

Finanční analýza vybrané firmy

David Baďura

Bakalářská práce
2020



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav podnikové ekonomiky

Akademický rok: 2019/2020

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE (projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **David Baďura**
Osobní číslo: **M16092**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management a ekonomika**
Forma studia: **Prezenční**
Téma práce: **Finanční analýza vybrané firmy**

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Vypracujte literární rešerši zaměřenou na problematiku finanční analýzy podniku.

II. Praktická část

- Charakterizujte analyzovanou společnost.
- Analyzujte vývoj hospodaření ve vybraném podniku pomocí nástrojů finanční analýzy.
- Zhodnoťte finanční situaci společnosti a doporučte vhodná opatření do budoucnosti.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**
Forma zpracování bakalářské práce: **Tištěná/elektronická**

Seznam doporučené literatury:

- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
- ROBINSON, Thomas R. *International financial statement analysis*. Third edition. Hoboken, N.J.: John Wiley, 2015, 1072. ISBN 978-1-119-02975-5.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada, 2015, 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
- SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Aneta Hanáková**

Datum zadání bakalářské práce: **6. ledna 2020**

Termín odevzdání bakalářské práce: **19. května 2020**

L.S.

doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

doc. Ing. Petr Novák, Ph.D.
ředitel ústavu

Ve Zlíně dne 6. ledna 2020

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

Jméno a příjmení:

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou vybrané firmy. Finanční analýza se zaměřuje na období 2017-2019. Práce se skládá ze dvou částí, a to z teoretické a praktické. Obsahem teoretické části je literární rešerše odborné literatury na téma finanční analýza, její účel, uživatelé, zdroje, metody a ukazatelé. Praktická část navazuje na část teoretickou. V praktické části jsem se věnoval představení společnosti a finanční analýze společnosti. Nedílnou součástí práce bylo konečné vyhodnocení současného finančního zdraví společnosti a doporučení pro jeho zlepšení.

Klíčová slova: finanční analýza, rozvaha, účetní výkazy, vertikální analýza, horizontální analýza, likvidita, zadluženost

ABSTRACT

This bachelor thesis deals with the financial analysis of the selected company. The financial analysis focuses on the period 2017-2019. Bachelor thesis consists of two parts, theoretical and practical. The content of the theoretical part is a literature review of professional literature on the topic of financial analysis, its purpose, users, sources, methods and indicators. The practical part follows the theoretical part. In the practical part, I focused on the introduction of the company and financial analysis of the company. An indivisible part of the thesis is the final evaluation of the current financial health of the company and recommendations for its improvement.

Keywords: financial analysis, balance sheet, financial statements, vertical analysis, horizontal analysis, liquidity, indebtedness

Touto cestou bych rád poděkoval slečně Ing. Anetě Hanákové za odborné vedení mé práce, cenné rady a ochotu při zpracování bakalářské práce.

Rád bych také poděkoval mojí rodině a přátelům, kteří mi byli oporou po celé moje studium a podporovali mě. Rovněž chci poděkovat společnosti HYSTER CZ, a. s. za poskytnutí nezbytných relevantních materiálů a příjemnou spolupráci.

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

OBSAH

ÚVOD	9
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	12
1.3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	13
1.3.1 Rozvaha.....	13
1.3.2 Výkaz zisků a ztrát	14
1.3.3 Příloha účetní závěrky	14
2 METODY, POSTUPY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	16
2.1 METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	16
2.2 POSTUP FINANČNÍ ANALÝZY.....	17
2.3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	17
2.3.1 Absolutní ukazatelé	17
2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů	18
2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů	19
2.3.4 Další ukazatele finanční analýzy.....	24
2.4 SOUSTAVA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	25
II PRAKTICKÁ ČÁST	26
3 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI	27
3.1 CHARAKTERISTIKA HOLDINGU KROMEXIM, A. S.	27
3.1.1 HYSTER CZ	28
3.1.2 T-MOTOR Zlín.....	29
3.1.3 Autosalon Kromexim	29
3.1.4 KM AUTEXIM	31
3.1.5 Kromexim Products	31
3.1.6 Kromexim – recyklace odpadu	32
3.2 HYSTER CZ	33
3.2.2 Zaměstnanci	38
3.2.3 Účetní výkazy.....	39
3.2.4 Zákazníci	42
4 ANALÝZA VÝKAZŮ	43
4.1 MAJETKOVÁ STRUKTURA	43
4.2 FINANČNÍ STRUKTURA	45
4.3 ANALÝZA VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ.....	47
5.1 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	49

5.2	POMĚROVÉ UKAZATELE	49
5.3	DALŠÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	52
6	ZHODNOCENÍ A NÁVRH OPATŘENÍ.....	53
	ZÁVĚR	56
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	57
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	58
	SEZNAM OBRÁZKŮ	59
	SEZNAM TABULEK.....	60

ÚVOD

Finanční analýza se v poslední době stává velmi důležitou součástí finančního řízení podniku. Je to v první řadě z důvodů ekonomické situace České republiky, která za několik desítek let prošla mnoha fázemi vývoje. Finanční analýza je pro všechny podniky velice důležitá, protože dokáže určit pozitivní nebo negativní vývoj podniku za posledních několik let. Odpovídá na otázky, zda firma splnila své stanovené cíle, přináší zřetelné informace z účetních výkazů. Finanční analýza je potřebná nejen pro vedení firmy, které tyto informace potřebuje pro další rozhodování krátkodobé nebo dlouhodobé, ale i pro externí uživatele jako jsou banky, investoři a obchodní partneři. Na těchto uživateli jsou v mnoha případech podniky závislé.

Předmětem této práce je proto finanční analýza vybrané firmy. Zhodnocením jednotlivých ukazatelů a analýz je zjištěna ekonomická situace podniku. Z těchto zjištěných informací vychází doporučení v ekonomické a strategické oblasti.

V teoretické části jsou uvedeny metody a postupy finanční analýzy. Prostřednictvím literární rešerše zdrojů jsou vybrány ty metody, které jsou pro analýzu vybraného podniku smysluplné. V úvodní části se obeznamujeme se základními informacemi o finanční analýze a o uživateli. Jsou zde uvedeny zdroje informací, které jsou pro vypracování finanční analýzy potřebné. Je vysvětlen také postup finanční analýzy. Metody a ukazatelé jsou dále blíže vysvětleny včetně příslušných výpočtů.

V praktické části je úvodem představena analyzovaná firma HYSTER CZ. Poté je důkladně rozebrána majetková a finanční struktura podniku a následuje analýza výsledku hospodaření. Dále je vypočítán rozdílový ukazatel, tedy čistý pracovní kapitál. Převážně je finanční analýza tvořena poměrovými ukazateli, jakými jsou zadluženost, rentabilita, likvidita a aktivita. Každý z těchto ukazatelů je zanalyzován a porovnán s doporučenými hodnotami.

Závěr této práce je věnován zhodnocením stavu, doporučením a návrhům pro zlepšení finanční situace podniku.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této práce je provést finanční analýzu, následné zjištění a ztvárnění výsledků, díky kterým vyvodím klady a zápory finančního stavu vybrané firmy a navrhnou opatření, které budou vést ke zlepšení či případné odstranění těchto nedostatků.

Pro vypracování teoretické části prostuduji odbornou literaturu k danému tématu, vypracuji odbornou literární rešerši na jejímž základě budu hodnotit část praktickou. Charakterizuji metody, postupy a jednotlivé ukazatele.

Jako zdroj dat využiju účetní výkazy a výroční zprávy podniku v rozmezí let 2017-2019. V úvodu tato data podrobím analýze absolutních dat, tedy horizontální a vertikální analýze, která mi poskytne základní přehled o analyzované firmě. Poté použiji rozdílový ukazatel, a to konkrétně čistý pracovní kapitál. Pak provedu analýzu pomocí poměrových ukazatelů zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Následuje analýza dalších finančních ukazatelů. Všechny zmíněné metody patří do technické finanční analýzy a podle dalšího dělení technické analýzy dále patří do metod elementárních. Důležitou součástí zkoumání je odvození správných výsledků a následné zhodnocení a formulování závěrečných návrhů a doporučení.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

1.1 Účel finanční analýzy

Pokud chceme komplexně zhodnotit finanční situaci podniku, je vhodné použít finanční analýzu. Pomáhá odhalit, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně své aktiva, zda je dostatečně ziskový, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších důležitých skutečností. Aby se manažeři mohli správně rozhodovat, je důležitá průběžná znalost finanční situace firmy. Tyto znalosti využívají při získávání finančních zdrojů, při alokaci volných peněžních prostředků, při stanovení optimální finanční struktury firmy, při rozdělování zisku apod. Znalost finančního postavení je nezbytná jak ve vztahu k minulosti, tak i pro odhad a prognózování budoucího vývoje. Jen těžce si můžeme představit kvalitního manažera podniku, který nemá představu o tom, jak funguje celý podnik. Měl by vědět, jakou přidanou hodnotu vytváří jeho zaměstnanci, jaké rentability podnik dosahuje, jaká je průměrná doba splatnosti pohledávek apod. Finanční analýza je součástí finančního řízení, protože nám dává zpětné informace o tom, kam podnik v jednotlivých letech došel, v čem se mu jeho cíle podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, kterou nečekal nebo jí chtěl předejít. Zajisté platí, že to, co proběhlo v minulosti, nelze už nijak ovlivnit. Pro budoucnost podniku nám mohou poskytnout cenné informace výsledky finanční analýzy. (Knápková, 2017, s. 17)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které souvisí s finanční situací podniku, jsou předmětem zájmu nejen manažerů, ale i mnoha dalších subjektů, které přicházejí do kontaktu s daným podnikem. Rozlišujeme dva druhy uživatelů finančních analýz, a to na externí a interní. K **externím** uživatelům patří:

- Banky a jiní věřitelé
- Investoři
- Stát a jeho orgány
- Obchodní partneři (dodavatelé a zákazníci)
- Manažeři, konkurence apod.

K **interním** uživatelům výsledků finanční analýzy patří:

- Zaměstnanci

- Manažeři
- Odboráři

U některých uživatelů je na první pohled motivace zájmu o finanční analýzu zřejmá (manažeři, investoři), u jiných (zaměstnanci, stát) jsou důvody zájmu skrytější. (Kislingerová, 2010, s. 48)

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Finanční analýza do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Měly by být nejen kvalitní, ale také zároveň správné a komplexní. Je nutno podchytit, pokud možno všechna data, která by mohla zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví podniku. Finanční analytik má v současné době daleko větší možnosti čerpání informací, a je tedy schopen obsáhnout mnohem více problematických aspektů, než tomu bylo dříve. Nicméně i přesto zůstává základní princip stále stejný. Primární data jsou totiž nejčastěji čerpána z účetních výkazů. Účetní výkazy poskytují informace celé řadě subjektů. Lze je rozdělit do dvou základních částí: účetní finanční výkazy a účetní vnitropodnikové výkazy.

- **Finanční účetní výkazy** – řadíme je do externích výkazů, neboť poskytují informace zejména externím uživatelům. Poskytují přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o peněžních tocích. Tyto informace jsou veřejně dostupné a firma je povinna je zveřejňovat nejméně jedenkrát ročně.
- **Vnitropodnikové účetní výkazy** – nemají právně závaznou formu a vycházejí z vnitřních potřeb každé firmy. Využití vnitropodnikových informací vede ke zpřesnění výsledků finanční analýzy a umožní eliminovat riziko odchylky od skutečnosti, neboť se jedná o výkazy, které mají častější frekvenci sestavování a umožňují vytváření podrobnějších časových řad, což je z hlediska finanční analýzy velmi důležité.

Podstatou finanční analýzy je splnění dvou základních funkcí: prověřit finanční zdraví podniku a vytvořit základ pro finanční plán. (Růčková, 2015, s. 21)

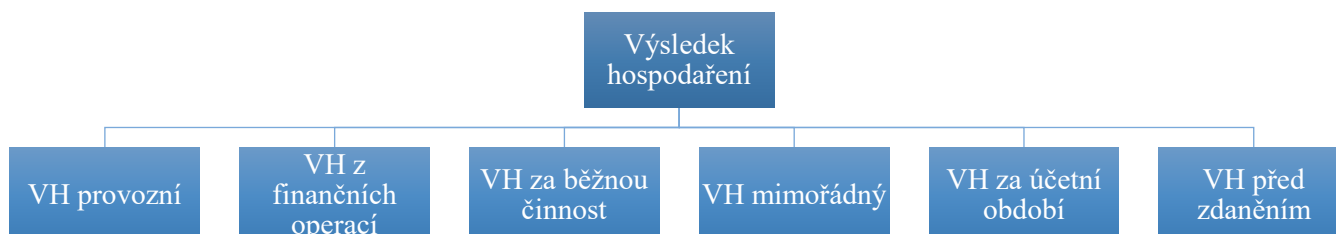
1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu. Rozvaha se většinou sestavuje k poslednímu dni každého roku. Představuje

základní přehled o majetku podniku v okamžiku účetní závěrky. Chceme získat věrný obraz ve třech základních oblastech, a to o majetkové situaci podniku, o zdrojích financování a o finanční situaci podniku. První oblastí je **majetková situace podniku**. V této oblasti zjišťujeme, v jakých konkrétních druzích je majetek vázán a jak je oceněn, nakolik je opotřeben, optimálnost složení majetku atd. Druhou oblastí jsou **zdroje financování**, z nichž byl majetek pořízen, přičemž se hlavně zajímáme o výši vlastních a cizích zdrojů financování a jejich strukturu. Třetí oblastí jsou informace o **finanční situaci podniku**, kde jsou obsaženy informace, jakého zisku podnik dosáhl, jak jej rozdělil. A zprostředkovaná informace, zda je podnik schopen dostát svým závazkům. (Růčková, 2015, s. 22)

1.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Účelem založení podniku je vykonávání činnosti, která má sloužit k vytváření zisků a růstu podniku, respektive jeho tržní hodnoty. Účetní výkaz, který sleduje výsledky hospodaření, se nazývá výkaz zisků a ztrát. Je spíše znám pod zažitým názvem výsledovka nebo zkratkou VZZ. Když podnik vykonává hlavní činnost, vzniká produkt, který je pak dodáván na trh a prodáván. Tímto podnik realizuje výnosy. Zároveň při tvorbě produktu (ať jde o výrobky nebo služby) dochází ke spotřebě výrobních faktorů (práce, majetek, zásoby), čímž vznikají náklady. Výsledek hospodaření členíme tak, jak je znázorněno ve schématu.



Obrázek 1 Členění výsledku hospodaření (vlastní zpracování dle Petry Růčkové)

Ve výkazu zisků a ztráty sledujeme veličiny tokové. Ačkoli je sledujeme v peněžním vyjádření, nejde vždy o toky skutečných peněz. Výkaz se dělí na tři základní části, které se zabývají výsledky hospodaření z provozní, finanční a mimořádné činnosti. (Scholleová, 2012, s. 21)

1.3.3 Příloha účetní závěrky

Velmi důležité informace pro zpracování finanční analýzy poskytuje příloha účetní závěrky. VyZÚ (hlava IV, § 39) vymezuje uspořádání a obsahové vymezení vysvětlujících a

doplňujících informací v příloze v účetní závěrce. Lze říci, že v případě přílohy účetní závěrky došlo k 1. 1. 2016 k pozitivním změnám, kdy ve VyZÚ jsou taxativně vymezeny základní informace, které musí každá evidovaná účetní jednotka zveřejnit. V příloze účetní závěrky lze nalézt například:

- informace o použitých obecných účetních zásadách a použitých účetních metodách a odchylkách od těchto metod s uvedením jejich vlivu na majetek a závazky,
- pohledávky a závazky, které jsou kryty věcnými zárukami,
- informace o použitém oceňovacím modelu pro stanovení reálné hodnoty,
- zálohy, zápůjčky, závdavky a úvěry poskytnuté členům orgánů účetní jednotky včetně uvedení úrokové sazby a hlavních podmínek,
- průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období.

Před tvorbou finanční analýzy se doporučuje důkladně prostudovat přílohy účetní závěrky. Nalezneme zde celou řadu významných informací a toho využívají nejčastěji externí analytici. (Knápková, 2017, s. 63)

2 METODY, POSTUPY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Metody a postupy využívané při zpracování finanční analýzy se v průběhu historického vývoje standardizovaly. Tyto metody a postupy můžeme nazvat tradičními a jsou v praxi oblíbeny pro svou jednoduchost a srozumitelnost. (Knápková, 2017, s. 65)

2.1 Metody finanční analýzy

Rozvoj matematických, ekonomických a statistických věd umožnil, aby v rámci finanční analýzy vznikla celá řada metod hodnocení finančního zdraví podniku, které je možno s úspěchem aplikovat. Z metodologického hlediska je potřeba si uvědomit, že při realizaci finanční analýzy musíme dbát na přiměřenost volby metod analýzy. Volba metody musí být učiněna s ohledem na:

- **Účelnost** – to znamená, že musí odpovídat předem stanovenému cíli. Finanční analytik si musí tedy uvědomit, k jakému účelu má výsledná analýza sloužit. Je potřeba vědět, že ne pro každou firmu se hodí stejná soustava ukazatelů nebo jedna konkrétní metoda.
- **Nákladnost** – analýza potřebuje čas, kvalifikovanou a odbornou práci, což s sebou nese celou řadu nákladů, které by však měly být přiměřené návratnosti takto vynaložených nákladů. Rozsah a hloubka analýzy musí odpovídat očekávanému ohodnocení rizik spojených s rozhodováním.
- **Spolehlivost** – tu nelze zvýšit rozšířením množství srovnávaných podniků, ale kvalitnějším využitím všech dostupných dat. Čím spolehlivější budou vstupní informace, tím spolehlivější by měly být výsledky plynoucí z finanční analýzy.

Obecné pravidlo zní: čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch. V ekonomii se obvykle rozlišují dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů. Jsou jimi fundamentální analýza a analýza technická. **Fundamentální analýza** je založena na znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Opírá se o velké množství informací a odvozuje závěry zpravidla bez daných postupů. Je založena na předpovědích, prognózách a odhadech. Naproti tomu **technická analýza** využívá matematické, statistické a další algoritimizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému posouzení výsledků z ekonomického hlediska. (Růčková, 2015, s. 40)

2.2 Postup finanční analýzy

Ve finanční analýze je nezbytné jasně identifikovat a pochopit konečný cíl a kroky potřebné k dosažení tohoto cíle. Kromě toho musí analytik vědět, kde najít relevantní data, jak zpracovat a analyzovat data (jinými slovy, znát typické otázky, které je třeba při interpretaci dat řešit) a jak sdělit analýzu a závěry. (Robinson, 2015, s. 292)

Prvotním hlavním krokem je vždy zajištění potřebných podkladů. V případě interní analýzy jsou kromě účetních výkazů použity i interní informace firmy. Externí analytici si obvykle musí vystačit s veřejně dostupnými informacemi. Druhým krokem je analýza vývoje odvětví, do kterého podnik náleží. Důvodem je možnost porovnání trendů a vývoje podniku s podniky v podobném prostředí. Zdrojem těchto informací je např. web Ministerstva průmyslu a obchodu a jeho statistická část. Třetím krokem je pak analýza samotných účetních výkazů, porovnání jednotlivých položek mezi sebou (vertikální analýza) a porovnání v čase (horizontální analýza). Po důkladné analýze účetních výkazů následuje zhodnocení všech složek finanční rovnováhy: rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity a ukazatelů kapitálového trhu, případně dalších ukazatelů. (Knápková, 2017, s. 66)

2.3 Ukazatele finanční analýzy

Finanční analýza pracuje s ukazateli, kterými jsou buď položky účetních výkazů a údaje z dalších zdrojů, nebo čísla, která jsou z nich odvozená. U finančních analýz hraje velmi důležitou roli časové hledisko. Je proto důležité rozlišování stavových a tokových veličin. Stavové veličiny se vztahují k určitému časovému okamžiku (data z rozvahy) a tokové veličiny se pak vztahují k určitému časovému intervalu (data z výkazu zisků a ztrát). Z analytického hlediska je důležité vytváření časových řad, neboť jen kvalitně vedená časová řada, může dát objektivní výsledky. Čím kratší bude doba, po kterou firmu posuzujeme, a čím méně informací budeme mít, tím více nepřesností a nejasností se může při interpretaci výsledků objevit. (Růčková, 2015, s. 41)

2.3.1 Absolutní ukazatelé

Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentnímu rozboru složek (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto složek – vertikální analýza).

Horizontální (vodorovná) analýza sleduje vývoj jednotlivých položek účetních výkazů v čase, hodnotí stabilitu a vývoj z hlediska přiměřenosti ve všech položkách, sílu postupného

vývoje. Horizontální analýza hledá odpovědi na otázku: Jak se mění dotyčná položka v čase? Rozbor může být zhotoven buď meziročně, kdy srovnáváme dvě po sobě jdoucí období, nebo za několik účetních období. Tuto analýzu můžeme provádět dvěma základními způsoby, kdy sledujeme:

- relativní růst hodnoty položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty, tzn. poměříme hodnotu v období n k hodnotě v období minulém ($n - 1$); realizujeme **podílovou** analýzu,
- nebo absolutní růst hodnoty položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty, tzn. sledujeme rozdíl položky v období n a $n - 1$; realizujeme **rozdílovou** analýzu.

Vertikální (svislá) analýza sleduje úměrnost položek účetních výkazů vůči základní veličině. Hledá odpovědi na otázky: Je struktura majetku, kapitálu i tvorby zisku stabilní, nebo dochází k nějakému vývoji? Mění se při vývoji podniku vzájemné proporce jednotlivých položek? Cílem vertikální analýzy je určit:

- podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech,
- podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech,
- podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách.

Vertikální a horizontální analýza by měla dodržovat bilanční pravidla. **Zlaté bilanční pravidlo** porovnává dlouhodobé zdroje (vlastní + dlouhodobý cizí kapitál) a dlouhodobý majetek, ideální stav je vyrovnaný. **Pravidlo vyrovnaní rizika** sděluje, že cizích zdrojů by mělo být méně než vlastních. **Pari pravidlo** je jiným pohledem na zkoordinování časového horizontu aktiv a pasiv a říká, že vlastní kapitál by měl financovat dlouhodobý majetek, ale měl by se použít i dlouhodobý cizí kapitál, tzn. že vlastního kapitálu by mělo být v podniku méně než dlouhodobého majetku – v krajním případě se mohou rovnat. (Scholleová, 2012, s. 166)

2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Kromě horizontálního a vertikálního rozboru účetních výkazů je důležité dopočítat též některé další tzv. rozdílové ukazatele, se kterými se často pracuje ve finanční analýze. Zřejmě nejdůležitějším z nich je výpočet čistého pracovního kapitálu. Základem pro jeho výpočet je účetní výkaz rozvaha. (Kislingerová, 2010, s. 93)

Pro potřeby finanční analýzy je nezbytné pracovat se dvěma pojmy, a to s pracovním kapitálem brutto (oběžná aktiva celkem) a pracovním kapitálem netto, který se vypočítá následovně:

- Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé závazky
- Čistý pracovní kapitál = (vlastní kapitál + dlouhodobé závazky) – stálá aktiva

Obě tyto rovnice přináší uživateli stejný výsledek čistého pracovního kapitálu v absolutní hodnotě. Význam ČPK je spjat s krátkodobým financováním podniku a zajišťováním plynulosti hospodářské činnosti. Pracovní kapitál představuje část oběžného majetku financovaného z dlouhodobého kapitálu. Každá firma potřebuje ČPK, aby mohla být zajištěna potřebná míra likvidity. Funguje-li podnik optimálně a má rozumně nastavený pracovní kapitál, pak platí, že se pracovní kapitál mění v závislosti na tržbách. Proto je velmi důležité sledovat, které části se růst pracovního kapitálu týká. (Vochozka, 2011, s. 20)

2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

K tomu, aby bylo možné analyzovat vzájemné vazby a souvislosti mezi ukazateli, dáváme jednotlivé absolutní hodnoty do vzájemných poměrů. Pro potřeby finanční analýzy se běžně setkáváme s uspořádáním ukazatelů do skupin, které měří určitou část finančního zdraví podniku. Tyto skupiny jsou vnímány jako stejně rovnocenné a důležité. Jedná se o analýzu ukazatelů:

- zadluženosti,
- rentability,
- likvidity,
- aktivity,
- kapitálového trhu.

(Scholleová, 2012, s. 175)

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti charakterizuje základní proporce vlastního a cizího kapitálu a také zadluženost vlastního kapitálu. První ukazatel se nazývá **míra zadluženosti** a vzorec tohoto ukazatele je následující:

- $Míra\ zadluženosti = \frac{cizí\ zdroje}{vlastní\ kapitál}$

Tímto ukazatelem je tedy vyjádřena proporce cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Většinou je doporučován poměr 1:1. Při zohlednění finančního rizika se za základní bezpečnou míru zadluženosti bere 40 % cizího kapitálu v poměru k vlastnímu.

Druhý ukazatel je **celková zadluženost** a vzorec je následující:

- $$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Celkové cizí zdroje}}{\text{Celkové aktiva}}$$

Celková zadluženost vyjadřuje míru věřitelského rizika, protože poměruje cizí zdroje k celkové hodnotě aktiv. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 a 60 %. U posuzování zadluženosti je však nezbytné respektovat příslušnost k odvětví a samozřejmě také schopnost splácet úroky z dluhů plynoucí.

Dalším ukazatelem je **úrokové krytí** a vzorec je takový:

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

Ukazatel úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát může klesnout hodnota zisku, aby byl podnik stále ještě schopen udržet cizí zdroje na současné úrovni. Pokud ukazatel dosáhne hodnoty 1, pak to znamená, že celý zisk podniku bude použit k úhradě úroků. Odborná literatura uvádí obvykle doporučenou hodnotu tohoto ukazatele vyšší než 5. (Vochozka, 2011, s. 25)

Ukazatele rentability

Rentabilita (výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. U těchto poměrových ukazatelů se nejčastěji vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty. Ukazatele rentability jsou ukazatele, kde se v čitateli objevuje nějaká položka odpovídající výsledku hospodaření (obvykle se jedná o tokovou veličinu) a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu (to je stavová veličina), respektive tržby (což je veličina toková). Co se dá ještě říci obecně je fakt, že ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Jedná se o ukazatele, které budou nejvíce zajímat potenciální investory a akcionáře, avšak i pro ostatní skupiny mají svůj nepochybný význam. Tyto ukazatele by v časové řadě měly mít obecně rostoucí trend. Prvním ukazatelem je **rentabilita aktiv** a vzorec je následující:

- $$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}$$

Rentabilita aktiv měří výkonnost neboli produkční sílu podniku. Vyjadřuje nám, zda je podnik ziskový či nikoliv. Ukazatel hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu a je

použitelný pro měření souhrnné efektivity. Použitím EBIT v čitateli je možné měřit výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení.

Druhým ukazatelem je **rentabilita vlastního kapitálu** a vzorec tohoto ukazatele je následující:

$$\bullet \text{ Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Jde o ukazatel, s jehož pomocí mohou investoři zjistit, jestli je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Růst tohoto ukazatele může znamenat např. zmenšení podílu vlastního kapitálu ve firmě, zlepšení výsledku hospodaření, nebo také pokles úročení cizího kapitálu. Obecně tedy platí, že by tento ukazatel měl být vyšší, než je úroková míra bezrizikových cenných papírů.

Dalším ukazatelem je **rentabilita tržeb** a vzorec je následující:

$$\bullet \text{ Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}}$$

Rentabilita tržeb představuje poměry, které v čitateli zahrnují výsledek hospodaření v odlišných podobách a ve jmenovateli obsahují tržby, opět různým způsobem upravované podle účelu analýzy. Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. Tomuto ukazateli se v praxi také říká ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže. (Růčková, 2015, s. 57)

Ukazatele likvidity

Likviditu lze například chápat jako určitou vlastnost majetku (aktiv). Zjednodušeně lze říci, že majetek, který je likvidní, je snadno obchodovatelný. Tato vlastnost bývá označována jako likvidnost. Naproti tomu likvidita podniku je vyjádřením schopnosti podniku uhradit své platební závazky ve stanoveném termínu. Nedostatek likvidity vede k tomu, že podnik není schopen využít ziskových příležitostí, které se při podnikání objeví, nebo není schopen hradit své běžné závazky, a to může vést k platební neschopnosti a k bankrotu. Prvním ukazatelem je **běžná likvidita** a vzorec tohoto ukazatele je:

$$\bullet \text{ Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Běžná likvidita je označována jako rentabilita 3. stupně. Vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil všechna oběžná aktiva v daném okamžiku

na hotovost. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější udržení platební schopnosti podniku. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí od 1,5 do 2,5. Občas je také uváděna hodnota 2 právě z důvodu existence velkého množství nástrojů financování.

Druhým ukazatelem je **likvidita pohotová** a vzorec pro výpočet je následující:

- $$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Pohotovou likviditu označujeme jako rentabilitu 2. stupně. Pro pohotovou likviditu platí, že čitatel by měl být stejný jako jmenovatel, tedy poměr 1 : 1, eventuálně až 1,5 : 1. Z doporučených hodnot je patrné, že pokud by byl poměr 1 : 1, podnik by byl schopen uhradit veškeré své závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Vyšší hodnota ukazatele je příznivější pro věřitele, není však příznivá pro akcionáře a vedení podniku. Nadměrná výše oběžných aktiv vede k neproduktivnímu využívání vložených prostředků.

Dalším ukazatelem je **okamžitá likvidita** a vzorec je následující:

- $$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotové platební prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita je označována jako likvidita 1. stupně. Vyjadřuje to nejužší vymezení likvidity a to znamená, že do ní vstupují jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. V čitateli najdeme pohotové platební prostředky, což jsou sumy peněz na běžném účtu, v pokladně, na jiných účtech, ale také volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. Pro okamžitou likviditu platí doporučovaná hodnota v rozmezí 0,2 až 0,6. U okamžité likvidity platí, že nedodržení předepsaných hodnot ještě nemusí za každou cenu znamenat finanční problémy podniku, protože i ve firemních podmínkách se poměrně často vyskytuje využívání kontokorentů, které nemusí být při použití z údajů z rozvahy patrné. (Růčková, 2015, s. 54)

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zachycují, jak je podnik schopen využívat jednotlivé části majetku. Ukazuje, jestli má přebytečné kapacity, nebo naopak nedostatek produktivních aktiv a v budoucnu nebude moci uskutečnit růstové příležitosti. V případě ukazatelů aktivity se můžeme setkat se dvěma typy, a to počtem obrátu (obratovostí) a dobou obrátu. Prvním ukazatelem je **obrat aktiv** a vzorec ukazatele je:

- $$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Souhrnný ukazatel, který udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Měl by se pohybovat minimálně na úrovni hodnoty 1. Čím vyšší je hodnota, tím lépe pro podnik. Nízká hodnota znamená neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití.

Dalším ukazatelem je **doba obratu zásob**:

- $$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} * 360$$

Udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby v podniku vázány až do jejich spotřební fáze nebo do fáze jejich prodeje. Posuzujeme podle vývoje v čase a porovnáním s odvětvím.

Třetím ukazatelem je **doba splatnosti pohledávek** a vzorec je následující:

- $$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} * 360$$

Udává počet dnů, kdy musí podnik čekat, než dostane za již prodané služby a výrobky zaplacen. Hodnota se srovnává s dobou splatnosti faktur. Čím je delší doba splatnosti pohledávek, tím vznikají vyšší náklady.

Dalším ukazatelem je **doba splatnosti krátkodobých závazků**:

- $$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} * 360$$

Vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Měl by dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. (Scholleová, 2012, s. 178)

Ukazatele kapitálového trhu

Tyto ukazatele podávají informace o tom, jak trh hodnotí minulou činnost podniku a jeho budoucí vývoj. Jsou důležité pro případné investory, kteří chtějí vědět, jestli jim případná investice přinese požadovanou návratnost. Pro podnik mají význam pouze tehdy, chce-li získat zdroje financování na kapitálovém trhu. Prvním ukazatelem je **účetní hodnota akcie** neboli Book Value a její vzorec zní:

- $$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Počet emitovaných kmenových akcií}}$$

Účetní hodnota akcie je pojem, který označuje dosahování zisku podniku v minulém a aktuálním období, který je rozdělován mezi stát (daně), vlastníky (dividendy) a podnik (reinvestice).

Druhým ukazatelem je **čistý zisk na akcii** neboli Earnings Per Share a vzorec je:

$$\bullet \text{ Čistý zisk na akcii} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Počet emitovaných kmenových akcií}}$$

Čistý zisk na akcii vypovídá o míře schopnosti firmy tvořit zisk.

Dalším ukazatelem je poměr tržní akcie k zisku na akcii neboli Price Earnings Ratio. Tento ukazatel je pro firmy obchodované na burze, firma Hyster CZ neobchoduje na burze, proto tento ukazatel nepoužívá. Vzorec pro výpočet:

$$\bullet \frac{P}{E} = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Čistý zisk na akcii}}$$

Ukazatel informuje o tom, kolik jsou akcionáři ochotni zaplatit za 1 Kč zisku na akcii. Tento ukazatel je důležitou součástí burzovních zpráv a odráží se v něm zejména budoucí očekávání investorů ohledně tempa růstu, míry zisku a podílu dividend na zisku. (Scholleová, 2012, s. 182)

2.3.4 Další ukazatele finanční analýzy

V rámci finanční analýzy je výhodné použít i další ukazatele, které využívají např. počet zaměstnanců, přidanou hodnotu apod. Lze sestavit řadu ukazatelů, k nejvyužívanějším patří následující:

- přidaná hodnota / počet zaměstnanců;
- přidaná hodnota / tržby;

Je výhodné a pro podniky inspirující porovnat tyto výsledky s výsledky konkurenčních společností. Dalšími ukazateli mohou být např. ukazatele produktivity práce a nákladovost práce:

- tržby / počet zaměstnanců;
- osobní náklady / počet zaměstnanců;

Mělo by platit pravidlo, že osobní náklady na zaměstnance rostou jen v případě, kdy roste i přidaná hodnota na zaměstnance a produktivita práce. Můžeme očekávat, že materiálově a energeticky náročné podniky budou mít vysoký podíl výkonové spotřeby. Ty podniky, které využívají náročné investiční technologie budou mít vysoký podíl odpisů na tržbách. Podniky s převažujícím podílem ruční práce a zapojením lidského kapitálu dosáhnou vyššího podílu osobních nákladů na tržbách. (Knápková, 2017, s. 113)

2.4 Soustava poměrových ukazatelů

Pro hledání, vysvětlování a usnadnění souvislostí mezi jednotlivými ukazateli ve finanční analýze slouží soustavy poměrových ukazatelů. Rozlišují se dva typy soustav: paralelní soustava ukazatelů a pyramidová soustava ukazatelů.

Paralelní soustava ukazatelů se vyznačuje tím, že dílčí ukazatele jsou řazeny vedle sebe. Není zde jeden vrcholový ukazatel, ze kterého by se ostatní ukazatele odvozovaly. Jednotlivé ukazatele mají stejnou důležitost.

Pyramidová soustava ukazatelů se vyznačuje tím, že vrcholový ukazatel se postupně rozkládá na jednotlivé analytické ukazatele a mezi ukazateli tvořícími pyramidu existují pevné a matematicky definované vztahy. Základní myšlenkou pyramidové soustavy je postupný a podrobnější rozklad ukazatele, který co nejlépe vystihuje základní cíl podniku. (Knápková, 2017, s. 129)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

3 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

3.1 Charakteristika holdingu Kromexim, a. s.

Skupina Kromexim je tvořena mateřskou společností a pěti dceřinými společnostmi. Kromexim, a. s. je mateřskou společností, jednotlivé dceřiné společnosti se zabývají zejména prodejem, pronájemem a servisem manipulační techniky, výrobou rozvaděčových skříní, prodejem a servisem automobilů značek Toyota, Renault a Dacia, STK pro nákladní automobily a recyklace papíru. Hlavní činností mateřské společnosti je podpora jejich pěti dceřiných společností.

Základní údaje

Obchodní firma: Kromexim, a. s.

Sídlo: Kroměříž, Hulínská č. 3445, PSČ 767 01

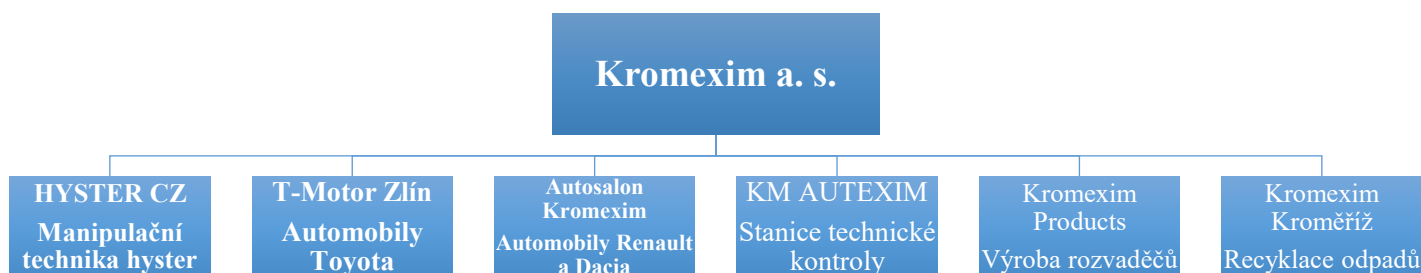
Právní forma: Akciová společnost

Základní kapitál: 93 315 000,- Kč

Identifikační číslo: 499 69 331

V roce 1995 mateřská společnost zahájila prodej manipulační techniky Toyota v České republice. V roce 2000 byla podepsána distribuční smlouva a společnost se stala výhradním dovozcem této manipulační techniky pro Českou a Slovenskou republiku. V roce 2003 došlo k založení Kromexim Material Handling a. s. a vyčlenění prodeje a servisu manipulační techniky do této společnosti. V roce 2011 byl realizován investiční záměr na projekt recyklace odpadů. Hlavním distributorem manipulační techniky se v roce 2014 stala společnost HYSTER CZ a. s. (přejmenováním z Kromexim Material Handling a. s.) V roce 2016 došlo k rozšíření prodeje vozů Toyota pro region Olomouce.

Struktura skupiny Kromexim je zobrazena na tomto schématu:



Obrázek 2 Struktura skupiny Kromexim (vlastní zpracování podle interních materiálů firmy)

3.1.1 HYSTER CZ

Předchozí distributor Cat Lift Trucks se rozhodl ukončit své působení v oblasti manipulační techniky v Evropě, proto podnik vstoupil v jednání se společností Hyster-Yale Materials Handling Inc., o oficiálním zastupování značky Hyster v České republice. Společnost získala nejen silného dodavatele, ale rozšířili také spektrum zákazníků a v neposlední řadě i prodejní a servisní síť.

V kombinaci s výhodnou cenou a kvalitním servisem je nutno se značkou Hyster počítat při každém řešení manipulace a výběru techniky jak u malých, tak i u velkých společností.

Společnost má tři pobočky v České republice, a jednu pobočku na Slovensku.

- Kroměříž – zde sídlí vedení společnosti, je zde i centrální sklad vozíků, dílů a hlavní dílna. Prodej, sklad techniky a poskytování servisu.
- Praha – prodej, sklad techniky a poskytování servisu
- Olomouc - prodej, sklad techniky a poskytování servisu
- Bratislava - prodej, sklad techniky a poskytování servisu

Kromě toho jsou po celém území republiky rozmístěna i další servisní střediska, která zajišťují rychlé a kvalitní servisní služby.



Obrázek 3 Manipulační technika Hyster (*interní materiály firmy*)

Základní údaje

Obchodní firma: HYSTER CZ, a. s.

Sídlo: Kroměříž, Hulínská 3445, PSČ 767 01

Právní forma: Akciová společnost

Základní kapitál: 2 000 000,- Kč

Identifikační číslo: 269 23 106

3.1.2 T-MOTOR Zlín

Společnost T-MOTOR Zlín s.r.o. získala v roce 2007 oficiální zastoupení pro autorizovaný prodej a servis vozů značky TOYOTA ve zlínském regionu. Autosalon nabízí prodej osobních a užitkových vozidel, servis a prodej náhradních dílů a příslušenství. Od roku 2016 je také oficiálním dealerem pro Olomoucký kraj.



Obrázek 4 Autosalon T-Motor Zlín (*interní materiály firmy*)

Základní údaje

Obchodní firma: T-MOTOR Zlín, s. r. o.

Sídlo: Kroměříž, Hulínská 3445, PSČ 767 01

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Základní kapitál: 7 000 000,- Kč

Identifikační číslo: 253 03 431

3.1.3 Autosalon Kromexim

V roce 1998 společnost Autosalon Kromexim, s. r. o. získala dealerství osobních a užitkových automobilů značky RENAULT a jako Renault partner otevřela svou provozovnu v Kroměříži. Po úspěšném vstoupení na automobilový trh v kroměřížském regionu a s přibývajícím počtem klientů vzešla otázka zvýšení kapacity prodejních a servisních prostorů. Získání statutu koncesionář Renault v lednu 2005 umožnilo vybudování nového autosalonu ve Zlíně a pokračovalo rozšiřování služeb o novou lakovnu, klempírnu,

pneuservis a Centrum užitkových vozů, zaměřené na představení ucelené výrobní řady v tomto segmentu.



Obrázek 5 Autosalon Kromexim v Kroměříži (*interní materiály firmy*)

Základní údaje

Obchodní firma: Autosalon Kromexim, s. r. o.

Sídlo: Kroměříž, Hulínská 2383, PSČ 767 01

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Základní kapitál: 6 300 000,- Kč

Identifikační číslo: 255 36 214

3.1.4 KM AUTEXIM

Společnost zajišťuje provoz stanice technické kontroly pro nákladní automobily.



Obrázek 6 STK pro nákladní automobily v Kroměříži (*interní zdroje firmy*)

3.1.5 Kromexim Products

Tato firma začala s výrobou nových typů silových i datových, nástěnných i stojanových rozvaděčových skříní na vyšší kvalitativní úrovni na špičkových strojních zařízeních japonské výroby. V celém výrobním procesu je kladen důraz na kvalitu, ekologii a dokonalý vzhled výrobků. Technická příprava výroby sleduje požadavky trhu, které přenáší prostřednictvím výroby do konečného produktu. Rozsáhlý výrobní program je složen z několika základních typů rozvaděčových skříní, které jsou členěny podle rozměrových

modifikací a dále dle použití na silové a datové. K těmto rozvaděčovým skříním se vyrábí různé doplňky i v jiných povrchových úpravách, jako je například galvanické pokovování.



Obrázek 7 Rozvaděčové skříně (*interní materiály firmy*)

Základní údaje

Obchodní firma: KROMEXIM Products, s. r. o.

Sídlo: Kroměříž, Hulínská 2383, PSČ 767 01

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Základní kapitál: 30 899 000,- Kč

Identifikační číslo: 253 03 414

3.1.6 Kromexim – recyklace odpadu

Společnost Kromexim Kroměříž a.s. jako významný zpracovatel druhotných surovin, zajišťuje převoz, třídění, lisování a zpracování veškerých recyklovatelných surovin. Zabývá se především výkupem, sběrem a prodejem sběrového papíru a igelitu. Dále sbírají a zpracovávají veškeré recyklovatelné suroviny, jako jsou PET láhve a přepravní bedny. Zajišťují kontejnerovou a plachtovou přepravu druhotných surovin po celém zlínském, olomouckém kraji. Tato činnost recyklace odpadů je provozována pod mateřskou společností Kromexim, a. s.



Obrázek 8 Recyklace odpadu (*interní materiály firmy*)

3.2 HYSTER CZ

Hyster je přední dodavatel vysokozdvížných vozíků a jedna z nejznámějších značek v odvětví manipulace. nabízí rozsáhlou řadu vybavení pro manipulaci s materiálem, od manipulátorů s kontejnery a teleskopických manipulátorů, přes téměř jakýkoliv typ a velikost průmyslových vozíků, až po speciální skladové vybavení. Celosvětová síť distributorů poskytuje odborné poradenství a kvalitní služby. Kompletní řada produktů a řešení pomáhá zlepšit efektivitu, snížit náklady a zefektivnit materiálové toky. Sídlo Hyster pro Českou republiku se nachází v Kroměříži.

3.2.1 Specializace

Společnost HYSTER CZ se zabývá distribucí manipulační techniky, jako jsou čelní vozíky a vozíky skladového vybavení na český a slovenský trh. Firma poskytuje nejen prodej vysokozdvížných vozíků, ale také odborný servis s náhradními díly, možnost pronájmu na dobu určitou, finanční leasing, operativní leasing a služby spojené s prodejem této techniky, tj. např. školení obsluhy VZV, optimalizaci struktury skladové techniky aj.

Nabídka manipulační techniky

Nízkozdvižné vozíky jsou vozíky pro operativní nasazení, výška zdvihu je omezena, vhodné pro krátké pojzdové vzdálenosti a šetří kilometry nachozené obsluhou.



Obrázek 9 Nízkozdvižný vozík s chodící obsluhou (*interní materiály firmy*)

Vysokozdvižné vozíky Hyster nabízí rozsáhlou řadu LPG a dieselových vozíků od standardních modelů série XT po prémiové konfigurace řady Hyster Fortens. Tyto vozíky mají reputaci nejlepších strojů ve své třídě pro svou pevnost a trvanlivost v nejtěžších průmyslových aplikacích.



Obrázek 10 Čelní vozík řady XT (*interní materiály firmy*)

Těžkotonážní vozíky jsou navrženy pro ulehčení práce s nejtěžšími břemeny v nejtvrděších podmínkách. S nosností od 8 do 48 tun jsou vozíky Hyster vhodné pro manipulaci jakýkoliv těžkých břemen v různých formách.



Obrázek 11 Těžkotonážní vozík (*interní materiály firmy*)

Kontejnerové manipulátory a reachstackery nabízí nosnost až 52 tun, společně s vysokou spolehlivostí, výjimečným výkonem a nízkými provozními náklady.



Obrázek 12 Reachstacker (*interní materiály firmy*)

Retraky jsou určeny pro intenzivní manipulaci těžkých břemen do maximálních výšek. Je to technika určená pro obsluhu mezi regálovými konstrukcemi; posuvný sloup vozíku umožňuje zúžit manipulační uličky oproti konvenčním čelním vozíkům.



Obrázek 13 Retrak (*interní materiály firmy*)

Vychystávací vozíky jsou navrženy tak, aby učinily vychystávací proces co nejjednodušší pro operátora. Tyto vozíky jsou určeny pro vychystávání jak z prvních dvou úrovní regálů, tak pro středně a vysokoúrovňové vychystávání.



Obrázek 14 Vychystávací vozík pro spodní úrovně (*interní materiály firmy*)

Zakladače poskytují energetickou efektivitu, vysoký výkon, pohodlí pro obsluhu a nízké náklady na údržbu pro nejnáročnější skladové aplikace. Tyto zakladače jsou navrženy tak, aby maximalizovaly produktivitu operátora při umístění zboží do regálu.



Obrázek 15 Zakladač s plošinkou (*interní materiály firmy*)

Elektrické vozíky nabízí Hyster buď tříkolové, nebo čtyřkolové. Tyto vozíky patří mezi nejproduktivnější a energeticky nejefektivnější vozíky na trhu. Jsou ideální pro široké spektrum náročných operací.



Obrázek 16 Tříkolový elektrický vozík (*interní materiály firmy*)

Servis a náhradní díly manipulační techniky

Servisní služby jsou zajišťovány po celou dobu životnosti stroje. Cílem těchto služeb je zajistit maximální připravenost stroje splnit očekávaný pracovní úkol. Splnění tohoto cíle je zabezpečeno údržbou, opravami, preventivními zásahy a dalšími speciálními programy. Pro zajištění vysoké úrovně servisu a prováděných servisních služeb jsou technici pečlivě připravováni. HYSTER CZ disponuje dostatečným počtem dílenských i výjezdních mechaniků, kteří jsou po všech stránkách dokonale vyškoleni a jsou vybaveni kvalitním nářadím a diagnostickými přístroji. Vybavení servisních mechaniků umožňuje provádět i složitější opravy přímo v terénu. S pomocí servisních vozidel jsou schopni přímo u zákazníka provést všechny úkony běžné údržby včetně dodání originálních náhradních dílů.

3.2.2 Zaměstnanci

Tabulka 1 Vývoj počtu zaměstnanců (*vlastní zpracování dle interních materiálů firmy*)

Rok	2017	2018	2019
Počet zaměstnanců ke konci roku	95	90	97
Průměrný přepočtený stav pracovníků	95	94	92

Podle vývoje v tabulce můžeme vidět, že počet zaměstnanců vykazuje ve sledovaných letech drobné změny. Nedochozí však k výraznému propouštění, ani přemíře fluktuace. V roce 2017 byl průměrný přepočtený počet pracovníků v akciové společnosti ve výši 95 pracovníků, což byl nárůst proti roku 2016 o 4 pracovníky. Dále pak v roce 2018 byl průměrný počet zaměstnanců ve výši 94 pracovníků. A to byl pokles proti roku 2017 o jednoho pracovníka. V minulém roce, tedy v roce 2019, byl průměrný počet zaměstnanců 92, a to znamenalo pokles proti roku 2018 o 2 pracovníky. Když rozčleníme zaměstnance v roce 2019, tak 83 osob pracuje v poprodejních službách a 14 osob v prodeji. Tento poměr se nemění a udržuje se v relativně stejné výši. Společnost si v oblasti lidských zdrojů pro rok 2020 stanovila posílení a stabilizaci prodejního týmu, zejména ve Středočeském a Jihočeském kraji. Dále posílení servisního týmu v hlavní dílně v Kroměříži. Personální krize posledních let stále trvá, a stejně jako v ostatních společnostech v ČR, způsobuje nedostatek kvalitních pracovníků téměř ve všech oblastech značné potíže. Růst nákladů má přímý dopad zejména na hospodaření společnosti a částečně i na kvalitu poskytovaných služeb.

3.2.3 Účetní výkazy

Na tomto místě jsou uvedeny výkazy podniku. Pro přehlednost byla zvolena souhrnná forma tabulek. V tabulce číslo 2 jsou rozepsána aktiva za sledované roky 2017, 2018 a 2019. V tabulce číslo 3 jsou vypsané údaje za jednotlivé roky a v tabulce číslo 4 jsou zobrazené výkazy zisků a ztrát za sledované období.

Tabulka 2 Rozvahy - Aktiva (*vlastní zpracování dle interních materiálů firmy*)

AKTIVA (v tis. Kč)	Období		
	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	188 984	202 857	173 011
Dlouhodobý majetek	38 234	34 050	27 903
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	159	105
Dlouhodobý hmotný majetek	33 804	29 277	22 600
Pozemky a stavby	4 464	4 234	4 004
Pozemky	0	0	0
Stavby	4 464	4 234	4 004
Hmotné movité věci	29 257	25 043	18 596
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	83	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	4 430	4 614	5 198
Oběžná aktiva	148 457	165 084	144 773
Zásoby	44 758	48 999	39 031
Materiál	14 626	15 955	14 226
Nedokončená výroba a polotovary	62	1 387	629
Zboží	30 070	31 657	24 176
Pohledávky	70 513	87 040	82 576
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	70 513	87 040	82 576
Pohledávky z obchodních vztahů	69 646	86 239	80 578
Pohledávky - ostatní	867	801	1 998
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0
Peněžní prostředky	33 186	29 045	23 166
Peněžní prostředky v pokladně	241	171	167
Peněžní prostředky na účtech	32 945	28 874	22 999
Časové rozlišení aktiv	2 293	3 723	335

Tabulka 3 Rozvahy - Pasiva (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)

PASIVA (v tis. Kč)	Období		
	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	188 984	202 857	173 011
Vlastní kapitál	83 408	98 739	106 183
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000
Ážio a kapitálové fondy	4 268	4 452	5 036
Ážio	0	0	0
Kapitálové fondy	4 268	4 452	5 036
Fondy ze zisku	101	103	85
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	43 807	57 019	68 165
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	33 232	35 165	30 897
Cizí zdroje	104 964	103 858	66 767
Rezervy	0	0	0
Závazky	104 964	103 858	66 767
Dlouhodobé závazky	7 189	5 792	174
Odložený daňový závazek	378	245	174
Závazky - ostatní	6 811	5 547	0
Krátkodobé závazky	97 775	98 066	66 593
Závazky k úvěrovým institucím	10 000	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy	3 660	5 750	2 407
Závazky z obchodních vztahů	69 309	75 824	47 268
Závazky - ostatní	14 806	16 492	16 918
Časové rozlišení pasiv	612	260	61

Tabulka 4 Výkazy zisků a ztrát (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)

VÝNOSY a NÁKLADY (v tis. Kč)	Období		
	2017	2018	2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	257 886	290 932	295 599
Tržby za prodej zboží	250 800	261 670	210 554
Výkonová spotřeba	432 753	463 821	421 296
Náklady vynaložené na prodané zboží	207 894	205 611	168 314
Spotřeba materiálu a energie	80 684	98 126	86 260
Služby	144 175	160 084	166 722
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	150	-1 325	758
Aktivace (-)	-418	-408	-326
Osobní náklady	51 182	53 699	53 684
Mzdové náklady	37 999	39 622	39 801
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12 491	13 130	13 134
Ostatní náklady	692	947	749
Úpravy hodnot v provozní oblasti	7 764	8 778	8 149
Úpravy hodnot DHM a DNM - trvalé	6 146	8 343	7 934
Úpravy hodnot zásob	1 199	1 507	0
Úpravy hodnot pohledávek	419	-1 072	215
Ostatní provozní výnosy	35 259	29 893	28 524
Tržby z prodaného DM	19 497	19 180	17 460
Tržby z prodaného materiálu	8 765	7 728	6 263
Jiné provozní výnosy	6 997	2 985	4 801
Ostatní provozní náklady	10 893	12 950	12 261
Zůstatková cena prodaného DM	2 839	4 356	5 790
Zůstatková cena prodaného materiálu	5 933	5 474	4 235
Daně a poplatky v provozní oblasti	263	272	290
Jiné provozní náklady	1 858	2 848	1 946
Provozní výsledek hospodaření	41 621	44 980	38 855
Výnosy z DFM - podíly	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0
Výnosy z ostatního DFM	0	0	0
Náklady související s ostatním DFM	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0
Úpravy hodnot a rezervy ve fin. oblasti	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	566	611	351
Ostatní finanční výnosy	4 394	3 655	2 767
Ostatní finanční náklady	4 190	4 310	2 927
Finanční výsledek hospodaření	-362	-1 266	-511
Výsledek hospodaření před zdaněním	42 259	43 714	38 344
Daň z příjmů	8 027	8 549	7 446
Daň z příjmů splatná	8 071	8 682	7 517
Daň z příjmů odložená	-44	-133	-71
Výsledek hospodaření po zdanění	33 232	35 165	30 898
Výsledek hospodaření za účetní období	33 232	35 165	30 898
Čistý obrat za účetní období	548 339	586 150	537 444

3.2.4 Zákazníci

HYSTER CZ má celkově kolem 2 500 zákazníků. Od doby svého vzniku společnost prodala okolo 7 500 ks manipulační techniky. Mezi nejvýznamnější patří tyto čtyři následující:

PCA Slovakia, s. r. o. (Trnava)

Jedná se o automobilový závod společnosti Groupe PSA na Slovensku. Zákazníkem je tento podnik již od svého otevření závodu v roce 2006. Od firmy HYSTER CZ provozují 250 ks manipulační techniky pořízené formou operativního leasingu. V provozu mají převážně elektrické vozíky. Je to nejnáročnější zákazník z pohledu zajištění servisních a obslužných aplikací.

Trelleborg Bohemia, a. s. (Praha, Zlín, Otrokovice)

Tato společnost vyrábí pneumatiky pro zemědělské a stavební stroje, vysokozdvizné vozíky a motocykly. První dodávky se uskutečnily v roce 2017, kdy bylo vypsáno výběrové řízení na optimalizaci parku a částečnou obměnu. Aktuální stav dodaných strojů je cca 150 ks techniky na operativní leasing. Smlouvy jsou podepsány na kompletní výměnu parku do 4 let. Jedná se o smíšený vozový park, jak vozíků se spalovacím motorem, tak i s elektrickým motorem.

Fatra, a. s. (Napajedla, Chropyně)

Tato společnost patří mezi významné světové zpracovatele plastů. Mezi zákazníky HYSTER CZ patří od roku 2005. Provozují zhruba 130 ks manipulační techniky, které jsou pořízeny formou operativního leasingu včetně kompletních servisních služeb. Vzhledem k potřebám provozu v halách převažuje poměr strojů na elektrický pohon.

Fibertex Nonwovens, a. s. (Svitavy)

Společnost je vedoucím globálním partnerem v oblasti technických a inovativních funkčních materiálů a řešení netkaných textilií. Stal se zákazníkem od roku 2004. Je zde provozováno cca 45 ks manipulační techniky, jak se spalovacím motorem, tak i elektrickým motorem. Manipulační techniku si nakupují do svého vlastnictví. HYSTER CZ zajišťuje servis v rozsahu od týdenních prohlídek až po revize plynových zařízení a technických kontrol.

4 ANALÝZA VÝKAZŮ

V této kapitole provedu analýzu výkazů pro zhodnocení majetkové a finanční struktury společnosti.

4.1 Majetková struktura

V této části provedu analýzu majetkové struktury podniku za pomoci absolutních ukazatelů, což je horizontální a vertikální analýza.

Tabulka 5 Horizontální analýza majetkové struktury firmy HYSTER CZ (*vlastní zpracování dle interních materiálů firmy*)

AKTIVA (v tis. Kč)	Období			Relativní změna (%)	
	2017	2018	2019	2018/2017	2019/2018
AKTIVA CELKEM	188 984	202 857	173 011	7%	-15%
Dlouhodobý majetek	38 234	34 050	27 903	-11%	-18%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	159	105	100%	-34%
Dlouhodobý hmotný majetek	33 804	29 277	22 600	-13%	-23%
Pozemky a stavby	4 464	4 234	4 004	-5%	-5%
Pozemky	0	0	0	0%	0%
Stavby	4 464	4 234	4 004	-5%	-5%
Hmotné movité věci	29 257	25 043	18 596	-14%	-26%
Poskytnuté zálohy na DHM a ned. DHM	83	0	0	-100%	0%
Dlouhodobý finanční majetek	4 430	4 614	5 198	4%	13%
Oběžná aktiva	148 457	165 084	144 773	11%	-12%
Zásoby	44 758	48 999	39 031	9%	-20%
Materiál	14 626	15 955	14 226	9%	-11%
Nedokončená výroba a polotovary	62	1 387	629	2137%	-55%
Zboží	30 070	31 657	24 176	5%	-24%
Pohledávky	70 513	87 040	82 576	23%	-5%
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0%	0%
Krátkodobé pohledávky	70 513	87 040	82 576	23%	-5%
Pohledávky z obchodních vztahů	69 646	86 239	80 578	24%	-7%
Pohledávky - ostatní	867	801	1 998	-8%	149%
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0%	0%
Peněžní prostředky	33 186	29 045	23 166	-12%	-20%
Peněžní prostředky v pokladně	241	171	167	-29%	-2%
Peněžní prostředky na účtech	32 945	28 874	22 999	-12%	-20%
Časové rozlišení aktiv	2 293	3 723	335	62%	-91%

Tabulka 6 Vertikální analýza majetkové struktury firmy HYSTER CZ (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)

AKTIVA (v tis. Kč)	2017		2018		2019	
AKTIVA CELKEM	188 984	100%	202 857	100%	173 011	100%
Dlouhodobý majetek	38 234	20%	34 050	17%	27 903	16%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0%	159	0%	105	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	33 804	18%	29 277	14%	22 600	13%
Pozemky a stavby	4 464	2%	4 234	2%	4 004	2%
Pozemky	0	0%	0	0%	0	0%
Stavby	4 464	2%	4 234	2%	4 004	2%
Hmotné movité věci	29 257	15%	25 043	12%	18 596	11%
Poskytnuté zálohy na DHM a ned. DHM	83	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobý finanční majetek	4 430	2%	4 614	2%	5 198	3%
Oběžná aktiva	148 457	79%	165 084	81%	144 773	84%
Zásoby	44 758	24%	48 999	24%	39 031	23%
Materiál	14 626	8%	15 955	8%	14 226	8%
Nedokončená výroba a polotovary	62	0%	1 387	1%	629	0%
Zboží	30 070	16%	31 657	16%	24 176	14%
Pohledávky	70 513	37%	87 040	43%	82 576	48%
Dlouhodobé pohledávky	0	0%	0	0%	0	0%
Krátkodobé pohledávky	70 513	37%	87 040	43%	82 576	48%
Pohledávky z obchodních vztahů	69 646	37%	86 239	43%	80 578	47%
Pohledávky - ostatní	867	0%	801	0%	1 998	1%
Krátkodobý finanční majetek	0	0%	0	0%	0	0%
Peněžní prostředky	33 186	18%	29 045	14%	23 166	13%
Peněžní prostředky v pokladně	241	0%	171	0%	167	0%
Peněžní prostředky na účtech	32 945	17%	28 874	14%	22 999	13%
Časové rozlišení aktiv	2 293	1%	3 723	2%	335	0%

Pohledem na majetkovou strukturu firmy HYSTER CZ můžeme říci, že celková aktiva podniku mají kolísavé hodnoty. V roce 2018 se zvýšila aktiva o 7 % a v dalším roce, tedy v roce 2019, se snížila o 15 %. Z vertikální analýzy můžeme vyčíst, že podnik má rozdělená aktiva přibližně tak, že 20 % tvoří dlouhodobý majetek a 80 % tvoří oběžná aktiva. Tento poměr dlouhodobého majetku a oběžných aktiv byl s malými odchylkami stabilní. Z pohledu skladby majetku převládají oběžná aktiva, jejich podíl na bilanční sumě dosahuje každoročně kolem 80 %. Hlavní položku oběžných aktiv tvoří pohledávky, konkrétněji řečeno, krátkodobé pohledávky. Výše krátkodobých pohledávek se pohybovala v roce 2017 kolem 70 milionů Kč, v roce 2018 se pohledávky zvýšily na 87 milionů Kč a v roce 2019 se opět snížily na 82 milionů Kč. Další důležitou položkou oběžných aktiv jsou zásoby. V položce materiálu jsou obsaženy hlavně náhradní díly pro opravy, společnost musí držet pohotovostní díly pro opravu mnoha druhů strojů. Stroje na prodej jsou v položce zboží,

vzhledem k ceně průměrného stroje je tato hodnota adekvátní. Peněžní prostředky tvoří menší část oběžného majetku, krátkodobý finanční majetek podnik nevlastní.

Hodnota dlouhodobých aktiv se pohybuje v rozmezí 27–38 milionů Kč. Hlavní je zastoupení dlouhodobého hmotného majetku. Výše DHM postupně klesala, protože výše odpisů byla vyšší než realizované investice v daném období. Můžeme říci, že v podniku stoupá postupně odepsanost dlouhodobých aktiv. V roce 2017 byla odepsanost aktiv 32 %, dále pak v roce 2018 byla 43 % a v roce 2019 byla odepsanost aktiv 54 %.

4.2 Finanční struktura

V této části analyzujeme finanční strukturu podniku prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy.

Tabulka 7 Horizontální analýza finanční struktury firmy HYSTER CZ (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)

PASIVA (v tis. Kč)	Období			Relativní změna (%)	
	2017	2018	2019	2018/2017	2019/2018
PASIVA CELKEM	188 984	202 857	173 011	7%	-15%
Vlastní kapitál	83 408	98 739	106 183	18%	8%
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	0%	0%
Ážio a kapitálové fondy	4 268	4 452	5 036	4%	13%
Ážio	0	0	0	0%	0%
Kapitálové fondy	4 268	4 452	5 036	4%	13%
Fondy ze zisku	101	103	85	2%	-17%
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	43 807	57 019	68 165	30%	20%
Výsledek hosp. běžného úč. období (+/-)	33 232	35 165	30 897	6%	-12%
Cizí zdroje	104 964	103 858	66 767	-1%	-36%
Rezervy	0	0	0	0%	0%
Závazky	104 964	103 858	66 767	-1%	-36%
Dlouhodobé závazky	7 189	5 792	174	-19%	-97%
Odložený daňový závazek	378	245	174	-35%	-29%
Závazky - ostatní	6 811	5 547	0	-19%	-100%
Krátkodobé závazky	97 775	98 066	66 593	0%	-32%
Závazky k úvěrovým institucím	10 000	0	0	-100%	0%
Krátkodobé přijaté zálohy	3 660	5 750	2 407	57%	-58%
Závazky z obchodních vztahů	69 309	75 824	47 268	9%	-38%
Závazky - ostatní	14 806	16 492	16 918	11%	3%
Časové rozlišení pasiv	612	260	61	-58%	-77%

Tabulka 8 Vertikální analýza finanční struktury firmy HYSTER CZ (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)

PASIVA (v tis. Kč)	2017		2018		2019	
PASIVA CELKEM	188 984	100%	202 857	100%	173 011	100%
Vlastní kapitál	83 408	44%	98 739	49%	106 183	61%
Základní kapitál	2 000	1%	2 000	1%	2 000	1%
Ážio a kapitálové fondy	4 268	2%	4 452	2%	5 036	3%
Ážio	0	0%	0	0%	0	0%
Kapitálové fondy	4 268	2%	4 452	2%	5 036	3%
Fondy ze zisku	101	0%	103	0%	85	0%
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	43 807	23%	57 019	28%	68 165	39%
Výsledek hosp. běžného úč. období (+/-)	33 232	18%	35 165	17%	30 897	18%
Cizí zdroje	104 964	56%	103 858	51%	66 767	39%
Rezervy	0	0%	0	0%	0	0%
Závazky	104 964	56%	103 858	51%	66 767	39%
Dlouhodobé závazky	7 189	4%	5 792	3%	174	0%
Odložený daňový závazek	378	0%	245	0%	174	0%
Závazky - ostatní	6 811	4%	5 547	3%	0	0%
Krátkodobé závazky	97 775	52%	98 066	48%	66 593	38%
Závazky k úvěrovým institucím	10 000	5%	0	0%	0	0%
Krátkodobé přijaté zálohy	3 660	2%	5 750	3%	2 407	1%
Závazky z obchodních vztahů	69 309	37%	75 824	37%	47 268	27%
Závazky - ostatní	14 806	8%	16 492	8%	16 918	10%
Časové rozlišení pasiv	612	0%	260	0%	61	0%

U analýzy finanční struktury můžeme vidět, že se zvyšuje podíl vlastního kapitálu vůči cizím zdrojům a zvyšuje se i absolutní nárůst vlastního kapitálu od roku 2017. To při neměnné výši základního kapitálu znamená, že společnost je trvale zisková. Důležitou skutečností je, že podnik zadržel vydělané zisky ve společnosti pro její další rozvoj, což je patrné ze stále rostoucího výsledku hospodaření minulých let. Postupně se zvyšovala výše vlastního kapitálu, a to přináší podniku zvýšenou finanční stabilitu.

Podíl cizích zdrojů na bilanční sumě podniku se v jednotlivých letech snižuje. V roce 2019 nastalo výrazné snížení cizích zdrojů zhruba o 37 milionů Kč. Největší zastoupení v cizím kapitálu mají krátkodobé závazky, z nichž nejvýznamnější je podíl závazků z obchodních vztahů. Společnost výrazně omezila své dlouhodobé závazky.

4.3 Analýza výsledku hospodaření

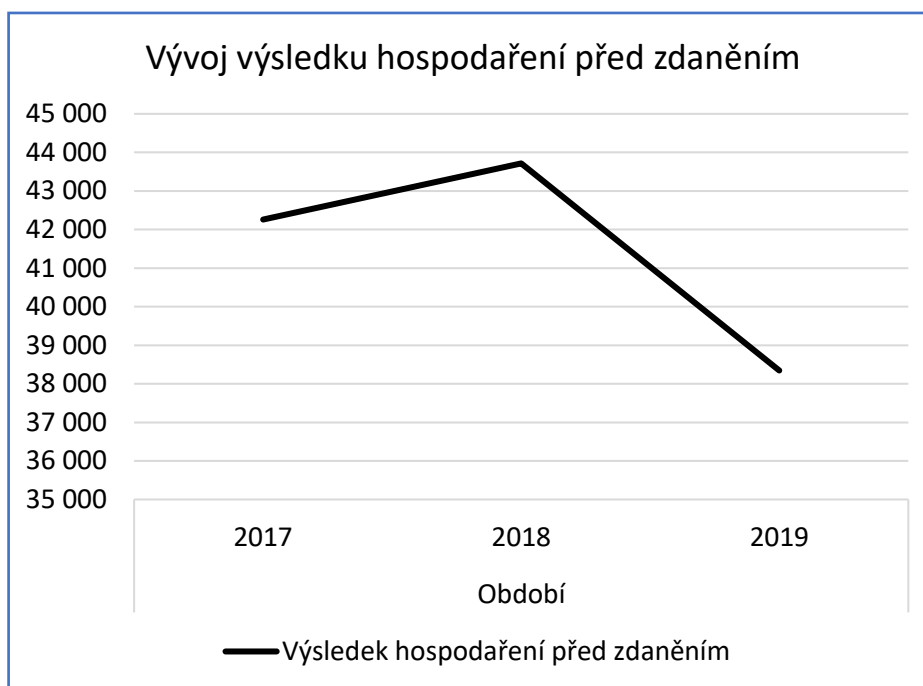
Tabulka 9 Horizontální analýza výkazů zisků a ztráty firmy HYSTER CZ (*vlastní zpracování dle interních materiálů firmy*)

VÝNOSY a NÁKLADY (v tis. Kč)	Období			Relat. změna (%)		Absolutní změna	
	2017	2018	2019	18/17	19/18	18/17	19/18
Tržby z prodeje výrobků a služeb	257 886	290 932	295 599	13%	2%	33 046	4 667
Tržby za prodej zboží	250 800	261 670	210 554	4%	-20%	10 870	-51 116
Výkonová spotřeba	432 753	463 821	421 296	7%	-9%	31 068	-42 525
Aktivace (-)	-418	-408	-326	-2%	-20%	10	82
Osobní náklady	51 182	53 699	53 684	5%	0%	2 517	-15
Úpravy hodnot v provozní oblasti	7 764	8 778	8 149	13%	-7%	1 014	-629
Ostatní provozní výnosy	35 259	29 893	28 524	-15%	-5%	-5 366	-1 369
Ostatní provozní náklady	10 893	12 950	12 261	19%	-5%	2 057	-689
Provozní výsledek hospodaření	41 621	44 980	38 855	8%	-14%	3 359	-6 125
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0%	0%	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	566	611	351	8%	-43%	45	-260
Ostatní finanční výnosy	4 394	3 655	2 767	-17%	-24%	-739	-888
Ostatní finanční náklady	4 190	4 310	2 927	3%	-32%	120	-1 383
Finanční výsledek hospodaření	-362	-1 266	-511	250%	-60%	-904	755
Výsledek hospodaření před zdaněním	42 259	43 714	38 344	3%	-12%	1 455	-5 370
Daň z příjmů	8 027	8 549	7 446	7%	-13%	522	-1 103
Výsledek hospodaření po zdanění	33 232	35 165	30 898	6%	-12%	1 933	-4 267

Z výkazu zisků a ztrát můžeme vyčíst dva trendy v oblasti tržeb. Tržby z prodeje výrobků a služeb mají jasně stoupající charakter, společnost tedy realizuje vyšší objem zakázek v poprodejních službách – v roce 2018 zde byl nárůst o 13 %, což je zhruba 33 milionů a v roce 2019 opět navýšení. Naopak tržby za prodej zboží mají klesající trend. V roce 2018 sice došlo k navýšení, nicméně následoval velký propad v roce 2019, tržby za prodej zboží klesly o 20 %, tj. zhruba o 51 milionů, což také ovlivnilo výsledek hospodaření. Společnost v roce 2019 prodala méně manipulační techniky. Tato skutečnost má vícero důvodů, jedním z nich byl personální nedostatek odborných prodejců vlivem personální krize, druhým snížená konkurenceschopnost výrobků z důvodu zpoždění plánovaných technologických zlepšení ze strany výrobce a v neposlední řadě i nepříznivá situace na trhu manipulační techniky. Výkonová spotřeba v roce 2018 vzrostla hlavně z důvodu navýšení spotřeby materiálu a energií a nákladů na služby. Celkový nárůst výkonové spotřeby byl tedy o 7 %, což je ve finančním vyjádření 31 068 tis. Postupem času se i zvyšují provozní náklady, které zahrnují osobní náklady, spotřebu materiálu, náklady na provozní služby, náklady na provoz budov a vybavení a náklady na spotřebu energií. Přestože se společnosti podařilo snížit

spotřebu materiálu a energií v roce 2019 o 11 866 tis. Kč v důsledku výběrových řízení na dodavatele materiálu, elektřiny a plynu, narostly náklady v oblasti služeb o 6 638 tis. Kč. Mzdové náklady se v důsledku navýšení mezd zaměstnanců postupně zvyšují. V roce 2018 to byl nárůst o 4 % oproti roku 2017 a v roce 2019 bylo zvýšení o 0,005 %.

Celkové výnosy tvoří téměř výhradně tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a tržby za zboží, a to přibližně 90 %. Ostatní výnosy, včetně provozních, se na celkových výnosech podílejí okolo 10 %. Na celkových nákladech se největší měrou podílí výkonová spotřeba, která tvoří přibližně 84 %. Osobní náklady se podílejí na celkových nákladech v rozmezí od 9,7 – 10,6 %. Zbytek celkových nákladů tvoří ostatní náklady.



Obrázek 17 Vývoj výsledku hospodaření firmy HYSTER CZ (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)

Podle grafu na obrázku 17 můžeme vidět, že ve sledovaných letech byl výsledek hospodaření před zdaněním nejvyšší v roce 2018 a to ve výši 43 714 tis. Kč. V roce 2019 byl pokles této položky o 12 %, tedy o 5 370 tis. Kč. Důvody vedoucí ke snížení zisku byly komentovány v předchozím odstavci.

5 FINANČNÍ ANALÝZA

V této části práce jsem provedl finanční analýzu pomocí vybraných rozdílových a poměrových ukazatelů.

5.1 Rozdílové ukazatele

V této kapitole se zaměřím na rozdílové ukazatele, přesněji řečeno na nejvýznamnější rozdílový ukazatel, kterým je čistý pracovní kapitál (ČPK). V teoretické části jsem již popsal, že ČPK má významný vliv na platební schopnost podniku. Představuje tu část oběžného majetku, která je krytá dlouhodobým kapitálem.

Tabulka 10 Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti HYSTER CZ (*vlastní zpracování dle interních materiálů firmy*)

v tis. Kč	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	148 457	165 084	144 773
Krátkodobé závazky	97 775	98 066	66 593
Čistý pracovní kapitál	50 682	67 018	78 180

V tabulce 10 je zobrazen vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti HYSTER CZ v jednotlivých letech. ČPK ve všech sledovaných letech nabývá kladných hodnot a to znamená, že krátkodobé závazky jsou nižší než oběžný majetek, který je zdrojem pro splácení těchto závazků. Podnik má tedy k dispozici tzv. „finanční polštář“. Můžeme vidět, že se hodnota čistého pracovního kapitálu postupně zvyšuje. To znamená, že je podnik likvidní. Má potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji.

5.2 Poměrové ukazatele

V této části jsou analyzovány poměrové ukazatele, které jsou považovány za základní nástroje finanční analýzy. Budu zde analyzovat ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity, aktivity a ukazatele kapitálového trhu.

Ukazatele zadluženostiTabulka 11 Výpočet ukazatelů zadluženosti ve společnosti HYSTER CZ (*vlastní zpracování dle interních materiálů firmy*)

	2017	2018	2019
Míra zadluženosti	1,3	1,1	0,6
Celková zadluženost	56%	51%	39%
Úrokové krytí	75,7	72,5	110,2

U míry zadluženosti je doporučovaný poměr 1:1. To znamená, že by měl být stejný poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji. Víme, že v letech 2017 a 2018 byl podíl cizích zdrojů vyšší a v roce 2019 došlo k výraznému poklesu cizích zdrojů. Stalo se tak z důvodu výrazného poklesu krátkodobých závazků o 32 % oproti minulému roku. Doporučená hodnota pro celkovou zadluženost je od 30 % do 60 %. Ve všech sledovaných letech je tedy podnik přiměřeně zadlužený se značným snížením v posledním roce, kdy výrazně klesla celková zadluženost díky poklesu cizích zdrojů. Z hlediska úrokového krytí můžeme podnik hodnotit velice pozitivně, protože se hodnoty úrokového krytí vždy pohybovaly výrazně nad úrovní doporučené hodnoty 5. To tedy znamená, že firma nemá problémy s vytvářením potřebných zisků pro krytí úroků z půjček. A to poukazuje na možnou kapacitu k přijetí dalších bankovních úvěrů.

Ukazatele rentabilityTabulka 12 Výpočet ukazatelů rentability ve společnosti HYSTER CZ (*vlastní zpracování dle interních materiálů firmy*)

	2017	2018	2019
Rentabilita aktiv	23%	22%	22%
Rentabilita vl. kapitálu	40%	36%	29%
Rentabilita tržeb	7%	6%	6%

Rentabilita aktiv ve všech sledovaných letech je téměř konstantní, to znamená, že produkční síla firmy se pohybuje kolem 22 %. To je pro podnik pozitivní ukazatel, který značí, že využívá své aktiva efektivně. U rentability vlastního kapitálu můžeme vidět postupný pokles. Výrazný vliv na tento pokles mělo postupné zvyšování hodnoty vlastního kapitálu při relativně stabilní výši zisku. Rentabilita tržeb je relativně stabilní a drží se na úrovni 6 %, což je hodnota odpovídající v odvětví.

Ukazatele likvidityTabulka 13 Výpočet ukazatelů likvidity ve společnosti HYSTER CZ (*vlastní zpracování dle interních materiálů firmy*)

	2017	2018	2019
Běžná likvidita	1,5	1,7	2,2
Pohotová likvidita	1,1	1,2	1,6
Okamžitá likvidita	0,3	0,3	0,3

Běžná likvidita v podniku se pohybuje mezi doporučenými hodnotami 1,5 – 2,5 a to znamená, že podnik je schopný uspokojit své věřitele. Můžeme vidět i rostoucí trend této běžné likvidity. Hodnoty pohotové likvidity se postupně zvyšují. Vyšší hodnota ukazatele bude příznivější pro věřitele, nebude však příznivá pro akcionáře a vedení podniku. Okamžitá likvidita je ve všech sledovaných letech v normě, je konstantní a hodnota je 0,3. To znamená, že společnost má dostatek peněžních prostředků, aby mohla uhradit všechny své krátkodobé závazky.

Ukazatele aktivityTabulka 14 Výpočet ukazatelů aktivity ve společnosti HYSTER CZ (*vlastní zpracování dle interních materiálů firmy*)

	2017	2018	2019
Obrat aktiv	2,7	2,7	2,9
Doba obratu zásob	31,7	31,9	27,8
Doba splatnosti pohledávek	49,9	56,7	58,7
Doba splatnosti krátkodobých závazků	69,2	63,9	47,4

Obrat aktiv se pohybuje v rozmezí 2,7 – 2,9, což znamená, že společnost hospodaří se svým majetkem efektivně. Všeobecně platí, že čím je větší hodnota ukazatele, tím je to lepší pro podnik. Doba obratu zásob je poměrně stabilní. Obecně je situace ve firmě dobrá, pokud se doba obratu zásob snižuje a obrat zásob zvyšuje. U doby splatnosti pohledávek můžeme vidět postupný nárůst. Čím delší je průměrná doba inkasa pohledávek, tím více potřebujeme úvěry, a tím jsou i vyšší provozní náklady. Doba splatnosti krátkodobých závazků by měla dosahovat minimálně hodnot jako jsou u doby splatnosti pohledávek. Ukazatele doby splatnosti pohledávek a doby splatnosti závazků jsou důležité pro posouzení časového nesouladu od vzniku pohledávky do doby jejího inkasa a od vzniku závazku do doby úhrady.

5.3 Další ukazatele finanční analýzy

Tabulka 15 Výpočet dalších ukazatelů ve společnosti HYSTER CZ (*vlastní zpracování dle interních materiálů firmy*)

	2017	2018	2019
Přidaná hodnota/Tržby	15%	16%	17%
Přidaná hodnota/Počet zaměstnanců	802 116	1 005 711	870 361
Tržby/Počet zaměstnanců	5 354 589	6 140 022	5 218 072
Osobní náklady/Počet zaměstnanců	538 758	596 656	553 443

Ukazatel marže přidané hodnoty je velmi důležitým ukazatelem vývoje rentability firmy. Je hlavním pilířem finanční analýzy výsledovky, na který má vliv velké množství faktorů jako jsou vývoj obchodní marže, změna nákupních cen materiálu, energií a pohonných hmot, změna cen výrobků a služeb z důvodu konkurence, odběratelských vztahů apod. U firmy HYSTER CZ můžeme vidět rostoucí hodnotu tohoto ukazatele, což je pro podnik pozitivní. Z tabulky můžeme vyčíst, že přidaná hodnota na jednoho zaměstnance je kolísavá. V roce 2018 byla hodnota nejvyšší a to hodnota 1 005 711 Kč. Podle této položky můžeme říci, že podnik je schopný tvořit zisk, který může dál investovat. Tržby vztažené na jednoho zaměstnance byly nejvyšší v roce 2018, poté klesly. Je to dáno vývojem tržeb v jednotlivých letech při skoro stejném počtu zaměstnanců. U osobních nákladů na zaměstnance je stejný průběh jako u tržeb.

6 ZHODNOCENÍ A NÁVRH OPATŘENÍ

Zhodnocení výsledků a následná doporučení vychází z propočítaných ukazatelů finanční analýzy. Data pro výpočty byla čerpána z účetních výkazů z roku 2017-2019 firmy HYSTER CZ. Podnik se zabývá prodejem, servisem a pronájmem manipulační techniky na českém a slovenském trhu od roku 2014. Mezi silné stránky patří kvalita poskytovaných služeb a konkurence schopnost v oblasti trhu. Aktuální počet zaměstnanců je 97.

Ve všech sledovaných letech hodnocení firma HYSTER CZ, a. s. dosáhla kladného výsledku hospodaření. Nejlepší rok z pohledu výsledku hospodaření před zdaněním byl rok 2018, v tomto roce společnost měla výsledek hospodaření před zdaněním 43 714 tis. Kč. Oproti předchozímu roku si firma polepšila o 1 455 tis. Kč. Nejhorším rokem se pro podnik stal poslední rok 2019, kdy dosáhl ve výsledku hospodaření 38 344 tis. Kč.

Když se podíváme na majetkovou strukturu můžeme říci, že v majetku převažují oběžná aktiva. Dlouhodobý majetek zabírá okolo 20 % celkových aktiv. Dlouhodobý hmotný majetek je značně nižší z důvodu každoročního navyšování opravek, firma se DHM snaží sice obnovovat, ale jen velmi pomalu. Dlouhodobý finanční majetek tvoří zhruba 2 % celkových aktiv. Oběžná aktiva můžeme nazvat za velmi stabilní položku, průměrně tvoří 79-84 % objemu na celkových aktivech. Oběžná aktiva jsou nejvíce zastoupena krátkodobými pohledávkami a zásobami. Největší hodnota oběžných aktiv byla v roce 2018, kdy se zvýšila oproti přechozímu roku o 11 % a zvýšila se na 165 084 tis. Kč. V dalším roce následoval pokles o 12 % a oběžná aktiva se snížila na 144 773 tis. Kč.

Majetek byl převážně financován z cizích zdrojů, ale postupem času se tento poměr měnil a v roce 2019 byl poměr vlastního kapitálu 61 % a cizí zdroje 39 %. Zvyšování poměru vlastního kapitálu znamená pro podnik větší finanční stabilitu. Pokud by se firma rozhodla pro navýšení cizí formy financování, mohla by financovat své zdroje levnějším kapitálem a dosáhnout tak vyšší rentability vložených prostředků.

Při rozboru čistého pracovního kapitálu zaznamenáváme postupný nárůst hodnot. ČPK byl v roce 2017 ve výši 50 682 tis. Kč. V následujícím roce stoupl zhruba o 25 % a v dalším roce 2019 se zvýšil na hodnotu 78 180 tis. Kč. Můžeme říci, že společnost nemá problém s úhradou svých krátkodobých závazků a má v každém roce dostatečný „finanční polštář“ pro případ uhrazení neočekávaných závazků.

U zadluženosti vidíme, že celková zadluženost postupně klesá, to je hlavně dáno tím, že se zvyšuje poměr vlastního kapitálu. V roce 2019 byla celková zadluženost 39 %. Je obecně

známé, že financování vlastním kapitálem je dražší formou financování než financování kapitálem cizím. Firma generuje dostatečně vysoký zisk, pokud by zvolila cestu vyššího zadlužení, neměla by problém se splácením úroků.

Podnik využívá svá aktiva efektivně, protože rentabilita aktiv se pohybuje mezi 22-23 %. To je pro firmu pozitivní ukazatel. Rentabilita vlastního kapitálu postupně klesala v důsledku zvyšování vlastního kapitálu. U rentability tržeb je situace poměrně konstantní a pohybuje se mezi 6-7 %.

U společnosti nehrozí, že by neměla dostatečné množství hotovostních prostředků na splacení svých závazků. Hodnoty se u běžné a pohotové likvidity postupně zvyšují, což je pro podnik pozitivní. Okamžitá likvidita je ve všech sledovaných letech v normě, je konstantní a hodnota je 0,3.

Při analýze aktivity si podnik vedl velmi dobře. V roce 2019 dokázal 1 Kč svých aktiv přeměnit na 2,9 Kč tržeb, což můžeme považovat za dobrý výsledek. Protože doba obratu pohledávek byla kratší než doba obratu závazků, společnost si nemusela brát žádné krátkodobé ani jiné úvěry, protože své závazky splatila až po zaplacení svých pohledávek odběrateli. V roce 2019 byla ale doba obratu pohledávek delší než doba obratu krátkodobých závazků, tento trend by měla společnost zvrátit.

Firma HYSTER CZ má rostoucí trend ukazatele marže přidané hodnoty, postupně se zvyšoval od 15 % do 17 %. To je pro podnik pozitivní zpráva, protože tento ukazatel je velmi důležitý při posuzování vývoje rentability firmy.

Po komplexním zhodnocení jsem došel k názoru, že společnost si ve většině ukazatelů vede velmi dobře. Její majetková struktura je stabilní, doporučuji zvážit investice do dlouhodobého majetku, který je v současné době již z poloviny odepsán. Finanční struktura se ve sledovaných letech vylepšila ve prospěch vlastního kapitálu, což je pozitivní z pohledu finanční stability. Nicméně doporučuji zvážení vyššího využívání cizích zdrojů, jelikož financování vlastním kapitálem je dražší než cizí. Zadluženost se pohybuje na nízké hranici, a proto společnost nebude mít problém se získáním provozních úvěrů. Společnost je dlouhodobě zisková, což je vidět na nerozděleném zisku minulých období stejně jako zisku ve sledovaných letech. Její rentabilita tržeb dosahuje hodnot obvyklých v tomto odvětví a generuje dostatek zisku pro akcionáře i další rozvoj společnosti. Nejvíce negativním zjištěným jevem je pokles tržeb z prodeje zboží, který má dopad na výši hospodářského výsledku. Společnost by měla tento trend zvrátit a začít analyzovat důvody vedoucí

k poklesu prodejů a docílit navýšení výnosové strany. Případně se zaměřit na nákladovou stránku a adekvátně k poklesu tržeb snížit provozní náklady, případně počet zaměstnanců v prodeji.

ZÁVĚR

Finanční analýza by měla být pro každou firmu významnou činností. Vedoucí pracovníci by měli podle výsledků finanční analýzy přijímat krátkodobé i dlouhodobé opatření pro finanční řízení podniku. Cílem této práce bylo vypracovat finanční analýzu vybrané firmy, která odhalí plusy a mínusy v hospodaření vybrané společnosti a napomůže zlepšení.

Práce byla rozdělena na dvě části, na část teoretickou a na část praktickou.

V teoretické části jsem se zaměřil na vysvětlení problematiky finanční analýzy a objasnění ukazatelů, pomocí kterých můžeme ve finanční analýze dojít ke správnému závěru. U většiny ukazatelů byly doplněny doporučené hodnoty, do kterých by se měl podnik vejít podle knižních zdrojů, se kterými jsem pracoval.

V praktické části jsem představil společnost, organizační strukturu holdingu, do kterého patří, její obor činnosti včetně obchodovaného segmentu, historii a vývoj počtu zaměstnanců. Dále jsem se zaměřil na výpočty dle metod popsanych v teoretické části, jejich porovnání v čase a vyhodnocení. Provedl jsem analýzu majetkové a finanční struktury, následovala analýza hospodářského výsledku a výpočty poměrových ukazatelů.

Následně jsem zjištěná data vyhodnotil a v závěrečné části navrhnul opatření ke zvýšení výkonnosti podniku. Bylo konstatováno, že stav společnosti je uspokojivý s drobnými doporučeními zjištěnými analýzou.

Společnost působí na trhu ve zvoleném odvětví již od roku 1994 a má dostatek zkušeností s touto komoditou. Vedení společnosti je stabilní s dlouholetými zkušenostmi a věřím proto, že poslední analyzovaný rok byl atypický z pohledu prodejů a vedení učiní správná rozhodnutí k dalšímu rozvoji a zvýšení výkonnosti.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 228 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2012, 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

ROBINSON, Thomas R. *International financial statement analysis*. Third edition. Hoboken, N.J.: John Wiley, 2015, 1072 ISBN 9781-119-02975-5.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C.H. Beck, 2010, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

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

Interní materiály firmy

Účetní výkazy firmy z let 2017, 2018, 2019.

Výroční zprávy z let 2017, 2018, 2019.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

VZZ Výkaz zisků a ztrát

VH Výsledek hospodaření

VyZÚ Vyhláška k zákonu účetnictví

ČPK Čistý pracovní kapitál

DHM Dlouhodobý hmotný majetek

DNM Dlouhodobý nehmotný majetek

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Členění výsledku hospodaření (<i>vlastní zpracování dle Petry Ručkové</i>)	14
Obrázek 2 Struktura skupiny Kromexim (<i>vlastní zpracování podle interních materiálů firmy</i>)	27
Obrázek 3 Manipulační technika Hyster (<i>interní materiály firmy</i>)	28
Obrázek 4 Autosalon T-Motor Zlín (<i>interní materiály firmy</i>)	29
Obrázek 5 Autosalon Kromexim v Kroměříži (<i>interní materiály firmy</i>).....	30
Obrázek 6 STK pro nákladní automobily v Kroměříži (<i>interní zdroje firmy</i>).....	31
Obrázek 7 Rozvaděčové skříně (<i>interní materiály firmy</i>)	32
Obrázek 8 Recyklace odpadu (<i>interní materiály firmy</i>)	33
Obrázek 9 Nízkozdvižný vozík s chodící obsluhou (<i>interní materiály firmy</i>)	34
Obrázek 10 Čelní vozík řady XT (<i>interní materiály firmy</i>)	34
Obrázek 11 Těžkotonážní vozík (<i>interní materiály firmy</i>)	35
Obrázek 12 Reachstacker (<i>interní materiály firmy</i>)	35
Obrázek 13 Retrak (<i>interní materiály firmy</i>)	36
Obrázek 14 Vychystávací vozík pro spodní úroveň (<i>interní materiály firmy</i>)	36
Obrázek 15 Zakladač s plošinkou (<i>interní materiály firmy</i>).....	37
Obrázek 16 Tříkolový elektrický vozík (<i>interní materiály firmy</i>)	37
Obrázek 17 Vývoj výsledku hospodaření firmy HYSTER CZ (<i>vlastní zpracování dle interních materiálů firmy</i>).....	48

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Vývoj počtu zaměstnanců (<i>vlastní zpracování dle interních materiálů firmy</i>) ..	38
Tabulka 2 Rozvahy - Aktiva (<i>vlastní zpracování dle interních materiálů firmy</i>)	39
Tabulka 3 Rozvahy - Pasiva (<i>vlastní zpracování dle interních materiálů firmy</i>)	40
Tabulka 4 Výkazy zisků a ztrát (<i>vlastní zpracování dle interních materiálů firmy</i>)	41
Tabulka 5 Horizontální analýza majetkové struktury firmy HYSTER CZ (<i>vlastní zpracování dle interních materiálů firmy</i>)	43
Tabulka 6 Vertikální analýza majetkové struktury firmy HYSTER CZ (<i>vlastní zpracování dle interních materiálů firmy</i>)	44
Tabulka 7 Horizontální analýza finanční struktury firmy HYSTER CZ (<i>vlastní zpracování dle interních materiálů firmy</i>)	45
Tabulka 8 Vertikální analýza finanční struktury firmy HYSTER CZ (<i>vlastní zpracování dle interních materiálů firmy</i>)	46
Tabulka 9 Horizontální analýza výkazů zisků a ztráty firmy HYSTER CZ (<i>vlastní zpracování dle interních materiálů firmy</i>)	47
Tabulka 10 Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti HYSTER CZ (<i>vlastní zpracování dle interních materiálů firmy</i>)	49
Tabulka 11 Výpočet ukazatelů zadluženosti ve společnosti HYSTER CZ (<i>vlastní zpracování dle interních materiálů firmy</i>)	50
Tabulka 12 Výpočet ukazatelů rentability ve společnosti HYSTER CZ (<i>vlastní zpracování dle interních materiálů firmy</i>)	50
Tabulka 13 Výpočet ukazatelů likvidity ve společnosti HYSTER CZ (<i>vlastní zpracování dle interních materiálů firmy</i>)	51
Tabulka 14 Výpočet ukazatelů aktivity ve společnosti HYSTER CZ (<i>vlastní zpracování dle interních materiálů firmy</i>)	51
Tabulka 15 Výpočet dalších ukazatelů ve společnosti HYSTER CZ (<i>vlastní zpracování dle interních materiálů firmy</i>)	52

