

VYSOKÁ ŠKOLA POLYTECHNICKÁ JIHLAVA

Obor Finance a řízení

Financování majetku podniku

Starkl zahradník, s. r. o.

Bakalářská práce

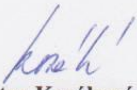
Autor: Vendula Malíková

Vedoucí práce: Ing. Petra Kozáková, Ph.D.

Jihlava 2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Autor práce:	Vendula Malíková
Studijní program:	Ekonomika a management
Obor:	Finance a řízení
Název práce:	Financování majetku podniku Starkl zahradník, s. r. o.
Cíl práce:	Bakalářská práce zhodnotí přístup k financování majetku společnosti Starkl zahradník, s.r.o. ve sledovaném období. Způsob financování dlouhodobého i oběžného majetku bude posouzen na základě poznatků získaných studiem odborné literatury a aplikace dat vybrané společnosti. Autorka uplatní doporučená pravidla financování, posoudí optimální kapitálovou strukturu, čistý pracovní kapitál a dopady způsobů financování na finanční situaci firmy.


Ing. Petra Kozáková, Ph.D.
vedoucí bakalářské práce


Ing. Roman Fiala, Ph.D.
zástupce vedoucí katedry
Katedra ekonomických studií

Anotace

Bakalářská práce je zaměřena na financování majetku podniku společnosti Starkl zahradník, s. r. o. v období 2010 – 2012. Teoretická část popisuje majetek podniku a zdroje financování podniku. Praktická část se soustřeďuje na způsob financování dlouhodobého a oběžného majetku ve společnosti, na zhodnocení pravidel financování, na posouzení optimální kapitálové struktury a čistého pracovního kapitálu. Závěr práce zhodnotí dopady financování na finanční situaci firmy.

Klíčová slova

Majetek podniku, Starkl zahradník, s. r. o., zdroje financování podniku, dlouhodobý majetek, oběžný majetek, pravidla financování, čistý pracovní kapitál.

Annotation

Bachelor thesis will be focus on financing the assets of the business of Starkl gardener, s. r. o. in the years of 2010 - 2012. Theoretical part focuses on business assets and sources of financing of the company. The practical part focuses on the method of financing long-term and short-term assets in the company to evaluate funding rules to evaluate the optimal capital structure, net working capital. Finally, work will be evaluate the impact of funding on the financial situation of the company.

Key words

Assets of the company, Starkl gardener, s. r. o., sources of financing, fixed assets, current assets, financing rules, net working capital.

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucí mé bakalářské práce Ing. Petře Kozákové, Ph.D. za cenné rady, trpělivost a čas, který mi věnovala, při vytváření práce. Dále bych chtěla poděkovat Ing. Marion Probstové za informace o firmě. V neposlední řadě patří dík mé rodině a blízkým za pevné nervy a podporu, kterou mi věnovali při zpracování práce.

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval/a jsem ji samostatně.
Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem v práci neporušil/a autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů, v platném znění, dále též „AZ“).

Souhlasím s umístěním bakalářské práce v knihovně VŠPJ a s jejím užitím k výuce nebo k vlastní vnitřní potřebě VŠPJ .

Byl/a jsem seznámen/a s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje **AZ**, zejména § 60 (školní dílo).

Beru na vědomí, že VŠPJ má právo na uzavření licenční smlouvy o užití mé bakalářské práce a prohlašuji, že **s o u h l a s í m** s případným užitím mé bakalářské práce (prodej, zapůjčení apod.).

Jsem si vědom/a toho, že užít své bakalářské práce či poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠPJ, která má právo ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, vynaložených vysokou školou na vytvoření díla (až do jejich skutečné výše), z výdělku dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence.

V Jihlavě dne 8. května 2014

.....

Podpis

Obsah

Úvod	8
1 Cíl práce	9
2 Teoretická část.....	10
2.1. Majetek podniku a finanční zdroje podniku.....	10
2.1.1. Rozvaha	10
2.1.2. Majetková struktura podniku	11
2.1.3. Dlouhodobý majetek.....	12
2.1.4. Oběžný majetek	13
2.1.5. Kapitálová struktura podniku.....	15
2.1.6. Vlastní kapitál	16
2.1.7. Cizí kapitál.....	17
2.2. Financování podniku.....	18
2.2.1. Pravidla financování	19
2.2.2. Druhy financování podniku	19
2.2.3. Běžné (krátkodobé) financování.....	21
2.3. Poměrové ukazatele	22
2.3.1. Ukazatelé likvidity	22
2.3.2. Ukazatelé aktivity	23
2.3.3. Ukazatelé zadluženosti	25
2.3.4. Ukazatelé rentability	25
3 Metodika práce	27
4 Praktická část.....	28
4.1. Historie firmy Starkl	28
4.2. Majetek podniku od roku 2010 do roku 2012.....	30
4.2.1. Strana aktiv	30
4.2.2. Strana pasiv.....	32
4.3. Uplatnění zlatých pravidel financování	35
4.3.1. Zlaté bilanční pravidlo financování	35
4.3.2. Zlaté pari pravidlo.....	37
4.3.3. Zlaté pravidlo vyrovnání rizika.....	38
4.3.4. Zlaté poměrové pravidlo	39
4.3.5. Pravidlo dva ku jedné	40
4.4. Posouzení kapitálové struktury	41

4.5.	Posouzení poměrových ukazatelů	41
4.5.1.	Ukazatelé likvidity	42
4.5.2.	Ukazatelé aktivity	43
4.5.3.	Ukazatelé zadluženosti	44
4.5.4.	Ukazatelé rentability	44
5	Závěr.....	46
	Literární zdroje.....	48
	Internetové zdroje.....	49
	Seznam obrázků	50
	Seznam tabulek	50
	Seznam grafů.....	51
	Seznam vzorců	52
	Přílohy	Chyba! Záložka není definována.

Přílohy

Příloha 1: Rozvaha společnosti Starkl zahradník, s. r. o. strana aktiv

Příloha 2: Rozvaha společnosti Starkl zahradník, s. r. o. strana pasiv

Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti Starkl zahradník, s. r. o.

Úvod

Téma mé bakalářské práce je financování majetku podniku Starkl zahradník, s. r. o., dále jen Starkl. Toto téma jsem si vybrala, protože si myslím, že je důležité vědět, jak to ve firmě vlastně „chodí“. Tedy znát, z jakých zdrojů firma získává majetek, vědět jak se majetek podniku dělí.

Z rozboru výkazů (rozvahy a výkaz zisku a ztrát) vychází analýza majetkové a kapitálové struktury podniku, udává údaje k zjištění zlatých pravidel financování.

V začátcích bylo zahradní centrum v České republice ojedinělé a velmi navštěvované a z toho vyplynula prosperující budoucnost. V dnešní době je velká konkurence, na trhu se objevilo spoustu nových zahradních center. Pro firmu Starkl to znamená impuls stálého inovačního procesu. Pro vhodnou inovaci je důležité znát stávající finanční stabilitu firmy a předpokládaný vývoj dané investice.

Velmi důležitá je analýza poměrových ukazatelů, podle kterých jsme schopni říci, jaká je finanční situace firmy.

Zkoumání finanční situace podniku je jedno z kritérií, zda je daná společnost vhodná pro spolupráci s partnery. V okamžiku, kdy má společnost dobré výsledky, stoupne zájem partnerů, zvýší se poptávka o produkty či služby.

1 Cíl práce

Cílem mé bakalářské práce je zhodnocení přístupu k financování majetku společnosti Starkl ve sledovaném období.

Práce má objasnit způsob financování dlouhodobého i oběžného majetku. Měla by potvrdit nebo vyvrátit dodržování zlatých pravidel financování podniku. Další součástí bakalářské práce je zanalyzovat majetkovou a kapitálovou strukturu firmy.

Ke spolehlivému srovnání při dodržování zlatých pravidel financování dojde využitím metod, které jsou uvedeny v odborné literatuře. Ve společnosti bude zjištěno, zda jsou dodržovány doporučené hodnoty vybraných finančních ukazatelů.

2 Teoretická část

V teoretické části je shrnuta teorie o majetku podniku, finančních zdrojích podniku, zlatých pravidel financování a poměrových ukazatelů.

2.1. Majetek podniku a finanční zdroje podniku

Podnikatelské subjekty, které mají úspěch na trhu, jsou ovlivňovány mnoha faktory. Mezi tyto faktory patří majetkově-finanční stabilita – podnik je schopen vytvářet a trvale udržovat optimální poměr mezi majetkem a finančními zdroji. (Martinovičová, 2006)

Majetek podniku, tedy aktiva, zahrnují věci, práva a majetkové hodnoty, které patří podnikateli a slouží k provozování podniku. (Martinovičová, 2006)

Pasiva podniku, tedy vlastní kapitál a cizí zdroje, jsou zdroje, které podnik potřebuje k tomu, aby získal potřebná aktiva. (Martinovičová, 2006)

„Aktiva vyjadřují různé formy majetku, do nichž jsou uloženy finanční prostředky. Pasiva vyjadřují, kolik peněžních prostředků ke krytí aktiv poskytují majitelé a věřitelé.“
(Martinovičová 2006, str. 27)

2.1.1. Rozvaha

Rozvaha je přehled o aktivech a pasivech podniku k určitému okamžiku, uspořádaným vhodným způsobem. Jednou z možných forem rozvahy je tzv. T – forma, tabulka. Rozvahu sestavujeme na podkladě informací čerpaných z účetnictví.

Nesmíme zapomenout na jedno důležité pravidlo, které říká, že žádná firma nemůže mít více majetku než zdrojů a naopak. Tomuto pravidlu se říká bilanční pravidlo $\text{aktiva} = \text{pasiva}$. (Kislingerová a kol., 2007)

Rozvahu určujeme k určitému datu, udává nám přehled o majetku podniku, jeho struktuře a finančním krytí majetku. Jedná se o přehled o finanční situaci podniku. (Martinovičová, 2006)

Rozvaha má tyto tři následující druhy:

- řádná rozvaha, provádí se měsíčně, ke konci roku (Martinovičová, 2006)
- počáteční rozvaha, využívá se při založení podniku (Martinovičová, 2006)
- mimořádná rozvaha, provádí se při likvidaci podniku a při rozdělení podniku. (Martinovičová, 2006)

Rozvaha

Aktiva	Pasiva
Stála aktiva (dlouhodobý majetek)	Vlastní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý hmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý finanční majetek	Fondy tvořené ze zisku
Oběžná aktiva	Výsledek hospodaření minulých let
Zásoby	Výsledek hospodaření běžného účetního roku
Dlouhodobé pohledávky	Cizí zdroje
Krátkodobé pohledávky	Rezervy
Krátkodobý finanční majetek	Dlouhodobé závazky
	Krátkodobé závazky
	Bankovní úvěry

Tabulka 1: Struktura rozvahy (zdroj: vlastní zpracování podle struktury rozvahy)

2.1.2. Majetková struktura podniku

„Majetková struktura podniku představuje podrobnou strukturu aktiv podniku.“ (Martinovičová 2006, str. 29)

Jednotlivé složky majetku se liší dobou, po kterou slouží v provozu podniku, než se vrátí do formy peněz. Dělí se tedy na dlouhodobý majetek (nazývaný také investiční

majetek, stálá aktiva, fixní aktiva) a na oběžný majetek nazývaný také oběžná aktiva. (Synek a kolektiv, 2007)

2.1.3. Dlouhodobý majetek

V podniku je dlouhodobý majetek po dobu delší než 1 rok. Tvoří podstatu majetkové struktury podniku. Dělí se na dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. (Synek a kolektiv, 2007)

Dlouhodobý hmotný majetek, jeho doba použitelnosti je delší než 1 rok a pořizovací cena vyšší než 40 000 Kč, postupně se opotřebovává. Patří sem budovy, stavby, stroje, přístroje, dopravní prostředky. Dále sem patří majetek, který je v podniku také delší dobu než 1 rok, ale postupně se neopotřebovává (pozemky, umělecká díla). Dlouhodobý majetek se nespotebovává najednou, ale postupně se opotřebí, postupně se odepisuje. V praxi se dlouhodobý majetek člení na movitý a nemovitý majetek. Movitý majetek se dá přemísťovat – například stroje, dopravní prostředky, nemovitý majetek se nedá přemísťovat – například pozemky, budovy. (Synek a kolektiv, 2007)

Dlouhodobý nehmotný majetek má dobu použitelnosti delší než 1 rok a pořizovací cena je vyšší než 60 000 Kč. Patří sem například patenty, licence, autorská práva, software, know-how. (Martinovičová, 2006)

Dlouhodobý drobný majetek, jeho cena je nižší než u dlouhodobého hmotného a dlouhodobého nehmotného majetku, ale má dlouhodobou povahu. (Synek, Kislingerová a kolektiv, 2010)

Dlouhodobý finanční majetek, patří sem například investiční cenné papíry a vklady, které má podnik k dispozici déle než 1 rok a poskytnuté půjčky s dobou splatnosti delší než 1 rok. Můžeme ho pořídit koupí, vlastní činností, bezúplatným nabytím, to je darováním, převodem. Tyto způsoby pořízení platí pro všechny formy dlouhodobého majetku. (Martinovičová, 2006), (Synek, Kislingerová a kolektiv, 2010)

Životnost dlouhodobého hmotného majetku – dlouhodobý hmotný majetek není spotřebován v jednom výrobním cyklu, ale má určitou technickou životnost, to znamená, že se může využívat několik let. V zařízení se váže mnoho peněžních prostředků po několik účetních období. Do konce ekonomické životnosti se tyto peněžní prostředky

prodejem výrobků a služeb musí zhodnotit. Opotřebení dlouhodobého hmotného majetku lze vyjádřit jako opotřebení fyzické (materiálové). Fyzické opotřebení se dělí na aktivní a pasivní. Dále lze opotřebení dlouhodobého hmotného majetku vyjádřit jako opotřebení ekonomické. Závisí na tom, jak rostou náklady na provoz. A v neposlední řadě lze hovořit o opotřebení morální, které je způsobeno díky vědeckotechnologickým pokrokům. (Martinovičová, 2006)

2.1.4. Oběžný majetek

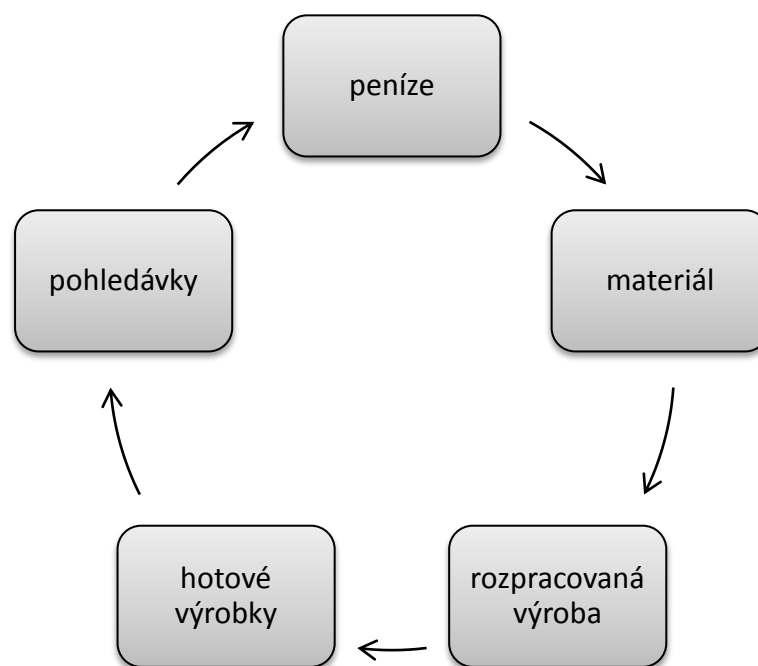
Oběžný majetek je krátkodobý majetek v podniku, který se postupně spotřebovává. Do oběžného majetku patří zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

Zásoby se člení na suroviny, materiál, pomocné látky, provozní látky a hotové součástky. Dále na zásoby vlastní výroby, nedokončenou výrobu, polotovary vlastní výroby, výrobky a zvířata. V neposlední řadě na skladované zboží nakoupené za účelem dalšího prodeje. (Martinovičová, 2006), (Soukupová, Strachotová, 2009)

Pohledávky jsou dlouhodobé a krátkodobé a vyjadřují výši neuhrazeného dluhu dlužníků vůči společnosti.

Krátkodobý finanční majetek zahrnuje pokladni hotovost, ceniny (poštovní známky, stravenky), peníze na běžném účtu, krátkodobé cenné papíry. (Martinovičová, 2006)

"Jedna forma oběžného majetku přechází v druhou a oběžný majetek neustále obíhá."
(Martinovičová 2006, str. 32)



Obrázek 1: Koloběh oběžných aktiv (zdroj: Martinovičová, 2006, vlastní úprava)

Majetek podniku se člení podle doby, za kterou je schopen přeměny v peněžní hotovost. Likvidita podniku je předpokladem pro finanční stabilitu podniku. (Martinovičová, 2006)

V následujících bodech je vysvětlen pojem likvidita, likvidnost a platební neschopnost. Tyto pojmy jsou určitou motivací každého podniku.

Likvidita znamená schopnost podniku získat peněžní prostředky k úhradě závazků. Pokud je likvidita vyšší, snižuje nebezpečí, že podnik nebude schopen platit své závazky, ale také může snižovat výnosnost podniku. (Martinovičová, 2006)

Likvidnost je schopnost majetku přeměnit se na peněžní prostředky. Martinovičová rozlišuje podle likvidnosti různé stupně majetku:

- aktiva I. stupně – peníze
- aktiva II. stupně – pohledávky
- aktiva III. stupně – zásoby
- nelikvidní aktiva – dlouhodobý majetek

Platební neschopnost je situace, když podnik není schopen dostát svých závazků. Platební neschopnost také znamená, že je porušena finanční rovnováha. (Martinovičová, 2006)

2.1.5. Kapitálová struktura podniku

Kapitálovou strukturou podniku se rozumí struktura zdrojů, ze kterých majetek podniku vznikl. Kapitál představuje zdroje, za které byl majetek pořízen. Vlastní kapitál znamená, že podnikatel nebo skupina podnikatelů vložili kapitál do podniku sami nebo si ho sami vytvořili. O cizím kapitálu hovoříme, pokud do podniku vložil kapitál věřitel, například banka. Krátce ho můžeme nazývat dluh. Celková velikost podnikového kapitálu závisí především na velikosti podniku, stupni mechanizace, rychlosti obrátu kapitálu (čím rychlejší obrat, tím menší kapitál) a organizaci odbytu. „*Podnik by měl mít právě tolik kapitálu, kolik potřebuje*“ (Synek, Kislingerová a kolektiv 2010 str. 134). Pokud má podnik více kapitálu, může být jeho využití nevhodné, tomuto stavu říkáme, že je podnik překapitalizován. Naopak pokud má podnik méně kapitálu, dochází k narušení chodu podniku, říkáme, že podnik je podkapitalizován. (Synek, Kislingerová a kolektiv, 2010), (Kolář, 2006)

Základní metodou pro stanovení nákladů na kapitál je WACC (průměrné náklady celkového kapitálu). Pomocí WACC může podnik vhodně zvolit kombinaci kapitálu. Optimální kapitálovou strukturu určíme jako minimum nákladů na kapitál firmy. (Kislingerová a kol., 2007)

$$WACC = r_e \times \frac{E}{C} + r_d \times (1 - t) \times \frac{D}{C}$$

Vzorec 1: Wacc (zdroj: Kislingerová a kol., 2007)

r_e – náklady na vlastní kapitál

E – vlastní kapitál

C – hodnota celkového kapitálu

r_d – náklady na cizí kapitál

t – daňová sazba

2.1.6. Vlastní kapitál

Základní nejdůležitější složkou podnikání je vlastní kapitál, jeho velikost se mění podle výsledků hospodaření v daném období. Vlastní kapitál patří majiteli podniku, je dlouhodobým zdrojem podniku. Vlastní kapitál podniku je tvořen několika položkami: základním kapitálem, kapitálovými fondy, fondy ze zisku, nerozděleným výsledkem hospodaření minulých let a výsledkem hospodaření běžného účetního období. (Martinovičová, 2006), (Synek, Kislingerová a kolektiv, 2010)

Základní kapitál tvoří peněžité i nepeněžité vklady podnikatelů do společnosti. Společnost s ručením omezeným a akciová společnost tvoří povinně základní kapitál, jeho výše se zapisuje do obchodního rejstříku. (Synek, Kislingerová a kolektiv, 2010)

Kapitálové fondy jsou další položkou, která patří do vlastního kapitálu obchodní společnosti. V akciové společnosti jsou vlastním kapitálem i kapitálové fondy. Hlavní část tvoří emisní ážio, to je kladný rozdíl mezi skutečnou cenou a prodejní cenou akcie. (Martinovičová, 2006)

Fondy ze zisku (rezervní fondy) jsou tvořeny přímo ze zákona, jejich tvorba může být stanovena i stanovami společnosti. (Martinovičová, 2006)

Nerozdělený výsledek hospodaření (zisku) je tedy zisk, který slouží k dalšímu podnikání, je to část zisku, která se nerozděluje mezi majitele. (Synek, Kislingerová a kolektiv, 2010)

Skutečná výše vlastního kapitálu není pouze součet položek rozvahy, ale představuje i rozdíl mezi tržní hodnotou aktiv a tržní hodnotou dluhů. (Synek, Kislingerová a kolektiv, 2010)

2.1.7. Cizí kapitál

Je to důležitý zdroj financování podniků. Jsou to zdroje, které byly do podniku vloženy, nebo je podnik získal od jiných právnických nebo fyzických osob. Tyto zdroje jsou podniku zapůjčeny pouze na určitou dobu. Podle doby, do které musí být dluh splacen, se cizí kapitál rozděluje na dlouhodobý cizí kapitál (delší než jeden rok) a na krátkodobý cizí kapitál (na dobu kratší než 1 rok). (Synek, Kislingerová a kolektiv, 2010), (Soukupová, Strachotová, 2009), (Kislingerová a kol., 2007)

Krátkodobý cizí kapitál jsou závazky podniku, které jsou splatné do jednoho roku. Krátkodobý cizí kapitál je levnější než dlouhodobý cizí kapitál. Patří sem krátkodobé bankovní úvěry, dodavatelské úvěry, zálohy přijaté od odběratelů., půjčky, nezaplacené daně, náklady příštích období. (Synek, Kislingerová a kolektiv, 2010), (Martinovičová, 2006)

Dlouhodobý cizí kapitál je poskytován na dobu delší než jeden rok. Patří sem dlouhodobé bankovní úvěry, podnikové dluhopisy, dodavatelské úvěry a další dlouhodobé závazky. (Martinovičová, 2006)

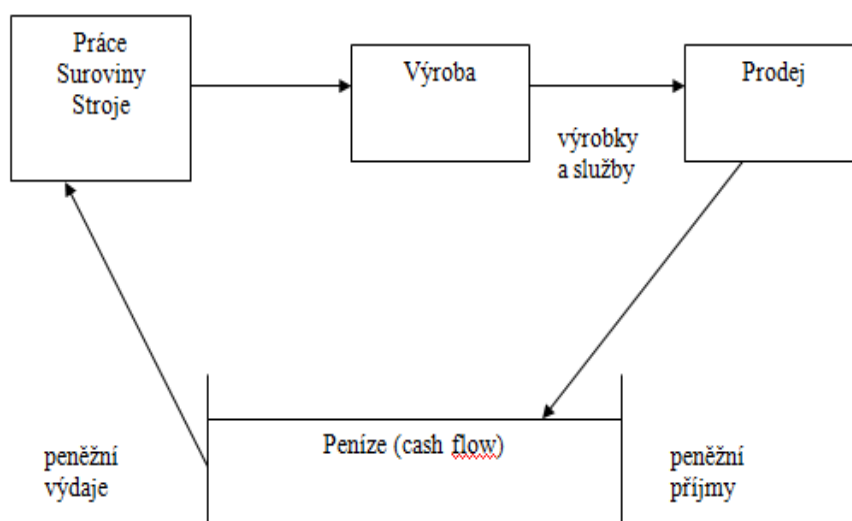
Rezervy jsou dalším zdrojem financování. Financují nepředvídatelné výdaje, které se mohou v budoucnosti vyskytnout (například kurzové ztráty, opravy budov a zařízení). Rezervy dále kryjí riziko podnikání. Jsou vytvářeny na vrub nákladů a tím se liší od rezervních fondů, které jsou tvořeny ze zisku. (Synek, Kislingerová a kolektiv, 2010), (Kolář, 2006)

Úrok je nákladem za používání cizího kapitálu. (Synek, Kislingerová a kolektiv, 2010) Je to cena, za zapůjčení cizích zdrojů. (Kislingerová a kol., 2007)

„Cizí kapitál je obvykle levnější než kapitál vlastní. Přitom všeobecně platí, že krátkodobý kapitál je levnější než dlouhodobý kapitál. Platí totiž, že s prodlužováním časového horizontu roste pro věřitele riziko a s růstem rizika zase roste požadovaná výnosnost investovaného kapitálu.“ (Synek, Kislingerová a kolektiv 2010, str. 137)

2.2. Financování podniku

Veškerá činnost podniku má dvě stránky, stránku věcnou, jinak lze nazývat hmotnou nebo majetkovou, a stránku peněžní neboli finanční. Věcné hledisko představuje tok statků, jako jsou stroje, suroviny, materiál, hotové výrobky, a skládá se z aktivit ,zásobování, výroby a prodeje. Každá tato aktivita musí být zabezpečena finančními zdroji. Peněžní hledisko představuje tok peněz, má formu plateb – příjmů nebo výdajů. (Synek a kol., 2007)



Obrázek 2: Peněžní toky v podniku (zdroj: Martinovičová 2006, vlastní úprava)

Finanční řízení je hlavní částí řízení podniku, je to ekonomická činnost, do které zahrnujeme 5 částí:

1. získávání určité potřebné části finančních zdrojů, (Martinovičová, 2006).
2. úhradu výdajů na činnost podniku a obstarání statků a služeb, (Martinovičová, 2006).
3. rozdělování zisku (dividend), (Martinovičová, 2006).
4. plánování, zaznamenávání, kontrolování, zajištění finanční stability podniku, (Martinovičová, 2006).
5. finanční operace, které podnik musí plnit při založení podniku, při rozšiřování podniku a další. (Martinovičová, 2006)

2.2.1. Pravidla financování

Pravidla financování vyplívají z dlouhodobých a praktických zkušeností ve vytváření kapitálové struktury. Pravidla jsou následující. (Synek a kol., 2007)

Zlaté bilanční pravidlo požaduje, aby byl soulad mezi dobou trvání aktiv a dobou trvání pasiv. (Synek a kol., 2007)

Zlaté pravidlo vyrovnaní rizik udává, že poměr vlastních zdrojů ke zdrojům cizím by měl být 1:1. (Synek a kol., 2007)

Zlaté pari pravidlo říká, že dlouhodobý majetek by měl být kryt pouze vlastním kapitálem. (Synek a kol., 2007)

Zlaté poměrové pravidlo požaduje, aby tempo růstu investic nepředstihlo tempo růstu tržeb. (Synek a kol., 2007)

Pravidlo jedna ku jedné udává, že stav pokladny nesmí být menší než stav krátkodobých cizích zdrojů. (Synek a kol., 2007)

Pravidlo dva ku jedné říká, že oběžná aktiva by měla být dvakrát větší než krátkodobé zdroje. (Synek a kol., 2007)

2.2.2. Druhy financování podniku

Druhy financování podniku se člení podle toho, zda je podnik získává vnitřní činností nebo zda jsou získány z vnějších činností, tedy:

– **vnitřní financování (interní)** jsou například činnosti, jejichž výsledkem je zisk, dále dlouhodobé rezervní fondy, prostředky, které jsou uvolňovány při rychlém obratu kapitálu. (Martinovičová, 2006)

– **vnější financování (externí)** znamená, že finance podnik získává z venku, mimo firmu. Jsou to druhy financí jako vklady a podíly zakladatelů a vlastníků, tedy financování z vlastních zdrojů, ale také financování z cizích zdrojů například obligace, půjčky. (Martinovičová, 2006)

Dále je také možné členit financování podle toho, na jak dlouhou dobu jsou finance k dispozici, tedy na:

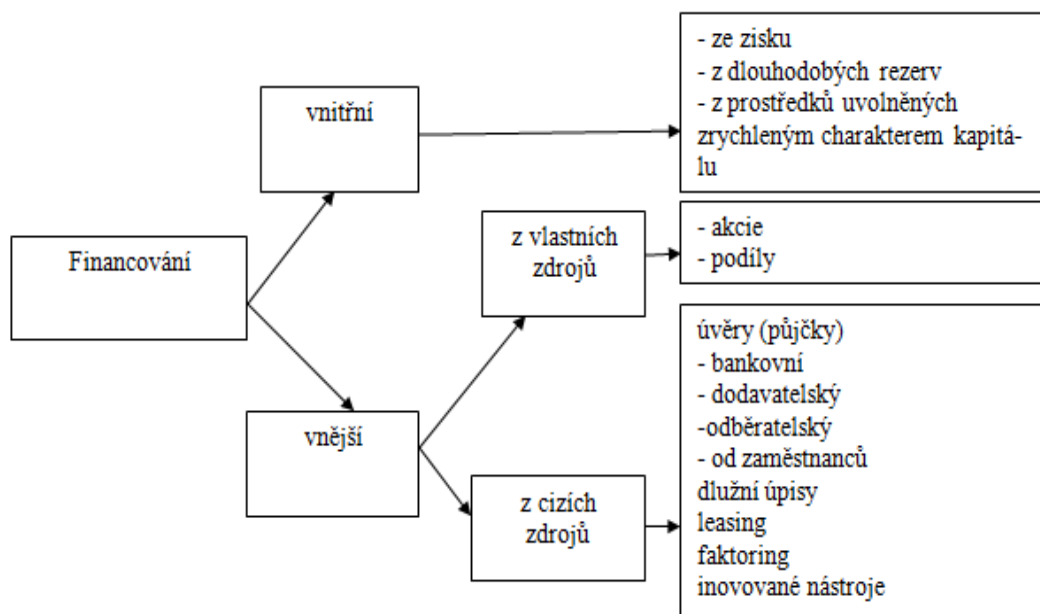
– **dlouhodobé financování** na dobu delší než 1 rok.

– **krátkodobé financování** na dobu kratší než 1 rok

Mezi vnější financování patří také leasing – forma pronajímání stroje, automobilu, výrobního zařízení. Další formou financování je faktoring - odkup pohledávek faktorskou firmou, která se po odkupu stává institucí, která financuje podnik, který prodal své pohledávky. (Synek, Kislingerová a kolektiv, 2010), (Hrdý, 2013)

Financování se dále dělí podle toho, jak je pravidelné, na financování běžné – financování běžného provozu podniku, to je nákup materiálu, paliva, energie, výplata mezd, a na financování mimořádné – například financování při zakládání podniku, při rozšiřování podniku a při likvidaci podniku. (Synek, Kislingerová a kolektiv, 2010), (Miková, 2006)

„Hlavními zdroji při pořízení dlouhodobého majetku je vlastní kapitál (vlastní majetek podnikatele, akciový kapitál) a dlouhodobý cizí kapitál, pro pořízení oběžného majetku i krátkodobý cizí kapitál. To jsou první dva způsoby financování: financování vlastním kapitálem a financování cizím kapitálem (dluhem). Po zahájení činnosti podniku začne koloběh prostředků: obchodní podnik prodá nakoupené zboží, získá hotové peníze nebo pohledávky, znovu nakoupí zboží a koloběh se opakuje. V průmyslovém podniku se vyrobí výrobky, prodají se, za tržby se nakoupí nové suroviny atd. Z tržeb se financuje celý koloběh prostředků, veškeré náklady podniku. Při dobrém hospodaření po úhradě všech nákladů zbude zisk. Zisk po zdanění je buď spotřebován majitelem (v akciové společnosti vyplacen ve formě dividend), nebo použit k financování podniku včetně splátek dluhů. Použití zisku k dalšímu rozvoji podniku nazýváme samofinancování; to je třetí způsob financování podniku. Pro podnik je to hlavní způsob rozmnožování majetku. Jeho hlavní předností je to, že snižuje potřebu dalšího vydávání akcií a potřebu úvěrů. Tím snižuje závislost na věřitelích (bankách) a zpevňuje finanční situaci podniku“ (Synek, Kislingerová a kolektiv 2010, str. 246)



Obrázek 3: Přehled druhů financování (zdroj: Synek, Kislingerová a kolektiv, 2010)

2.2.3. Běžné (krátkodobé) financování

Zjišťování kapitálové potřeby pro financování oběžného majetku je složité. Říká se mu financování a řízení pracovního kapitálu. Řízení pracovního kapitálu se člení na dvě základní části, určit optimální výši každé položky oběžných aktiv. Poté se určí, jak budeme oběžný majetek financovat. (Synek, Kislingerová a kolektiv, 2010)

Aby měl podnik hospodárný provoz, musí využívat pouze tolik oběžného majetku, kolik ho využije. Pokud má oběžného majetku méně, dojde k tomu, že dlouhodobý majetek podniku je nevyužit. Z tohoto důvodu je rozvoj podniku zpomalen. Když je oběžného majetku naopak více, jeho přebytečná část je v nečinnosti a vyvolá zbytečné náklady. Oběžný majetek by měl být v optimální výši. (Synek, Kislingerová a kolektiv, 2010)

Určení potřebné výše oběžných aktiv

Pro určení potřebné výše oběžných aktiv si můžeme vybrat, zda budeme postupovat analyticky, to je podle jednotlivých položek oběžných aktiv, kdy určíme optimální výši každé položky, nebo zda budeme postupovat globálně, to je souhrnným výpočtem, pomocí obrátového cyklu. (Synek, Kislingerová a kolektiv, 2010)

Obrátový cyklus je doba mezi uskutečněnou platbou za pořízený materiál a přijetím inkasa z prodeje výrobků. (Synek, Kislingerová a kolektiv, 2010)

Čistý pracovní kapitál, je způsob financování oběžných aktiv. Pracovní kapitál jsou všechna používaná oběžná aktiva v podniku. Čistý pracovní kapitál je rozdíl mezi všemi oběžnými aktivy a všemi krátkodobými cizími závazky. (Synek, Kislingerová a kolektiv, 2010)

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobý cizí kapitál}$$

Vzorec 2: Čistý pracovní kapitál (zdroj: Synek, Kislingerová a kolektiv, 2010)

2.3. Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele se dělí na ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti. (Kislingerová a kol., 2007)

S tématem financování majetku souvisí ukazatelé likvidity, aktivity a zadluženosti. Z ukazatelů rentability má souvislost s financováním společnosti rentabilita celkového vloženého kapitálu a rentabilita vlastního kapitálu, tím se ukáže dopad použití cizích zdrojů.

2.3.1. Ukazatelé likvidity

K tomu, aby podnik dobře prosperoval, musí být výnosný a musí být schopen uhradit své závazky. Likvidita je podmínkou pro dlouhodobé fungování podniku. Likvidita se dělí na běžnou likviditu, pohotovou likviditu a hotovostní likviditu. Běžná likvidita by se měla pohybovat mezi 2 – 2,5, pohotová likvidita 1 – 1,5 a okamžitá likvidita by měla být mezi 0,2 – 0,5. (Kislingerová a kol., 2007)

Běžná likvidita, kolikrát může podnik uspokojit své věřitele, když promění svá oběžná aktiva na peníze. (Kislingerová a kol., 2007), (Mařík a kol., 2003)

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

Vzorec 3: Běžná likvidita (zdroj: Kislingerová a kol., 2007)

Pohotová likvidita, vylučuje nejméně likvidní část oběžných aktiv. (Kislingerová a kol., 2007)

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

Vzorec 4: Pohotová likvidita (zdroj: Kislingerová a kol., 2007)

Hotovostní likvidita patří k nejpřísnějším ukazatelům likvidity. Nazývá se také peněžní likvidita. Jsou to peněžní prostředky na běžném účtu, pokladně, krátkodobé cenné papíry, šeky apod. (Kislingerová a kol., 2007), (Mařík a kol., 2003)

$$\text{Hotovostní (peněžní) likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 5: Hotovostní likvidita (zdroj: Kislingerová a kol., 2007)

2.3.2. Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity měří efektivnost hospodaření podniku se svými aktivy. (Synek a kol., 200)

Ukazatelé aktivity porovnávají tržby a aktiva společnosti, proto se tento ukazatel vyjadřuje ve dvou parametrech. (Kislingerová, 2008)

Obrátkovost vyjadřuje počet obrátek aktiv za určité období, nejčastěji rok, během kterého dojde k dosažení tržeb. (Kislingerová, 2008)

Doba obratu udává, kolik dní potrvá, než dojde k obratu. (Kislingerová, 2008)

Kislingerová (2008) využívá k výpočtu doby obratu 360 dní.

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se celková aktiva převrátí do tržeb. Čím je hodnota vyšší, tím je efektivnější využívání majetku. (Synek a kol., 2007)

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

Vzorec 6: Obrat celkových aktiv (zdroj: Synek a kol., 2007)

Vypočtená hodnota by se měla pohybovat mezi 1,6 a 3. Bude-li hodnota nižší než 1,6, znamená to, že podnik má zbytečně hodně aktiv, nedokáže je efektivně využívat. Nao-

pak bude-li hodnota vyšší než 3, podnik nemá dostatek aktiv, což může ohrožovat podnikatelské příležitosti. (Kislingerová, 2008)

Obrat zásob, udává počet obrátek za rok. (Synek a kol., 2007)

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

Vzorec 7: Obrat zásob (zdroj: Synek a kol., 2007)

Doba obratu zásob vyjadřuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva ve firmě vázána ve formě zásob. Doba obratu by měla klesat. (Kislingerová, 2008)

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360}$$

Vzorec 8: Doba obratu zásob (Kislingerová, 2008)

Doba inkasa krátkodobých pohledávek ukazuje dobu, po kterou musí podnik čekat, než obdrží platby za prodané zboží. Doba inkasa by měla být co nejkratší. Standardní hodnota je 48 dní. (Synek a kol., 2007)

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

Vzorec 9: Doba inkasa krátkodobých pohledávek (zdroj: Synek a kol., 2007)

Doba úhrady krátkodobých závazků udává rychlost splácení závazků podniku. (Kislingerová, 2008)

$$\text{doba úhrady krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}/360}$$

Vzorec 10: Doba úhrady krátkodobých závazků (zdroj: Kislingerová, 2008)

Doba inkasa krátkodobých pohledávek by měla být menší než doba úhrady krátkodobých závazků. (Kislingerová, 2008)

2.3.3. Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti udávají, v jakém rozsahu podnik využívá k financování dluh, tedy cizí kapitál. (Synek a kol., 2007) „*Financování pouze vlastním kapitálem je drahé, financování pouze cizím kapitálem je zase rizikové.*“ (Synek a kol. 2007, str. 357)

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

Vzorec 11: Celková zadluženost (Zdroj: Synek a kol., 2007)

Celkový dluh zahrnuje dlouhodobé i krátkodobé dluhy. Pokud jsou dluhy podniku větší než hodnota majetku podniku, tak je tento podnik předlužený. Hodnota tohoto ukazatele by měla být co nejnižší, maximálně 50%. (Synek a kol., 2007)

2.3.4. Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability jsou udávány jako poměr mezi výstupy a vstupy. Zobrazují pozitivní nebo negativní vliv řízení aktiv, financování firmy. Ukazatelé rentability udávají, kolik korun zisku připadá na jednu korunu jmenovatele. (Kislingerová a kol., 2007)

Rentabilita vlastního kapitálu měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu. Rentabilita vlastního kapitálu patří mezi klíčové ukazatele, soustřeďují na ni pozornost akcionáři, společníci a další investoři. Výsledná hodnota by se měla pohybovat mezi 2% a 3%. (Kislingerová a kol., 2007)

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

Vzorec 12: Rentabilita vlastního kapitálu (zdroj: Kislingerová a kol., 2007)

Rentabilita celkového kapitálu ukazuje celkovou výnosnost kapitálu. Hodnota vyjadřuje, kolik procent výsledku hospodaření připadá na 1 Kč aktiv podniku. Díky tomuto ukazateli lze hodnotit produkční sílu majetku bez ohledu na to, jakým způsobem je majetek financován. Výsledná hodnota by měla být vyšší než 10%. (Kislingerová a kol., 2007)

$$ROA = \frac{VH \text{ po zdanění}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 13: Rentabilita celkového kapitálu (zdroj: Kislingerová a kol., 2007)

3 Metodika práce

Předchozí kapitola byla věnována teoretickým podkladům. Teoretická část byla zaměřena na majetek podniku a finanční zdroje podniku, na financování podniku a poměrové ukazatele. Z této části jsem vycházela při zpracovávání praktické části, která bude následovat po této kapitole. Celková problematika financování podniku by samozřejmě byla složitější.

Při zpracovávání dané problematiky jsem se zaměřila na firmu Starkl zahradník, s. r. o. Při zpracovávání výpočtů jsem vycházela z výkazů, které jsou veřejně dostupné, pracovala jsem s výkazy rozvaha a výkaz zisku a ztrát. Tyto výkazy jsou uvedeny v přílohách.

Praktická část je zaměřena na uplatnění zlatých bilančních pravidel, na posouzení optimální kapitálové struktury, poměrových ukazatelů a čistého pracovního kapitálu. Zkoumané období je od roku 2010 do roku 2012.

V závěru práce jsou shrnuty výsledky šetření ve společnosti Starkl. Také zde najdeme případné doporučení pro firmu, jak by mohla zlepšit svoji výchozí finanční situaci.

4 Praktická část

Praktická část je věnována financování majetku podniku Starkl, nezbytnou součástí jsou i komentáře jednotlivých výpočtů.

4.1. Historie firmy Starkl

Firma Starkl byla založena v roce 1912, její zakladatelé byli manželé Josef a Maria Starkl. Ti si pronajali pozemek, na němž pěstovali růže a zimosráz. Manželé měli 4 dcery a jediného syna Josefa II. Josef II., po vystudování vinařské školy, převzal rodinnou firmu. Díky jeho podnikatelskému duchu vybudoval největší zahradnické centrum v Rakousku. Zahradník, Josef Starkl II. se v 90. letech rozhodl, že expanduje na východ. Jeho přáním bylo, vybudovat zahradnické školky v Čechách, protože jeho předci z matčiny strany pocházeli z Plané u Tábora. Vybudování zahradního centra a školek v Čáslavi na Kalabousku znamenalo pro Josefa Starkla II. návrat ke svým kořenům. (www.starkl.com), (konzultace s Ing. Marion Probstovou, prokuristkou firmy)

V roce 1956 přijel Josef Starkl II. poprvé do Čech a navštívil koniferové školky v Žehušicích. Zde nakupoval mnoho rostlin do zahradnictví v Rakousku. Při těchto návštěvách vypožoroval, že je v Čechách výborná úrodná půda. (www.starkl.com), (konzultace s Ing. Marion Probstovou, prokuristkou firmy)

V roce 1991, tedy 19. října 1991 založil Josef Starkl II. firmu Starkl a z pronajatých prostor v Žehušicích zahájil zásilkový prodej. (www.starkl.com), (konzultace s Ing. Marion Probstovou, prokuristkou firmy)

V roce 1993 pronajal statek, kde začal pěstovat růže a okrasné keře. V tomto roce taktéž zakoupil 15 ha pozemek v Čáslavi na Kalabousku a začal s výstavbou administrativní budovy, zásilkové haly včetně chladicích boxů a zahradního centra. Na nějaký čas mu bohužel cesty do Čech znemožnila nemoc. Vedení firmy se proto ujal jeho syn Josef III. (www.starkl.com), (konzultace s Ing. Marion Probstovou, prokuristkou firmy)

V roce 1994 po zotavení z nemoci zakoupil Josef Starkl II statek a pozemky v Druhanicích. Na Kalabousku byl přistavěn k zahradnímu centru ještě prodejní skleník a byly zbudovány venkovní plochy. Slavnostního otevření zahradního centra se zúčastnila celá

rodina a přátelé rodiny Starkl z Rakouska a mnoho návštěvníků z celých Čech. Všichni byli nabídkou firmy Starkl nadšeni. V tomto roce začíná také fungovat v nově vystavěné hale zásilková služba. (www.starkl.com), (konzultace s Ing. Marion Probstovou, prokuristkou firmy)

V roce 1995 se v zahradním centru konala první jarní výstava a byl rozeslán první leták zahradního centra. Plocha okrasných školek se postupně rozšířila na 115 ha. (www.starkl.com), (konzultace s Ing. Marion Probstovou, prokuristkou firmy)

V roce 2005, tedy 13. července 2005 zemřel, na svém statku v Druhanicích, zakladatel firmy Josef Starkl II. Firmu převzal jeho syn Josef Starkl III. a pověřil jejím řízením syna Franze Starkla. (www.starkl.com), (konzultace s Ing. Marion Probstovou, prokuristkou firmy)

Dnes vede firmu Starkl zahradník s. r. o. vnuk Josefa Starkla II. Franz Starkl se svojí manželkou Sabine. Předmětem podnikání je zemědělská výroba, pěstitelství, velkoobchod, maloobchod, specializovaný maloobchod, poskytování služeb pro zemědělství a zahradnictví (služby pro realizaci zahrad). (www.starkl.com), (konzultace s Ing. Marion Probstovou, prokuristkou firmy)

4.2. Majetek podniku od roku 2010 do roku 2012

Tato kapitola analyzuje majetek podniku v letech 2010 – 2012. Každá firma by měla vědět, zda má svůj majetek uložený v dlouhodobém nebo krátkodobém majetku, proto by měla sledovat svoji majetkovou strukturu v určitém časovém období.

Pro přehlednost jsem položky rozvahy rozdělila do dvou tabulek, strana aktiv a strana pasiv.

4.2.1. Strana aktiv

Položka	2010		2011		2012	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Celková aktiva	71 637	100	83 338	100	81 959	100
Dlouhodobý majetek	37 577	52,4	42 097	51	38 689	47,4
Dlouhodobý nehmotný majetek	107	0,1	25	0	140	0,1
Dlouhodobý hmotný majetek	37 470	52,3	42 072	51	38 549	47,3
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	32 451	45,2	40 648	49	42 870	52,2
Zásoby	24 530	34,2	30 484	37	33 324	40,6
Pohledávky	4 761	6,6	3 360	4	2 071	2,5
Krátkodobý finanční majetek	3 160	4,4	6 804	8	7 475	9,1
Časové rozlišení	1 609	2	593	0	400	0

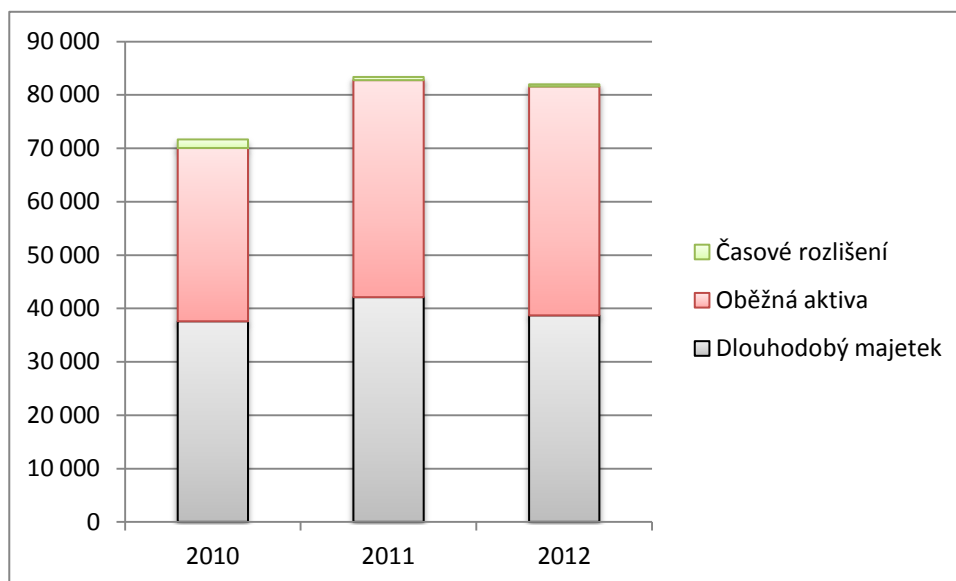
Tabulka 2: Majetková struktura, strana aktiv (zdroj: rozvaha, vlastní práce)

Tabulka číslo 2 ukazuje, jak jsou ve firmě Starkl stanoveny aktiva. Hodnoty jsou vyjádřené v tisících korunách. Součet dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a časového rozlišení dá dohromady 100%.

Z tabulky číslo 2 je patrné, že ve firmě kolísá stav celkových aktiv, kdy v roce 2010 činí 71 637 tis. Kč, v následujícím roce se celková aktiva zvýší o 11 701 tis. Kč, ale v dalším roce hodnota opět klesá. Příčinou klesání je snížení hodnoty dlouhodobého majetku v důsledku prodeje ocenitelných práv.

Společnost má větší část majetku v dlouhodobém majetku, v dlouhodobém hmotném majetku, ale jak je viditelné z tabulky, firma svůj podíl dlouhodobého majetku na aktivech snižuje. V roce 2010 měl dlouhodobý hmotný majetek zastoupení 52,4% a v roce 2012 se zastoupení snížilo na 47,4%. Naopak oběžná aktiva mají rostoucí tendenci, která je zapříčiněna značným růstem zásob.

Firma neinvestuje do dlouhodobého finančního majetku, který je po celou dobu pozorování nulový.



Graf 1: Znáznornění aktiv podniku (zdroj: rozvaha, vlastní práce)

Graf číslo 1 stav aktiv podniku, pro toto znázornění je využito časové rozlišení, oběžná aktiva a dlouhodobý majetek.

Položka	2011/2010	2012/2011
Celková aktiva	1,16	0,98
Dlouhodobý majetek	1,12	0,92
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,23	5,60
Dlouhodobý hmotný majetek	1,12	0,92
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00
Oběžná aktiva	1,25	1,05
Zásoby	1,24	1,09
Pohledávky	0,71	0,62
Krátkodobý finanční majetek	2,15	1,10
Časové rozlišení	0,37	0,67

Tabulka 3: Změny majetkové struktury, strana aktiv (zdroj: vlastní práce)

Tabulka číslo 3 zaznamenává vývoj aktiv mezi dvěma roky po sobě jdoucími.

Z tabulky číslo 3 vidíme, že nedochází k žádným velkým změnám až na oblast dlouhodobého nehmotného majetku, kde došlo k nárůstu v roce 2012 až 5,6 krát. Bylo to zapříčiněno tím, že společnost nakoupila nový software. Pohledávky se v roce 2011 snížily.

ly oproti předcházejícímu roku o 30% z důvodu snížení pohledávek z obchodních vztahů. Krátkodobý finanční majetek v roce 2011 vzrostl 2,15 krát, protože došlo k navýšení hotovosti a také ke zvýšení rozvahové položky účty v bankách. V roce 2012 došlo k nepatrnému zvýšení hotovosti o 63 tis. korun a na bankovních účtech o 608 tis. korun. Časové rozlišení se snížilo o 63% z důvodů snížení nákladů příštích období.

4.2.2. Strana pasiv

Pasiva jsou druhou stranou rozvahy, kdy musí být dodržena bilanční rovnováha, tedy aktiva = pasiva. Každý majetek musí být financován z určitých finančních zdrojů, které se dělí na vlastní kapitál a cizí kapitál.

Položka	2010		2011		2012	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Celková pasiva	71 367	100	83 338	100	81 959	100
Vlastní kapitál	18 600	26,1	22 307	26,8	21 041	25,7
Základní kapitál	5 179	7,3	5 179	6,2	5 179	6,3
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
Rezervní fond, nedělitelný fond	661	0,9	661	0,8	661	0,8
Výsledek hospodaření min. let	8 946	45	12 760	15,3	12 640	15,4
Výsledek hospodaření běžného období	3 814	12,5	3 707	4,4	2 561	3,1
Cizí zdroje	52 987	74,2	60 929	73,1	60 820	74,2
Rezervy	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	193	0,3	3 500	4,2	1 750	2,1
Krátkodobé závazky	52894	74,1	56359	67,6	58476	71,3
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	1070	1,3	594	0,7
Časové rozlišení	50	0	102	0,1	98	0,1

Tabulka 4: Majetková struktura strana pasiv (zdroj: rozvaha, vlastní práce)

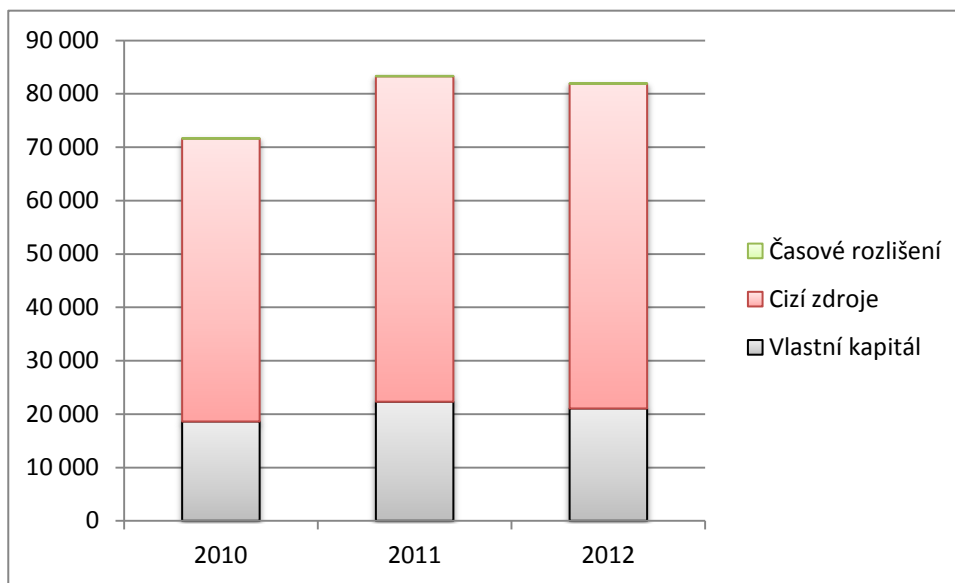
V tabulce číslo 4 jsou uvedeny položky rozvahy strany pasiv, hodnoty jsou uvedeny v tisících korunách.

Celková pasiva ve společnosti kolísají. V roce 2011 byla celková pasiva 83 338 tis. korun, v roce 2012 celková pasiva klesla na 81 959 tis. korun z důvodu snížení vlastního kapitálu. Vlastní kapitál se změnil, v důsledku snížení výsledku hospodaření běžného období.

Největší část zdrojů má firma uložených v cizích zdrojích, které činí 74,2%, tato část zdrojů v roce 2011 klesla o 1% procento, ale v roce 2012 se opět dostala na 74,2%.

V roce 2010 firma neužívá bankovní úvěry a výpomoci, v roce 2011 a 2012 společnost začala využívat bankovní úvěry a výpomoci.

Společnost navyšuje vlastní kapitál v roce 2011, byl navýšen o 3 707 tis. Korun z důvodu nashromáždění nerozděleného zisku z minulých let.



Graf 2: Znázornění pasiv podniku (zdroj: rozvaha, vlastní práce)

Graf číslo 2 znázorňuje pasiva podniku, pro znázornění jsem využila položky časového rozlišení, cizích zdrojů a vlastního kapitálu.

Položka	2011/2010	2012/2011
Celková pasiva	1,17	0,98
Vlastní kapitál	1,20	0,94
Základní kapitál	1,00	1,00
Kapitálové fondy	0,00	0,00
Rezervní fond, nedělitelný fond	1,00	1,00
Výsledek hospodaření min. let	1,43	0,99
Výsledek hospodaření běžného období	0,97	0,69
Cizí zdroje	1,15	1,00
Rezervy	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	18,13	0,50
Krátkodobé závazky	1,07	1,04
Bankovní úvěry a výpomoci	1,00	0,56
Časové rozlišení	2,04	0,96

Tabulka 5: Změna majetkové struktury, strana pasiv (zdroj: rozvaha, vlastní práce)

V tabulce číslo 5 je zaznamenán vývoj kapitálové struktury s porovnáním s předcházejícím rokem.

Výsledek hospodaření minulých let v roce 2011 stoupl o 43%, v roce 2012 klesl výsledek hospodaření běžného období o 30%. Společnost v analyzovaných letech nevytváří rezervy. Dlouhodobé závazky byly 18,13 krát větší než předcházející rok, příčinou bylo zvýšení rozvahové položky jiné závazky. Krátkodobé závazky také vzrostly, což bylo zapříčiněno zvýšením závazků k zaměstnancům. Bankovní úvěry a výpomoci se v roce 2012 snížily o 44%, což znamenalo, že společnost část úvěru splatila, splatila 476 tis. korun. Časové rozlišení v roce 2011 vzrostlo až 2 krát než v roce předchozím a následně zase kleslo.

V minulosti firma hradila pořízení majetku z vlastních zdrojů a auta nakupovala na leasing. Poslední 3 – 4 roky pořizuje společnost auta opět u leasingových společností, ale už ne ve formě finančního leasingu, ale jen na úvěr u leasingových společností. Ukázalo se to pro ně praktičtější. Jistou dobu platili daňové restrikce u uplatňování výše leasingových splátek do daňových nákladů (mělo to omezit ty firmy, které si snižovaly daně tím, že nakupovaly drahá auta), pak zase byly různě zdaňovány čtyřleté a tříleté leasingy, takže společnost přešla od leasingu na úvěrování, úroky se zahrnují do nákla-

dů plně bez omezení a od začátku takto pořízeného majetku je majitelem firma, ne leasingová společnost.

Firma pohledávky neprodává, jediné větší pohledávky má uvnitř propojených osob v rámci skupiny STARKL.

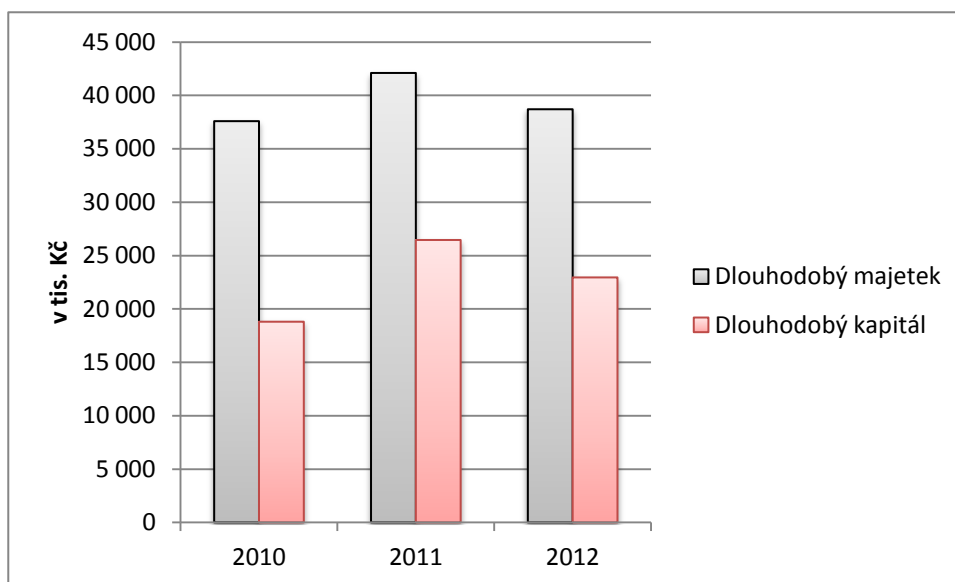
4.3. Uplatnění zlatých pravidel financování

Zlatá pravidla financování jsou určitá pravidla, která by měl podnik dodržovat, aby zajistil finanční stabilitu. Tyto pravidla jsou pouze doporučená, je na podniku zda je bude dodržovat. Pro uplatnění pravidel, jsem využila poznatků z odborné literatury.

4.3.1. Zlaté bilanční pravidlo financování

Společnost by měla svůj dlouhodobý majetek financovat z dlouhodobých zdrojů. Oběžný majetek by měl být kryt krátkodobými zdroji.

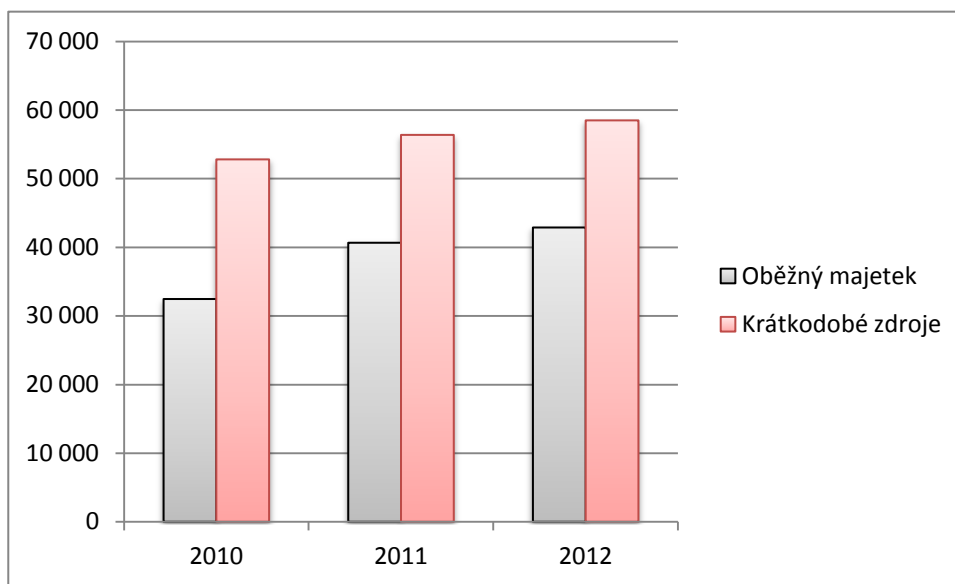
Pro výpočet toho pravidla využiji tyto položky rozvahy dlouhodobý majetek, dlouhodobé zdroje (vlastní kapitál, dlouhodobé závazky a dlouhodobé bankovní úvěry), firma nevyužívá rezervy, které by se daly zahrnout do dlouhodobého zdroje.



Graf 3: Financování majetku dlouhodobým kapitálem (zdroj: rozvaha, vlastní práce)

Graf číslo 3 porovnává dlouhodobý majetek s dlouhodobým kapitálem.

Graf č. 3 udává, že společnost nemá dostatek dlouhodobého kapitálu ke krytí dlouhodobého majetku. Dlouhodobý kapitál může financovat dlouhodobý majetek pouze z části, proto je dlouhodobý majetek financován z krátkodobých závazků, což znamená, že společnost zvolila agresivní přístup financování. Tento přístup vede ke zhoršení platební schopnosti podniku, vysoké míře rizika. Kdyby společnost nepatrně zvýšila dlouhodobý kapitál, platební schopnost podniku by se zlepšila.



Graf 4: Financování oběžného majetku krátkodobými zdroji (zdroj: rozvaha, vlastní práce)

Graf č. 4 ukazuje vztah mezi oběžným majetkem podniku a krátkodobými závazky.

Z grafu můžeme vidět, že podnik má dostatek krátkodobých závazků k financování oběžného majetku. V tomto případě dojde k tomu, že čistý pracovní kapitál vyjde záporný, což znamená, že společnost není schopna hradit své závazky včas. Společnosti by prospělo, kdyby snížila krátkodobé závazky, které jsou pro ni sice levnější, ale nedělají dobrý obrázek o firmě pro potencionálního zákazníka.

Na první pohled můžeme vidět, že firma nedodržuje zlaté bilanční pravidlo financování. Není dodržena podmínka, že dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji a oběžný majetek krátkodobými závazky. Ve sledovaném období nedochází ke zlepšení platební schopnosti podniku, ani ke snížení krátkodobých pohledávek, které by zlepšily reputaci společnosti.

Vývoj tohoto pravidla bych doplnila ještě z pohledu čistého pracovního kapitálu (ČPK).

Tento rozdílový ukazatel nám udává, zda je společnost schopna dostát svým závazkům, jinými slovy zda může hradit své závazky. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je vyšší schopnost hradit své závazky.

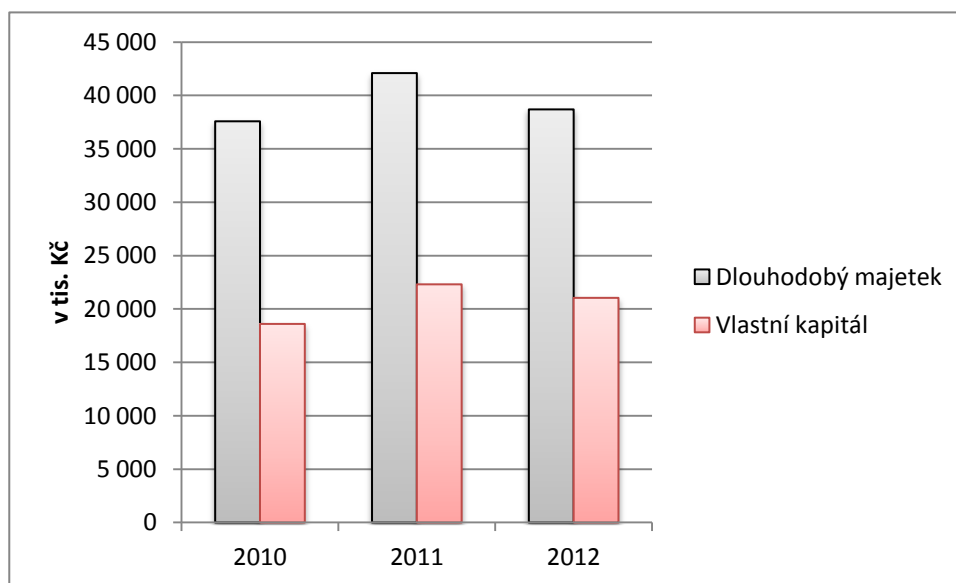
	2010	2011	2012
Čistý pracovní kapitál	-20 343	-15 711	-15 606

Tabulka 6: Čistý pracovní kapitál (zdroj: rozvaha, vlastní výpočty)

Společnost nedosáhla kladného výsledku ani v jednom ze sledovaných let. Záporný ČPK nám vypovídá o nekrytém dluhu společnosti, krátkodobé závazky nám převyšují oběžná aktiva, což je vidět i u pravidla financování dva ku jedné, které je uvedené níže. Dané výpočty jsou vytvořeny na základě kapitoly 2.2.3.

4.3.2. Zlaté pari pravidlo

Zlaté pari pravidlo říká, že vlastní kapitál by měl pokrýt dlouhodobý majetek, také je možné, aby byl dlouhodobý majetek nepatrně vyšší než vlastní kapitál. Pro zhodnocení zlatého pari pravidla jsem využila položky rozvahy dlouhodobý majetek a vlastní kapitál.



Graf 5: Poměr dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu (zdroj: rozvaha, vlastní práce)

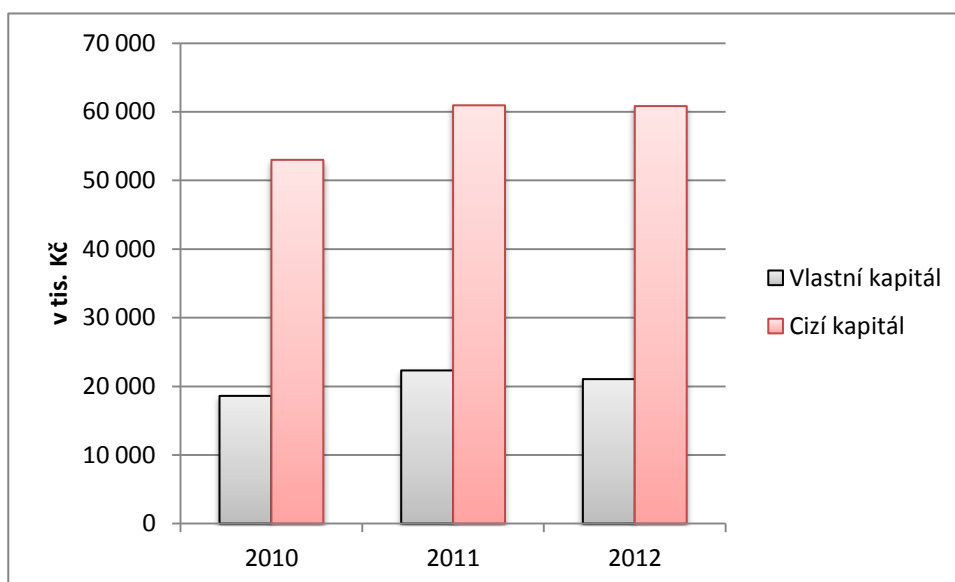
Graf číslo 5 srovnává dlouhodobý majetek a vlastní kapitál společnosti.

Z grafu č. 5 je na první pohled zřejmé, že firma nedodrží zlaté pari pravidlo financování. Dlouhodobý majetek tu jasně převyšuje vlastní kapitál, což znamená, že firma nemá dostatek vlastního kapitálu. Toto tvrzení potvrzuje analýza majetku podniku, kde je vidět, že větší hodnota je u dlouhodobého majetku. V roce 2011 firma zvýšila dlouhodobý majetek i vlastní kapitál, v roce 2012 dochází ke snížení dlouhodobého majetku 1 379 tisíc korun. Bohužel ani toto snížení nevedlo k dodržování zlatého pari pravidla.

V tomto případě, kdy má společnost méně kapitálu, dochází ke zpomalení, narušení chodu podniku. Firma využívá k financování více cizí zdroje, proto se dlouhodobý majetek a vlastní kapitál nerovnají. Funkce dlouhodobého majetku je nevyužitá. Kdyby společnost snížila dlouhodobý majetek a zvýšila vlastní kapitál, došlo by k lepšímu chodu společnosti.

4.3.3. Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika ukazuje poměr mezi vlastním kapitálem a cizím kapitálem. Pravidlo říká, že vlastní zdroje by měly převyšovat cizí zdroje, v krajním případě se jejich hodnota může rovnat.



Graf 6: Poměr vlastního a cizího kapitálu (zdroj: rozvaha, vlastní práce)

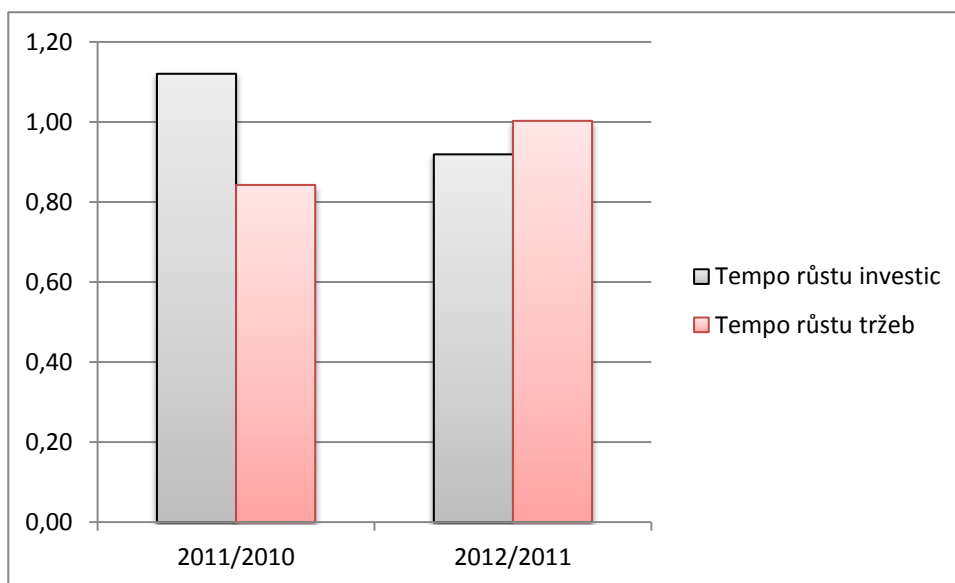
V grafu číslo 6 je uveden poměr vlastního a cizího kapitálu.

Z grafu č. 6 je jasné patrné, že společnost nedodržuje zlaté pravidlo vyrovnaní rizika, protože cizí kapitál převyšuje vlastní kapitál. Cizí kapitál je dvakrát větší než kapitál vlastní. Firma využívá větší množství cizího kapitálu, přesněji krátkodobých závazků, které jsou levnější než dlouhodobé závazky. Tímto počínáním společností roste zadluženost a tím i riziko pro věřitele. Financování z vlastních zdrojů je bezpečnější pro chod společnosti. Z grafu číslo 6 není patrné, že by se firma pokoušela snížit cizí kapitál, nebo naopak zvýšit vlastní kapitál. Je zde vidět, že v roce 2011 společnost zvýšila cizí kapitál.

Fakt, že má firma více cizího kapitálu než vlastního, potvrdila i analýza kapitálové struktury.

4.3.4. Zlaté poměrové pravidlo

Zlaté poměrové pravidlo udává, že tempo růstu investic by nemělo předstihnout tempo růstu tržeb. Při nadměrně vysokých investicích může dojít k zatížení firmy. Pro výpočet toho pravidla jsem využila položky rozvahy (dlouhodobý majetek) a položky výkazu zisku a ztrát (tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb).



Graf 7: Tempo růstu tržeb a investic (zdroj: rozvaha, vlastní práce)

Graf číslo 7 ukazuje vývoj investic a tržeb v uplynulých letech.

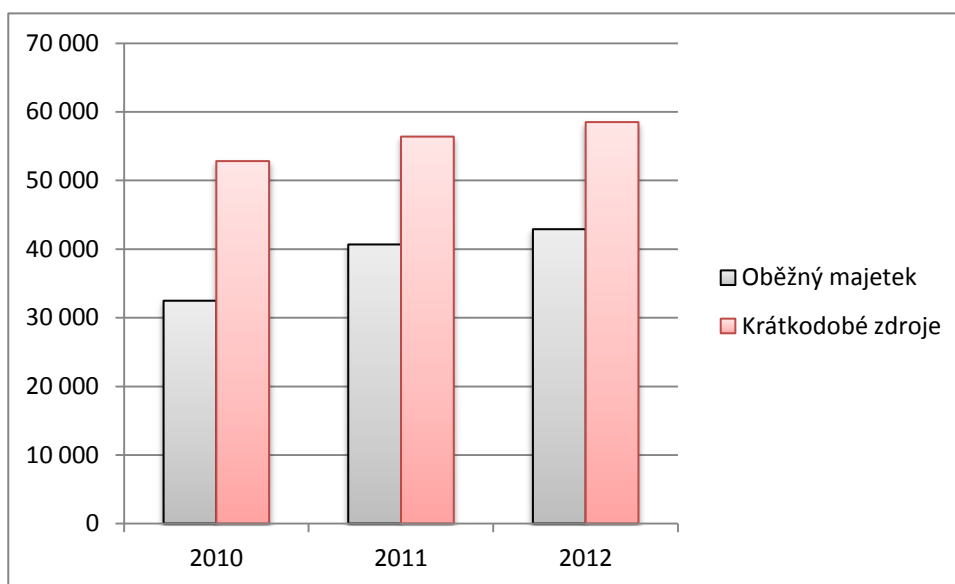
Z grafu číslo 7 je vidět, že v roce 2011 tempo růstu investic nepatrně přesáhlo tempo růstu tržeb, v dalším roce se situace obrátila, tempo růstu tržeb předstihlo tempo růstu

investic. Příliš vysoké investice mohou zatěžovat firmu, může dojít ke snížení rentability. A také k problémům s likviditou, což potvrdila analýza ukazatelů likvidity. Firma by neměla dopustit, aby výnosnost investice nebyla nižší než náklady na ní vynaložené.

V roce 2011 firma značně investovala do dlouhodobého majetku, zejména do dlouhodobého hmotného majetku, tržby nebyly tak vysoké, aby pokryly celkové investice. V roce 2012 měla společnost vyšší tržby a menší investice než v roce předchozím.

4.3.5. Pravidlo dva ku jedné

Pravidlo dva ku jedné říká, že oběžná aktiva by měla být dvakrát větší než krátkodobé zdroje. Pro grafické znázornění jsou v krátkodobých zdrojích obsaženy krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a oběžná aktiva obsahují zásoby, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek.



Graf 8: Poměr oběžných aktiv a krátkodobých zdrojů (zdroj: rozvaha, vlastní práce)

Graf číslo 8 ukazuje jaký je poměr oběžného majetku a krátkodobých zdrojů.

Z grafu číslo 8 je vidět, že společnost nerespektuje pravidlo dva ku jedné. V roce 2010 krátkodobé zdroje převyšují oběžná aktiva téměř dvakrát, v roce 2011 převyšují krátkodobé zdroje. V roce 2012 opět převyšují krátkodobé zdroje. Z tohoto důvodu bude v letech 2010, 2011 a 2012 čistý pracovní kapitál záporný, což je ověřeno výše v tabulce číslo 6. I v tomto případě by společnost měla snížit krátkodobé zdroje, zejména v oblasti závazků z obchodních vztahů.

4.4. Posouzení kapitálové struktury

Kapitálová struktura se dá zjistit výpočtem průměrných nákladů na kapitál (WACC). Tento ukazatel usnadní určit strukturu kapitálu, která zajistí minimální kapitálové náklady. Ukazatel WACC zobrazuje změnu v kapitálové struktuře podniku Starkl. Vzorec pro výpočet najdeme v kapitole 2.2.5.

Náklady na vlastní kapitál jsou ve všech třech sledovaných letech oceněny 12%, náklady na cizí kapitál úrokovou mírou 7%, tyto údaje jsem získala po konzultaci s Ing. Marion Probstovou, která je prokuristkou firmy Starkl.

	2010	2011	2012
WACC	7,315%	7,366%	7,297%

Tabulka 7: Hodnoty wacc (zdroj: konzultace s Ing. Marion Probstovou, vlastní práce)

Z tabulky číslo 7 je patrné, že průměrné náklady na kapitál jsou ve sledovaných letech téměř vyrovnané, avšak v roce 2012 mají nejnížší hodnotu. Z toho vyplývá, že kapitálová struktura ve sledovaných letech se neměnila. Podnik tedy ve sledovaném období ani výrazně neinvestoval, ani se více nezadlužil.

4.5. Posouzení poměrových ukazatelů

Díky analýze poměrových ukazatelů si společnosti udělají rychlý obrázek o finanční situaci podniku, o jeho likviditě, rentabilitě, míře zadluženosti. Při analýze poměrových ukazatelů jsem vycházela z kapitoly 2.3., v této části jsou uvedeny i doporučené hodnoty, kterými by se měl podnik řídit. Bude zde ověřeno dodržování doporučených hodnot, které vyjdou v souvislosti s naplňováním pravidel financování.

4.5.1. Ukazatelé likvidity

Likvidita je pojem, který nám udává, zda je společnost schopná dostát svých závazků. Jsou uváděny tři stupně likvidity, běžná, pohotová a okamžitá likvidita. Běžná likvidita by se měla pohybovat mezi 2 – 2,5, pohotová likvidita 1 – 1,5 a okamžitá likvidita by měla být mezi 0,2 – 0,5.

	2010	2011	2012
Běžná likvidita	0,61	0,72	0,73
Pohotová likvidita	0,15	0,18	0,16
Okamžitá likvidita	0,06	0,12	0,13

Tabulka 8: Ukazatel likvidity, vypočtené hodnoty (zdroj: rozvaha, vlastní práce)

Z tabulky číslo 8 je vidět, že běžná likvidita ani v jednom roce nedosahuje minimální hranice, tedy hodnoty 2. Pozitivní na tom je, že běžná likvidita každým rokem stoupá, což potvrzuje i stoupající tendence čistého pracovního kapitálu, který se pohybuje v záporných hodnotách.

Pohotová likvidita společnosti také nedosahuje doporučených hodnot. Z tabulky číslo 8 je vidět, že pohotová likvidita nejprve stoupá, a poté klesá. Rozdíly jsou nepatrné. Firma má velké množství zásob a vysoké hodnoty krátkodobých závazků. Společnost by se měla snažit o jejich snížení. Velké množství zásob však společnost nijak neohrožuje, jelikož hodnoty doby obratu zásob jsou nízká čísla a mají klesající charakter, o čemž je možné se přesvědčit v kapitole 4.5.2.

Společnost nedodrží ani okamžitou likviditu, která nám udává, zda je firma schopna okamžitě hradit své dluhy. Její hodnoty se nedostaly na spodní hranici, která je určena hodnotou 0,2, což znamená, že firma nemá téměř žádné pohotové prostředky na zaplacení svých krátkodobých závazků. Z tabulky číslo 8 je znát, že okamžitá likvidita stoupá. Firma má velmi nízkou úroveň krátkodobého finančního majetku, využívá kontokorentní úvěr, ze kterého hradí část závazků.

Zanalyzované výsledky potvrzují doposud zjištěné závěry, které jsou vidět v analýze majetku podniku.

4.5.2. Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity měří, jak je podnik schopen využívat vložených prostředků. Podávají informaci o tom, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy a jak využívá kapitál, který má k dispozici.

Při výpočtu jednotlivých hodnot, jsem počítala s 360 dny a postupovala jsem podle kapitoly 2.3.2. Vypočtené výsledky jsou uvedeny v tabulce číslo 9.

	2010	2011	2012
Obrat celkových aktiv	1,85	1,55	1,53
Obrat zásob	5,42	4,25	3,77
Doba obratu zásob (dny)	66,43	84,77	95,51
Doba inkasa krátkodobých pohledávek (dny)	12,89	9,34	5,94
Doba úhrady krátkodobých závazků (dny)	142,98	156,73	167,59

Tabulka 9: Ukazatelé aktivity (zdroj: rozvaha, vlastní práce)

Z hodnot ukazatele obrat celkových aktiv v jednotlivých letech vyplývá, že majetek, který má podnik ve vlastnictví, je optimálně využíván. Hodnoty ukazatele obratu stálých aktiv jsou velmi vysoká čísla, což lze považovat za pozitivní. Ukazatelé v jednotlivých letech mají klesající tendenci, a to díky nárůstu převážně dlouhodobého nehmotného majetku a malým poklesem tržeb.

Hodnoty obratu zásob mají klesající charakter. Přestože má společnost velké množství zásob, dokáže je v rychlém čase přeměnit v tržby, tedy tato skutečnost nepůsobí negativně na pohotovou likviditu. Doba obratu zásob je doporučena okolo 48 dní. Vypočtené hodnoty poukazují na to, že podnik má zásoby v držení zbytečně dlouhou dobu. Hodnoty se v jednotlivých letech zvyšují, což hodnotíme negativně.

Hodnoty doby inkasa krátkodobých pohledávek mají klesající charakter. Odběratelé hradili společnosti závazky s čím dál menší prodlevou. V roce 2012 dosáhla hodnota asi 6 dní, což lze považovat za velmi kladné pro sledovaný podnik.

Hodnoty doby úhrady krátkodobých závazků jsou oproti době inkasa krátkodobých pohledávek velmi vysoká čísla, což značí, že společnost Starkl hradí své závazky s více než pětíměsíčním zpožděním. Tato skutečnost potvrzuje vysoké zadlužení podniku ve všech sledovaných letech.

4.5.3. Ukazatelé zadluženosti

Ukazatel celkové zadluženosti patří k nejdůležitějším ukazatelům. Představuje podíl celkových dluhů a celkových aktiv. Pro výpočet jsem vycházela z kapitoly 2.3.3.

	2010	2011	2012
Celková zadluženost	74%	73%	74%

Tabulka 10: Ukazatel celkové zadluženosti (zdroj: rozvaha, vlastní práce)

Z tabulky je patrné, že firma nedodrhuje ani minimální hodnotu zadluženosti v žádném sledovaném roce. Hodnota přesahuje o 48% minimální hranici zadluženosti. Společnost využívá ke krytí cizí zdroje místo zdrojů vlastních. Čím je hodnota toho ukazatele vyšší, tím je vyšší zadluženost podniku. Celková zadluženost podniku je vysoká, i když v roce 2011 klesla o 1%. Zanalyzovaný výsledek zadluženosti představuje riziko pro věřitele. V příštích letech by se firma měla pokusit tento ukazatel snížit.

Čistý pracovní kapitál vyšel záporný, což se podílí na míře zadluženosti společnosti.

4.5.4. Ukazatelé rentability

Rentabilita nám udává schopnost podniku dosáhnout zisku pomocí investovaného kapitálu. Ukazatel rentability vychází z poměru zisku a výší zdrojů, které byly vynaloženy na vytvoření zisku. Při zpracování výpočtů jsem vycházela z kapitoly ukazatele rentability.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE

Rentabilita vlastního kapitálu hodnotí zhodnocení vlastního kapitálu.

	2010	2011	2012
Rentabilita vlastního kapitálu	26%	21%	16%

Tabulka 11: Rentabilita vlastního kapitálu (zdroj: rozvaha, vlastní práce)

Pokud by měl podnik příliš vysokou likviditu, docházelo by ke snižování ziskovosti, v případě firmy Starkl jsou ukazatelé likvidity pod doporučenými hodnotami.

Ukazatel rentability vlastní kapitálu dosahoval nejvyšší hodnoty v roce 2010, kdy se dostal až na 26%. V dalších letech, tedy v roce 2011 a 2012 ziskovost klesala, což by mohlo znamenat, že společnosti klesla schopnost využívání vlastního kapitálu

k tvorbě zisku. V letech 2011 a 2012 se ziskovost postupně snižuje vždy o 5%. Jelikož výsledné hodnoty ve všech třech letech jsou vysoko nad hodnotami, které jsou brány jako pozitivní, hodnotíme získané výsledky jako velmi pozitivní. Tyto hodnoty jsou uvedeny v kapitole ukazatelé rentability – ROE.

Ukazatel rentability celkového kapitálu ROA

Vyjadřuje výkonnost (produkční sílu) podniku, je považován za klíčové měřítko rentability. Hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší, než je aktuální úroková sazba.

	2010	2011	2012
Rentabilita celkového kapitálu	7%	6%	4%

Tabulka 12: Rentabilita celkového kapitálu (zdroj: rozvaha, vlastní práce)

Rentabilita celkového kapitálu má klesající tendence. Nejvyšší hodnota se vyšplhala pouze na 7%, v roce 2011 klesla o 1% a v roce 2012 o 2% roku předcházejícího. K poklesu rentability celkového kapitálu došlo v roce 2011 z důvodu zvýšení celkových aktiv, zejména nákupu dlouhodobého hmotného majetku. Rok 2012 značil pokles ve výsledku hospodaření před zdaněním. Získané hodnoty ve všech třech letech jsou nižší, než minimální požadovaná hodnota 10%. Tyto výsledky nehodnotím úplně nejlépe, protože nedosahují hranice.

5 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení financování majetku Starkl zahradník, s. r. o. ve sledovaných letech 2010 - 2012.

Po zanalyzování majetkové struktury firmy lze říci, že celková aktiva kolísají. Nejvíce aktiv má společnost v dlouhodobém majetku, což trvalo do roku 2011, v roce 2012 měla firma více oběžného majetku. Společnost každým rokem zvyšuje své zásoby, přestože má však vysoké množství zásob, dokáže je v rychlém čase přeměnit v tržby, což nám potvrdily hodnoty obratu zásob.

Pasiva společnosti jsou nerovnoměrně rozložena, vlastní kapitál je po celou dobu sledování nižší než cizí kapitál. Společnost používá cizích zdrojů, které jsou pro ně levnější. Tímto počínáním roste věřitelské riziko a zadluženost společnosti. Pro společnost by bylo výhodné, kdyby snížila krátkodobé závazky a nadále se pokoušela navyšovat vlastní kapitál.

Při zhodnocení zlatých pravidel jsem došla k závěru, že společnost tato pravidla nedodržuje. U zlatého bilančního pravidla a u zlatého pari pravidla je zřejmé, že společnost nemá dostatek vlastního kapitálu. Tuto skutečnost potvrzuje i pravidlo vyrovnaní rizika, kde je vidět, že cizí kapitál je dvakrát větší než kapitál vlastní. Společnost v roce 2011 nedodržovala poměrové pravidlo, kdy tempo růstu investic přesáhlo tempo růstu tržeb, v roce 2012 se situace obrátila. Pravidlo dva ku jedné ukázalo, že má společnost více krátkodobých zdrojů než oběžného majetku. Pro každou firmu je důležité, aby byl chod společnosti co nejstabilnější, proto bych firmě doporučila dodržování pravidel.

Analýza čistého pracovního kapitálu vyšla záporná, v tomto případě bylo zjištěno, že společnost má vysokou zadluženost, nedokáže své závazky hradit včas. Ve sledovaných letech se firma snažila zadluženost snižovat. Toto zjištění bylo potvrzeno pravidlem dva ku jedné.

Zkoumáním likvidity podniku se ukázalo, že výsledné hodnoty často nedosahují doporučených hodnot, které jsou uváděny v odborných literaturách. Běžná likvidita má stoupající charakter, což je pozitivní pro firmu. Pohotová likvidita také není v doporučeném rozmezí, je to způsobeno tím, že společnost má velké množství zásob a vysokou hodno-

tu krátkodobých závazků. Ani okamžitá likvidita nevyšla kladně pro firmu. Je zde vidět, že společnost opravdu nemá dostatek prostředků k zaplacení krátkodobých závazků.

Společnost se svými aktivy hospodaří efektivně, což potvrzuje obrat celkových aktiv. Obrat celkových aktiv má klesající charakter. Co se týče inkasa pohledávek, může být firma spokojena, odběratelé své závazky hradí s čím dál menší prodlevou. Naopak úhrada firemních závazků vyšla negativně pro firmu, z vypočtených hodnot vyplývá, že společnost hradí závazky někdy až s pěti měsíčním zpožděním.

Ukazatelé zadluženosti ukazují na zvyšování podílu cizího kapitálu, čímž dochází k zadlužování společnosti, jak bylo popsáno výše.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu dosahoval nejvyšší hodnoty v roce 2010, kdy se dostal až na 26%. V dalších letech, tedy v roce 2011 a 2012, ziskovost klesala, což by mohlo znamenat, že společnosti klesla schopnost využívání vlastního kapitálu k tvorbě zisku. Rentabilitu celkového kapitálu nemusí být hodnocena úplně nejlépe, protože nedosahuje hranice.

Společnosti bych doporučila, aby se snažila vyrovnat strukturu pasiv, tedy snížila cizí kapitál a zvýšila vlastní kapitál. Tím by se zlepšila zadluženost firmy, společnost by byla schopná své závazky hradit včas, což by ocenili hlavně dodavatelé. Zlepšil by se také pohled potencionálních zákazníků na firmu.

Literární zdroje

HRDÝ, Milan. Podnikové finance v teorii a praxi. 1. vydání. Praha 3: Wolters Kluwer ČR, a.s., 2013, 268 s. ISBN 978-80-7478-011-0.

KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. vydání 2. Praha: C. H. Beck, 2007, 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.

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

KOLÁŘ, Pavel. Ekonomie a ekonomika. vydání 2. Praha 3: ASPI, a. s., 2006, 324 s. ISBN 80-7357-218-4.

MARTINOVIČOVÁ, Dana. Základy ekonomiky podniku. vydání 1. Praha: Alfa Publishing, s.r.o., 2006, 184 s. ISBN 80-86851-50-8.

MAŘÍK, Miloš. Metody oceňování podniku: Proces ocenění základní metody a postupy. vydání 1. Praha 4: Ekopress, s.r.o., 2003, 402 s. ISBN 80-86119-57-2.

MIKOVCOVÁ, Hana. Podniková ekonomika: pro bakalářské studium. 1. vydání. Plzeň: Aleš Čeněk, s. r. o., 2006, 231 s. ISBN 80-86898-78-4.

SOUKUPOVÁ, Věra a Dana STRACHOTOVÁ. Podniková ekonomika. 2. vydání. Praha 6: KANAG -TISK, s. r. o., 2009, 135 s. ISBN 978-80-7080-711-8.

SYNEK, Miloslav a kolektiv. Manažerská ekonomika. vydání 4. Praha 7: Grada Publishing, a. s., 2007, 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4.

SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. Podniková ekonomika. vydání 5. Praha: C. H. Beck, 2010, 498 s. ISBN 978-80-7400-336-3.

Internetové zdroje

Váš zahradník Starkl. Váš zahradník Starkl [online]. 2014 [cit. 2014-05-05]. Dostupné z: <http://centrum.starkl.com/historie/>

Váš zahradník Starkl. Váš zahradník Starkl [online]. 2014 [cit. 2014-05-05]. Dostupné z: <http://centrum.starkl.com/100-let-starkl/>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Veřejný rejstřík a Sbírka listin. [online]. 2014. 2014 [cit. 2014-05-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a27088&klic=4khbvu>

Seznam obrázků

Obrázek 1: Koloběh oběžných aktiv (zdroj: Martinovičová, 2006, vlastní úprava).....	14
Obrázek 2: Peněžní toky v podniku (zdroj: Martinovičová 2006, vlastní úprava).....	18
Obrázek 3: Přehled druhů financování (zdroj: Synek, Kislingerová a kolektiv, 2010)..	21

Seznam tabulek

Tabulka 1: Struktura rozvahy (zdroj: vlastní zpracování podle struktury rozvahy)	11
Tabulka 2: Majetková struktura, strana aktiv (zdroj: rozvaha, vlastní práce)	30
Tabulka 3: Změny majetkové struktury, strana aktiv (zdroj: vlastní práce).....	31
Tabulka 4: Majetková struktura strana pasiv (zdroj: rozvaha, vlastní práce).....	32
Tabulka 5: Změna majetkové struktury, strana pasiv (zdroj: rozvaha, vlastní práce)....	34
Tabulka 6: Čistý pracovní kapitál (zdroj: rozvaha, vlastní výpočty).....	37
Tabulka 7: Hodnoty wacc (zdroj: konzultace s Ing. Marion Probstovou, vlastní práce)	41
Tabulka 8: Ukazatel likvidity, vypočtené hodnoty (zdroj: rozvaha, vlastní práce).....	42
Tabulka 9: Ukazatelé aktivity (zdroj: rozvaha, vlastní práce)	43
Tabulka 10: Ukazatel celkové zadluženosti (zdroj: rozvaha, vlastní práce).....	44
Tabulka 11: Rentabilita vlastního kapitálu (zdroj: rozvaha, vlastní práce)	44
Tabulka 12: Rentabilita celkového kapitálu (zdroj: rozvaha, vlastní práce)	45

Seznam grafů

Graf 1: Znázornění aktiv podniku (zdroj: rozvaha, vlastní práce).....	31
Graf 2: Znázornění pasiv podniku (zdroj: rozvaha, vlastní práce)	33
Graf 3: Financování majetku dlouhodobým kapitálem (zdroj: rozvaha, vlastní práce)	35
Graf 4: Financování oběžného majetku krátkodobými zdroji (zdroj: rozvaha, vlastní práce)	36
Graf 5: Poměr dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu (zdroj: rozvaha, vlastní práce)	37
Graf 6: Poměr vlastního a cizího kapitálu (zdroj: rozvaha, vlastní práce)	38
Graf 7: Tempo růstu tržeb a investic (zdroj: rozvaha, vlastní práce)	39
Graf 8: Poměr oběžných aktiv a krátkodobých zdrojů (zdroj: rozvaha, vlastní práce) ..	40

Seznam vzorců

Vzorec 1: Wacc (zdroj: Kislingerová a kol., 2007)	15
Vzorec 2: Čistý pracovní kapitál (zdroj: Synek, Kislingerová a kolektiv, 2010)	22
Vzorec 3: Běžná likvidita (zdroj: Kislingerová a kol., 2007)	22
Vzorec 4: Pohotovlá likvidita (zdroj: Kislingerová a kol., 2007)	23
Vzorec 5: Hotovostní likvidita (zdroj: Kislingerová a kol., 2007)	23
Vzorec 6: Obrat celkových aktiv (zdroj: Synek a kol., 2007)	23
Vzorec 7: Obrat zásob (zdroj: Synek a kol., 2007)	24
Vzorec 8: Vzorec 8: Doba obratu zásob (Kislingerová, 2008)	24
Vzorec 9: Doba inkasa krátkodobých pohledávek (zdroj: Synek a kol., 2007)	24
Vzorec 10: Vzorec 10:Doba úhrady krátkodobých závazků (zdroj: Kislingerová, 2008)	24
Vzorec 11: Vzorec 11: Celková zadluženost (Zdroj: Synek a kol., 2007)	25
Vzorec 12: Rentabilita vlastního kapitálu (zdroj: Kislingerová a kol., 2007)	25
Vzorec 13: Rentabilita celkového kapitálu (zdroj: Kislingerová a kol., 2007)	26