

Graf 9 Ukazatel obratu zásob spol. KOMEL CZ s.r.o……....29

Graf 10 Ukaz. doby obratu pohledávek spol. KOMEL CZ s.r.o……30

Graf 11 Ukaz. doby obratu závazků spol. KOMEL CZ s.r.o…….….30

Graf 12 Ukaz. věřitelského krytí spol. KOMEL CZ s.r.o……...33

Graf 13 Ukaz. úrokového krytí spol. KOMEL CZ s.r.o…….….33

Seznam obrázků

Obrázek 1 Majetková struktura podniku……3

Obrázek 2 Kapitálová struktura podniku……...4

Obrázek 3 Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků…….10

Obrázek 4 Transformace zisku na cash flow……11

1 ÚVOD

Tématem zpracování této bakalářské práce je Majetek podniku a jeho struktura – porovnání dvou společností. Vybrány byly reálně existující společnosti, které podnikají v oboru výroby elektrických rozvaděčů. Aktuálnost tématu spočívá v tom, že každý úspěšný a konkurenceschopný podnik by měl mít jako součást řízení podniku i finanční řízení, které zahrnuje finanční analýzu. Ta může svým uživatelům poskytovat informace o minulé, současné či budoucí finanční situaci. Pokud je sledován vývoj a informace obsažené ve finanční analýze v kontextu okolí podniku, lze přijmout opatření proti ztrátě finanční stability včas a tím ji předcházet.

Hlavním cílem práce je porovnat majetkovou strukturu společností KOMEL CZ s.r.o. a ZAREL s.r.o. na základě analýzy poměrových ukazatelů.

Dílčími cíli jsou:

- shromáždění teoretických poznatků a vytvoření přehledu metod poměrových ukazatelů
- kontrola dodržování Zlatého bilančního pravidla u obou společností
- provést analýzu poměrových ukazatelů obou společností na základě dat z účetních závěrek
- komparace společností na základě Kralickova Quicktestu

Vypracování a zhodnocení dílčích cílů by mělo následně vést k závěru, zda jedna či obě dvě společnosti vykazují finanční stabilitu nebo zda je narušena a je potřeba navrhnout následná doporučení.

Práce je rozdělena do třech hlavních částí. První část je částí teoretickou. Definuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a popisuje vybrané metody finanční analýzy. Druhá část je věnována vlastní praktické práci. Zde je provedena analýza poměrovými ukazateli a následně vypracována komparace společností podle Kralickova Quicktestu. Třetí část obsahuje závěr a případné návrhy možných opatření vedoucích k minimalizaci rizik.

1.1 Metodika práce

Tato práce vznikla na základě prostudování a použití primárních a sekundárních zdrojů. Primární zdroje byly získány z veřejně přístupných účetních závěrek společností KOMEL CZ s.r.o. a ZAREL s.r.o. Společnosti poskytly souhlas k použití dat, které jsou uveřejněné na stránkách justice.cz ve veřejném rejstříku. Sekundárními zdroji byla především literatura vztahující se k podnikové ekonomice a finanční analýze a posloužila především k vytvoření teoretické části. Soupis této literatury je uveden na konci bakalářské práce. Veškerá odborná literatura byla zapůjčena ve Středočeské vědecké knihovně Kladno. V praktické části byla na základě reálných dat společností provedena analýza poměrových ukazatelů v časovém období leden 2012 - prosinec 2014. Ze skupiny poměrových ukazatelů byly vybrány ukazatele rentability (rentabilita celkového vloženého kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb), likvidity (okamžitá, pohotová a běžná), aktivity (obrat zásob, obrat pohledávek a obrat závazků) a zadluženosti (ukazatel věřitelského rizika a úrokové krytí). Finanční situace společností byla zároveň stanovena použitím bonitního modelu – Kralickova Quicktestu.

Výsledky jednotlivých ukazatelů byly zaneseny do tabulek a pro lepší grafické zpracování byl použit program Microsoft Excel 2013. Slabá a silná místa ekonomiky podniku jsou určena na základě doporučených hodnot či intervalů pro každý ukazatel. Tyto hodnoty jsou popsány v teoretické části.

K vypracování bakalářské práce byly použity metody analýzy, hodnocení a komparace hodnot jednotlivých ukazatelů.

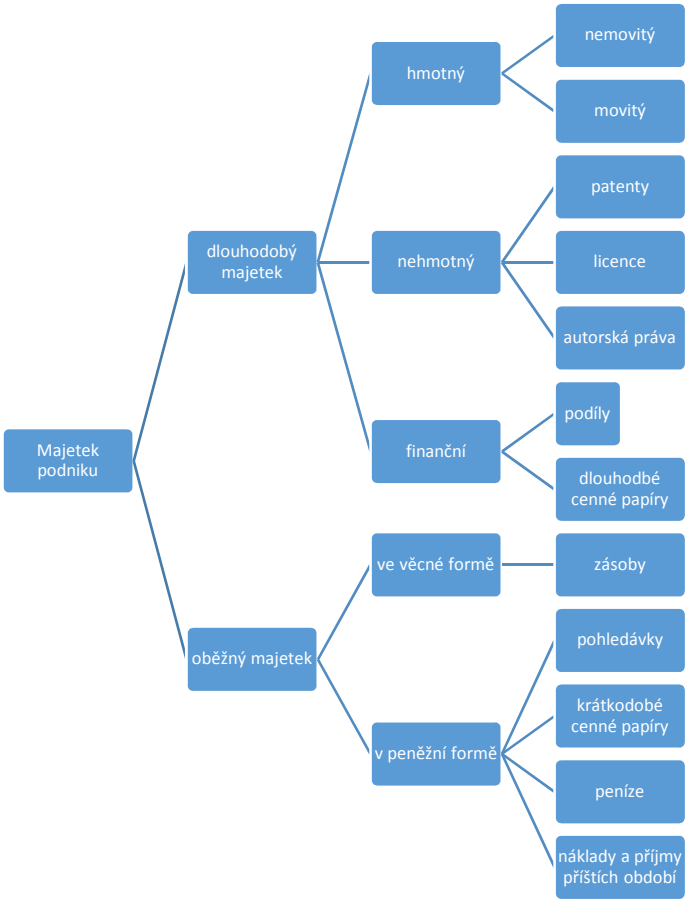
2 TEORETICKÁ ČÁST

2.1 Majetková a kapitálová struktura podniku

Každý podnik potřebuje ke své činnosti prostředky, ať už jsou to budovy, stroje, zařízení, automobily, zboží či peníze. Souhrn všech těchto prostředků je označován jako majetek (aktiva) podniku. Majetek podniku se dle délky používání dělí na dlouhodobý a oběžný majetek. Dlouhodobý majetek je podle Synka a kol. (2015, s. 145) takový majetek, který slouží podniku po dlouhou dobu, obvykle déle než jeden rok a zároveň tvoří podstatu jeho majetkové struktury. Oběžný majetek je podle stejného autora takový, který se vyskytuje v podniku v podobě například zásob suroviny a materiálů, obalů, nedokončené výroby, peněžních pohledávek, krátkodobých cenných papírů, peněz, šeků a hotových výrobků. Autor dále uvádí, že oběžný majetek je oběžným, protože postupně přechází z jedné formy do druhé. Peníze v suroviny, suroviny ve výrobky, výrobky v peníze.

Názorné a podrobné členění majetku podniku je uvedeno v obrázku 1.

Obrázek 1 Majetková struktura podniku



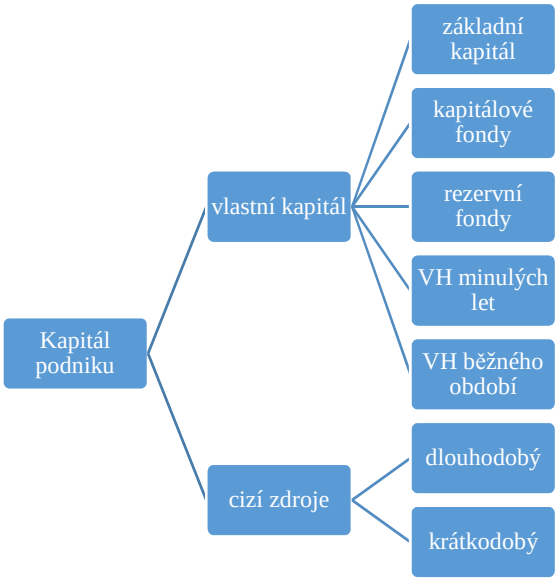
Zdroj: Synek a kol. (2015)

K pořízení majetku je zapotřebí finančních zdrojů (kapitálu). Tyto zdroje můžou být vlastní nebo cizí. Synek a kol. (2011, s. 53) uvádí, že vlastní kapitál patří majiteli či majitelům. Dále uvádí, že podíl vlastního kapitálu na celkovém kapitálu je ukazatelem finanční nezávislosti podniku. Pokud kapitál vloží do podniku věřitel, např. banka, jedná se o kapitál cizí (Synek a spol. 2011, s. 52). Dle stejného autora lze uvést příčiny použití cizího kapitálu:

- podnikatel nedisponuje potřebným vlastním kapitálem při založení podniku
- podnikatel potřebuje cizí kapitál přechodně, např. na nákup strojů, surovin
- použití cizího kapitálu neomezuje pravomoci na rozdíl od přijímání dalších vlastníků
- cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní

Pro lepší názornost a přehlednost je v obrázku 2 znázorněna kapitálová struktura podniku.

Obrázek 2 Kapitálová struktura podniku



Zdroj: Synek a kol. (2015)

Mezi dlouhodobé cizí zdroje se dle Synka a kol. (2015, s. 156) řadí bankovní úvěry dlouhodobé, podnikové obligace a dlužní úpisy. Stejný autor dále vyjmenovává druhy krátkodobých cizích úvěrů a to bankovní úvěry krátkodobé, závazky z obchodních vztahů, zálohy odběratelů, závazky k zaměstnancům ze sociálního a zdravotního pojištění a také výdaje příštích období.

2.2 Finanční analýza

V dnešní době je pro každý podnik, který chce být úspěšný, ale hlavně usiluje o to zůstat úspěšný, důležité sledovat ukazatele vycházející ze zpracování finanční analýzy. Tyto ukazatele je potřeba vyhodnotit v návaznosti na potřeby podniku a okolí podniku. Finanční analýza dle Knápkové a spol. (2013, s. 17) slouží k celkovému zhodnocení finanční situace

podniku. Růčková (2011, s. 9) uvádí, že finanční analýza by měla v sobě zahrnovat hodnocení podnikové minulosti, současnosti a odhad budoucích finančních podmínek. Autorka dále uvádí, že smyslem je tedy připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku.

K základním cílům finančního řízení podniku podle stejné autorky patří dosažení finanční stability. Tu lze hodnotit podle následujících dvou kritérií:

- schopnosti podniku vytvářet zisk a zhodnocovat vložený kapitál
- zajištění platební schopnosti podniku.

Grünwald, Holečková (2007, s. 20) uvádí, co lze očekávat od finanční analýzy.

Je to především:

- vyjádření míry finančních rizik vyvolaných stávajícími způsoby financování při současných hospodářských výsledcích a daných majetkových poměrech
- odhad míry obchodních a výrobních rizik, kterým může podnik ještě odolat za stávajících finančních rizik.

Finanční analýza by měla odpovědět na otázky týkající se:

- finančního zdraví
- konceptu finančního chování
- finanční důvěryhodnosti
- finanční spolehlivosti.

Finanční zdraví (Grünwald, Holečková, 2007, s. 23) je dáno mírou odolnosti financí podniku vůči provozním rizikům.

Dále autoři uvádějí ukazatele, které je potřeba vyhodnotit při sledování finančního zdraví podniku. Jde především o:

- rentabilitu vlastního kapitálu
- krátkodobou likviditu
- dlouhodobou solventnost a finanční stabilitu.

Stejní autoři také zmiňují, že pokud podnik **nejeví** příznaky hrozící finanční tísně, je možné se domnívat, že v následujícím období přibližně jednoho roku by podnik neměl dojít k úpadku pro platební neschopnost.

Koncept finančního chování

Dle Grünwalda et al. (2007, s. 24) finančním chováním se nazývá způsob, jakým podnikové finance reagují na tržní podněty či na provozní problémy. Důležité je sledovat a analyzovat vývoj zisku a také vývoj dluhů, které ovlivnily finanční zdraví podniku.

Autoři dále uvádí, za jakých situací se finanční chování **podniku hodnotí pozitivně**:

- pokud podnik při poklesu zisku nezvyšuje dluhy a při rostoucím zisku dluhy zvyšuje jen velmi opatrně
- pokud tržby klesají, podnik omezí výši oběžného majetku a pokud tržby rostou, výši oběžného majetku navyšuje podproporcionálně
- pokud dodržuje zásadu financování dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem.

Finanční důvěryhodnost

Finanční analýza je důležitý nástroj finančního rozhodování nejen pro vlastníky podniku, ale i pro další uživatele. Tito uživatelé využívají informací získaných z finanční analýzy ke stanovení finanční důvěryhodnosti. Ta vyjadřuje pravděpodobnost, že dříve nebo nově vložené finanční prostředky nebudou vystaveny nepřiměřeně vysokému riziku (Grünwald, Holečková, 2007, s. 25).

Každá skupina uživatelů potřebuje ke stanovení důvěryhodnosti podniku ověřit jiné hodnoty:

- vlastníky a investory zajímá maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu, ziskovost a především výnosnost (Růčková, 2011, s. 12)
- neobchodní věřitele zajímá především solventnost a finanční stabilita (Grünwald, Holečková, 2007, s. 25)
- všechny skupiny zajímá krátkodobá likvidita z důvodu potvrzení schopnosti dostát svým závazkům (Knápková et al., 2013, s. 17).

Finanční spolehlivost

Definice finanční stability podle Grünwalda, Holečkové, (2007, s. 25) říká, že je charakterizována druhem plánované strategie (expanze, stabilita, útlum), která je kryta stávajícím finančním zdravím. V praxi to znamená, na jak vysokou míru provozních rizik lze za stávající situace ještě přistoupit.

2.2.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Ke zpracování finanční analýzy je zapotřebí následujících účetních výkazů:

- rozvahy
- výkazu zisku a ztráty
- přehledu peněžních toků (výkaz cash flow).

Rozvaha

Definice rozvahy dle Synka a kol. (2011, s. 48) zní: *„ Písemný přehled obvykle ve formě účtu, na jehož levé (debetní) straně je zachyceno konkrétní složení majetku, tj. všechna aktiva, a na pravé (kreditní) straně všechny kapitálové zdroje (prameny), tj. pasiva, se nazývá* ***rozvaha*** *(bilance)* ***podniku****.“*

Rozvaha zachycuje stav majetku a zdrojů jeho financování k určitému datu, zpravidla k poslednímu dni každého roku (Růčková, 2011, s. 22).

Vždy musí platit, že aktiva se rovnají pasivům.

Knápková et al. (2013, s. 23) doporučuje detailní prostudování jednotlivých položek rozvahy prostřednictvím vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Základní struktura rozvahy je znázorněna v následující tabulce 1.

Tabulka 1 Struktura rozvahy

Aktiva		Pasiva	
A.	**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	**A.**	**Vlastní kapitál**
B.	**Dlouhodobý majetek**	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let
		A.V.	Výsledek hospodaření běžného úč. období
C.	**Oběžná aktiva**	**B.**	**Cizí zdroje**
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	**Časové rozlišení**	**C.**	**Časové rozlišení**

Zdroj: Knápková et al. (2013)

Jak již bylo řečeno výše, levá strana aktiv odráží stav majetku (aktiv).

Do **aktiv** se zahrnují:

- pohledávky za upsaný základní kapitál (nesplacené akcie nebo podíly)
- dlouhodobý majetek, který obsahuje podskupiny nehmotný, hmotný a finanční majetek; součástí hmotného a nehmotného majetku je i korekce v podobě oprávek a zůstatková cena po odpisech
- oběžná aktiva, která představují zásoby, dlouhodobé i krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek; i zde je možné najít korekci, která nepředstavuje odpisy, ale přechodné snížení hodnoty majetku, např. kvůli poklesu tržních cen Knápková et al. (2013, s. 28)
- časové rozlišení zachycuje v rozvaze zůstatky účtů nákladů příštích období a příjmů příštích období (Knápková et al., 2013, s. 29).

Pravá strana rozvahy je označována jako pasiva, tedy zdroje financování firmy. Struktura pasiv je členěna dle vlastnictví kapitálu a to na vlastní a cizí zdroje.

Do **vlastního** kapitálu se řadí:

- základní kapitál, který je souhrnem peněžních a nepeněžních vkladů společníků
- kapitálové fondy, které představují emisní ážio, dary, dotace, oceňovací rozdíly z přecenění majetku a oceňovací rozdíly z kapitálových účastí (Růčková, 2011, s. 27)
- zákonný rezervní fond
- výsledek hospodaření minulých let, který nebyl rozdělen, případně i neuhrazená ztráta z minulých let (Synek a spol., 2011, s. 55)
- výsledek hospodaření běžného období (zisk nebo ztráta)

Do **cizího** kapitálu patří (Synek a spol., 2011, s. 55):

- rezervy

- dlouhodobé závazky (dlouhodobé bankovní úvěry, termínované půjčky, vydané podnikové obligace, dlužní úpisy a leasingové dluhy)
- krátkodobé závazky (eskontní, lombardní, kontokorentní bankovní úvěry, dodavatelské úvěry, zálohy přijaté od odběratelů, nezaplacené daně, nevyplacené mzdy a platy, výdaje příštích období)

Při **optimalizaci míry zadluženosti** je nutné mít na paměti (Synek a kol., 2011, s. 60):

- cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál
- s vyšší zadlužeností roste úroková míra
- s vyšší zadlužeností roste požadavek akcionářů na vyšší dividendy
- nahrazovat vlastní kapitál cizím snižuje náklady na celkový kapitál jen do určité míry zadluženosti, potom začnou náklady růst

Při finanční analýze rozvahy se analytik podle Růčkové (2011, s. 23) **zaměřuje** zejména na:

- strukturu aktiv, na vývoj a přiměřenost jednotlivých položek
- strukturu pasiv, podíl vlastního a cizího kapitálu
- vztah mezi složkami aktiv a pasiv:
    - velikost stálých aktiv a dlouhodobých pasiv
    - velikost stálých aktiv a vlastního kapitálu
    - velikost oběžných aktiv a krátkodobých cizích pasiv
    - finanční majetek a krátkodobé pohledávky ke krátkodobým pasivům

Výkaz zisku a ztráty

Přehled o výnosech a nákladech za určité období bez ohledu na to, zda došlo k inkasu či zaplacení se nazývá výkaz zisku a ztráty. V rozvaze je uveden jako jediný údaj a to výsledek hospodaření běžného období (Grünwald, Holečková, 2007, s. 41). Stejní autoři uvádí, že výkaz zisku a ztráty je sestavován na základě akruálního principu a neopírají se o skutečné peněžní toky.

Výpočet výsledku hospodaření je následující (Knápková et al., 2013, s. 37)

Výsledek hospodaření (VH) = výnosy – náklady

Výsledek hospodaření se sestavuje ve vícestupňovém výkazu zisku a ztráty, z kterého vyplývá i několik typů výsledku hospodaření (Grünwald, Holečková, 2007, s. 42).

Strukturu výkazu znázorňuje následující přehled:

Tabulka 2 Struktura výkazu zisku a ztráty

I. OBCHODNÍ ČINNOST
+ tržby za prodané zboží - náklady na prodej zboží = OBCHODNÍ MARŽE
II. VÝROBNÍ ČINNOST
+ tržby za prodané vlastní zboží - + změna stavu zásob vlastní činnosti + aktivace - výkonová spotřeba = PŘIDANÁ HODNOTA - osobní náklady - daně a poplatky - odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - ostatní provozní výnosy a náklady = PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
III. FINANČNÍ ČINNOST
+ finanční výnosy - finanční náklady = FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ +/- FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
- daň z příjmů za běžnou činnost = VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST
IV. MIMOŘÁDNÁ ČINNOST
+ mimořádné výnosy - mimořádné náklady - daň z příjmů z mimořádné činnosti = MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST + MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ = VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Zdroj: Grünwald, Holečková (2007)

Podle Knápkové et al., (2013, s. 44) je při srovnání hospodaření podniků využíván zisk před odečtením úroků, zdaněním a odpisy, tzv. EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization).

Podle stejných autorů platí:

Čistý zisk (EAT) = Výsledek hospodaření za účetní období

+ daň z příjmu za běžnou činnost

+ daň z příjmu za mimořádnou činnost

= Zisk před zdaněním (EBT)

+ nákladové úroky

= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)

+ odpisy

= Zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)

Přehled o peněžních tocích (Cash Flow)

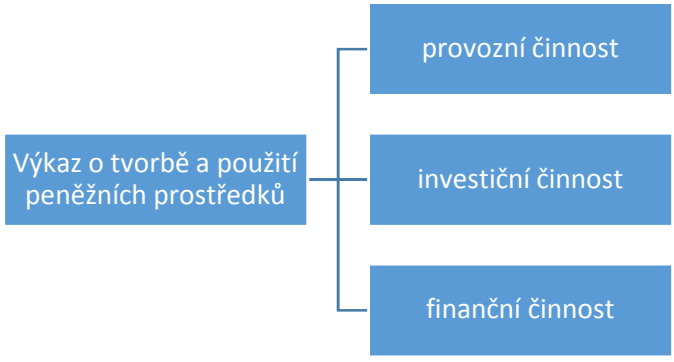
Vzniklý časový a obsahový nesoulad mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy a také ziskem a stavem peněžních prostředků má pomoci odstranit sledování cash flow (Knápková et al., 2013, s. 47).

Dále stejní autoři uvádí výpočet cash flow:

Příjmy – Výdaje = Cash Flow

Růčková (2011, s. 34) zmiňuje, že výkaz cash flow slouží k posouzení skutečné finanční situace a vyjadřuje, kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je využil. Autorka dále uvádí rozdělení výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků na 3 části, které jsou zobrazeny v následujícím obrázku 3.

Obrázek 3 Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků



Zdroj: Růčková (2011)

Cash flow lze podle Knápkové et al. (2013, s. 49) sestavit metodou:

- **přímou**, kterou lze vyjádřit odečtením výdajů od příjmů:

Počáteční stav peněžních prostředků

\+ Příjmy za dané období

- Výdaje za dané období

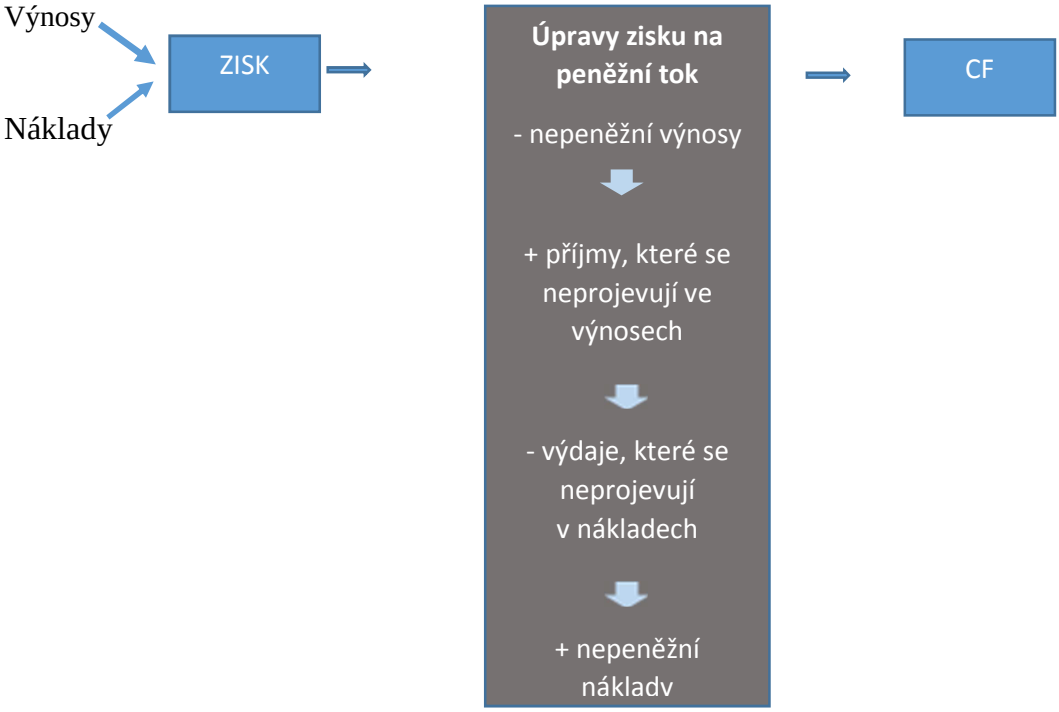
Konečný stav peněžních prostředků

- **nepřímou** metodou, která transformuje výsledek hospodaření na tok peněz.

U této metody je třeba počítat s tím, že např. ne každý náklad musí být zároveň i výdaj, každý příjem nemusí být i výnos apod. V těchto případech je třeba výsledek hospodaření upravit.

Následující obrázek vyjadřuje postup přeměny zisku na cash flow.

Obrázek 4 Transformace zisku na cash flow



Zdroj: Knápková et al.(2013)

2.2.2 Uživatelé finanční analýzy

Grünwald, Holečková (2007, s. 27) uvádí, že počet uživatelů finanční analýzy je poměrně široký. Autoři Kovanicová, Kovanic (1995) in Grünwald, Holečková (2007, s. 27) přímo říkají: *„ Všichni uživatelé mají jedno společné, potřebují **vědět**, aby mohli **řídit**.“*

Nejčastěji jsou uživateli finanční analýzy dle Grünwalda, Holečková (2007, s. 27):

- **manažeři**, kteří využívají informace vystupující z finančního účetnictví
- **investoři**, primárně akcionáři či vlastníci, které zajímají především zisky, kapitálové výnosy a míra rizika
- **banky a jiní věřitelé**, kteří posuzují hlavně bonitu dlužníka
- **obchodní partneři** sledují hlavně likviditu a také zadluženost
- **konkurenti** se zajímají o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, výši a hodnotu zásob apod.
- **zaměstnanci** mají zájem na prosperitě a stabilitě
- **stát a jeho orgány** se o finanční data zajímají z důvodu kontroly plnění daňových povinností, pro statistiku, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci atd.

2.2.3 Standardní členění finančních ukazatelů

Finanční ukazatele členíme podle Růčkové (2011, s. 41):

- absolutní
  - slouží především k analýze vývojových trendů
  - používají se data přímo z účetních výkazů
  - srovnání v čase – horizontální analýza
  - procentní rozbor – vertikální analýza
- rozdílové
  - využívají se k řízení oběžných aktiv a likvidity
  - počítají se jako rozdíl položky aktiv s položkou pasiv
- poměrové
  - nejpočetnější skupina ukazatelů
  - určena k časovým srovnáním, průřezovým a srovnávacím analýzám
  - výpočet ukazatele je vždy podílem velikosti ukazatele v čitateli na jednotku ukazatele ve jmenovateli

2.2.4 Metody finanční analýzy

Tato část bakalářské práce bude věnována seznámení se pouze s těmi metodami finanční analýzy, které budou následně použity v praktické části při srovnání podniku KOMEL CZ s.r.o. a ZAREL s.r.o.

Zlaté bilanční pravidlo je jedním z obecných pravidel, které nám říká, jak by měla vypadat struktura kapitálu. Podle Synka a kol. (2011, s. 352) nestanovuje optimální výši, stanovuje pouze optimální strukturu. Podle stejného autora Zlaté bilanční pravidlo požaduje, aby dlouhodobý majetek a dlouhodobý oběžný majetek byly financovány dlouhodobým kapitálem.

Skupina poměrových ukazatelů, které jsou základem finanční analýzy a zároveň nám umožňují srovnání mezipodnikové či odvětvové srovnání.

1) **ukazatele rentability** měří schopnost podniku vytvářet další, nové zdroje a vytvářet zisk pomocí investovaného kapitálu (Růčková, 2011, s. 51)
   a) rentabilita celkového vloženého kapitálu ROA (return on assets)
   - ROA vyjadřuje celkovou výnosnost kapitálu, nezáleží na zdroji financování
   - vzorec pro výpočet ROA je dán podílem (Synek a kol., 2015, s. 285)

$$\text{ROA} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}}$$

kde čistý zisk je zisk po odečtení odpisů, daní a úroků a aktiva jsou celkový vložený kapitál.

   b) rentabilita vlastního kapitálu ROE (return on equity)
   - ROE vyjadřuje výnosnost pouze vlastního kapitálu, který byl vložen vlastníky či akcionáři
   - výpočet ROE udává následující vzorec (Synek a kol., 2015, s. 286)

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

kde čistý zisk je zisk po odečtení odpisů, daní a úroků a vlastní kapitál je kapitál vložený vlastníky či akcionáři.

   c) rentabilita tržeb ROS (return on sales)
   - ROS udává schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, neboli kolik podnik vyprodukuje na 1 Kč tržeb (Růčková, 2011, s. 56)
   - vzorec pro výpočet ROS je podílem (Synek a kol., 2015, s. 285)

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

kde čistý zisk je zisk po odečtení odpisů, daní a úroků a tržby jsou zde počítány veškeré.

2) **Ukazatele likvidity** měří schopnost dostát svým splatným závazkům (Synek a kol., 2015, s. 284)
   a) okamžitá likvidita (Cash Liquidity)
   - podle Růčkové (2011, s. 49) doporučovaná hodnota pro Českou republiku je rozmezí 0,6-1,1
   - vzorec pro výpočet okamžité likvidity je podílem pohotových platebních prostředků ku splatným krátkodobým závazkům (Synek a kol., 2015, s. 284)

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{hotovosti} + \text{obchodovatelné cenné papíry}}{\text{splatné krátkodobé závazky}}$$

b) pohotová likvidita (Quick Ratio, Acid Test)

- Růčková (2011, s. 50) uvádí doporučený poměr pro pohotovou likviditu 1:1, či 1,5:1. V takovém případě je podnik schopen dostát svým závazkům, aniž by musel prodávat zásoby
- vzorec pro výpočet uvádí Synek a kol. (2015, s. 284)

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

c) běžná likvidita (Current Ratio)

- Růčková (2011, s. 50) podotýká, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím více je zachována platební schopnost podniku.
- rozmezí hodnot pro běžnou likviditu je dle stejné autorky uváděno 1,5-2,5
- vzorec pro výpočet uvádí Synek a kol. (2015, s. 284)

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

3) **Ukazatele aktivity** měří, zda je schopnost podniku využívat jednotlivé druhy aktiv v poměru k hospodářským aktivitám přiměřená (Knápková et al., 2013, s. 103)

a) obrat zásob

- čím vyšší obratovost zásob, tím je situace lepší (Růčková, 2011, s. 60)
- výpočet obratu zásob v počtu obratů za rok dle Synka a kol. (2015, s. 285)

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

b) doba obratu pohledávek

- ukazuje, za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny
- doporučená doba je doba splatnosti faktur (Růčková, 2011, s. 61)
- dobu obratu pohledávek ve dnech lze vypočítat dle Synka a kol. (2015, s. 285)

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{roční tržby}/360}$$

c) doba obratu závazků

- vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho uhrazení
- dle Knápkové et al. (2013, s. 105) by tento ukazatel měl dosahovat alespoň výše doby obratu pohledávek
- výpočet doby obratu závazků ve dnech uvádí Synek a kol. (2011, s. 356)

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky (u obchodního styku)}}{\text{roční tržby }/360}$$

4) **Ukazatele zadluženosti** vyjadřují skutečnost, zda aktiva podniku jsou financována vlastním majetkem či majetkem cizím. Zájmem vlastníků i věřitelů by měl být vhodně zvolený poměr vlastního i cizího kapitálu.

a) ukazatel věřitelského krytí

- vyjadřuje celkovou zadluženost, vycházíme z rozvahy
- Růčkové (2011, s. 58) uvádí: *„ čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů.“*
- výpočet celkové zadluženosti uvádí Synek a kol. (2015, s. 285) jako poměr cizích zdrojů a celkových aktiv

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

b) úrokové krytí

- ukazatel udává kolikrát je zisk vyšší než úroky, vychází z výsledovky (Růčková, 2011, s. 58)
- pokud je jeho hodnota 1, na pokrytí dluhů stačí, avšak nezbyde na zaplacení daně ani pro akcionáře (Knápková et al., 2013, s. 87) Autorka s odvoláním na odbornou literaturu uvádí doporučenou hodnotu 5 a více
- výpočet krytí úroků uvádí Synek a kol. (2015, s. 285) jako poměr zisku před úroky a zdaněním a úroky

$$\text{krytí úroků} = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky (EBIT)}}{\text{úroky}}$$

Kralicekův Quicktest

Posledním z metod, která bude aplikována při srovnání podniků v praktické části, je bonitní model, tzv. Kralicekův Quicktest. Bonitní model slouží k hodnocení finančního zdraví podniku (Grünwald, Holečková, 2007, s. 192).

V následující tabulce je přesně zachyceno, jakým způsobem se vyhodnocuje bonita na základě Kralicekova Quicktestu.

Tabulka 3 Kralicekův Quicktest

Ukazatel	Konstrukce ukazatele	Vyhodnocení	Počet bodů
R1		0,3 a více	4
	Vlastní kapitál	0,2-0,3	3
	Aktiva	0,1-0,2	2
		0,0-0,1	1
		0,0 a méně	0
R2		3 a méně	4
	Dluhy - Krátkodobý finanční majetek	3-5	3
	nezdaněný Cash Flow	5-12	2
		12-30	1
		30 a více	0
R3		0,15 a více	4
	Zisk před úroky a zdaněním	0,12-0,15	3
	Aktiva	0,08-0,12	2
		0,00-0,08	1
		0,00 a méně	0
R4		0,1 a více	4
	nezdaněný Cash Flow	0,08-0,1	3
	Provozní výnosy	0,05-0,08	2
		0,00-0,05	1
		0,00 a méně	0

Zdroj: (Grünwald, Holečková, 2007)

Jde v podstatě o 4 rovnice z vybraných ukazatelů. Na základě výpočtu je jednotlivým ukazatelům přidělena hodnota podle tabulky, sloupec Počet bodů a následně je vypočítán prostý aritmetický průměr těchto ukazatelů.

Autoři Grünwald, Holečková (2007, s. 193) dále uvádějí, že pro upřesnění výpočtů je ještě důležité zmínit následující:

- výpočet nezdaněného Cash Flow je součtem zisku po zdanění, daně z příjmů a odpisů
- hodnocení bonity provedeme prostým aritmetickým průměrem a výsledek je v bodech:

$$\frac{R1 + R2 + R3 + R4}{4}$$

- Výsledné hodnocení 3 a více bodů je velmi dobrý podnik
- Výsledné hodnocení 1 a méně bodů je špatný podnik

3 PRAKTICKÁ ČÁST

Praktická část je věnována analýze poměrových ukazatelů ve dvou vybraných společnostech zabývajících se výrobou rozvaděčů.

3.1 Charakteristika vybraných společností

První vybranou společností je **KOMEL CZ s.r.o.** se sídlem v Pardubicích. Do obchodního rejstříku byla zapsána 18. 12. 1997 a od roku 2004 se zabývá výrobou rozvaděčů nízkého napětí a baterií, kabelů a vodičů. Základní kapitál společnosti je 100000,- Kč. Společnost používá systém řízení kvality výroby a služeb podle normy ISO 9001. Udržením vysoké kvality výroby si získala a udržela mnoho významných obchodních partnerů. Elektrické rozvaděče dodává mnoha významným společnostem nejen v České republice, ale i např. do Ruska, Jemenu, Maďarska, Brazílie či Saudské Arábie.

Druhou vybranou společností je **ZAREL s.r.o.** se sídlem ve Středočeském kraji. Název společnosti je na přání majitele změněn. Do obchodního rejstříku byla společnost zapsána 19.12.1996. Zabývá se montážemi, opravami, údržbou a revizemi vyhrazených elektrických zařízení a hlavně konstrukcí a výrobou rozvaděčů nízkého napětí. Základní kapitál společnosti je 100000,- Kč. Veškeré výrobní procesy podléhají normám ISO 9001. Společnost dodává rozvaděče a jeho komponenty převážně do zemí EU a Švýcarska.

3.2 Zlaté bilanční pravidlo

Zda je dodržena optimální struktura kapitálu lze určit použitím Zlatého bilančního pravidla. Základní pravidlo je takové, že dlouhodobý majetek má být financován dlouhodobým kapitálem.

Tabulka 4 uvádí hodnoty dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu společnosti KOMEL CZ s.r.o.

Tabulka 4 Zlaté bilanční pravidlo – KOMEL CZ s.r.o.

v tis. Kč	2012	2013	2014
dlouhodobý majetek	503	1155	726
vlastní kapitál	1440	1738	1698

Zdroj: zpracování vlastní

V tabulce je uveden dlouhodobý majetek společnosti, dlouhodobý oběžný majetek není vykazován. Dlouhodobý kapitál je zastoupen vlastním kapitálem. Cizí dlouhodobý kapitál společnost nevykazuje.

Z přehledu je patrné, že Zlaté bilanční pravidlo bylo dodrženo po celé sledované období. V roce 2012 a 2014 vlastní kapitál převyšuje hodnoty dlouhodobého majetku dokonce vícenásobně.

Přehled dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu společnosti ZAREL s.r.o. je uveden v tabulce 5.

Tabulka 5 Zlaté bilanční pravidlo – ZAREL s.r.o.

v tis. Kč	2012	2013	2014
dlouhodobý majetek	3088	3565	4737
vlastní kapitál	78171	109831	117796

Zdroj: zpracování vlastní

V případě společnosti ZAREL s.r.o. jsou dlouhodobá aktiva zastoupena pouze dlouhodobým majetkem a dlouhodobá pasiva vlastním kapitálem. Dlouhodobý cizí kapitál společnost nevyužívá.

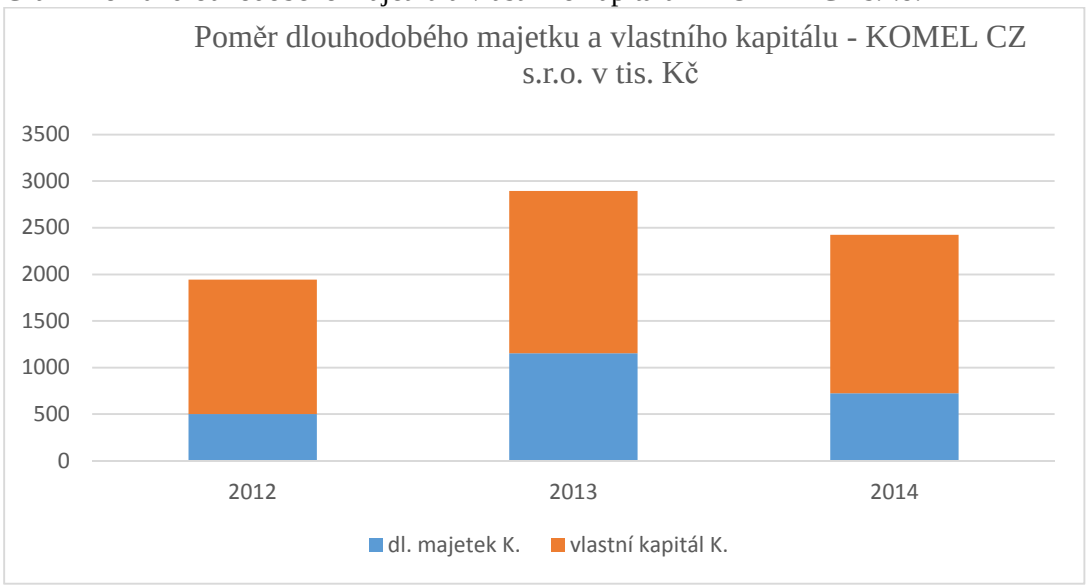
Zlaté bilanční pravidlo je dodržováno po celé sledované období. Lze s jistotou konstatovat, že výše vlastního kapitálu je mnohonásobně vyšší, než výše dlouhodobého majetku společnosti. Výše vlastního kapitálu společnosti má rostoucí trend vlivem výše nerozděleného zisku minulých let a také výsledkem hospodaření běžného účetního období.

3.2.1 Zlaté bilanční pravidlo – shrnutí

V obou analyzovaných společnostech bylo Zlaté bilanční pravidlo dodrženo.

Pro lepší názornost jsou níže uvedeny grafy, které ukazují poměr dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu ve společnosti KOMEL CZ s.r.o.

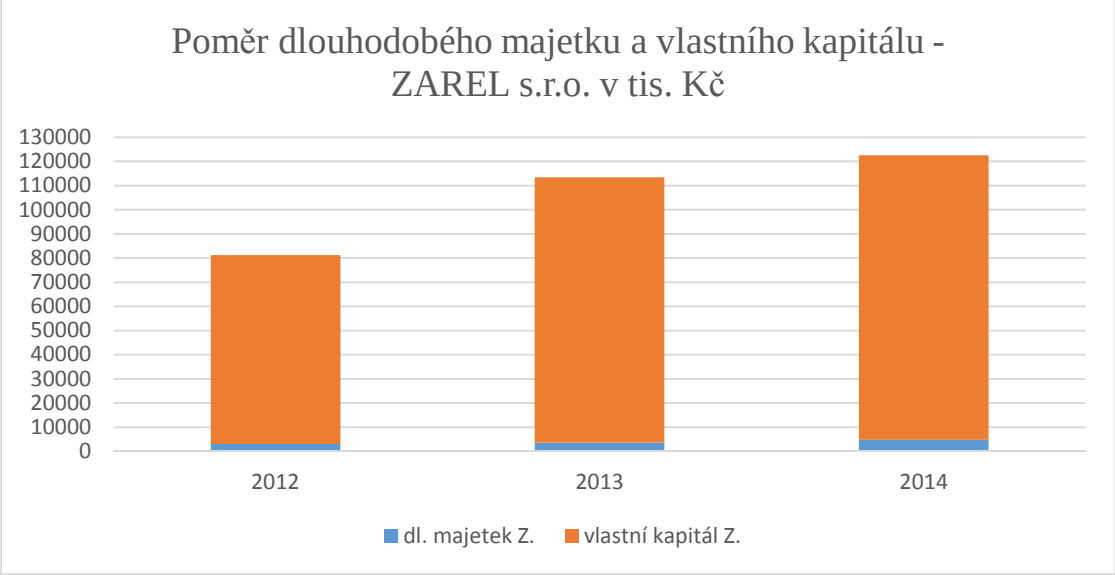
Graf 1 Poměr dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu – KOMEL CZ s.r.o.



Zdroj: zpracování vlastní

A dále graf společnosti ZAREL s.r.o., který jasně znázorní převahu vlastního kapitálu nad dlouhodobým majetkem ve společnosti.

Graf 2 Poměr dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu – ZAREL s.r.o.



Zdroj: zpracování vlastní

Dále je z obou grafů patrné, že pokud rostou hodnoty dlouhodobého majetku, rostou i hodnoty vlastního kapitálu a naopak.

3.3 Ukazatele rentability

Schopnost podniku vytvářet nové zdroje použitím investovaného kapitálu byla měřena u obou společností prostřednictvím celkového vloženého kapitálu, rentability vlastního kapitálu a také rentability tržeb.

Pro výpočet rentability celkového vloženého kapitálu byl použit vzorec $\mathrm{ROA} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}}$ dle (Synek a kol., 2015, s. 285). Do čitatele byl za čistý zisk dosazován výsledek hospodaření běžného účetního období v jednotlivých letech a do jmenovatele byla dosazována postupně hodnota aktiv celkem.

Výpočet rentability vlastního kapitálu byl proveden pomocí vzorce $\mathrm{ROE} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$ dle (Synek a kol., 2015, s. 286). Do čitatele byl i zde za čistý zisk dosazován výsledek hospodaření běžného účetního období v jednotlivých letech a do jmenovatele byla dosazována postupně hodnota vlastního kapitálu.

Dalším důležitým ukazatelem úspěšnosti podnikání je ukazatel rentability tržeb neboli hodnota ziskové marže. Výpočet byl proveden podle vzorce $\mathrm{ROS} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$ (Synek a kol., 2015, s. 285). Opět čitatel obsahoval hodnoty výsledku hospodaření běžného účetního období. Do jmenovatele byly dosazovány hodnoty tržeb jednotlivých let.

Všechny potřebné hodnoty jsou k dispozici v rozvaze z let 2012-2014 obou společností, viz. Příloha 1 a Příloha 2 a ve výkazech zisku a ztráty za stejné období, viz Příloha 3 a Příloha 4.

V následujících tabulkách jsou uvedeny hodnoty potřebné pro výpočet ukazatelů rentability a následně i jednotlivé hodnoty ukazatelů vypočítané pro každý sledovaný rok.

Tabulka 6 Ukazatele rentability – KOMEL CZ s.r.o.

KOMEL CZ s.r.o.			
rok	**2012**	**2013**	**2014**
EAT (v tis. Kč)	399	297	-40
aktiva (v tis. Kč)	7672	6960	6627
vlastní kapitál (v tis. Kč)	1440	1738	1698
tržby (v tis. Kč)	24545	25678	22168
ROA (v %)	5,2	4,2	-0,6
ROE (v %)	27,7	17,08	-2,36
ROS (v %)	1,63	1,16	-0,18

Zdroj: zpracování vlastní

Z tabulky 6 je patrný klesající trend všech ukazatelů rentability za dané období. Doporučená maximalizace rentability celkového kapitálu a rentability vlastního kapitálu nebyla splněna. V roce 2014 jsou hodnoty záporné z důvodu záporné hodnoty čistého zisku, který byl ovlivněn zápornou hodnotou provozního výsledku hospodaření, přestože tržby byly přibližně stejné. Hodnota ROE by podle Knápková et al. (2013, s. 100) měla přesahovat alespoň o několik procent výši dlouhodobého průměru úročených vkladů. Pokud se úročení dlouhodobých vkladů pohybovalo v průměru kolem 2% (peníze.cz) byla tato podmínka splněna i přes klesající trend v roce 2012 a 2013. Doporučený rostoucí trend rentability tržeb nebyl splněn.

Stejný přehled ukazatelů rentability pro společnost ZAREL s.r.o. je uveden v tabulce 7.

Tabulka 7 Ukazatele rentability – ZAREL s.r.o.

ZAREL s.r.o.			
rok	**2012**	**2013**	**2014**
EAT (v tis. Kč)	17586	38064	21119
aktiva (v tis. Kč)	141102	162862	156990
vlastní kapitál (v tis. Kč)	78171	109831	117796
tržby (v tis. Kč)	293788	378456	364811
ROA (v %)	12,46	23,37	13,45
ROE (v %)	22,49	34,66	17,93
ROS (v %)	5,99	10,06	5,79

Zdroj: zpracování vlastní

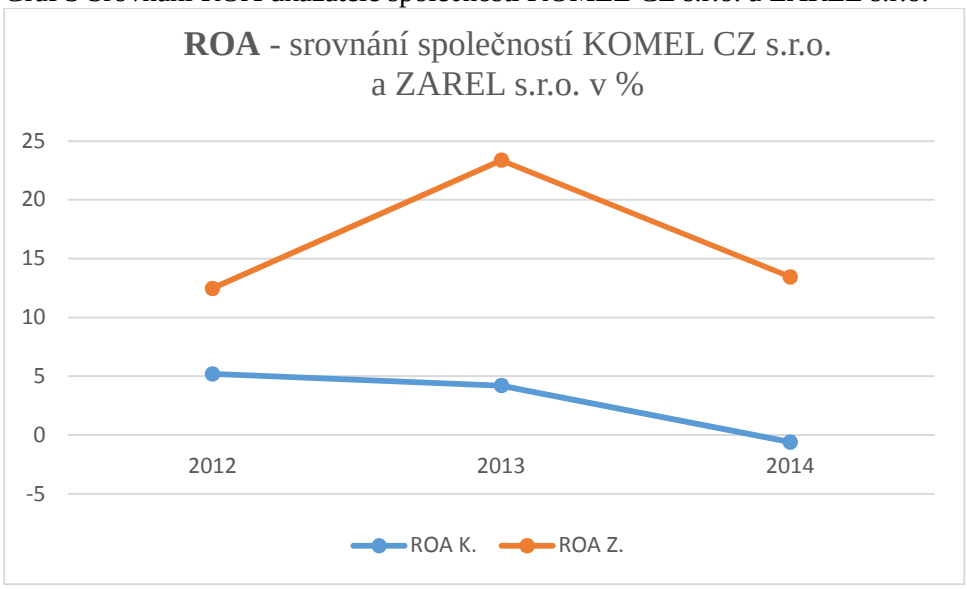
Společnost ZAREL s.r.o. vykazuje hodnoty ukazatelů, které jsou v pořádku. Doporučená maximalizace rentability celkového kapitálu a vlastního kapitálu byla splněna. Hodnota ROE

převyšuje dlouhodobý průměr úročených vkladů. Rostoucí trend všech zmiňovaných ukazatelů byl přerušen v roce 2014 vlivem poklesu čistého zisku.

3.3.1 Ukazatele rentability – shrnutí

Níže uvedený graf 3 znázorňuje srovnání ukazatele rentability celkového kapitálu obou sledovaných společností. Je zcela patrné, že společnost ZAREL s.r.o. dosahuje oproti společnosti KOMEL CZ s.r.o. výrazně vyšších hodnot. Společným prvkem je jistý propad hodnot v roce 2014 způsobený nižším čistým ziskem. Společnost KOMEL CZ s.r.o. udává klesající trend jak ve výši čistého zisku, tak i aktiv celkem.

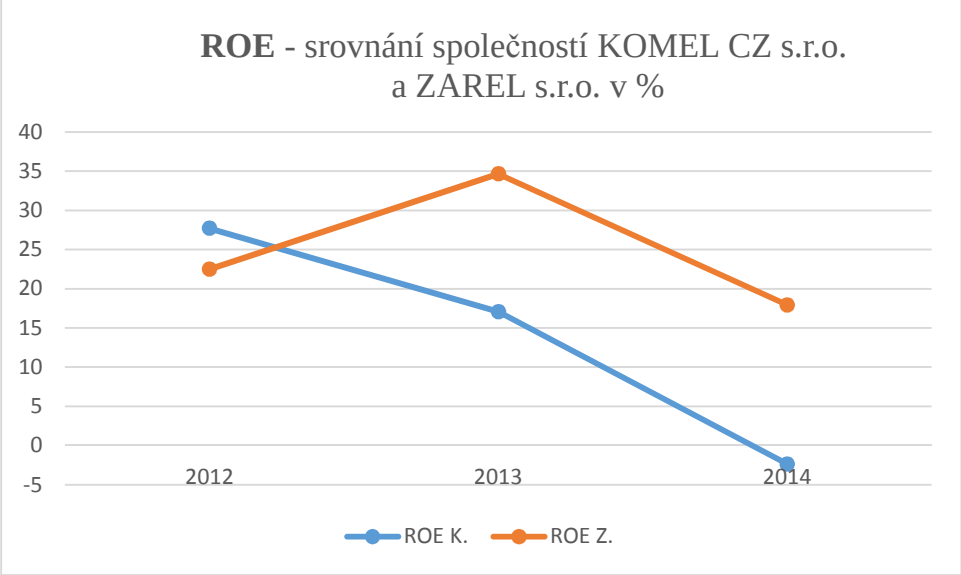
Graf 3 Srovnání ROA ukazatele společností KOMEL CZ s.r.o. a ZAREL s.r.o.



Zdroj: zpracování vlastní

Hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu dosahují velmi dobrých hodnot u obou společností. Výjimkou je rok 2014 u společnosti KOMEL CZ s.r.o. kde došlo k poklesu do záporné hodnoty vlivem záporného čistého zisku. Pokud propad v roce 2014 nebude ojedinělý, lze konstatovat, že míra rizika pro vlastníky roste a takto investované peníze nejsou investované výhodně. Vlastníci společnosti ZAREL s.r.o. efektivně zhodnocují vlastní kapitál. Porovnání sledovaných společností je znázorněno v následujícím grafu.

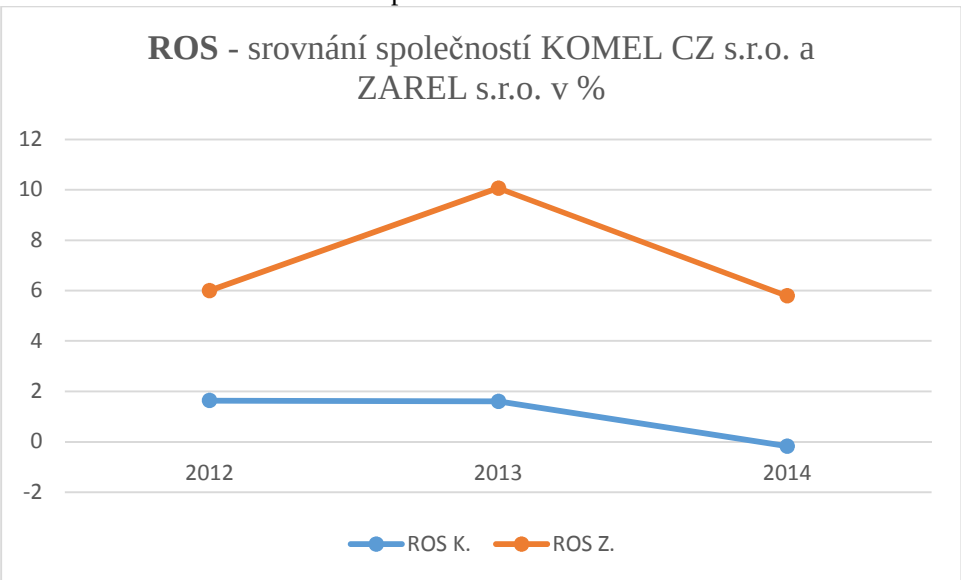
Graf 4 Srovnání ROE ukazatele společností KOMEL CZ s.r.o. a ZAREL s.r.o.



Zdroj: zpracování vlastní

Prostřednictvím grafu 5 bude porovnána rentabilita tržeb obou společností. Je zcela patrné, že společnost ZAREL s.r.o. dosahuje vyšších hodnot rentability tržeb, než KOMEL CZ s.r.o. Společným rysem je pokles ROS v roce 2014 způsobený nižšími tržbami a zároveň nižším ziskem oproti roku 2013. Alarmující je pouze hodnota ROS pro rok 2014 u společnosti KOMEL CZ s.r.o., která klesla do záporného čísla a říká nám, že podíl zisku na tržbách je v minusových hodnotách.

Graf 5 Srovnání ROS ukazatele společností KOMEL CZ s.r.o. a ZAREL s.r.o.



Zdroj: zpracování vlastní

3.4 Ukazatele likvidity

Schopnost podniku splácet své závazky byla poměřována ve všech 3 stupních likvidity: běžné, pohotové a okamžité. Do čitatele byly postupně dosazovány složky majetku podle jejich likvidnosti.

Ukazatel okamžité likvidity byl počítán podle vzorce (Synek a kol., 2015, s. 284) $\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{hotovosti+obchodovatelné cenné papíry}}{\text{splatné krátkodobé závazky}}$. Do čitatele byla dosazována hodnota krátkodobého finančního majetku, obchodovatelné cenné papíry společnosti v rozvaze nevykazují. Do jmenovatele byla dosazena hodnota krátkodobých závazků.

Pohotová likvidita byla zjišťována pomocí vzorce (Synek a kol., 2015, s. 284)

$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}-\text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$. Do čitatele byl dosazován rozdíl hodnot oběžných aktiv a zásob. Do jmenovatele byla opět dosazována hodnota krátkodobých závazků.

Výpočet běžné likvidity byl proveden pomocí vzorce (Synek a kol., 2015, s. 284) $\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$. Hodnoty oběžných aktiv i krátkodobých závazků byly dosazeny podle příslušných hodnot získaných z rozvah obou společností, viz. Příloha 1

a Příloha 2.

Tabulka 8 obsahuje přehled hodnot potřebných k výpočtům všech stupňů likvidity a také hodnoty okamžité, pohotové a oběžné likvidity vypočtené pro každý sledovaný rok.

Tabulka 8 Ukazatele likvidity – KOMEL CZ s.r.o.

KOMEL CZ s.r.o.			
rok	**2012**	**2013**	**2014**
finanční majetek (v tis. Kč)	507	155	285
krátkodobé závazky (v tis. Kč)	5420	4077	4256
oběžná aktiva (v tis. Kč)	6945	4225	4343
zásoby (v tis. Kč)	-45	-46	0
okamžitá likvidita	0,09	0,04	0,07
pohotová likvidita	1,29	1,05	1,02
běžná likvidita	1,28	1,04	1,02

Zdroj: zpracování vlastní

Hodnota ukazatele běžné likvidity společnosti je po celé sledované období mimo doporučované rozpětí 1,5-2,5. Hodnoty se blíží 1, což znamená, že výše oběžného majetku se téměř rovná výši krátkodobých závazků. Rok 2013 a 2014 již vykazuje známky rizikového chování směrem k platební neschopnosti.

Hodnota ukazatele pohotové likvidity se drží po celé sledované období v doporučovaném poměru 1:1 nebo 1,5:1. Zajímavé je, výše zásob vykazovaná společností v rozvaze je po

korekci uváděna v záporných číslech, po té, v roce 2014, je jejich hodnota nula. Důvodem je fakt, že společnost vyrábí každý jednotlivý rozvaděč dle specifických požadavků zákazníků. Tyto požadavky jsou velmi individuální co do typu použitých komponentů a přístrojů. Obvykle dle standardů koncových zákazníků, popř. cílové země instalace rozvaděče. Z toho důvodů nelze, aby společnost držela takto rozmanité zásoby. Obvyklá praxe je, že zákazník si některé komponenty dodává sám, protože má uzavřené globální smlouvy na dodávky.

Doporučená hodnota ukazatele okamžité likvidity je podle Růčkové (2011, s. 49) 0,6-1,1. Bohužel společnost KOMEL CZ s.r.o. se ani jeden rok během sledovaného období nepřiblížila k doporučenému rozmezí hodnot. Takto nízké hodnoty lze vysvětlit nízkým finančním majetkem, navíc s klesající tendencí, vzhledem k výši krátkodobých závazků.

Tabulka 9 ukazuje přehled stejných, výše zmíněných hodnot a ukazatelů likvidity, nyní však pro společnost ZAREL s.r.o.

Tabulka 9 Ukazatele likvidity – ZAREL s.r.o.

ZAREL s.r.o.			
rok	**2012**	**2013**	**2014**
finanční majetek (v tis. Kč)	17743	27305	35362
krátkodobé závazky (v tis. Kč)	61049	52807	38858
oběžná aktiva (v tis. Kč)	137795	158678	152048
zásoby (v tis. Kč)	76778	72244	53614
okamžitá likvidita	0,29	0,52	0,91
pohotová likvidita	1,00	1,64	2,53
běžná likvidita	2,26	3,00	3,91

Zdroj: zpracování vlastní

Hodnoty ukazatele běžné likvidity nám říkají, že po celé sledované období tato hodnota roste a tím klesá riziko platební neschopnosti. Doporučované rozmezí 1,5 – 2,5 bylo dokonce překročeno. Jediným nedostatkem takto vysokých hodnot může být zbytečně drahé financování. Vliv na stoupající tendenci těchto hodnot mají rostoucí hodnoty oběžných aktiv a zároveň snižující se hodnoty krátkodobých závazků.

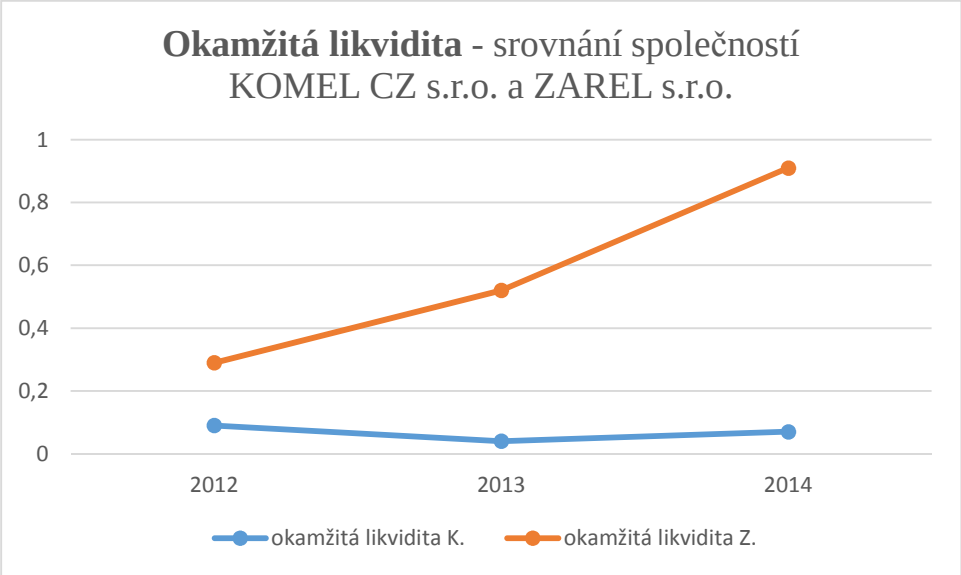
V průběhu sledovaných let hodnoty ukazatele pohotové likvidity vzrostly více než 1,5x. Doporučovaný poměr 1:1 nebo 1,5:1 byl dodržen v roce 2012, následující i další rok byla tato hodnota překročena. Tyto výsledky významně snižují riziko platební neschopnosti, nevýhodou může být vyšší vázanost prostředků a tím snižující se výnosnost společnosti.

Doporučované rozmezí hodnot ukazatele okamžité likvidity pro ČR je podle Růčkové (2011, s. 49) 0,6-1,1. Tomuto odpovídá pouze výsledek roku 2014. Přesto lze i výsledky let 2012 a 2013 považovat za vyhovující. Důvodem je literatura, z které při hodnocení ukazatele vycházíme. Například Knápková et al. (2013, s. 92) uvádí jako vyhovující rozpětí 0,2-0,5. Jisté je, že pokles hodnoty pod 0,2 je již alarmujícím rizikem pro zánik likvidity.

3.4.1 Ukazatele likvidity – shrnutí

Níže uvedený graf 6 srovnává ukazatele okamžité likvidity obou zmiňovaných společností. Je zcela patrné, že hodnoty společnosti ZAREL s.r.o. jsou vyšší a mají stoupající trend. V roce 2014 dosahuje hodnoty 0,91. Oproti tomu společnost KOMEL CZ s.r.o. drží své hodnoty těsně u hodnoty 0. Jak již bylo zmíněno výše, takto nízké hodnoty lze vysvětlit nízkým finančním majetkem vzhledem k výši krátkodobých závazků. Zároveň takto nízké hodnoty napovídají vzniku ztráty likvidity a možnému vzniku platební neschopnosti.

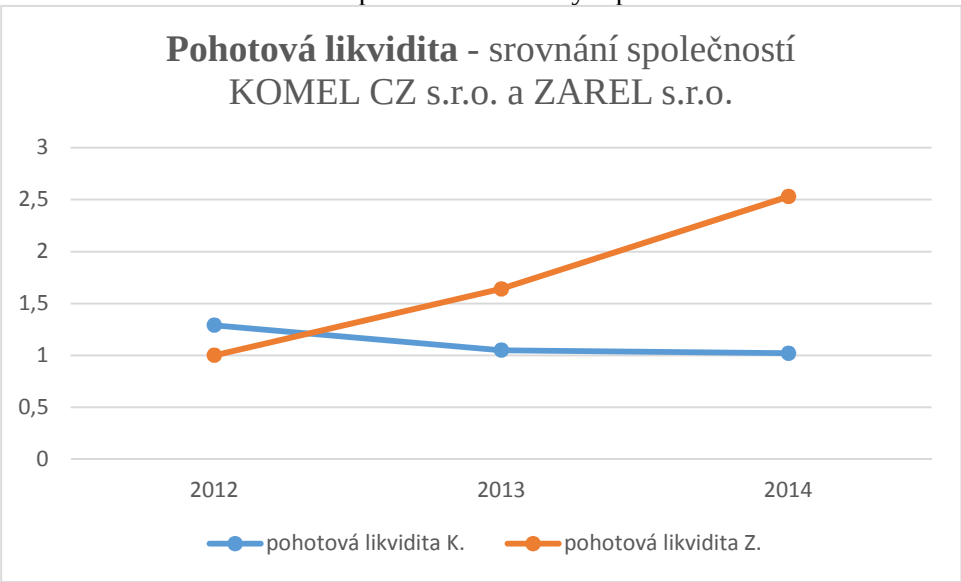
Graf 6 Srovnání ukazatele okamžité likvidity společností KOMEL CZ s.r.o. a ZAREL s.r.o.



Zdroj: zpracování vlastní

Dalším grafem, který porovnává společnosti KOMEL CZ s.r.o. a ZAREL s.r.o., je graf pohotové likvidity. Zde je vidět, že obě společnosti mají hodnoty od 1 výše, což je v pořádku. Hodnoty společnosti KOMEL CZ s.r.o. spadají do doporučovaného rozmezí po celé sledované období. Rostoucí trend ukazatele pohotové likvidity společnosti ZAREL s.r.o. je dán rostoucí výší hodnoty oběžných aktiv a snižující se výší zásob.

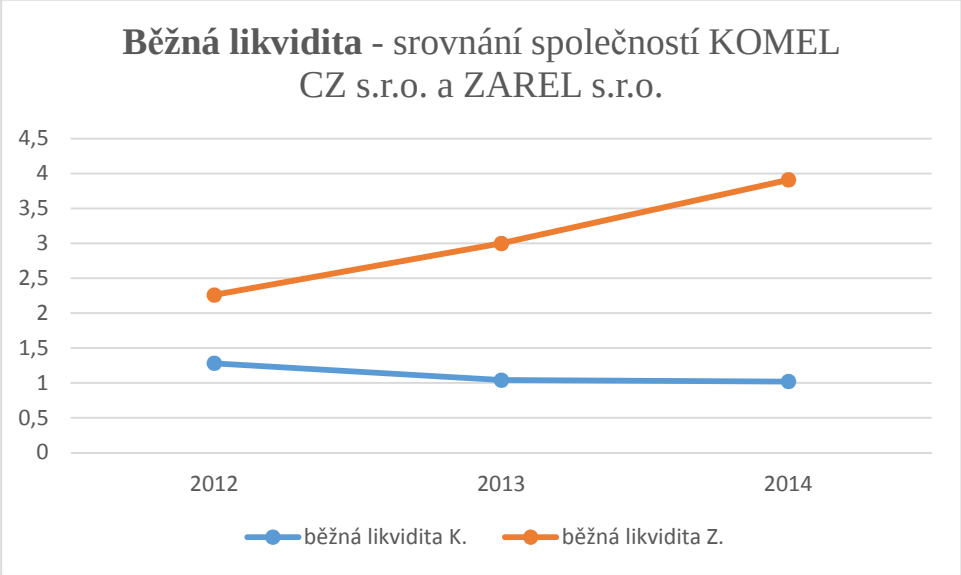
Graf 7 Srovnání ukazatele pohotové likvidity společností KOMEL CZ s.r.o. a ZAREL s.r.o.



Zdroj: zpracování vlastní

Posledním srovnáním ze skupiny ukazatelů likvidity bylo porovnání hodnot běžné likvidity. Hodnoty společnosti KOMEL CZ s.r.o. jsou oproti hodnotám společnosti ZAREL s.r.o. velmi nízké. Nedosahují doporučovaných hodnot, pouze se v roce 2012 přiblížily hodnotě 1,5. Důvodem jsou téměř shodné hodnoty oběžných aktiv ku hodnotám krátkodobých závazků. Tyto nízké hodnoty by měly být vyhodnoceny jako značně rizikové.

Graf 8 Srovnání ukazatele běžné likvidity společností KOMEL CZ s.r.o. a ZAREL s.r.o.



Zdroj: zpracování vlastní

3.5 Ukazatele aktivity

Jak společnosti efektivně hospodařily se svými aktivy bylo měřeno prostřednictvím obratu zásob, doby obratu pohledávek a doby obratu závazků.

Výpočet obratu zásob byl proveden pomocí vzorce (Synek a kol. 2015, s. 285)

$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$. Výpočet je dán poměrem výše tržeb ku výši zásob. Zde platí, čím vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím lépe.

Doba obratu pohledávek byla počítána podle vzorce Synka a kol. (2015, s. 285) $\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{roční tržby}/360}$. Do čitatele byly dosazeny hodnoty dlouhodobých i krátkodobých pohledávek a do jmenovatele celkové roční tržby podělené 360. Výsledek udává, za kolik dní v průměru jsou pohledávky splaceny. Žádoucí je snaha minimalizovat počet těchto dní, aby nebyl v pohledávkách vázán kapitál.

Třetím ze sledovaných ukazatelů aktivity je doba obratu závazků. Počítán byl podle vzorce Synka a kol. (2011, s. 356) $\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky (u obchodního styku)}}{\text{roční tržby }/360}$.

Vzorec je konstruován jako podíl závazků z obchodního styku a ročních tržeb podělených 360. Výsledná hodnota je ve dnech. Základním pravidlem zde je, že počet dní by měl dosahovat alespoň počtu dní doby obratu pohledávek.

Tabulka 10 obsahuje hodnoty potřebné k výpočtu obratu zásob, doby obratu pohledávek a doby obratu závazků společnosti KOMEL CZ s.r.o.

Tabulka 10 Ukazatel aktivity KOMEL CZ s.r.o.

KOMEL CZ s.r.o.			
rok	**2012**	**2013**	**2014**
tržby (v tis. Kč)	24545	25678	22168
zásoby (v tis. Kč)	-45	-46	0
tržby / 360	68,18	71,33	61,58
pohledávky (v tis. Kč)	6483	4116	4058
závazky z obchodních vztahů (v tis. Kč)	4651	3308	3610
obrat zásob	-545,4	-570	NA
doba obratu pohledávek (ve dnech)	95,01	57,70	65,90
doba obratu závazků (ve dnech)	68,22	46,38	58,62

Zdroj: zpracování vlastní

Hodnota ukazatele obratu zásob je v roce 2012 a 2013 záporná, zároveň hodnota meziročně klesla. V roce 2014 nelze hodnotu stanovit vzhledem k nulovým zásobám vykazovaným

v rozvaze. Záporné hodnoty obratu zásob jsou dány hodnotou zásob, která je po korekci v minusu.

Doba obratu pohledávek společnosti byla nejnižší v roce 2013, následující rok se doba prodloužila vlivem nižších tržeb. Žádoucí je zde klesající trend, který byl v roce 2014 narušen. Odpověď, zda jde jen o výkyv, společnost získá, jakmile bude mít k dispozici údaje za rok 2015.

Doba obratu závazků kopíruje vývoj doby obratu pohledávek. Nejnižší hodnoty dosáhl v roce 2013. Po té opět vzrostl ze stejného důvodu, tedy nižších ročních tržeb. Bohužel platební morálka společnosti KOMEL CZ s.r.o. je vyšší, než platební morálka jejich odběratelů. Doba obratu závazků by měla být alespoň tak vysoká jako doba obratu pohledávek.

Tabulka 11 shromažďuje informace o ukazatelích aktivity, tentokrát společnosti ZAREL s.r.o.

Tabulka 11 Ukazatel aktivity ZAREL s.r.o.

ZAREL s.r.o.			
rok	**2012**	**2013**	**2014**
tržby (v tis. Kč)	293788	378468	364811
zásoby (v tis. Kč)	76778	72244	53614
tržby / 360	816,18	1051,30	1013,36
pohledávky (v tis. Kč)	43274	59129	63072
závazky z obchodních vztahů (v tis. Kč)	45866	37945	26481
obrat zásob	3,83	5,24	6,80
doba obratu pohledávek (ve dnech)	53,03	56,24	62,24
doba obratu závazků (ve dnech)	56,20	36,09	26,13

Zdroj: zpracování vlastní

Hodnota ukazatele obratu zásob během sledovaného období roste, což je pozitivní informace. Vliv na tuto skutečnost má jistě klesající stav zásob vzhledem i k hodnotám tržeb.

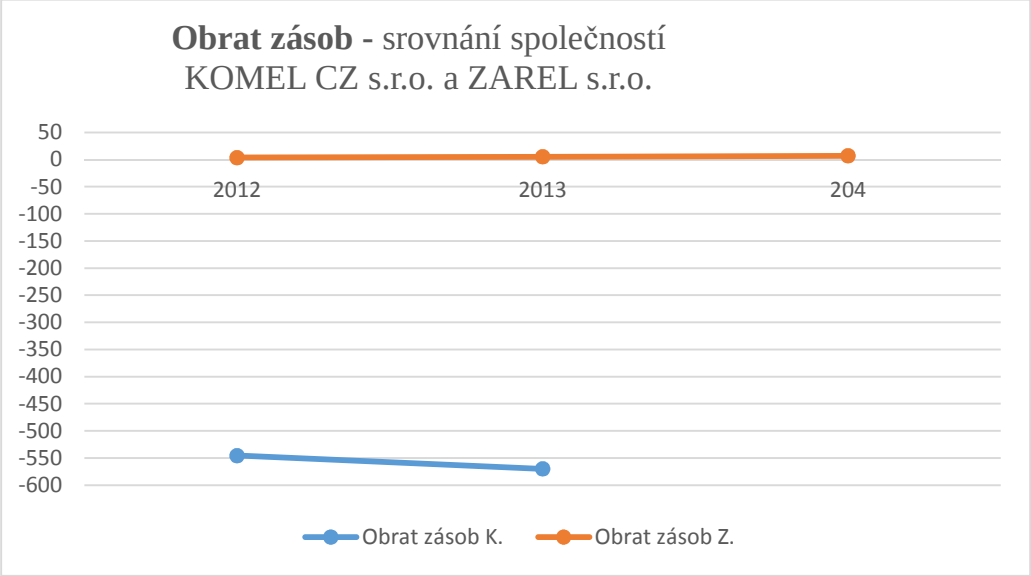
Doba obratu pohledávek roste každým sledovaným rokem. Tuto informaci lze vnímat spíše negativně, v pohledávkách společnosti vázne kapitál. Rostoucí doba obratu pohledávek odráží rostoucí sumu celkových pohledávek během sledovaného období.

Doba obratu závazků naopak klesá, což značí vynikající platební morálku společnosti. Bohužel vzhledem k rostoucí době obratu pohledávek může docházet k problémům s řízení cash flow.

3.5.1 Ukazatele aktivity – shrnutí

Následující graf 9 porovnává ukazatel obratu zásob obou společností. Je zcela patrný rozdíl mezi křivkami. Společnost ZAREL s.r.o. drží hodnoty tohoto ukazatele ve stoupajícím trendu, naproti tomu společnost KOMEL CZ s.r.o. má hodnoty ukazatele obratu zásob hluboko v záporných číslech vlivem záporných hodnot zásob vykazovaných v rozvaze. V roce 2014 dokonce nelze hodnotu ukazatele stanovit.

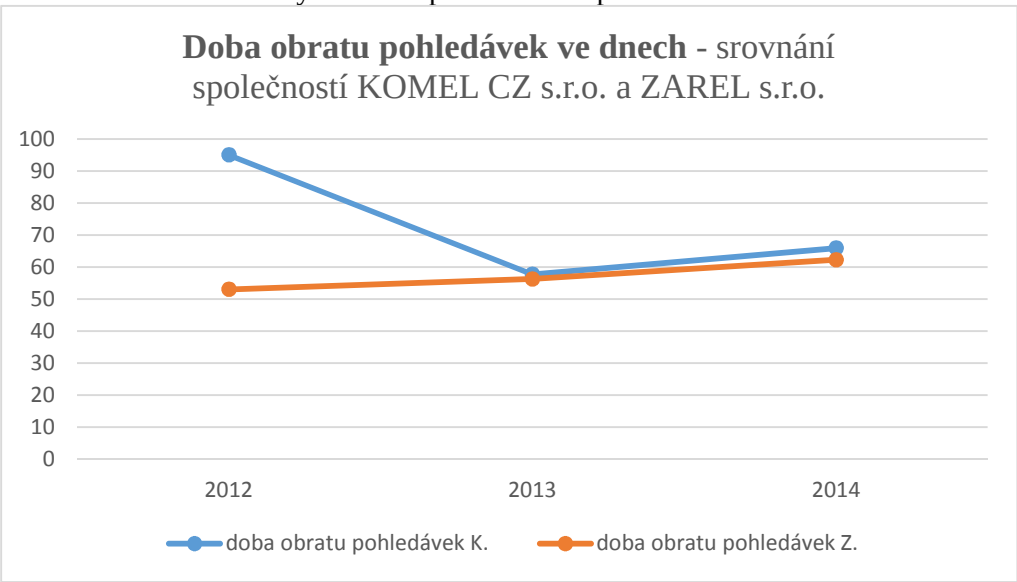
Graf 9 Ukazatel obratu zásob společností KOMEL CZ s.r.o. a ZAREL s.r.o.



Zdroj: zpracování vlastní

Graf doby obratu pohledávek ukazuje téměř shodný vývoj ukazatele pro obě společnosti v letech 2013 a 2014. Společnosti KOMEL CZ s.r.o. se podařilo zkrátit dobu obratu pohledávek z 95, 1 na 57,70 dnů mezi lety 2012 a 2013. Společnost se v té době mohla zaměřit na odběratele s lepší platební morálkou. Dalším společným rysem obou společností je v posledních letech prodlužující se doba obratu pohledávek. Z pohledu majitelů by bylo výhodnější, kdyby bylo možné tuto dobu minimalizovat.

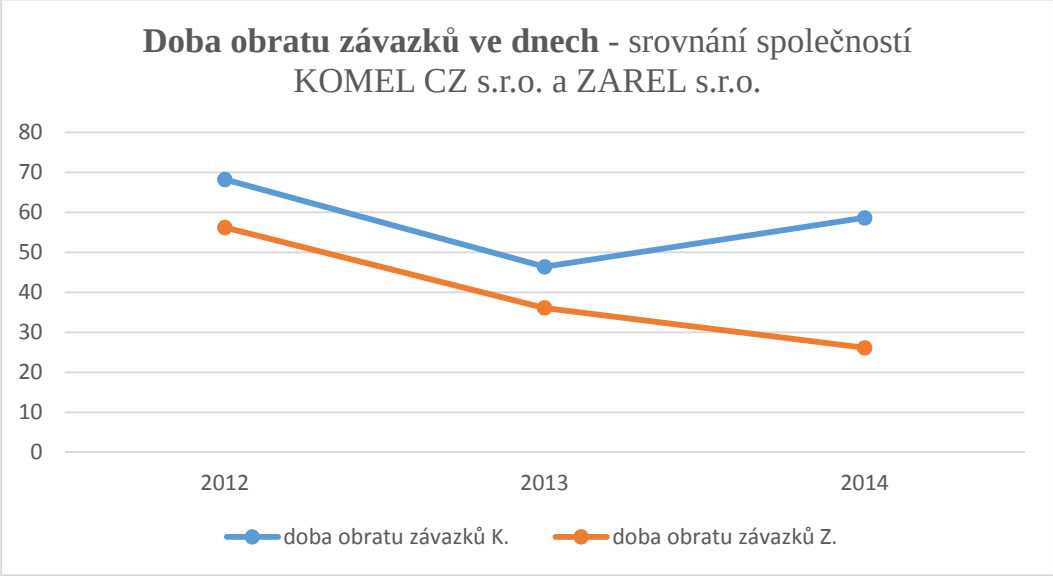
Graf 10 Ukazatel doby obratu pohledávek společností KOMEL CZ s.r.o. a ZAREL s.r.o.



Zdroj: zpracování vlastní

Posledním srovnáním ze skupiny sledovaných ukazatelů aktivity se zabývá graf doby obratu závazků. Pravidlo, které říká, aby se hodnoty doby obratu pohledávek a závazků přibližně shodovaly, nebylo zcela naplněno. Obě společnosti mají dobrou platební morálku, během sledovaných let dobu obratu závazků snížily. Společnost KOMEL CZ s.r.o. ji v posledním roce 2014 opět zvýšila ze 46,38 na 58,62 dnů. Vzhledem k vývoji doby obratu pohledávek obou společností nelze doporučit další snižování doby obratu závazků.

Graf 11 Ukazatel doby obratu závazků společností KOMEL CZ s.r.o. a ZAREL s.r.o.



Zdroj: zpracování vlastní

3.6 Ukazatele zadluženosti

Soběstačnost společností KOMEL CZ s.r.o. a ZAREL s.r.o. v oblasti financování a zároveň schopnost krýt své dluhy byla měřena ukazateli zadluženosti, konkrétně ukazatelem věřitelského krytí neboli zadluženosti a ukazatelem úrokového krytí.

Výpočet ukazatele věřitelského krytí byl proveden pomocí vzorce (Synek a kol., 2015, s. 285) jako poměr cizích zdrojů a celkových aktiv, $\text{zadluženost} = \frac{\text{celkový dluh}}{\text{celková aktiva}}$. Doporučované hodnoty se liší, záleží na autorovi, např. Kuběnka (2015, s. 52) uvádí 40-60 %, popř. 30-70 %. Je však důležité podotknout, že velmi záleží také na vývoji zadluženosti. Zda v čase roste či klesá. Z pohledu věřitelů je jednoznačně správné společnost nevystavovat riziku vysoké zadluženosti.

Ukazatel úrokového krytí byl počítán podle Synka a kol. (2015, s. 285) jako poměr zisku před úroky a zdaněním a úroky, $\text{krytí úroků} = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky (EBIT)}}{\text{úroky}}$. Požadovaná hodnota ukazatele musí být alespoň 1, což stačí na zaplacení závazků, nicméně nezbyde na pokrytí daní a výplaty akcionářům. Jako vyhovující udává Knápková et al. (2013, s. 87) hodnotu 5 a více. Zisk před zdaněním a úroky byl vypočítán podle údajů vykazovaných v rozvaze a výkazu zisku a ztrát pro příslušné období a to součtem zisku, úroků a dani z příjmu.

Následující tabulka 12 přináší přehled všech hodnot potřebných ke zjištění ukazatele zadluženosti a také úrokového krytí za celé sledované období společnosti KOMEL CZ s.r.o. Zároveň také obsahuje hodnoty těchto ukazatelů. Zadluženost je uváděna v procentech.

Tabulka 12 Ukazatel zadluženosti KOMEL CZ s.r.o.

KOMEL CZ s.r.o.			
rok	**2012**	**2013**	**2014**
cizí zdroje (v tis. Kč)	6114	5135	4850
aktiva celkem (v tis. Kč)	7672	6960	6627
EBIT (v tis. Kč)	453	360	30
nákl. úroky (v tis. Kč)	54	63	70
ukazatel věřitelského krytí (v %)	80	74	73
ukazatel úrokového krytí	8,39	5,71	0,43

Zdroj: zpracování vlastní

Hodnota cizích zdrojů během let 2012 až 2014 klesá, zároveň ale klesá i hodnota celkových aktiv. Ukazatel věřitelského krytí je příliš vysoký. Nejnižší hodnota 73% je stále mimo doporučované rozmezí 40-60%, resp. 30-70%.

Hodnoty ukazatele úrokového krytí byly v letech 2013 a 2013 velmi uspokojivé. V posledním sledovaném roce bohužel vlivem vykazované ztráty spadla až na 0,43, což znamená, že společnost zřejmě nemohla splácet ani své dluhy.

Tabulka 13 uvádí přehled všech hodnot a ukazatelů zadluženosti zmíněných výše, zde však pro společnost ZAREL s.r.o.

Tabulka 13 Ukazatel zadluženosti ZAREL s.r.o.

ZAREL s.r.o.			
rok	**2012**	**2013**	**2014**
cizí zdroje (v tis. Kč)	62847	52949	38992
aktiva celkem (v tis. Kč)	141102	162862	156990
EBIT (v tis. Kč)	21861	47096	26335
nákl. úroky (v tis. Kč)	131	57	2
ukazatel věřitelského krytí (v %)	45	33	25
ukazatel úrokového krytí	166,87	826,25	13167,5

Zdroj: zpracování vlastní

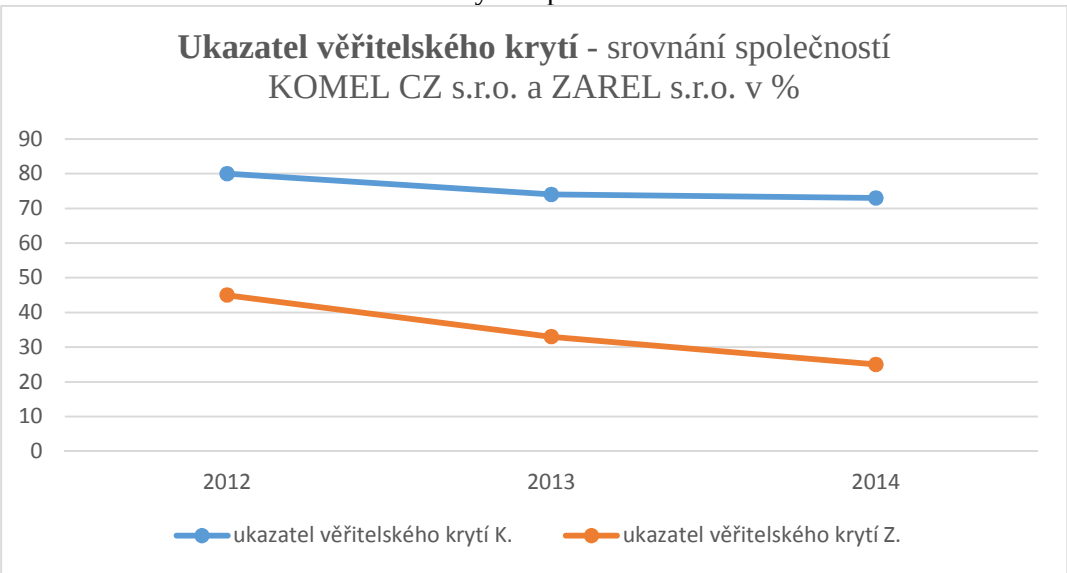
Ukazatel věřitelského krytí vykazuje příznivé hodnoty především v letech 2012 a 2013. V roce 2014 tato hodnota mírně klesla pod spodní doporučovanou mez. Pozitivní pro vlastníky a věřitele ovšem je, že ukazatel zadluženosti klesl vlivem výrazného poklesu cizích zdrojů. Zároveň však může dojít ke snižování rentability vlastního kapitálu. Tuto domněnku si lze ověřit v kapitole 3.3 ukazatele rentability, kde ROE společnosti ZAREL s.r.o. opravdu v roce 2014 klesla o 16,73%.

Hodnoty ukazatele úrokového krytí říkají, že náklady spojené s úvěry byly pokryty mnohonásobně. Věřitelé se nemusí obávat, že by společnost nemohla splatit své závazky.

3.6.1 Ukazatele zadluženosti – shrnutí

V níže uvedeném grafu 12 byl porovnán ukazatel věřitelského krytí obou společností. Na základě doporučeného rozmezí uvedeného výše je z grafu patrné, že lepší pozice dosahuje společnost ZAREL s.r.o. Tato společnost udržuje poměr cizích zdrojů na celkových aktivech v doporučovaném rozsahu 30-70 %. Společným rysem obou společností je klesající tendence hodnot věřitelského krytí. Zásadní informace, která vyplývá z tohoto porovnání je, že společnost KOMEL CZ s.r.o. by měla klesající trend nadále udržet tím, že sníží poměr cizích zdrojů. Naopak pro ZAREL s.r.o. by bylo výhodnější, aby poměr cizích zdrojů ku celkovým aktivům již dále neklesal.

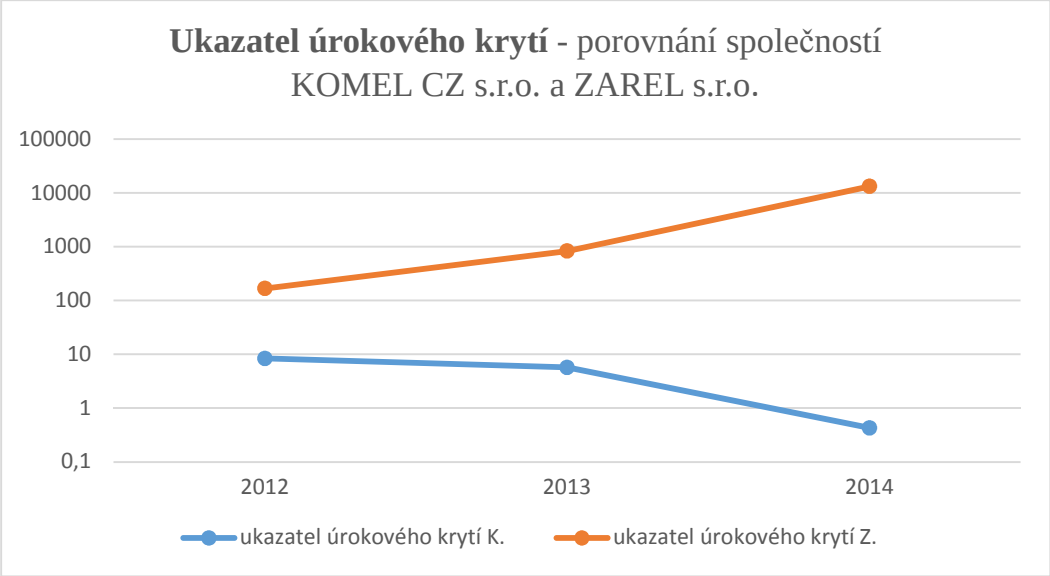
Graf 12 Ukazatel věřitelského krytí společností KOMEL CZ s.r.o. a ZAREL s.r.o.



Zdroj: zpracování vlastní

Vzhledem k řádově odlišným hodnotám ukazatele úrokového krytí obou společností bylo v grafu použito logaritmické dělení hlavní osy. Společnost KOMEL CZ s.r.o. se pohybovala v hodnotách jednotkových, zatímco ZAREL s.r.o. v hodnotách stovkových až tisícových. Obě společnosti první dva roky dosahovaly doporučených hodnot, třetí sledovaný rok, rok 2014, společnost ZAREL s.r.o. díky nízké hodnotě nákladových úroků dokonce dosáhla 13167,5. Oproti tomu KOMEL CZ s.r.o. snížila tento ukazatel téměř na nulovou hodnotu, konkrétně 0,43. Je tedy zcela patrné, že velmi dobře si vede společnost ZAREL s.r.o.

Graf 13 Ukazatel úrokového krytí společností KOMEL CZ s.r.o. a ZAREL s.r.o.



Zdroj: zpracování vlastní

3.7 Kralicek Quicktest

Z důvodu, kdy finanční zdraví podniku může být vyhodnoceno na základě poměrových ukazatelů protichůdně, byly vytvořeny souhrnné ukazatele. Mezi ně patří mimo jiné i bonitní modely. V této práci byl použit Kraliček Quicktest, který vyhodnotil obě společnosti prostřednictvím čtyř rovnic, které reprezentují určitou oblast. Následně byla každá oblast bodově ohodnocena na základě přehledu uvedeném v kapitole 2.2.4. Nakonec byl proveden aritmetický průměr těchto výsledků.

Výpočet jednotlivých ukazatelů byl proveden podle vzorců uvedených v Grünwald, Holečková (2007, s. 192):

R1=Vlastní kapitál/Aktiva

R2= (Dluhy- Krátkodobý finanční majetek)/Nezdaněný CashFlow

R3= Zisk před úroky a zdaněním/Aktiva

R4= Nezdaněný CashFlow/Provozní výnosy

Tabulka 14 uvádí hodnoty jednotlivých ukazatelů během sledovaného období, vypočtené podle výše uvedených vztahů. Je možné vypozorovat, že kapitálová síla po sledované období roste, doba splácení dluhu z CF také vzrostla, rentabilita celkového kapitálu naopak klesá a CF v tržbách také.

Tabulka 14 Kraliček Quicktest – výpočet, KOMEL CZ s.r.o.

KOMEL CZ s.r.o.			
Ukazatel	**2012**	**2013**	**2014**
R1 kapitálová síla	0,19	0,25	0,26
R2 doba splácení dluhu z CF	7,72	7,93	11,71
R3 rentabilita celk. kapitálu	0,06	0,05	0,005
R4 CF v tržbách	0,03	0,02	0,01

Zdroj: zpracování vlastní

A zde je již přehled bodů přidělených na základě vyhodnocení podle tabulky 3 a také vypočítaný aritmetický průměr bodů v každém roce.

Tabulka 15 Kraliček Quicktest – vyhodnocení, KOMEL CZ s.r.o

Hodnocení v bodech	**2012**	**2013**	**2014**
R1 kapitálová síla	2	3	3
R2 doba splácení dluhu z CF	2	2	2
R3 rentabilita celk. kapitálu	1	1	0
R4 CF v tržbách	1	1	1
Průměr	**1,5**	**1,75**	**1,5**

Zdroj: zpracování vlastní

Společnost KOMEL CZ s.r.o. je možno vyhodnotit jako podnik průměrný a to po celé sledované období. Výnosovou situaci, která je zastoupena ukazateli R3 a R4, lze vyhodnotit jako špatnou. V roce 2014 rentabilita celkového kapitálu byla ohodnocena známkou 0, což je velmi špatný výsledek. Ukazatele R1 a R2 vykazují lepší situaci. Ukazatel doby splácení dluhu byl ohodnocen po celé sledované období známkou 2, tedy dobře. Ukazatel kapitálové síly R1 začal v roce 2012 známkou 2, po té dosáhl dokonce známky 3, což už značí velmi dobré hodnocení.

Tabulka 16 představuje hodnoty společnosti ZAREL s.r.o. vypočtené podle výše uvedených vztahů a vyplněné pro jednotlivé sledované období. Hodnoty jednotlivých ukazatelů vykazují následující trend: kapitálová síla rostoucí, doba splácení dluhu z CF klesající, rentabilita celkového kapitálu a CF v tržbách nejprve vzrostly a následně klesly téměř nebo úplně na původní hodnotu.

Tabulka 16 Kraličeк Quicktest – výpočet, ZAREL s.r.o.

ZAREL s.r.o.			
Ukazatel	**2012**	**2013**	**2014**
R1 kapitálová síla	0,55	0,67	0,75
R2 doba splácení dluhu z CF	2,42	0,65	0,16
R3 rentabilita celk. kapitálu	0,15	0,29	0,17
R4 CF v tržbách	0,063	0,104	0,063

Zdroj: zpracování vlastní

Tabulka 17 přiděluje hodnocení jednotlivým ukazatelům na základě vypočítaných hodnot a také uvádí aritmetický průměr, resp. výsledné známky.

Tabulka 17 Kraličeк Quicktest – vyhodnocení, ZAREL s.r.o

Hodnocení v bodech	**2012**	**2013**	**2014**
R1 kapitálová síla	4	4	4
R2 doba splácení dluhu z CF	4	4	4
R3 rentabilita celk. kapitálu	3	4	3
R4 CF v tržbách	2	4	2
Průměr	**3,25**	**4**	**3,25**

Zdroj: zpracování vlastní

Společnost ZAREL s.r.o. byla ve všech sledovaných letech vyhodnocena jako velmi dobrý podnik. V dílčích hodnoceních převažuje známka 4. Nejnižší hodnocení této společnosti bylo 2 a to u ukazatele R4, CF v tržbách, v letech 2012 a 2014. V těchto letech právě toto nižší hodnocení snížilo výslednou známku na 3,25.

3.7.1 Kraličeк Quicktest – shrnutí

Porovnání sledovaných společností prostřednictvím bonitního modelu bylo uspořádáno do níže uvedeného grafu. Hodnoty obou společností v každém roce jsou seřazeny do sloupců vedle sebe.

Tabulka 18 Kraličeк Quicktest- srovnání společností KOMEL CZ s.r.o. a ZAREL s.r.o.

Hodnocení v bodech	**2012 Z.**	**2012 K.**	**2013 Z.**	**2013 K.**	**2014 Z.**	**2014 K.**
R1 kapitálová síla	4	2	4	3	4	3
R2 doba splácení dluhu z CF	4	2	4	2	4	2
R3 rentabilita celk. kapitálu	3	1	4	1	3	0
R4 CF v tržbách	2	1	4	1	2	1
Průměr	**3,25**	**1,5**	**4**	**1,75**	**3,25**	**1,5**

Zdroj: zpracování vlastní

Již na první pohled je patrný výrazný rozdíl v hodnocení a výsledných známkách. Jak bylo zmíněno v předchozí kapitole, společnost ZAREL s.r.o. byla hodnocena jako velmi dobrý podnik, zatímco KOMEL CZ s.r.o. jen jako průměrný podnik. Při bližším porovnání je nejvyšší rozdíl hodnot u rentability celkového kapitálu v roce 2013 a 2014. Dále potom u ukazatele CF v tržbách v roce 2013. Rozdíl těchto hodnocení mezi společnostmi jsou až 3 body. Nejmenších rozdílů v bodovém hodnocení vykazuje ukazatel R1, který měří poměr vlastního kapitálu ku aktivům. Nejlepším ze sledovaných období z pohledu všech čtyř ukazatelů byl u obou společností rok 2013.

4 DOPORUČENÍ

Z finanční analýzy vybraných poměrových ukazatelů obou výše jmenovaných společností vzešla následující doporučení:

KOMEL CZ s.r.o.

1) zaměřit se na zvýšení zisku, resp. zamezení vzniku ztráty

2) zvýšit výši oběžného majetku a krátkodobého finančního majetku

3) zaměřit se na řízení pohledávek

4) nezvyšovat zadlužení společnosti.

Ad1) Klesající výše čistého zisku ovlivnila hodnoty rentability. Nebyl naplněn doporučený rostoucí, maximalizující trend. V roce 2014 se vlivem ztráty dostaly ukazatele rentability do záporných hodnot. Zároveň nízké zisky mohou ovlivnit i schopnost splácet dluhy. Lze společnosti doporučit analýzu nákladů na výrobu a prodej, dále zjistit možnosti, jak zefektivnit celý proces od převzetí objednávky po zaplacení pohledávky a nakonec možnost zvážit získání dalších významných partnerů i za cenu rozšíření personálních zdrojů.

Ad2) Výše oběžného majetku a krátkodobých závazků se téměř shodují a tím může být do budoucna ohrožena platební schopnost společnosti. Je možné zvážit mírné navýšení volného oběžného majetku, především peněz v hotovosti a také krátkodobého finančního majetku, tak aby se hodnota běžné likvidity přiblížila doporučenému spodnímu limitu 1,5.

Ad3) Vzhledem k procesu prodlužování doby obratu pohledávek ve společnosti a zkracování doby obratu závazků, lze společnosti doporučit zaměřit se na proces řízení pohledávek. Zejména preventivními opatřeními, mezi něž patří stanovení doby splatnosti již při sjednání obchodní smlouvy a také prověření odběratele z veřejně přístupných dokumentů.

Ad4) Z analýzy zadluženosti vyplynulo, že společnost má vysokou míru zadluženosti vzhledem k celkovým aktivům společnosti. Přestože každé účetní období výše cizích zdrojů klesá, míra zadluženosti nijak výrazně neklesá. Je to způsobeno poklesem celkovou výší aktiv. Pokud vyšší podíl cizích dluhů není součástí strategie společnosti, lze doporučit nezvyšovat další zadlužení společnosti a to ani po té, až se tento podíl dostane na 70 % celkových aktiv.

ZAREL s.r.o.

Jak již bylo uvedeno v kapitole 3.7.1 společnost ZAREL s.r.o. byla vyhodnocena jako velmi dobrý podnik. Může se zdát, že není třeba uvádět žádná doporučení, přesto analýza poměrových ukazatelů odhalila fakta, nad kterými se majitelé společnosti můžou zamyslet a rozhodnout, zda tato cesta je součástí jejich strategie či ne. Jedná se o následující doporučení:

1) snížit poměr oběžných aktiv

2) dále již nezkracovat dobu obratu závazků

3) z pohledu ROE dále výrazně nesnižovat výši cizích zdrojů.

Ad1) Doporučení možnosti snížit výši oběžných aktiv vyšlo z předpokladu, že pokud se kontinuálně snižují krátkodobé závazky, je výše oběžných aktiv příliš vysoká a znamená zbytečně drahé financování snižující případné výnosy.

Ad2) Pokud vývoji doby obratu pohledávek zůstane stejný, nelze doporučit další zkracování doby obratu závazků. Ten byl v roce 2014 jen 26 dní oproti 62 dnům doby obratu pohledávek. Takto propastný rozdíl může vést ke zhoršení cash flow společnosti.

Ad3) Dalším snížením poměru cizích zdrojů ku celkovým aktivům vede ke snížení hodnoty ROE. Lze společnosti doporučit udržovat výši cizích zdrojů přibližně na 30 % celkových aktiv.

5 ZÁVĚR

Tato bakalářská práce si kladla za cíl porovnat majetkovou strukturu společností KOMEL CZ s.r.o. a ZAREL s.r.o. na základě analýzy poměrovými ukazateli. Dílčí cíle byly rozděleny do čtyř částí. Nejprve shromáždit teoretické poznatky a vytvořit přehled metod poměrových ukazatelů. V praktické části zkontrolovat dodržování Zlatého bilančního pravidla, provést analýzu vybraných poměrových ukazatelů a nakonec porovnat bonitu společností na základě Kraličkova Quicktestu.

Teoretická část byla věnována literární rešerši. Byl zde popsán majetek a kapitál podniku, definovány cíle finanční analýzy, rozvaha, výkaz zisku a ztrát a také přehled peněžních toků. Důležitou součástí teoretické části bylo seznámení se s metodami finanční analýzy, které byly použity v praktické části.

V úvodu praktické části byly představeny společnosti KOMEL CZ s.r.o. a ZAREL s.r.o., které se zabývají výrobou a prodejem elektrických rozvaděčů. Každá skupina poměrových ukazatelů byla vyhodnocena nejprve pro každou společnost samostatně a po té v podkapitole shrnuta porovnáním výsledků obou společností najednou a zobrazena graficky. Nejprve bylo vyhodnoceno Zlaté bilanční pravidlo. Obě společnosti toto pravidlo dodržují, dokonce hodnota vlastního majetku převyšuje hodnoty dlouhodobého majetku např. u ZARELU s.r.o. vícenásobně. Analýza pokračovala ukazateli rentability, konkrétně rentabilitou celkového kapitálu, rentabilitou vlastního kapitálu a rentabilitou tržeb. Společnost ZAREL s.r.o. využívá svůj kapitál efektivněji, než KOMEL CZ s.r.o. a to ve všech zmiňovaných ukazatelích. Přesto ROE společnosti KOMEL CZ s.r.o. lze kromě posledního sledovaného roku považovat za dostačující z pohledu pravidla, které říká, že hodnota ROE by měla o několik procent přesahovat průměrnou výši úroků dlouhodobých vkladů. Z pohledu likvidity ZAREL s.r.o. dosahuje hodnot, které neznačí problémy s případnou platební neschopností. Naproti tomu KOLEM CZ s.r.o. vykazuje v hodnotách běžné a okamžité likviditě znaky, které predikují riziko možnosti vzniku platební neschopnosti. Jen ukazatel pohotové likvidity byl po celé sledované období držen v doporučeném rozmezí hodnot 1:1 či 1,5:1 a tím do jisté míry riziko vyrovnává. Společnost ZAREL s.r.o. vykazuje příznivější hodnoty i v ukazatelích aktivity. Doba obratu pohledávek společnosti je 62 dní a doba obratu závazků 26 dní, což značí velmi dobrou platební morálku. Obrat zásob vykazoval rostoucí trend, což je žádoucí stav. Společnost KOMEL CZ s.r.o. má naopak v podstatě neexistující obrat zásob. Dobu obratu pohledávek má 66 dní a dobu obratu závazků 59 dní. Z toho je patrné, že se snaží držet pravidla, které říká, aby doba obratu závazků dosahovala doby obratu pohledávek. Ukazatel zadluženosti říká, že společnost KOMEL CZ s.r.o. má příliš vysoký podíl cizích zdrojů. Nejnižší hodnotu, kterou vykazuje, je 73 %, zatímco ZAREL s.r.o. vykazuje 25 %. Tato společnost také vykazuje lepší hodnotu ukazatele úrokového krytí, než společnost KOMEL CZ s.r.o. K posouzení finančního zdraví byl použit Kraličeк Quicktest, který potvrdil výsledky analýzy poměrových ukazatelů. Společnost ZAREL s.r.o. byla vyhodnocena jako velmi dobrý, bonitní podnik. Společnost KOMEL CZ s.r.o. byla vyhodnocena jako průměrný podnik.

Porovnáním majetkové struktury obou společností lze jednoznačně určit společnost ZAREL s.r.o. za podnik, který je finančně zdravý a nevykazuje známky ohrožení. Oproti tomu společnost KOMEL CZ s.r.o. je podnik pouze průměrný, který může být ohrožen podle dosavadního vývoje rizikem vzniku platební neschopnosti. Nejvíce patrných a zásadních

rozdílů v majetkové struktuře společností byl ve výši podílu cizích zdrojů, výši oběžných aktiv a následně také v hodnotách běžné a okamžité likvidity a to v neprospěch společnosti KOMEL CZ s.r.o.

Na závěr je potřeba ještě uvést doporučení, která vzešla z finanční analýzy poměrových ukazatelů obou společností. Společnost KOMEL CZ s.r.o. by především měla zabránit dalším ztrátám zisku a to zvážením všech možných opatření. Ať už je to změnou strategie, novými zákazníky či úpravou a zefektivněním výrobních procesů. Dále lze společnosti doporučit zaměřit se na řízení pohledávek, zvýšení oběžných aktiv a krátkodobého finančního majetku tak, aby hodnota běžné likvidity dosáhla alespoň hodnoty 1,5. V neposlední řadě by z pohledu věřitelů bylo žádoucí nezvyšovat již podíl cizích zdrojů. Společnost ZAREL s.r.o. nepotřebuje přijímat opatření k upevnění finančního zdraví, přesto tato analýza upozornila na jisté skutečnosti, jejichž úpravou je možné docílit vyšších výnosů, větší rentability vlastních aktiv či zajištění vyrovnanějšího cash flow. Jedná se především o mírné snížení výše oběžných aktiv vzhledem k nízké výši krátkodobých závazků, nezkracovat již více dobu obratu závazků a nakonec výrazněji již nesnižovat podíl cizích zdrojů.

Literatura

Monografie

GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 315 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROV8, E., HNILICA, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 128 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, A. et al. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBĚNKA, M. *Finanční stabilita podniku a její indikátory*. 1. vyd. Pardubice: Universita Pardubice, 2015. 90 s. ISBN 978-80-7395-890-9.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 3. vyd. Praha: Grada, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

SYNEK, M., KISLINGEROVÁ, E. et al. *Podniková ekonomika*. 6. přepr. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2015. 560 s. ISBN 978-80-7400-274-8.

SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. aktual. dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. 480s. ISBN 978-80-247-3494-1.

VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Internetové zdroje

TŮMA, O. *Srovnání: Ani nejlepší termínované vklady nejsou dobré* [online]. 2014 [cit. 2015-09-28]. Dostupný z www: http://www.penize.cz/terminovane-vklady/279952-srovnani-ani-nejlepsi-terminovane-vklady-nejsou-dobre.

Příloha č. 1

ROZVAHA KOMEL CZ s.r.o.			(v celých tisících Kč)			
Označení	AKTIVA		č. řádku	Rozvaha ke dni - netto		
				31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
	AKTIVA CELKEM	Součet A až D	1	7672	6960	6627
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál		2			
B.	Dlouhodobý majetek	Součet B.I. Až B.III.	3	503	1155	726
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	Součet I.1. až I.8.	4			
B.I. 1.	Zřizovací výdaje		5			
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje		6			
3.	Software		7			
4.	Ocenitelná práva		8			
5.	Goodwill		9			
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek		10			
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		11			
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodbý nehmotný majetek		12			
B.II.	Dlouhodobý hmotnný majetek	Součet II.1. až II. 9.	13	601	1253	824
B.II. 1.	Pozemky		14			
2.	Stavby		15			
3.	Samostané movité věci a soubory movitých věcí		16	601	1253	824
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů		17			
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny		18			
6.	Jiný dlouhodbý majetek		19			
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		20			
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodbý hmotný majetek		21			
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku		22			
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	Součet III.. Až III.7.	23	-98	-98	-98
B.III. 1.	Podíly - ovládaná osoba		24			
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		25			
3.	Ostatní dlouhodbé cenné papíry a podíly		26			
4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv		27			
5.	Jiný dlouhodbý finanční majetek		28	-98	-98	-98
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek		29			
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek		30			
C.	Oběžná aktiva	Součet C.I. Až C.IV.	31	6945	4225	4343
C.I.	Zásoby	Součet I.1. až I.6.	32	-45	-46	
C.I. 1.	Materiál		33			
2.	Nedokončená výroba a polotovary		34			
3.	Výrobky		35			
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny		36			
5.	Zboží		37			
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby		38	-45	-46	
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	Součet II.1. až II.8.	39			
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů		40			
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba		41			
3.	Pohledávky - podstatný vliv		42			
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		43			
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy		44			
6.	Dohadné účty aktivní		45			
7.	Jiné pohledávky		46			
8.	Odložená daňová pohledávka		47			
C.III.	Krátkodobé pohledávky	Součet III.1. až III.9.	48	6483	4116	4058
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů		49	6451	4116	4058
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba		50			
3.	Pohledávky - podstatný vliv		51			
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		52			
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění		53			
6.	Stát - daňové pohledávky		54	32		
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy		55			
8.	Dohadné účty aktivní		56			
9.	Jiné pohledávky		57			
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	Součet IV.1. až IV.4.	58	507	155	285
C.IV. 1.	Peníze		59	10	3	8
2.	Účty v bankách		60	497	152	277
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly		61			
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek		62			
D.I.	Časové rozlišení	Součet I.1. až I.3.	63	224	1580	1558
D.I. 1.	Náklady příštích období		64	22	13	10
2.	Komplexní náklady příštích období		65			
3.	Příjmy příštích období		66	202	1567	1548

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

	PASIVA	č. řádku	Rozvaha ke dni - netto		
			31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
	PASIVA CELKEM **Součet A až C**	67	7672	6960	6627
A.	Vlastní kapitál Součet A.I. Až A.V.	68	1440	1738	1698
A.I.	Základní kapitál Součet I.1. až I.3.	69	100	100	100
A.I. 1.	Základní kapitál	70	100	100	100
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	71			
3.	Změny základního kapitálu	72			
A.II.	Kapitálové fondy Součet II.1. až II.6.	73			
A.II. 1.	Emisní ážio	74			
2.	Ostatní kapitálov fondy	75			
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76			
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti	77			
5.	Rozdíly z přeměn společnosti	121			
6.	Rozdíly zocenění při přeměnách společnosti	122			
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost.fondy ze zisku Součet III.1. až III	78	10	10	10
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	79	10	10	10
2.	Statutární a ostatní fondy	80			
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let Součet IV.1. až IV. 2.	81	931	1331	1628
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	82	931	1331	1628
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	83			
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	84	399	297	-40
B.	Cizí zdroje Součet B.I. Až B.IV.	85	6114	5135	4850
B.I.	Rezervy Součet I.1. až I.4.	86			
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních předpisů	87			
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	88			
3.	Rezerva na daň z příjmu	89			
4.	Ostatní rezervy	90			
B.II.	Dlouhodobé závazky Součet II.1. až II.10.	91			
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	92			
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	93			
3.	Závazky - podstatný vliv	94			
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	95			
5.	Dlouhodobé přijaté závazky	96			
6.	Vydané dluhopisy	97			
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	98			
8.	Dlouhodbéúčty pasivní	99			
9.	Jiné závazky	100			
10.	Odložený daňový závazek	101			
B.III.	Krátkodobé závazky Součet III.1. až III.11.	102	5420	4077	4256
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	4651	3308	3610
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	104			
3.	Závazky - podstatný vliv	105			
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106			
5.	Závazky k zaměstnancům	107	290	312	324
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	163	177	179
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	269	242	104
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110			
9.	Vydané dluhopisy	111			
10.	Dohadné účty pasivní	112			
11.	Jiné závazky	113	47	38	39
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci Součet IV.1. až IV.3.	114	694	1058	594
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	694	1058	594
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116			
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117			
C.I.	Časové rozlišení Součet I.1. až I.2.	118	118	87	79
C.I. 1.	Výdaje příštích období	119	118	87	79
2.	Výnosy příštích období	120			

Příloha č. 2

ROZVAHA ZAREL s.r.o.			(v celých tisících Kč)			
Označení	AKTIVA		č. řádku	Rozvaha ke dni - netto		
				31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
	AKTIVA CELKEM	**Součet A až D**	1	**141102**	**162862**	**156990**
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál		2			
B.	Dlouhodobý majetek	Součet B.I. Až B.III.	3	3088	3565	4737
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	Součet I.1. až I.8.	4	200	717	754
B.I. 1.	Zřizovací výdaje		5			
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje		6			
3.	Software		7	200	492	754
4.	Ocenitelná práva		8			
5.	Goodwill		9			
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek		10			
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		11		225	
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodbý nehmotný majetek		12			
B.II.	Dlouhodobý hmotnný majetek	Součet II.1. až II. 9.	13	2888	2848	3983
B.II. 1.	Pozemky		14			
2.	Stavby		15			
3.	Samostané movité věci a soubory movitých věcí		16	2888	2848	2678
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů		17			
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny		18			
6.	Jiný dlouhodbý majetek		19			
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		20			56
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodbý hmotný majetek		21			1249
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku		22			
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	Součet III.. Až III.7.	23			
B.III. 1.	Podíly - ovládaná osoba		24			
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		25			
3.	Ostatní dlouhodbé cenné papíry a podíly		26			
4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv		27			
5.	Jiný dlouhodbý finanční majetek		28			
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek		29			
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek		30			
C.	Oběžná aktiva	Součet C.I. Až C.IV.	31	137795	158678	152048
C.I.	Zásoby	Součet I.1. až I.6.	32	76778	72244	53614
C.I. 1.	Materiál		33	20488	17978	20855
2.	Nedokončená výroba a polotovary		34	56023	54167	32653
3.	Výrobky		35			
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny		36			
5.	Zboží		37			
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby		38	267	99	106
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	Součet II.1. až II.8.	39	1	1	3501
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů		40			3500
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba		41			
3.	Pohledávky - podstatný vliv		42			
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		43			
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy		44			
6.	Dohadné účty aktivní		45			
7.	Jiné pohledávky		46	1	1	1
8.	Odložená daňová pohledávka		47			
C.III.	Krátkodobé pohledávky	Součet III.1. až III.9.	48	43273	59128	59571
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů		49	34294	48410	51403
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba		50			
3.	Pohledávky - podstatný vliv		51			
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		52			
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění		53			
6.	Stát - daňové pohledávky		54	7267	8633	7974
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy		55	7	28	11
8.	Dohadné účty aktivní		56	1640	1850	139
9.	Jiné pohledávky		57	65	207	44
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	Součet IV.1. až IV.4.	58	17743	27305	35362
C.IV. 1.	Peníze		59	174	159	174
2.	Účty v bankách		60	17569	27146	35188
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly		61			
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek		62			
D.I.	Časové rozlišení	Součet I.1. až I.3.	63	219	619	205
D.I. 1.	Náklady příštích období		64	54	524	178
2.	Komplexní náklady příštích období		65	165	94	24
3.	Příjmy příštích období		66	0	1	3

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

	PASIVA		č. řádku	Rozvaha ke dni - netto		
				31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
	PASIVA CELKEM	**Součet A až C**	67	141102	162862	156990
A.	Vlastní kapitál	Součet A.I. Až A.V.	68	78171	109831	117796
A.I.	Základní kapitál	Součet I.1. až I.3.	69	100	100	100
A.I. 1.	Základní kapitál		70			
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly		71			
3.	Změny základního kapitálu		72			
A.II.	Kapitálové fondy	Součet II.1. až II.6.	73			
A.II. 1.	Emisní ážio		74			
2.	Ostatní kapitálov fondy		75			
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		76			
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti		77			
5.	Rozdíly z přeměn společnosti		121			
6.	Rozdíly zocenění při přeměnách společnosti		122			
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost.fondy ze zisku	Součet III.1. až III	78	10	10	10
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond		79	10	10	10
2.	Statutární a ostatní fondy		80			
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	Součet IV.1. až IV. 2.	81	60475	71657	96567
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let		82	62344	71662	96567
2.	Neuhrazená ztráta minulých let		83			
3.	Jiný výsledek hospodaření min. let		84		-5	
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období		85	21119	38064	17586
B.	Cizí zdroje	Součet B.I. Až B.IV.	86	62847	52949	38992
B.I.	Rezervy	Součet I.1. až I.4.	87			
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních předpisů		88			
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky		89			
3.	Rezerva na daň z příjmu		90			
4.	Ostatní rezervy		91			
B.II.	Dlouhodobé závazky	Součet II.1. až II.10.	92	149	142	134
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů		93			
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		94			
3.	Závazky - podstatný vliv		95			
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		96			
5.	Dlouhodobé přijaté závazky		97			
6.	Vydané dluhopisy		98			
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě		99			
8.	Dlouhodbéúčty pasivní		100			
9.	Jiné závazky		101	66		
10.	Odložený daňový závazek		102	83	142	134
B.III.	Krátkodobé závazky	Součet III.1. až III.11.	103	61049	52807	38858
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů		104	45717	37803	26347
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		105			
3.	Závazky - podstatný vliv		106			
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		107	1096	2542	4911
5.	Závazky k zaměstnancům		108	3910	3680	3069
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		109	2873	2149	1893
7.	Stát - daňové závazky a dotace		110	2721	5192	540
8.	Krátkodobé přijaté zálohy		111	3284	160	1159
9.	Dohadné účty pasivní		112	1123	1010	717
10.	Jiné závazky		114	325	271	222
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	Součet IV.1. až IV.3.	115	1649	0	0
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		116	1277		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry		117	372		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci		118			
C.I.	Časové rozlišení	Součet I.1. až I.2.	119	84	82	202
C.I. 1.	Výdaje příštích období		120	84	82	202
2.	Výnosy příštích období		121			

Příloha č. 3

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu - druhové členění v celých tis. Kč				
KOMEL CZ s.r.o.				
ozn.	text	2014	2013	2012
I.	Tržby za prodej zboží		1	1
A.	Náklady vynaložen na prodané zboží			
x	Obchodní marže			1
II.	Výkony	22 168	25 677	24 544
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	22 168	25 677	24 544
2.	Změna stavu zásob vlastní činností			
3.	Aktivace			
B.	Výkonová spotřeba	15 236	19 281	18 186
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	12 361	16 831	13 800
B.2.	Služby	2 875	2 450	4 386
x	Přidaná hodnota	6 932	6 396	6 359
C.	Osobní náklady	6 715	6 528	5 959
C.1.	Mzdové náklady	4 915	4 788	4 353
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva			
C.3.	Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. pojistné	1 634	1 582	1 491
C.4.	Sociální náklady	166	158	155
D.	Daně a poplatky	23	15	13
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmmotného majetku	430	331	327
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu		900	481
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku		145	
2.	Tržby z prodeje materiálu		755	481
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu			
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku			
F.2.	Prodaný materiál			
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti oblasti a komplex. nákl. příštích období		34	66
IV.	Ostatní provozní výnosy	228		
H.	Ostatní provozní náklady	100	2	
V.	Převoz provozních výnosů			
I.	Převod provozních nákladů			
*	Provozní výsledek hospodaření	-108	386	475
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů			
J.	Prodané cenné papíry a podíly			
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku			
VII.1.	Výnosy z podílu v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem			
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů			
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku			
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku			
K.	Náklady z finančního majetku			
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů			
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů			
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve fin. oblasti			
X.	Výnosové úroky			
N.	Nákladové úroky	70	63	54
XI.	Ostatní finanční výnosy	166		
O.	Ostatní finanční náklady	28	26	22
XII.	Převod finančních výnosů			
P.	Převod finančních nákladů			
*	Finanční výsledek hospodaření	68	-89	-76
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost			
Q.1.	splatná			
2.	odložená			
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-40	297	399
XII.	Mimořádné výnosy			
R.	Mimořádné náklady			
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti			
S.1.	splatná			
2.	odložená			
*	Mimořádný výsledek hospodaření			
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům			
**	**Výsledek hospodařenní za účetní období**	-40	297	399
***	Výsledek hospodaření před zdaněním	-40	297	399

Příloha č. 4

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu - druhové členění v celých tis. Kč				
ZAREL s.r.o.				
ozn.	text	2014	2013	2012
I.	Tržby za prodej zboží			
A.	Náklady vynaložen na prodané zboží			
x	Obchodní marže			
II.	Výkony	343 318	376 979	326 663
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	364 811	378 468	293 788
2.	Změna stavu zásob vlastní činností	-21 514	-1 829	32 870
3.	Aktivace	21	340	5
B.	Výkonová spotřeba	255 589	273 920	247 223
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	216 550	235 646	213 608
B.2.	Služby	39 039	38 274	33 615
x	Přidaná hodnota	87729	103 059	79 440
C.	Osobní náklady	56 270	55 138	55 029
C.1.	Mzdové náklady	41 030	40 205	40 327
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva			
C.3.	Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. pojistné	13 995	13 698	13 562
C.4.	Sociální náklady	1 245	1 235	1 140
D.	Daně a poplatky	34	16	62
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmmotného majetku	1 735	1 134	1 044
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	99	247	742
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	26		480
2.	Tržby z prodeje materiálu	73	247	262
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materi	947	957	134
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku			
F.2.	Prodaný materiál	947	957	134
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti oblasti a komplex. nákl. příštích období	1 176	362	83
IV.	Ostatní provozní výnosy	1 364	2 418	2 951
H.	Ostatní provozní náklady	2 655	3 605	3 015
V.	Převoz provozních výnosů			
I.	Převod provozních nákladů			
*	Provozní výsledek hospodaření	26 375	44 512	23 766
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů			
J.	Prodané cenné papíry a podíly			
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku			
VII.1.	Výnosy z podílu v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem			
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů			
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku			
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku			
K.	Náklady z finančního majetku			
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů			
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů			
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve fin. oblasti			
X.	Výnosové úroky	142	31	8
N.	Nákladové úroky	2	57	131
XI.	Ostatní finanční výnosy	1 384	7 050	3 585
O.	Ostatní finanční náklady	1 566	4 497	5 497
XII.	Převod finančních výnosů			
P.	Převod finančních nákladů			
*	Finanční výsledek hospodaření	-42	2 527	-2 036
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	5 214	8 975	4 144
Q.1.	splatná	5 223	8 915	4 150
2.	odložená	-9	60	-6
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	21 119	38 064	17 586
XII.	Mimořádné výnosy			
R.	Mimořádné náklady			
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti			
S.1.	splatná			
2.	odložená			
*	Mimořádný výsledek hospodaření			
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům			
**	**Výsledek hospodařenní za účetní období**	21 119	38 064	17 586
***	Výsledek hospodaření před zdaněním	26 333	47 039	21 730