

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

Finanční analýza podniku v automobilovém průmyslu

Iva Hovorková

Bakalářská práce

2011

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2010/2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: Iva HOVORKOVÁ
Osobní číslo: E08631
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: Management podniku - Management malých a středních podniků
Název tématu: Finanční analýza podniku v automobilovém průmyslu
Zadávající katedra: Ústav ekonomie

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

Práce se zaměří na provedení finanční analýzy vybraného podniku automobilového průmyslu.

Práce bude obsahovat:

- základní pojmy, metody, nástroje a ukazatele finanční analýzy,
- charakteristiku vybraného podniku,
- finanční analýzu vybraného podniku,
- shrnutí závěrů a návrhy vlastních doporučení.

Rozsah grafických prací:
Rozsah pracovní zprávy: cca 30 stran
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

- GRÜNWARD, Rolf. Analýza finanční důvěryhodnosti podniku : uživatelská příručka s příklady. 1. vyd. Praha : EKOPRESS, 2001. 76 s. ISBN 80-86119-47-5.
- KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. Finanční analýza : krok za krokem. 1. vyd. Praha : C.H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha : Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno : Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. Účetnictví pro manažery. 1 vyd. Praha : Grada, 2005. 226 s. ISBN 80-247-1195-8.
- Výroční zprávy TPCA, s. r. o.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jan Černožorský, Ph.D.
Ústav ekonomie

Datum zadání bakalářské práce: 21. června 2010

Termín odevzdání bakalářské práce: 6. května 2011

doc. Ing. Renáta Myšková, Ph.D.

děkanka

L.S.

doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.

vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 19. července 2010

Prohlašuji:

Tuto práci jsem vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v Univerzitní knihovně.

V Pardubicích dne 30. 4. 2011

.....

Iva Hovorková

Poděkování:

Na tomto místě bych ráda poděkovala panu Ing. Janu Černoorskému, Ph.D za cenné rady a odborné připomínky během zpracování bakalářské práce, a také společnosti TPCA Czech, s. r. o. za možnost použití materiálů potřebných pro vypracování této práce.

ANOTACE

Bakalářská práce se věnuje finanční analýze podniku automobilového průmyslu TPCA Czech, s. r. o. Její obsah je rozdělen do dvou částí. Teoretická část se zabývá vysvětlením základních pojmů (zdroje, uživatelé, metody a nástroje finanční analýzy). Praktická část se zaměřuje na aplikování vybraných poměrových a souhrnných ukazatelů na konkrétním podniku. Podle výsledků finanční analýzy jsou navržena vlastní doporučení pro zlepšení situace podniku.

KLÍČOVÁ SLOVA

finanční analýza, automobilový průmysl, poměrové ukazatele, ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, souhrnné ukazatele

TITLE

Financial Analysis of the Company in Automobile Industry

ANNOTATION

The Bachelor thesis is devoted to the financial analysis of the company in automobile industry TPCA Czech, s. r. o. The content of this work is divided into two parts. The theoretical part is concerned with explanation of basic concepts (sources, users, methods and implements of the financial analysis). The practical part is intent on application of ratio and summary indicators to a specific company. According to results of the financial analysis are suggested recommendations for improvement situation of the company.

KEYWORDS

financial analysis, automobile industry, ratio indicators, profitability ratios, asset ratios, debt ratios, liquidity ratios, summary indicators

SEZNAM ZKRATEK

ACP	Average collection period (doba splatnosti závazků)
ATR	Assets turnover ratio (obrat celkových aktiv)
CPP	Creditors payment period (doba splatnosti pohledávek)
CPR	Cash position ratio (okamžitá likvidita)
CR	Current ratio (běžná likvidita)
DR	Debt Ratio (celková zadluženost)
EAT	Earnings after taxes (zisk po zdanění)
EBIT	Earnings before interests and taxes (zisk před zdaněním a úroky)
EBT	Earnings before taxes (zisk před zdaněním)
ER	Equity ratio (kvóta vlastního kapitálu)
IC	Interest coverage (úrokové krytí)
IT	Inventory turnover (doba obratu zásob)
ITR	Inventory turnover ratio (obrat zásob)
OA	oběžná aktiva
QR	Quick ratio (pohotová likvidita)
ROA	Return on assets (rentabilita celkových aktiv)
ROCE	Return on capital employed (rentabilita dlouhodobých zdrojů)
ROE	Return on common equity (rentabilita vlastního kapitálu)
ROS	Return on sales (rentabilita tržeb)
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
TPCA	Toyota Peugeot Citroën Automobile

Seznam obrázků

Obrázek 1: Zjednodušená struktura rozvahy	13
Obrázek 2: Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztráty	13
Obrázek 3: Organizační struktura společnosti TPCA, s. r. o. výrobní část	27
Obrázek 4: Organizační struktura společnosti TPCA, s. r. o. nevýrobní část.....	28
Obrázek 5: Vývoj rentability vložených aktiv v letech 2006 – 2009	30
Obrázek 6: Vývoj rentability vlastního kapitálu v letech 2006 – 2009	31
Obrázek 7: Vývoj rentability dlouhodobých zdrojů v letech 2006 – 2009	32
Obrázek 8: Vývoj rentability tržeb v letech 2006 – 2009	33
Obrázek 9: Vývoj obratu aktiv v letech 2006 – 2009 Zdroj: vlastní vyhotovení	34
Obrázek 10: Vývoj obratu zásob v letech 2006 - 2009.....	36

Obrázek 11: Vývoj doby obratu zásob v letech 2006 – 2009 (ve dnech)	37
Obrázek 12: Vývoj doby splatnosti pohledávek v letech 2006 – 2009 (ve dnech).....	38
Obrázek 13: Vývoj doby splatnosti závazků v letech 2006 – 2009 (ve dnech).....	39
Obrázek 14: Vývoj celkové zadluženosti v letech 2006 – 2009	40
Obrázek 15: Vývoj kvóty vlastního kapitálu v letech 2006 – 2009.....	41
Obrázek 16: Vývoj úrokového krytí v letech 2006 - 2009	42
Obrázek 17: Vývoj běžné likvidity v letech 2006 – 2009	43
Obrázek 18: Vývoj pohotové likvidity v letech 2006 – 2009	44
Obrázek 19: Vývoj okamžité likvidity v letech 2006 – 2009	46
Obrázek 20: Vývoj Taflerova modelu v letech 2006 – 2009	47

Seznam tabulek

Tabulka 1: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu	24
Tabulka 2: Výpočet rentability vložených aktiv (tis. Kč).....	30
Tabulka 3: Výpočet rentability vlastního kapitálu (tis. Kč).....	31
Tabulka 4: Výpočet rentability dlouhodobých zdrojů (tis. Kč)	32
Tabulka 5: Výpočet rentability tržeb (tis. Kč)	33
Tabulka 6: Výpočet obratu celkových aktiv (tis. Kč)	34
Tabulka 7: Výpočet obratu zásob (tis. Kč)	35
Tabulka 8: Výpočet doby obratu zásob (tis. Kč)	36
Tabulka 9: Výpočet doby splatnosti pohledávek (tis. Kč)	38
Tabulka 10: Výpočet doby splatnosti závazků (tis. Kč)	39
Tabulka 11: Výpočet celkové zadluženosti (tis. Kč)	40
Tabulka 12: Výpočet kvóty vlastního kapitálu (tis. Kč)	41
Tabulka 13: Výpočet úrokového krytí (tis. Kč)	42
Tabulka 14: Výpočet běžné likvidity (tis. Kč)	43
Tabulka 15: Výpočet pohotové likvidity (tis. Kč)	44
Tabulka 16: Výpočet okamžité likvidity (tis. Kč)	45
Tabulka 17: Data pro výpočet Taflerova modelu (tis. Kč)	46
Tabulka 18: Výpočet Taflerova modelu modifikovaný tvar.....	47
Tabulka 19: Data pro výpočet Kralickova Quicktestu (tis. Kč).....	48
Tabulka 20: Výpočet Kralickova Quicktestu s bodovým ohodnocením	48

Obsah

Úvod	10
1 Základní pojmy finanční analýzy	11
1.1 Pojem finanční analýza podniku.....	11
1.2 Zdroje dat pro finanční analýzu	12
1.2.1 Rozvaha	12
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty	13
1.2.3 Výkaz cash flow	14
1.3 Uživatelé finanční analýzy	14
2 Metody finanční analýzy	16
2.1 Poměrová analýza ukazatelů.....	16
2.1.1 Ukazatelé rentability	17
2.1.2 Ukazatelé aktivity.....	18
2.1.3 Ukazatelé zadluženosti.....	20
2.2 Analýza soustav ukazatelů.....	22
2.2.1 Bankrotní modely.....	22
2.2.2 Bonitní modely.....	23
3 Finanční analýza vybraného podniku	25
3.1 Informace z obchodního rejstříku.....	25
3.2 Historie společnosti	26
3.3 Organizační struktura podniku	27
3.4 Finanční analýza podniku TPCA, s. r. o.	29
3.4.1 Ukazatelé rentability	29
3.4.2 Ukazatelé aktivity.....	34
3.4.3 Ukazatelé zadluženosti.....	39
3.4.4 Ukazatelé likvidity	42
3.4.5 Souhrnné ukazatele	46
4 Zhodnocení, návrhy, doporučení	49
Závěr	52
Seznam literatury	54
Seznam příloh	55

Úvod

Jen finančně stabilní podniky mohou přežít v dnešním silně konkurenčním prostředí. V současné době navíc dochází neustále ke změnám ekonomického prostředí. Z toho vyplývá, aby podnik byl úspěšný při hospodaření se svým majetkem a spolupráci s obchodními partnery, neobejde se již bez rozboru své finanční situace. K tomuto účelu právě slouží metoda finanční analýzy.

Vznik této metody úzce souvisí se vznikem peněz. Nejprve se jednalo pouze o podobu teoretických prací, které se postupem času vyvíjely od absolutních změn v účetních výkazech až po složité statistické rozборы. V současné době se finanční analýza stává nejvíce využívaným nástrojem v řadě zemí, mezi které se řadí i Česká republika. Důvodů jejího rozšíření je několik. Slouží jako podklad pro strategické řízení zejména při udržování finanční stability, která zahrnuje schopnost tvořit zisk a udržovat platební schopnost. Na druhou stranu může také pomoci při výběru vhodného obchodního partnera.

Téma finanční analýzy jsem si vybrala právě z důvodu jeho aktuálnosti a také provázanosti s účetnictvím, neboť její princip spočívá v rozboru účetních výkazů. Právě data v nich obsažená vypovídají o finanční situaci daného podniku a využívají je nejen samotní manažeři firem, ale představují i důležitý zdroj informací pro ostatní ekonomické subjekty.

Podnik automobilového průmyslu jsem si zvolila zejména proto, že toto odvětví je jedním z nejdůležitějších v České republice. S celkovými tržbami více než 500 mld. Kč/rok tvoří skoro 20 % průmyslové výroby a exportu.

Na základě výše uvedeného je cílem bakalářské práce provedení finanční analýzy společnosti automobilového průmyslu Toyota Peugeot Citroën Czech, s. r. o. pomocí vybraných metod a ukazatelů. Dále podle zjištěných výsledků navrhnout vhodná doporučení pro zlepšení stávající situace.

Ke splnění hlavního cíle je nutné nejprve splnit parciální cíle:

- definovat základní pojmy finanční analýzy,
- vymezit vybrané metody finanční analýzy,
- charakterizovat vybraný podnik TPCA, s. r. o.

1 Základní pojmy finanční analýzy

Než začneme zpracovávat finanční analýzu konkrétního podniku, je důležité představit si základní informace o tématu samotném. V první kapitole se tedy budeme zabývat výkladem termínu, zdroji získávání dat a uživateli finanční analýzy.

Nezbytným krokem každého podnikatele při rozhodování o zásadních a strategických otázkách nejen finančního charakteru je provedení „kontroly“ své činnosti a její odraz ve finančním zdraví podniku neboli vypracování finanční analýzy alespoň jednou ročně.

Podle Grünwalda finanční zdraví závisí na výkonnosti podniku a jeho finanční pozici. *Vyjadřuje míru odolnosti financí podniku vůči externím a interním provozním rizikům za dané finanční situace.*¹

1.1 Pojem finanční analýza podniku

Než přejdeme k samotnému výkladu termínu, vysvětlíme si jednotlivé dílčí pojmy podnik a finanční analýza. Podle zákona č. 513/1991 Sb., obchodního zákoníku *je podnik definován jako soubor hmotných, jakož i osobních a nehmotných složek podnikání. K podniku náleží věci, práva a jiné majetkové hodnoty, které patří podnikateli a slouží k provozování podniku nebo vzhledem ke své povaze mají tomuto účelu sloužit.*²

K pojmu finanční analýza lze nalézt v odborných literaturách mnoho různých vysvětlení. Růčková říká: *Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných účetních dat, který pak slouží jako podklad pro kvalitní rozhodování o fungování podniku.*³

Nepředstavuje pouze aplikaci postupů, ale i cyklus, u kterého se může v každé etapě objevit nějaká důležitá skutečnost, která nám umožní firmu vidět z jiného úhlu a donutí nás některé předchozí kroky přehodnotit.

Definice termínu finanční analýzy podniku podle Sedláčka zní takto: *metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při kterém se získaná data třídí, agregují, poměrují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají se kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj.*⁴

Z hlediska času nelze finanční analýzu brát jako momentální stav daného podniku, ale spíše jako trend vývoje jeho činnosti s ohledem na **minulost** do **současnosti**. Dále pak umožňuje

¹ GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007, s. 23

² Česko. Obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů. In *Sbírka zákonů, Česká republika*. 1991, s. 2-93

³ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2010, s. 9

⁴ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007, s. 3

finanční plánování krátkodobé (nutné pro běžný chod firmy) i strategické (pro dlouhodobý rozvoj společnosti) do **budoucnosti**.⁵

Slouží také pro posuzování finanční důvěryhodnosti podniku, která je založena na tom, že *poskytovatelé finančních zdrojů nebudou rizikovost dříve nebo nově vloženého kapitálu pokládat za nepřiměřeně vysokou*.⁶

1.2 Zdroje dat pro finanční analýzu

Každý rozbor závisí na kvalitních a komplexních datech. Také k vytvoření finanční analýzy jsou potřebné určité údaje, které se získávají především z veřejně dostupných výročních zpráv a účetních závěrek, jejichž podstatu tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow.

Nedílnou součástí finanční analýzy se tedy stává účetnictví, které poskytuje údaje o majetku a dluhích podniku, vloženém kapitálu, výnosech a nákladech, peněžních tocích a dosaženém výsledku hospodaření.⁷

Na základě získaných dat odhaluje management slabé stránky podniku, které by mohly vést k problémům. Na druhou stranu zjišťuje silné stránky, které povedou podnik v budoucnosti k prosperitě.

1.2.1 Rozvaha

Podle Scholleové rozvaha popisuje *stav majetku a kapitálu vždy k určitému datu* (nejčastěji k 31. 12. příslušného roku), *říkáme, že veličiny v ní obsažené jsou stavové*.⁸

Z následujícího obrázku vyčteme, že levá strana zachycuje aktiva dlouhodobé povahy (s dobou použitelnosti delší než 1 rok) a krátkodobé povahy (s dobou použitelnosti méně než 1 rok), tedy vše co daný podnik vlastní. Pravá strana charakterizuje zdroje financování podniku vlastní (vložené vlastníky, akcionáři) a cizí (získané od jiných subjektů např. od bank, obchodních partnerů apod.).

U rozvahy platí tzv. bilanční vztah (aktiva = pasiva) z důvodu neustálé změny velikosti jednotlivých položek aktiv i pasiv, která se musí projevit u obou navzájem.⁹

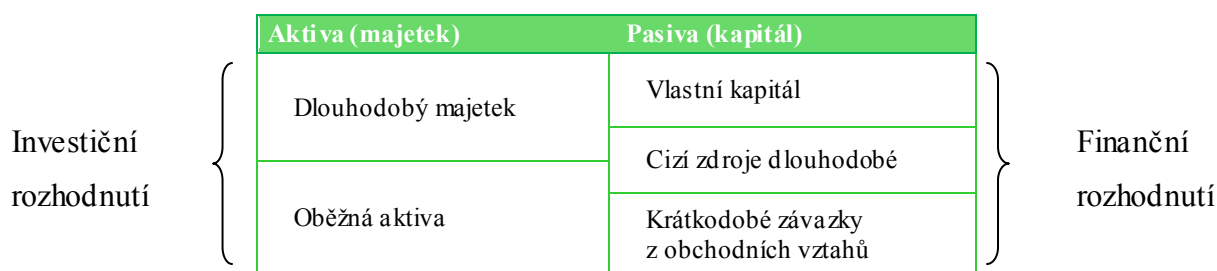
⁵ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2010, s. 10

⁶ GRÜNWARD, Rolf. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku*. Praha: Ekopress, 2001, s. 37

⁷ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007, s. 4-5

⁸ SCHOELLOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008, s. 16

⁹ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetnictví pro manažery*. Praha: Grada, 2005, s. 37



Obrázek 1: Zjednodušená struktura rozvahy

Zdroj: KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck, 2007, s. 27

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Sedláček tvrdí, že výkaz zisku a ztráty je záznamem toku zdrojů, tedy výnosů a nákladů v čase (za kalendářní rok).¹⁰

Obrázek struktury výsledovky nám ukazuje přehled výnosů v podobě tržeb z prodaného zboží, vlastních výrobků a služeb dále výnosy z finanční a mimořádné činnosti, v návaznosti těchto oblastí sleduje i náklady.

Hlavním cílem tohoto účetního výkazu je výpočet hospodářského výsledku nejprve z provozní, finanční a mimořádné činnosti a poté jejich součtem vzniká hospodářský výsledek za účetní období.

Řádek č.	Struktura	Vztah
1.	Tržby z prodaného zboží	
2.	(-) Náklady spojené s prodejem zboží	
3.	Obchodní marže (rozpětí)	(1 - 2)
4.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	
5.	(-) Provozní náklady	
6.	Provozní výsledek hospodaření	(3 + 4 - 5)
7.	Finanční výnosy	
8.	(-) Finanční náklady	
9.	Finanční výsledek hospodaření	(7 - 8)
10.	Mimořádné výnosy	
11.	(-) Mimořádné náklady	
12.	Mimořádný výsledek hospodaření	(10 - 11)
13.	Hospodářský výsledek za účetní období	(6 + 9 + 12)

Obrázek 2: Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztráty

Zdroj: KOŽENÁ, Marcela. *Podniková ekonomika: pro kombinovanou formu studia*. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2009, s. 38

¹⁰ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetnictví pro manažery*. Praha: Grada, 2005, s. 44

1.2.3 Výkaz cash flow

Podává informace o peněžních tocích, kterými rozumíme přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků (peníze v hotovosti a na bankovních účtech) a ekvivalentů (krátkodobý likvidní majetek), a to v průběhu účetního období.¹¹

Výkaz cash flow lze sestavit pomocí dvou metod:

- přímou, kde sledujeme skutečné příjmy a výdaje peněžních prostředků,
- nepřímou, která je založena na korekci hospodářského výsledku o nesoulad mezi příjmy a výnosy, výdaji a náklady.¹²

Nepřímá metoda rozděluje výkaz do stejných oblastí jako u výkazu zisku a ztráty na provozní, finanční a mimořádnou.

1.3 Uživatelé finanční analýzy

O každý podnik a zejména o jeho finanční zdraví má zájem řada subjektů. Z vypracované finanční analýzy mohou vyčíst mnoho informací např. o schopnosti splácení závazků, plnění daňových povinností, výplaty mezd, o výhodnosti vložení kapitálu do společnosti nebo pro rozhodování o dalším vývoji podniku.

Uživatelé finanční analýzy pocházejí nejen z vnějšího, ale i z vnitřního prostředí daného podniku, proto je můžeme rozdělit do dvou oblastí, a to na

- interní: manažeři a zaměstnanci popř. odboráři,
- externí: investoři (akcionáři, vlastníci), obchodní partneři (dodavatelé, odběratelé), banky a jiní věřitelé, konkurenti, stát a jeho orgány.¹³

Manažeři (řídící pracovníci podniku) jsou prvotními uživateli finanční analýzy. Získávají důležité informace, které potřebují nejen pro krátkodobé, ale i strategické řízení. Znají skutečnou situaci podniku, protože mají přístup k neveřejným citlivým datům. Podle výsledku finanční analýzy pak rozhodují o správných variantách rozdělování peněžních prostředků, výběru majetku a jeho způsobu financování.

Zaměstnanci se zajímají především o prosperitu, hospodářskou a finanční stabilitu svého podniku z důvodu zachování pracovních míst, mzdových podmínek, sociálních možností i případných dalších výhod poskytovaných zaměstnavatelem.

¹¹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2010, s. 34

¹² SCHOELLOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008, s. 31-32

¹³ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck, 2007, s. 22

Investoři (vlastníci, akcionáři) sledují informace o finanční situaci ze dvou důvodů:

- investičního: pro rozhodování, zda podnik bude v budoucnosti vhodný pro vložení investice (zajímají se o míru rizika a míru výnosnosti)
- kontrolního: pro získání informací o použití jejich již vloženého kapitálu v daném podniku (zaměřují se na stabilitu, likviditu a tvorbu zisku)¹⁴

Pro **dodavatele** je důležitá schopnost krátkodobé úhrady splatných závazků podnikem. Z dlouhodobého hlediska pak stabilita nepřetržitého obchodního kontaktu.

Pro **odběratele** daný podnik představuje dodavatele materiálu, výrobků, služeb a zajímají se opět o jeho stabilitu (např. při finančních potížích nebo úpadku podniku by měli problémy zajistit vlastní výrobu) a schopnost dostát svým závazkům.

Z hlediska poskytování úvěrů se o podnik zajímají i **banky a jiní věřitelé**.

Konkurenti shromažďují informace o finančním zdraví podniků ze stejného odvětví za účelem srovnávání výsledků hospodaření, cenové politiky, výše, hodnoty a obratovosti zásob.

V neposlední řadě mezi uživatele finanční analýzy patří **stát a jeho orgány**, které sledují účetní data z mnoha důvodů především pro kontrolu plnění daňových povinností, rozdělování finančních výpomocí (přímé dotace, vládou zaručené úvěry), podniků se státní majetkovou účastí a se státní zakázkou nebo pro statistické účely.¹⁵

¹⁴GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007, s. 28

¹⁵ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck, 2007, s. 23

2 Metody finanční analýzy

Při samotném výběru metod dbáme na dodržování určitých pravidel. Především musejí odpovídat předem stanovenému cíli, náklady na ně vynaložené být přiměřené jejich návratnosti a v neposlední řadě mít základ na spolehlivých vstupních datech.

Vzhledem k tomu, že dochází k neustálému rozvoji matematických, statistických a ekonomických věd, existuje i řada metod pro hodnocení finanční analýzy. Zpravidla je dělíme do dvou skupin, a to na

- **metody vyšší**, jejichž použití je závislé na hlubších znalostech matematické statistiky a teoretických a praktických ekonomických znalostech;
- **metody elementární**, které pracují s daty, převzatými z účetních výkazů. Člení se do několika skupin, které dohromady tvoří celistvý rozbor hospodaření podniku.¹⁶

Pro účely této bakalářské práce využijeme jen vybrané základní metody. Ty budou detailněji popsány v kapitolách 2.1 Poměrová analýza ukazatelů a 2.2 Analýza soustav ukazatelů.

2.1 Poměrová analýza ukazatelů

Základem této metody jsou ukazatele. Růčková finanční ukazatel představuje jako *číslnou charakteristiku ekonomické činnosti podniku neboli formalizované zobrazení hospodářských procesů*.¹⁷

Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy, protože umožňují získat rychlý a nenákladný přehled:

- o časovém vývoji finanční situace daného podniku - tzv. trendová analýza,
- postavení firmy mezi ostatními podobnými firmami - tzv. prostorová analýza.¹⁸

Existuje více stránek finančního zdraví podniku, proto se také poměrová analýza skládá z několika následujících skupin odlišných ukazatelů:

- rentability,
- aktivity,
- zadluženosti,
- likvidity.¹⁹

¹⁶ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA, 2010, s. 41

¹⁷ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA, 2010, s. 40

¹⁸ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007, s. 55

¹⁹ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*, Praha: Grada, 2008, s. 161

V rámci jednotlivých skupin ukazatelů se vyskytují standardní vzorce běžně uváděné v dostupné odborné literatuře s problematikou finanční analýzy. V další části vycházíme zejména z GRÜN WALDA²⁰, KISLINGEROVÉ a HNILICI²¹, RŮČKOVÉ²², SEDLÁČKA²³ apod.)

2.1.1 Ukazatelé rentability

Rentabilita představuje měřítko schopnosti podniku vytvářet nové efekty²⁴ a dosahování zisku. V čitateli těchto ukazatelů se objevují tokové veličiny (výsledek hospodaření podniku).

Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři kategorie zisku, které vyčteme přímo z výkazu zisku a ztráty:

- zisk před odečtením úroků a daní – Earnings before interests and taxes (EBIT),
- zisk před zdaněním, provozní zisk – Earnings before taxes (EBT),
- zisk po zdanění, čistý zisk, výsledek hospodaření za běžné účetní období – Earnings after taxes (EAT).²⁵

Do jmenovatele naopak dosazujeme stavové hodnoty (z rozvahy). Obecný tvar ukazatelů rentability tedy vypadá následovně:

$$\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \quad (1)$$

V praxi podniků se nejčastěji používají následující typy ukazatelů:

- rentabilita celkových vložených aktiv,
- rentabilita vlastního kapitálu,
- rentabilita dlouhodobých zdrojů,
- rentabilita tržeb.²⁶

Rentabilita celkových vložených aktiv - Return on assets (ROA) poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, zda jsou financována z vlastních, cizích, krátkodobých nebo dlouhodobých zdrojů.²⁷

²⁰ GRÜN WALD, Rolf. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku*. Praha: Ekopress, 2001

²¹ KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005

²² RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2010

²³ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007

²⁴ SCHOELLOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008, s. 161

²⁵ KOŽENÁ, Marcela. *Podniková ekonomika: pro kombinovanou formu studia*. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2009, s. 68

²⁶ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2010, s. 52

²⁷ GRÜN WALD, Rolf. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku*. Praha: Ekopress, 2001, s. 17

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \quad (2)$$

ROA udává kolik korun zisku, připadá na jednu korunu vloženého kapitálu.

Rentabilita vlastního kapitálu - Return on common equity (ROE) vyjadřuje efektivnost vloženého kapitálu vlastníky (akcionáři, společníci a další investoři), tedy kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu.²⁸

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} \quad (3)$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů - Return on capital employed (ROCE) poměří celkové výnosy všech investorů (čistý zisk a nákladové úroky) v čitateli s dlouhodobým vlastním i cizím kapitálem ve jmenovateli.²⁹

$$ROCE = \frac{EAT + úroky}{dlouhodobé\ závazky + vlastní\ kapitál} \quad (4)$$

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů říká, kolik korun zisku přinese 1 Kč vložených dlouhodobých zdrojů.

Rentabilita tržeb - Return on sales (ROS) ukazuje, kolik korun zisku (používá se EBIT nebo EAT) utvoří jedna koruna tržeb (z prodeje vlastních výrobků, služeb a zboží). Někdy se tomuto ukazateli v praxi říká ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže.³⁰

$$ROS = \frac{zisk}{tržby} \quad (5)$$

U ukazatelů rentability se v odborné literatuře neuvádějí doporučené hodnoty, ale obecně se předpokládá, aby rostly v čase.³¹

2.1.2 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity zachycují účinnost hospodaření podniku se svými aktivy, zda má přebytečný majetek s tím spojené i vyšší náklady a nízký zisk nebo naopak nedostatek majetku a musí se vzdát výhodných podnikatelských příležitostí a tím ztrácí výnosy.³²

²⁸ KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005, s. 33

²⁹ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007, s. 58

³⁰ KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005, s. 33

³¹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2010, s. 120

³² SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007, s. 60

Existují dva typy ukazatelů aktivity:

- **obrátkovost (rychlost obrátu)** tzn., kolikrát převyšují tržby za rok hodnotu položky, jejíž obrat počítáme,

Obrat celkových aktiv - Total Assets Turnover Ratio (ATR) bývá také někdy označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu a udává počet obrátek celkových aktiv za určité časové období (rok).

$$ATR = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \cdot 360 \quad (6)$$

Minimální **doporučená hodnota** tohoto ukazatele se uvádí **1**.³³

Obrat zásob - Inventory Turnover Ratio (ITR) je někdy nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob a ukazuje, kolikrát se v průběhu roku každá položka zásob prodá a znovu uskladní.³⁴

$$ITR = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \cdot 360 \quad (7)$$

- **doba obrátu** neboli průměrná doba trvání jedné obrátky majetku.

Podobné vypovídací schopnosti jako předchozí ukazatel má i **doba obrátu zásob - Inventory Turnover (IT)**. Ta však udává průměrný počet dnů vázanosti zásob v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje.³⁵

$$IT = \frac{\text{zásoby}}{\text{denní tržby}} \quad (8)$$

Obecně platí, že pokud se obratovost zásob zvyšuje a doba obrátu snižuje, pak je situace podniku dobrá. Vždy ale musí platit určitý poměr mezi optimální velikostí zásob a rychlostí obrátu zásob tzn., že zásoby musí zajišťovat plynulou výrobu a podnik být schopen reagovat na poptávku.³⁶

Doba splatnosti pohledávek - Average Collection Period (ACP) vypovídá o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, tedy počet dnů od doby prodeje

³³ SCHOELLOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008, s. 165

³⁴ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2010, příloha č. 1

³⁵ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007, s. 62

³⁶ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck, 2007, s. 83

výrobků a služeb daného podniku do jejich splacení odběrateli (čerpají obchodní úvěr od podniku-dodavatele).³⁷

$$ACP = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby}} \quad (9)$$

Doba splatnosti závazků - Creditors Payment Period (CPP) je opakem předchozího ukazatele. Podnik zde představuje odběratele, který využívá obchodního úvěru od svých dodavatelů.

$$CPP = \frac{\text{obchodní závazky}}{\text{denní tržby}} \quad (10)$$

Ukazatel udává počet dnů odkladu plateb faktur podniku svým obchodním partnerům.³⁸

Obecně platí, že doba splatnosti závazků by měla být delší než doba splatnosti pohledávek, aby nedocházelo k finanční nerovnováze v podniku.³⁹

2.1.3 Ukazatelé zadluženosti

Pojem zadluženost znamená, že daný podnik neřinancuje své obchodní aktivity jen vlastními zdroji, ale také cizím kapitálem tj. obchodní úvěr, bankovní úvěr, půjčky apod., tedy dluhem.⁴⁰

Růst zadluženosti má sice na podnik negativní vliv v podobě rizika finanční nestability, ale na druhou stranu může vést k vyšší rentabilitě a tržní hodnotě podniku. Patří sem ukazatel celkové zadluženosti, finanční nezávislosti a úrokového krytí.

Celková zadluženost, ukazatel věřitelského rizika - Debt Ratio (DR)

Obecně platí, že čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím je vyšší riziko věřitelů, kteří dávají přednost nižším hodnotám. V současné době však navzdory jistému riziku stále více firem se přiklání k využívání krátkodobých cizích zdrojů, které právě z věřitelského hlediska představují méně rizikový zdroj financování⁴¹

$$DR = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (11)$$

³⁷ KOŽENÁ, Marcela. *Podniková ekonomika: pro kombinovanou formu studia*. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2009. s. 58

³⁸ SCHOELLOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008, s. 165

³⁹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2010, s. 61

⁴⁰ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2010, s. 57

⁴¹ KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005, s. 35

Doporučená hodnota, kterou uvádí řada odborné literatury, se pohybuje mezi **30 – 60 %**.⁴²

Doplněk k tomuto ukazateli tvoří **kvóta vlastního kapitálu - Equity Ratio (ER)** a vyjadřuje finanční nezávislost podniku.

$$ER = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (12)$$

Jeho součet s ukazatelem celkové zadluženosti by měl být přibližně roven 1.⁴³

Úrokové krytí - Interest coverage (IC) informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Určitá část zisku získaná cizím kapitálem by měla pokrýt náklady s ním spojené. Když je ukazatel roven 1, pak celým vyprodukovaným ziskem zaplatíme jen úroky.

$$IC = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (13)$$

Přitom zisk by měl být **3x až 6x** vyšší než úroky.⁴⁴

2.1.4 Ukazatelé likvidity

*Likvidita je vyjádřením schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované době a na požadovaném místě všechny splatné závazky.*⁴⁵

S pojmem likvidita úzce souvisí termín solventnost. Podle Sedláčka se definuje *jako připravenost hradit své dluhy, když nastala jejich splatnost.*⁴⁶

Ukazatelé likvidity poměřují položky aktiv, kterými se bude platit, položkami pasiv, které se mají uhradit. Rozlišujeme tři druhy běžná, pohotová a okamžitá likvidita.

Běžná likvidita - Current Ratio (CR) označována jako likvidita 3. stupně ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím pravděpodobněji podnik zachová svoji platební schopnost.

$$CR = \frac{OA}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (14)$$

Doporučená hodnota běžné likvidity se uvádí na **1,5 – 2,5**.⁴⁷

⁴² KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010, s. 84

⁴³ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2010, s. 58

⁴⁴ GRÜNWARD, Rolf. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku*. Praha: Ekopress, 2001, s. 22

⁴⁵ SCHOELLOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008, s. 163

⁴⁶ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007, s. 66

⁴⁷ SCHOELLOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008, s. 163

Likvidita 2. stupně neboli **pohotová likvidita - Quick Ratio (QR)** je v čitateli očištěná o nejméně likvidní část zásoby, které se nejhůře přeměňují na finanční prostředky.

$$QR = \frac{(OA - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (15)$$

Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v intervalu **1 – 1,5**.⁴⁸

Okamžitá likvidita - Cash Position Ratio (CPR) také likvidita 1. stupně měří schopnost podniku hradit právě splatné závazky v hotovosti nebo převodem z bankovního účtu.

$$CPR = \frac{KFM}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (16)$$

Tato likvidita má opět své doporučené hodnoty v rozmezí **0,2 – 1**.⁴⁹

U okamžité likvidity navíc platí, že i při nedodržení předepsaných hodnot ještě nemusí znamenat finanční problémy firmy, protože se často v podnicích využívá účetních přetažků či kontokorentů, které nemusí být při použití údajů z rozvahy patrné.⁵⁰

Co se týče trendu ukazatelů likvidity, tak se podle odborné literatury dává přednost pokud možno stabilní situaci bez razantnějších výkyvů.⁵¹

2.2 Analýza soustav ukazatelů

Slouží k posouzení celkové finanční situace podniku, protože v jednom syntetickém ukazateli zahrnují oproti poměrové analýze více oblastí hodnocení finančního zdraví.

Do soustav ukazatelů řadíme zpravidla dvě skupiny metod, a to:

- soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů: např. pyramidové rozklady,
- účelově vybrané skupiny ukazatelů: bankrotní modely (2.2.1) a bonitní modely (2.2.2).⁵²

2.2.1 Bankrotní modely

Představují systémy včasného varování před pravděpodobným úpadkem. Jednotlivé modely se skládají z několika poměrových ukazatelů. Každému z nich se přiřadí určitá váha a

⁴⁸ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2010, s. 49

⁴⁹ KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005, s. 36

⁵⁰ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2010, s. 49

⁵¹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2010, s. 50

⁵² SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007, s. 81

součtem vážených hodnot se získá skóre, pomocí něhož může podnik zjistit, zda je ohrožen finanční tísňí a úpadkem či nikoliv nebo se nachází v šedé zóně nevyhraněných výsledků.⁵³

Finanční tíseň nastává tehdy, když jsou problémy s platební schopností tak vážné, že nemohou být vyřešeny bez výrazných změn v provozní nebo finanční činnosti podniku.

Mezi bankrotní modely patří Altmanovo Z-score, Model IN – Index důvěryhodnosti a Taflerův model.⁵⁴

Taflerův model využívá čtyř poměrových ukazatelů.

R1 = EBT/krátkodobé závazky

R2 = oběžná aktiva/cizí zdroje

R3 = krátkodobé závazky/celková aktiva

R4 = tržby celkem/celková aktiva

Tvar Taflerova modelu spolu s jednotlivými váhami pak vypadá následovně⁵⁵:

$$T = 0,53 \cdot R1 + 0,13 \cdot R2 + 0,18 \cdot R3 + 0,16 \cdot R4 \quad (17)$$

Hodnocení Taflerova modelu:

- $T < 0,2$: velká pravděpodobnost bankrotu,
- $T > 0,3$: malá pravděpodobnost bankrotu,⁵⁶
- $0,2 < T < 0,3$: šedá zóna nevyhraněných výsledků.

2.2.2 Bonitní modely

*Bonita dlužníka je očekávaná míra schopnosti uspokojovat v budoucnosti nároky věřitelů, tzn. uhrazovat závazky plynoucí z dluhové služby.*⁵⁷ Pomocí jednoho syntetického ukazatele se snaží vyjádřit finanční situaci (pozici) podniku.

Cílem bonitních modelů je stanovit, zda se daný podnik řadí mezi dobré, či špatné firmy. Většinou se tedy využívají při mezipodnikovém srovnávání finančního zdraví.

Do bonitních modelů řadíme zpravidla Tamariho model a Kralickův Quicktest.

⁵³ GRÜNWARD, Rolf. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku*. Praha: Ekopress, 2001, s. 13

⁵⁴ GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007, s. 178

⁵⁵ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetnictví pro manažery*. Praha: Grada, 2005, s. 203-204

⁵⁶ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007, s. 113

⁵⁷ GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007, s. 191

Kralickův Quicktest se skládá ze soustavy čtyř rovnic, první dvě hodnotí finanční stabilitu, zbývající dvě výnosovou situaci podniku.

$$R1 = \text{vlastní kapitál/celková aktiva} \quad \text{viz vzorec (12)}$$

$$R2 = (\text{cizí zdroje} - \text{krátkodobý finanční majetek})/\text{provozní cash flow} \quad (18)$$

$$R3 = \text{zisk před zdaněním a úroky/aktiva celkem} \quad \text{viz vzorec (2)}$$

$$R4 = \text{provozní cash flow/výkony} \quad (19)$$

Následující tabulka představuje bodové ohodnocení jednotlivých ukazatelů R1 – R4. Při samotném hodnocení situace podniku postupujeme ve třech krocích. Nejprve sečteme hodnoty R1 a R2 a vydělíme dvěma, poté provedeme součet hodnot R3 a R4 a vydělíme dvěma. V posledním kroku sečteme tyto dvě získané hodnoty a opět vydělíme dvěma.

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R2	< 3	3 - 5	5 – 12	12 - 30	> 30
R3	< 0	0 - 0,08	0,08 - 0,12	0,12 - 0,15	> 0,15
R4	< 0	0 - 0,05	0,05 - 0,08	0,08 - 0,1	> 0,1

Tabulka 1: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

Zdroj: RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2010, s. 81

Hodnoty pohybující se nad úrovní 3 prezentují bonitní firmu, v intervalu 1 – 3 šedou zónu nevyhraněných výsledků a hodnoty nižší než 1 potíže ve finančním hospodaření firmy.⁵⁸

⁵⁸ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2010, s. 81

3 Finanční analýza vybraného podniku

V této kapitole se nejprve seznámíme se základními údaji vybrané společnosti automobilového průmyslu Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o., dále její historií, současností a organizační strukturou.

3.1 Informace z obchodního rejstříku⁵⁹

Datum zápisu:	8. března 2002
Obchodní firma:	Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o.
Sídlo:	Kolín, Na Hradbách 126, PSČ 280 02
Identifikační číslo:	265 13 528
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

- pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor bez poskytování jiných než základních služeb,
- zprostředkování obchodu,
- zprostředkování služeb,
- velkoobchod,
- výroba motorových vozidel,
- zprostředkování zaměstnání.

Statutární orgán:

Jednatel: Bernard Million-Rousseau
den vzniku funkce: 1. dubna 2008

Jednatel: Satoshi Tachihara
den vzniku funkce: 1. ledna 2010

Společníci: Toyota Motor Corporation
Vklad: 2 570 000 000,- Kč
Splaceno: 100 %
Obchodní podíl: 50 %
Peugeot Citroën Automobiles S.A.
Vklad: 2 570 000 000,- Kč

⁵⁹ Justice.cz [online]. 2000 [cit. 2011-02-23]. Obchodní rejstřík.

Splaceno: 100 %

Obchodní podíl: 50 %

Základní kapitál: 5 140 000 000,- Kč

3.2 Historie společnosti⁶⁰

Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. vznikla jako joint-venture⁶¹ firem Toyota Motor Corporation a PSA Peugeot Citroën. Českou republiku si pro vybudování podniku vybraly pro strategickou polohu uprostřed Evropy, rozvinuté odvětví výroby automobilových dílů, blízkost důležitých trhů a existenci proinvestiční vládní politiky i kvůli napojení na hlavní dopravní tepny.

Důležitým mezníkem společnosti byl 10. duben 2002, kdy došlo k položení základního kamene stavby v Kolíně-Ovčárech, a během prosince téhož roku začaly stavební práce. V prosinci 2004 byl povolen zkušební provoz podniku a dne 28. února 2005 zahájena komerční výroba.

Podnik se zabývá výrobou osobních aut Toyota Aygo, Peugeot 107 a Citroën C1 a ročně jich vyrobí kolem 300 000 ks (1 050 vozů/den) z toho 1/3 aut je Toyota, 1/3 Peugeot a 1/3 Citroën. Vozy se vyznačují vysokým podílem recyklovatelných dílů, malou váhou a tím i nízkou spotřebou, čistými a hospodárnými motory, tichým provozem, výkonnými filtry a katalyzátory.

Firma TPCA, s. r. o. má přibližně 3 500 zaměstnanců. Každý den pracují tři pracovní týmy ve dvou směnách.

Pokud jde o zásobování podniku díly do aut, tak 80 % z nich pochází právě z České republiky.

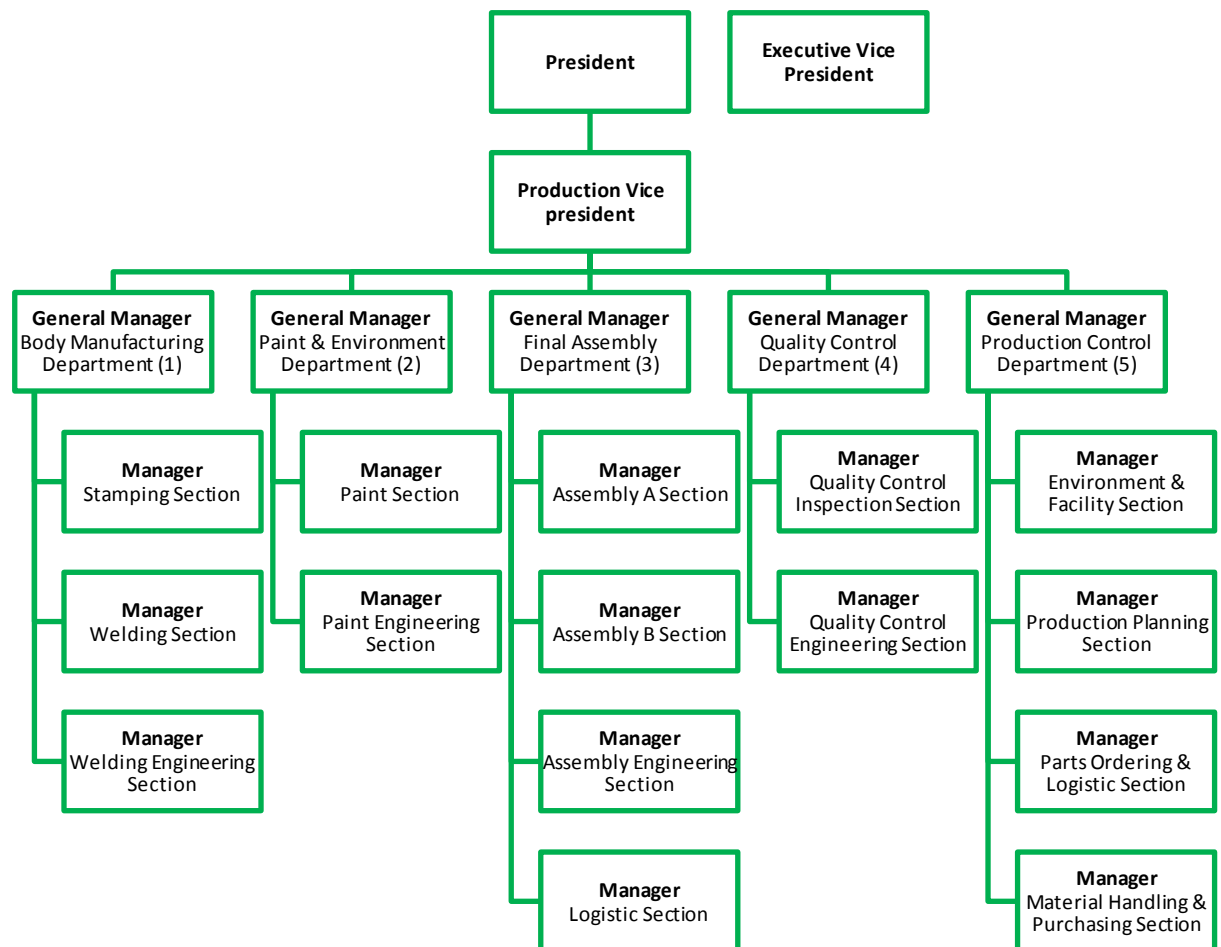
TPCA používá nejekologičtější dostupné technologie, což potvrdila i certifikace BAT (Best Available Techniques), kterou automobilka obdržela společně s mezinárodním certifikátem řízení ochrany životního prostředí EN ISO 14001:2004.

⁶⁰ Zpracováno dle: *Toyota Peugeot Citroën Automobile* [online]. c2006 [cit. 2011-02-23]. O nás.

⁶¹ joint venture – forma společného podnikání s účastí tuzemského a zahraničního kapitálu

3.3 Organizační struktura podniku

Společnost se dělí na dvě části, a to výrobní a nevýrobní.

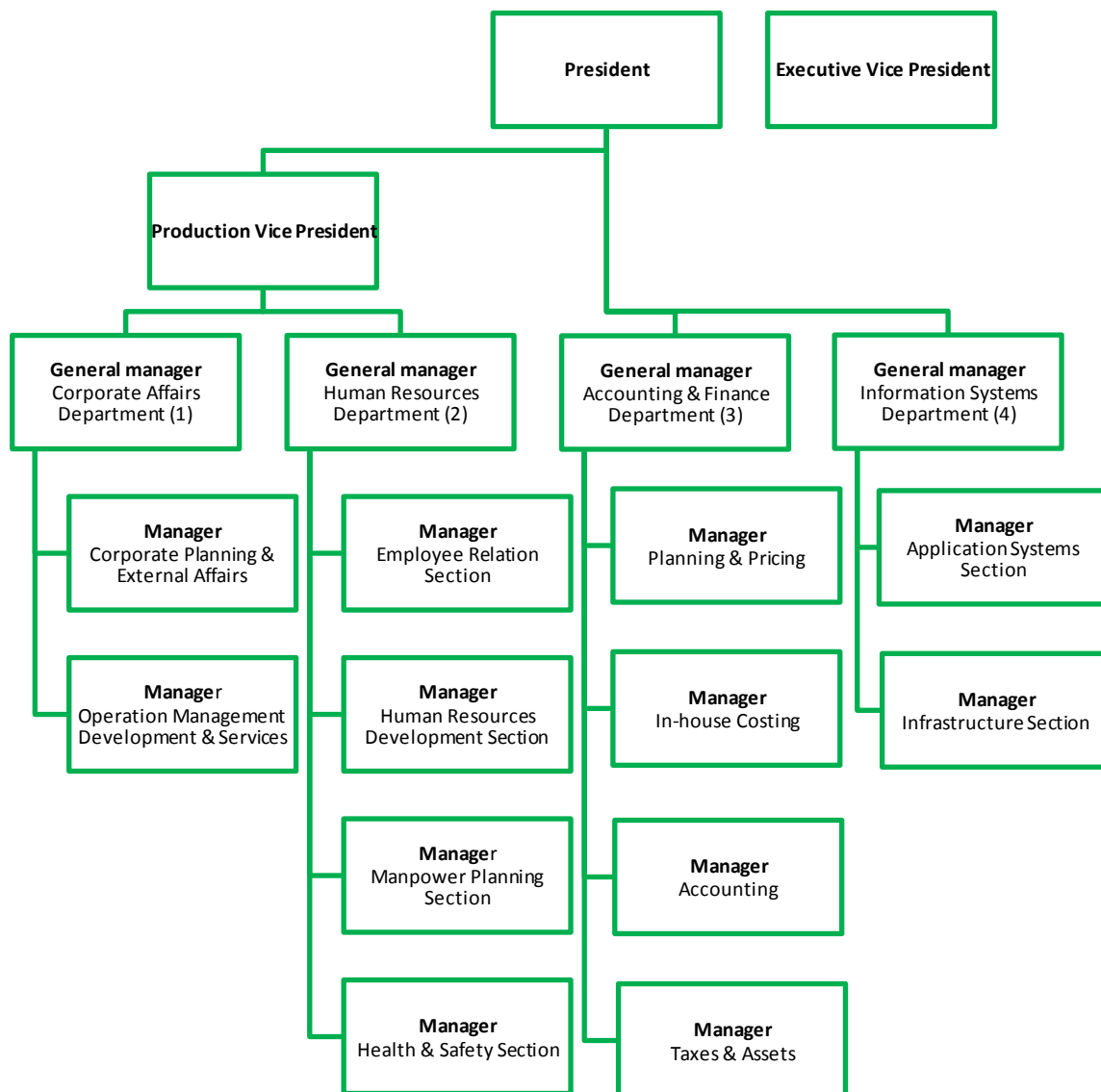


Obrázek 3: Organizační struktura společnosti TPCA, s. r. o. výrobní část

Zdroj: interní materiály společnosti

Z předchozího schématu můžeme vidět, že v čele výrobní části společnosti stojí prezident a viceprezident. Jednotlivá oddělení tj. oddělení (1)výroby karosérií (dále úsek lisovny a svařovny), (2)lakovny, (3)finální montáže, (4)řízení kvality a (5)řízení výroby jsou vedena generálními manažery. Ti jsou přímo podřízeni viceprezidentovi výroby.

Následující schéma nám ukazuje, že v čele nevýrobní části opět stojí prezident a viceprezident společnosti. Jejich přímo podřízenými jsou generální manažeři, kteří vedou oddělení (3)účetnictví a financí a (4)informační systémy. Mezi oddělení, která jsou přímo podřízena více prezidentovi výroby, patří (1)řízení a správa společnosti a (2)lidské zdroje pod vedením generálních manažerů.



Obrázek 4: Organizační struktura společnosti TPCA, s. r. o. nevýrobní část

Zdroj: interní materiály společnosti

Jednotlivá oddělení jak výrobní tak nevýrobní části společnosti se dále člení na jednotlivé úseky, které jsou vedeny manažery.

3.4 Finanční analýza podniku TPCA, s. r. o.

Poznatky, které jsme získali v teoretické části, nyní aplikujeme na výše zmíněnou společnost TPCA, s. r. o. V následující části provedeme finanční analýzu pomocí vybraných poměrových ukazatelů rentability (3.4.1), aktivity (3.4.2), zadluženosti (3.4.3), likvidity (3.4.4) a vybrané souhrnné ukazatele (3.4.5).

Pro lepší přehlednost každá z podkapitol obsahuje tabulku s potřebnými daty pro výpočet ukazatelů s výsledky a jejich grafické znázornění v jednotlivých sledovaných letech. Pro všechny počítané ukazatele nám poslouží data uváděná v celých tisících Kč z účetních závěrek, především z rozvahy (Příloha 1) a výkazu zisku a ztráty (Příloha 2).

Jelikož se nám v ukazatelích objevují jak stavové (rozvaha) tak tokové veličiny (výkaz zisku a ztráty), je nutné rozvahové položky přepočítat na průměry konečných stavů položek běžného období a počátečních respektive konečných stavů položek minulého období. Tím získáme lepší představu o vývoji daného podniku během sledovaného roku.

3.4.1 Ukazatelé rentability

Rentabilita celkových vložených aktiv

Podle vzorce (2) vypočítáme rentabilitu celkových vložených aktiv během let 2006 – 2009. V následující tabulce a obrázku nalezneme data potřebná pro výpočet a výsledky tohoto ukazatele.

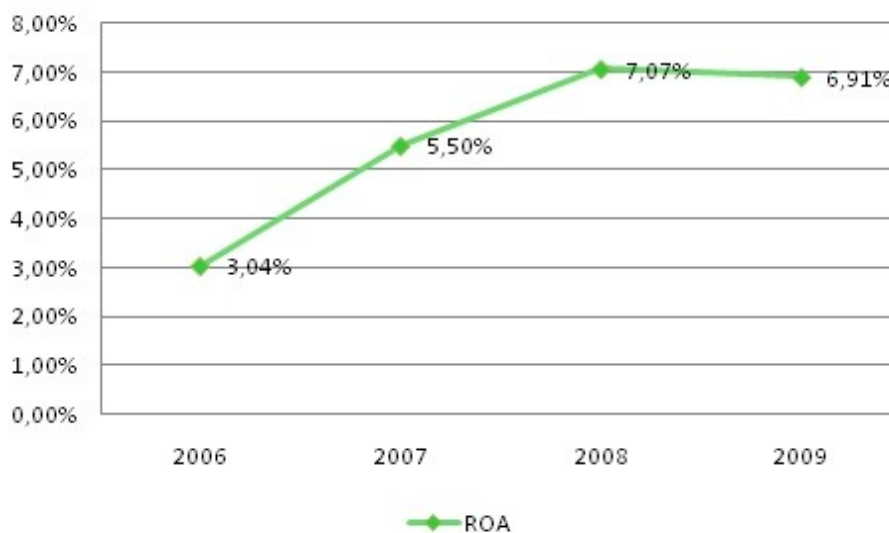
U vývoje ukazatele ROA je patrný rostoucí trend v letech 2006 - 2008. V roce 2009 pak dochází k mírnému poklesu na hodnotu 6,91 %. Nejvyšší hodnotu ukazatele přinesl rok 2008, kdy na 1 korunu vloženého kapitálu připadalo 0,071 Kč zisku.

Na růst hodnoty ukazatele v prvních třech sledovaných letech měl především vliv rostoucí EBIT (v našem případě provozní zisk), což bylo způsobeno hlavně meziročním růstem produkce o 5 % vzhledem k stále se zvyšující poptávce po automobilech šetrných k životnímu prostředí, jejichž koupě je v řadě zemí podporována legislativou (mezi klíčové zákazníky patří země západní Evropy jako Francie, Německo, Itálie, Velká Británie nebo Holandsko). Pokles hodnoty ukazatele v roce 2009 souvisí se snížením provozního zisku v důsledku neustálého růstu mzdových a sociálních nákladů, kdy společnost TPCA, s. r. o. rozšiřovala výrobní kapacitu na 340 000 automobilů ročně, a klesající tendencí celkových aktiv ve všech sledovaných letech, což zapříčinil pokles hodnoty dlouhodobého majetku v rámci jeho odepisování.

Tabulka 2: Výpočet rentability vložených aktiv (tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
EBIT	920 731	1 571 951	1 684 449	1 566 073
Aktiva celkem	30 970 005	29 439 706	26 202 268	22 672 375
ROA	3,04%	5,50%	7,07%	6,91%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

**Obrázek 5: Vývoj rentability vložených aktiv v letech 2006 – 2009**

Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita vlastního kapitálu

Tento ukazatel vypočítáme pomocí vzorce (3) za sledované období let 2006 – 2009. Následující tabulka a obrázek opět představuje data potřebná pro jeho výpočet a výsledky.

Trend rentability vlastního kapitálu by měl být opět rostoucí. V následujícím obrázku vývoje ukazatele si můžeme však všimnout, že v prvních třech letech celkový trend kolísá a v roce 2009 pokračuje v mírném růstu. Rok 2009 představuje nejvyšší hodnotu za všechny sledované roky, kdy na 1 korunu vlastního kapitálu připadalo 0,23 Kč čistého zisku.

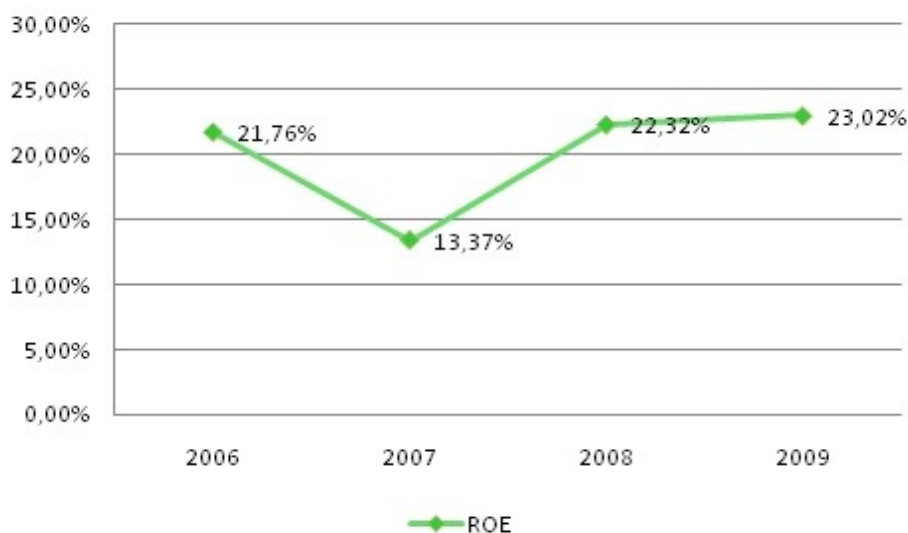
Výrazný pokles hodnoty ukazatele v roce 2007 o téměř 8,5 % vyvolalo prudké snížení hodnoty výsledku hospodaření za účetní období, kdy společnost splatila část odložené daně z příjmu ve výši 392 701 Kč a současným zvýšením výše vlastního kapitálu. Výrazný růst o 9 % v roce 2008 nastává v důsledku toho, že hodnota čistého zisku vzrostla o 45,6 % (společnost nesplácela odloženou daň). Podle rozvahy (viz Příloha 1) se hodnota zisku před zdaněním v letech 2007-2008 pohybuje na poměrně stejné úrovni, tedy na výkyvy ve výši výsledku hospodaření za účetní období jiné faktory než daň z příjmu neměly vliv.

V následujícím roce 2009 je patrný také mírný růst hodnoty ukazatele, kdy sice došlo ke snížení výše čistého zisku o 137 260 tis. Kč opět v důsledku splacení části odložené daně z příjmu, ale při současném relativně vyšším poklesu výše vlastního kapitálu, neboť valná hromada dne 17. 3. 2008 rozhodla o snížení základního kapitálu z původních 9 500 000 tis. Kč na 5 140 000 tis. Kč (došlo ke splacení pohledávky za upsaný základní kapitál ve výši 4 360 000 tis. Kč).

Tabulka 3: Výpočet rentability vlastního kapitálu (tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
EAT	1 368 415	999 010	1 454 985	1 317 725
Vlastní kapitál	6 287 384	7 471 096	6 518 096	5 724 453
ROE	21,76 %	13,37 %	22,32 %	23,02 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv



Obrázek 6: Vývoj rentability vlastního kapitálu v letech 2006 – 2009

Zdroj: Vlastní zpracování

Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Pro výpočet ukazatele ROCE uijeme vzorec (4) pro období let 2006 – 2009. V následující tabulce a obrázku nalezneme data pro výpočet a výsledky.

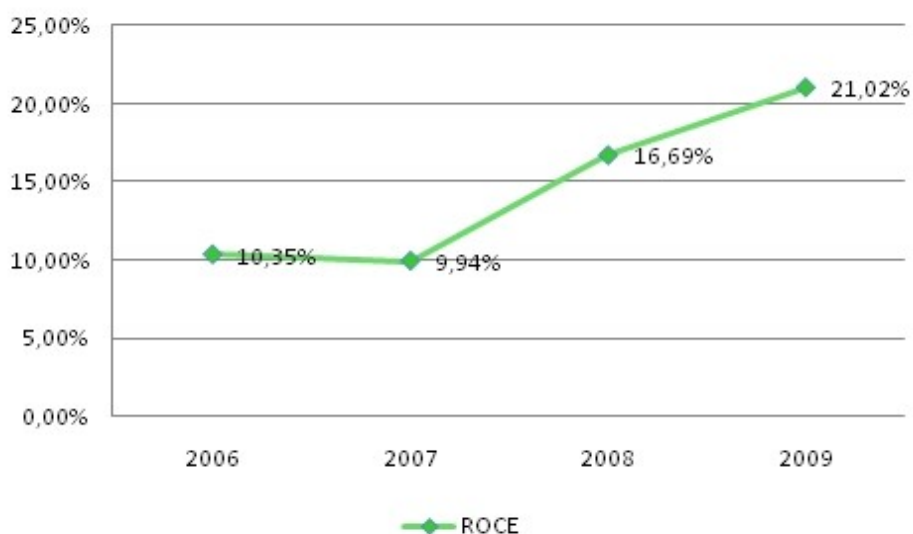
Na obrázku vývoje ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů můžeme sledovat nejprve v roce 2007 mírný pokles hodnoty o 0,41 %. Od tohoto roku naopak celkový trend roste, což je ideální stav. Nejvyšší hodnotu tedy jako u výše uvedeného ukazatele ROE reprezentuje opět rok 2009, kdy každá koruna vloženého dlouhodobého kapitálu přinesla 0,21 Kč čistého zisku.

Stejně jako u předchozího ukazatele se u rentability dlouhodobých zdrojů využívá výsledku hospodaření za účetní období, jehož změny v jednotlivých letech měly vliv na vývoj ukazatele (konkrétní důvody viz výše u ukazatele rentability vlastního kapitálu). Kromě toho k postupnému růstu hodnoty ROCE přispívají i nákladové úroky a dlouhodobé zdroje, které v čase klesají (společnost méně čerpala peníze ve formě dlouhodobých bankovních úvěrů).

Tabulka 4: Výpočet rentability dlouhodobých zdrojů (tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
EAT	1 368 415	999 010	1 454 989	1 317 725
Nákladové úroky	553 075	452 445	334 877	191 379
Vlastní kapitál	6 287 384	7 471 096	6 518 096	5 724 453
Rezervy	36 206	69 855	72 406	42 834
Dlouhodobé bankovní úvěry	12 284 702	7 125 563	4 208 925	1 413 825
ROCE	10,35 %	9,94 %	16,69 %	21,02 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv



Obrázek 7: Vývoj rentability dlouhodobých zdrojů v letech 2006 – 2009

Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita tržeb

Na základě vzorce (5) získáme ukazatel rentability tržeb za sledované období let 2006 – 2009. Následující tabulka a obrázek představují data potřebná pro výpočet a výsledky.

Grafické znázornění vývoje rentability tržeb ilustruje do roku 2008 rostoucí trend, ale v roce 2009 je již patrný mírný pokles, což není ideální stav. Nejvyšší hodnoty dosáhl podnik právě v roce 2008, kdy na 1 Kč tržeb připadalo 0,034 Kč zisku.

Růst hodnoty do roku 2008 zapříčinila rostoucí tendence provozního zisku (konkrétní důvody viz výše uvedený ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu) a hodnota jmenovatele, tj. tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, která oscilovala ve všech sledovaných letech okolo 50 mld. Kč. Do roku 2007 rostly (zvyšující se poptávka po automobilech šetrných k životnímu prostředí), následující rok se jejich hodnota snížila o 4,3 %, neboť začínající globální finanční krize ovlivnila kurzy měn (koruna posilovala vůči euru, se kterým podnik převážně obchoduje se svými odběrateli). Mírný pokles v roce 2009 způsobil pokles provozního zisku (důvod viz ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu) a zvýšení tržeb o 5,5 % v důsledku zavedení tzv. šrotovného⁶² v řadě zemí západní Evropy, které představují klíčové obchodní partnery společnosti TPCA, s. r. o. jako Francie, Itálie, Německo, Velká Británie a Holandsko (vyšší poptávka po nových automobilech).

Tabulka 5: Výpočet rentability tržeb (tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
EBIT	920 731	1 571 951	1 684 449	1 566 073
Tržby	49 413 164	51 285 206	49 104 142	51 824 568
ROS	1,86%	3,07%	3,43%	3,02%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv



Obrázek 8: Vývoj rentability tržeb v letech 2006 – 2009

Zdroj: Vlastní zpracování

⁶² Šrotovné - finanční příspěvek státu za nákup nového osobního automobilu při současném odevzdání starého na vrakoviště, kde je ekologicky zlikvidován

3.4.2 Ukazatelé aktivity

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel aktivity vypočítáme pomocí vzorce (6) za sledované období let 2006 – 2009. Následující tabulka a obrázek reprezentují opět data potřebná pro výpočet a výsledky.

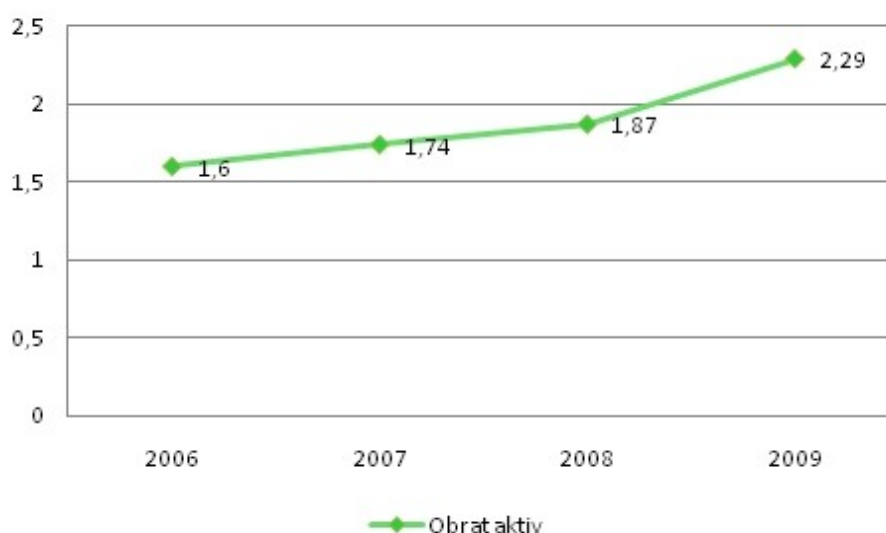
Celkový trend vývoje ukazatele obratu celkových aktiv má v čase rostoucí tendenci. Doporučená hodnota by se měla pohybovat od 1, což v jednotlivých sledovaných letech je splněno. Nejprve 1 koruna aktiv přináší 1,6 Kč tržeb, postupně až 2,29 Kč v roce 2009, kdy se tedy celková aktiva obrátila více než dvakrát.

Růst ukazatele podpořily zejména stabilní tržby (oscilace okolo 50 mld. Kč) a klesající celková aktiva z již výše uvedeného důvodu u ukazatele rentability celkových vložených aktiv.

Tabulka 6: Výpočet obratu celkových aktiv (tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Tržby	49 413 164	51 285 206	49 104 142	51 824 568
Aktiva celkem	30 970 005	29 439 706	26 202 268	22 672 375
Obrat aktiv	1,6	1,74	1,87	2,29

Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv



Obrázek 9: Vývoj obratu aktiv v letech 2006 – 2009

Zdroj: vlastní vyhotovení

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob zjistíme podle vzorce (7). V následující tabulce a obrázku nalezneme opět data potřebná pro výpočet a výsledky během jednotlivých sledovaných let 2006 - 2009.

Z obrázku vývoje obrátu zásob můžeme vidět, že celkový trend ve všech analyzovaných letech osciluje. V roce 2007 se hodnota ukazatele zvýšila oproti předchozímu roku, v roce 2008 hodnota mírně klesá a následující rok naopak přináší mírný růst hodnoty. Ukazatel obrátu zásob by měl mít co nejvyšší hodnoty. Obrázek znázorňuje vysoké hodnoty, kdy zásoby se obrátí od 111,29 krát – 143,06 krát za dané období (v našem případě rok). Z toho vyplývá, že analyzovaný podnik zásoby potřebné do výroby neuskładňuje příliš dlouho, tedy efektivně využívá svůj sklad. Rok 2007 navíc přinesl nejvyšší hodnotu, kdy se zásoby za rok obrátily 143 krát.

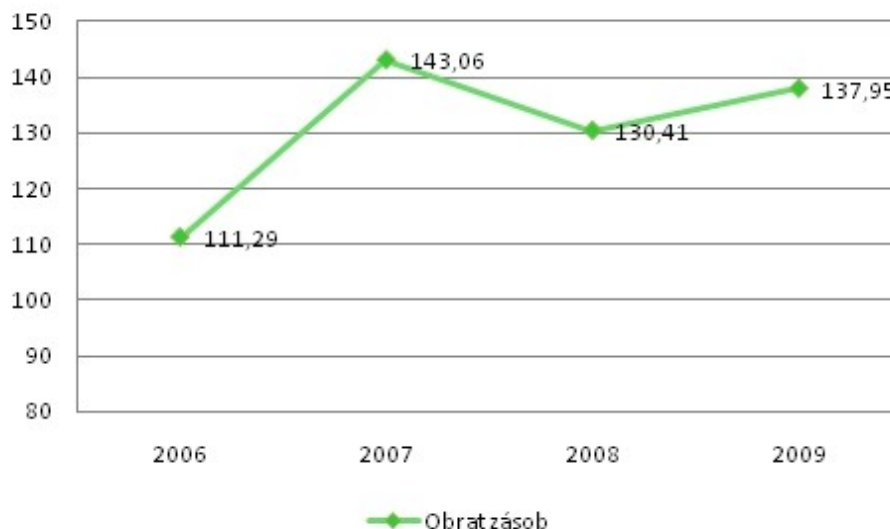
Rostoucí hodnotu do roku 2007 ovlivnila snížená hodnota zásob (viz Příloha 1 - hodnota materiálu zahrnuje nespotebovaný materiál ověřený fyzickou inventurou ke konci období), v důsledku zvýšených tržeb v rámci většího prodeje automobilů. Pokles v roce 2008 je naopak důsledkem většího zůstatku materiálu na skladě vlivem nižšího prodeje automobilů. Mírný růst v roce 2009 je spíše spojen se zvyšujícími se tržbami (důvod u výše uvedeného ukazatele rentability tržeb), neboť zásoby se udržují na poměrně stejné výši jako v roce 2008 (podnik využívá metody just-in-time).⁶³

Tabulka 7: Výpočet obrátu zásob (tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Tržby	49 413 164	51 285 206	49 104 142	51 824 568
Zásoby	444 014	358 479	376 523	375 671
Obrat zásob	111,29	143,06	130,41	137,95

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

⁶³ *Just-in-time* je zásobovací koncept, který vymyslela Toyota. Jeho výsledkem je minimalizace skladových zásob, jež představují zbytečné náklady a plýtvání zdroji. Zásobování Just-in-time je založeno na tom, že díly jsou do výrobního procesu dodány přesně v okamžiku, kdy je proces potřebuje, a přesně v množství, v jakém jsou potřeba.



Obrázek 10: Vývoj obratu zásob v letech 2006 - 2009

Zdroj: Vlastní zpracování

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob získáme pomocí vzorce (8). Následující tabulka a obrázek představují data potřebná pro výpočet a výsledky v letech 2006 – 2009.

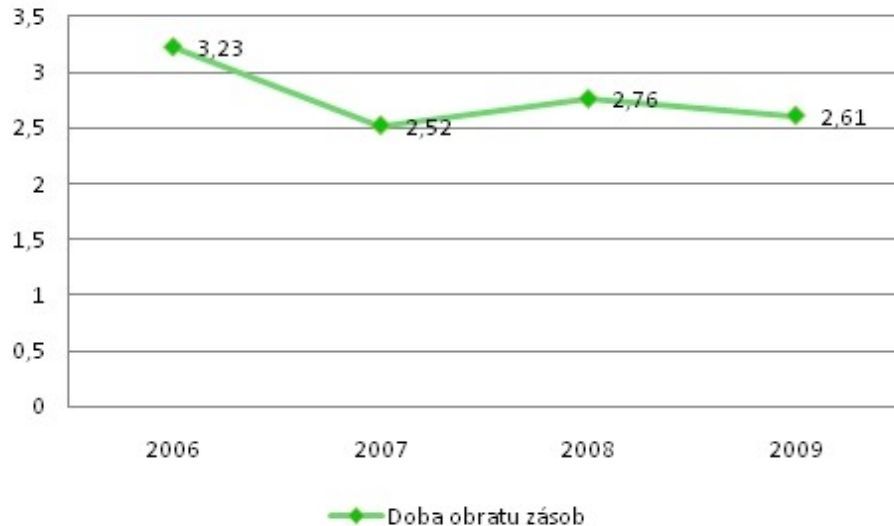
Z grafického vyjádření je patrný mírný pokles do roku 2007 a v dalších letech se udržuje na téměř stabilních hodnotách (v rámci udržování optimální výše zásob). Hodnoty tohoto ukazatele by měly být ideálně co nejnižší, což daný podnik splňuje ve všech sledovaných letech. Nejvyšší hodnotu přinesl rok 2006, a to 3,23 dní. Dále jsou zásoby v podniku vázány přibližně 2,5 dne, než dojde k jejich spotřebě.

Hodnotu ukazatele v roce 2007 ovlivnil pokles zásob (důvod viz výše uvedený ukazatel obratu zásob) a ne příliš kolísavé hodnoty tržeb (celkové tržby oscilují v jednotlivých letech okolo 50 mld. Kč).

Tabulka 8: Výpočet doby obratu zásob (tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Zásoby	444 014	358 479	376 523	375 671
Denní tržby	137 259	142 459	136 400	143 958
Doba obratu zásob	3,23	2,52	2,76	2,61

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv



Obrázek 11: Vývoj doby obratu zásob v letech 2006 – 2009 (ve dnech)

Zdroj: Vlastní zpracování

Doba splatnosti pohledávek

Pro výpočet ukazatele doby splatnosti pohledávek budeme užívat vzorec (9). V následující tabulce a obrázku nalezneme data potřebná pro výpočet a výsledky během let 2006 – 2009.

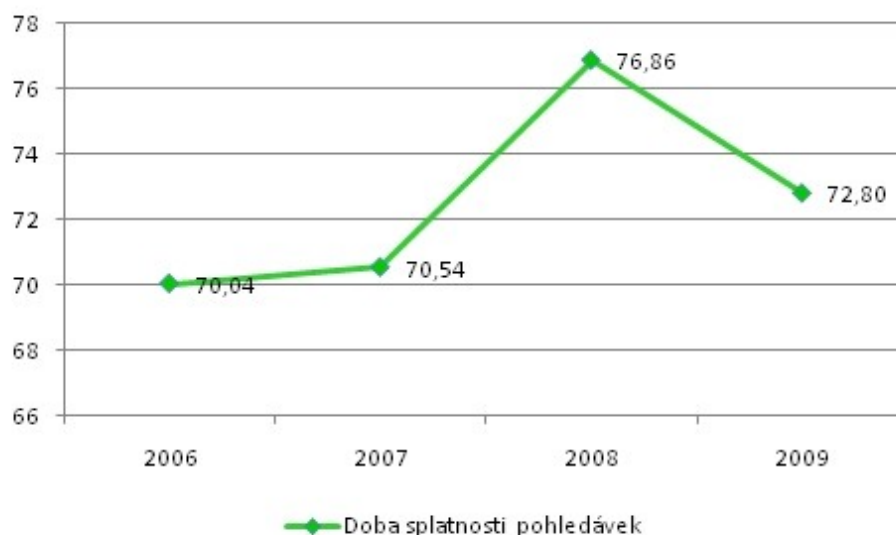
Grafické vyjádření nám ukazuje do roku 2008 rostoucí trend a následující rok přináší pokles hodnoty o 4,1 dne. V prvních dvou analyzovaných letech jsou zaznamenány obdobné hodnoty ukazatele, které se pohybovaly kolem 70 dní. Výjimku přinesl rok 2008, kdy se splatnost pohledávek zvýšila o téměř 7 dní (rok 2008 představoval začínající globální finanční krizi). V roce 2009 podnik čekal na inkaso plateb za své již provedené výkony 72,8 dní.

Růst ukazatele v prvních třech sledovaných letech byl zapříčiněn zejména rostoucím trendem pohledávek z obchodních vztahů a dohadných položek aktivních (pohledávky, na které nemá podnik v daném období příslušný doklad – fakturu, tzn. nezná přesnou částku, ale je schopen ji odhadnout), což způsobila globální finanční krize, kdy koneční zákazníci se potýkali s nízkou likviditou a tím nebyli schopni splácet své závazky dříve. Mírný pokles v roce 2009 způsobilo snížení hodnoty pohledávek v rámci zlepšení hospodářské situace, kdy odběratelé byli schopni své závazky plnit dříve.

Tabulka 9: Výpočet doby splatnosti pohledávek (tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Pohledávky	9 612 930	10 048 412	10 483 910	10 479 876
Denní tržby	137 259	142 459	136 400	143 958
Doba splatnosti pohledávek	70,04	70,54	76,86	72,80

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

**Obrázek 12: Vývoj doby splatnosti pohledávek v letech 2006 – 2009 (ve dnech)**

Zdroj: Vlastní zpracování

Doba splatnosti závazků

Dobu splatnosti závazků zjistíme pomocí vzorce (10). Následující tabulka a obrázek reprezentují opět data potřebná pro výpočet a výsledky v jednotlivých sledovaných letech 2006 – 2009.

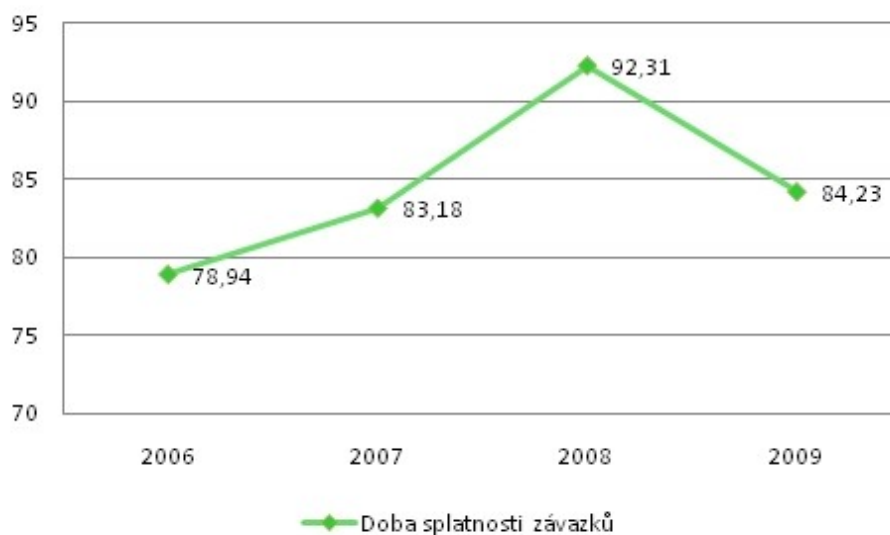
Doba splatnosti závazků by měla být vyšší, než doba splatnosti pohledávek. Tato podmínka je podle výsledků, které se nacházejí v následujícím obrázku, splněna ve všech sledovaných letech. Do roku 2008, který zároveň představuje nejvyšší hodnotu 92,3 dní, je patrný rostoucí trend. V roce 2009 dochází k poklesu ukazatele přibližně o 8 dní, tedy podnik TPCA, s. r. o. odložil platby svým dodavatelům 84,23 dní.

Situaci růstu ukazatele doby splatnosti závazků ovlivnil především růst závazků z obchodních vztahů a dohadných položek pasivních (závazky, na které nemá podnik v příslušném období doklad – fakturu a nezná jejich přesnou částku, ale dokáže ji odhadnout), který vyvolal růst pohledávek z obchodních vztahů a dohadných položek aktivních, jak jsme již zmínili u předchozího ukazatele.

Tabulka 10: Výpočet doby splatnosti závazků (tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Závazky	10 835 209	11 849 137	12 591 467	12 125 645
Denní tržby	137 259	142 459	136 400	143 958
Doba splatnosti závazků	78,94	83,18	92,31	84,23

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

**Obrázek 13: Vývoj doby splatnosti závazků v letech 2006 – 2009 (ve dnech)**

Zdroj: Vlastní zpracování

3.4.3 Ukazatelé zadluženosti

Celková zadluženost

Celkovou zadluženost budeme počítat na základě vzorce (11) za sledované období let 2006 – 2009. Následující tabulka a obrázek ukazují data potřebná pro výpočet a výsledky.

Z grafického vyjádření vývoje ukazatele celkové zadluženosti můžeme vidět až na nepatrné výjimky klesající tendenci. Nejvyšší hodnoty podnik dosáhl v roce 2006, kdy financoval své aktivity ze 79,7 % z cizích zdrojů. Naopak v posledním sledovaném roce hodnota klesla na 74,75 % a představuje druhý nejlepší výsledek.

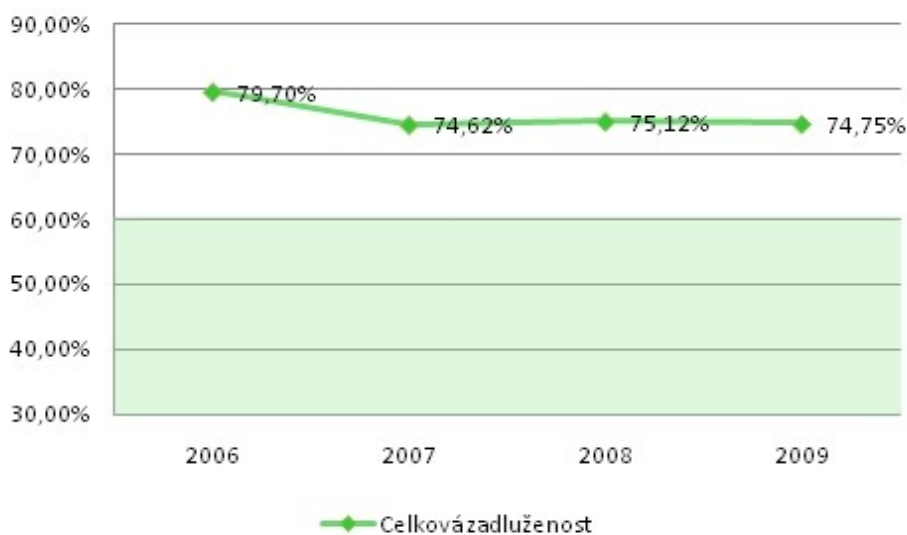
Z hlediska finanční stability se doporučená hodnota pro tento ukazatel uvádí 30 – 60 % (v grafu vyznačeno zelenou plochou). Tuto podmínku nesplňuje podnik ani v jednom ze sledovaných let, od roku 2007 se však začíná tomuto rozmezí pomalu přibližovat. Nicméně, i s odkazem na odbornou literaturu, je nutné výše uvedený optimální interval posuzovat z pohledu konkrétního odvětví a způsobu financování v něm. Především hodnota z roku 2006 naznačuje vysoký podíl cizího kapitálu na financování podnikových aktivit,

neboť společnost poprvé rozjížděla plnou výrobu, která činí 300 000 vozů za rok, tedy nebyla schopná své aktivity více financovat z vlastních zdrojů. Snižování hodnoty v dalších letech zapříčinil pokles cizích zdrojů (společnost méně využívala dlouhodobých bankovních úvěrů) a současným poklesem aktiv (důvod viz ukazatel rentability celkových vložených aktiv).

Tabulka 11: Výpočet celkové zadluženosti (tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Cizí zdroje	24 682 622	21 968 610	19 684 172	16 947 922
Aktiva celkem	30 970 005	29 439 706	26 202 268	22 672 375
Celková zadluženost	79,70 %	74,62 %	75,12 %	74,75 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv



Obrázek 14: Vývoj celkové zadluženosti v letech 2006 – 2009

Zdroj: Vlastní zpracování

Kvóta vlastního kapitálu

Pro výpočet ukazatele kvóty vlastního kapitálu budeme užívat vzorec (12) pro jednotlivé analyzované roky 2006 – 2009. Následující tabulka a obrázek představují data potřebná pro výpočet a výsledky.

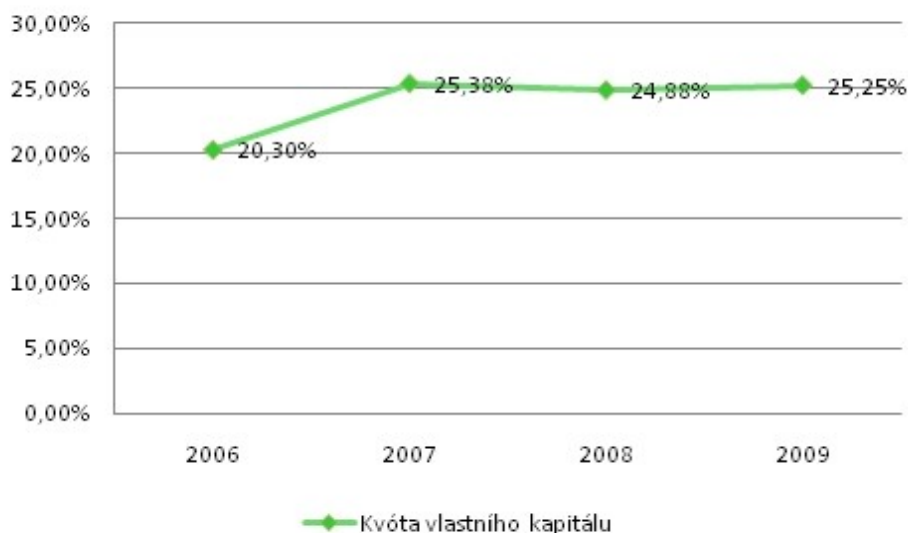
Výsledné hodnoty vývoje kvóty vlastního kapitálu v následujícím grafu charakterizují až na nepatrné výjimky rostoucí trend. Nejvyšší hodnoty přinesly roky 2007 a 2009, kdy podnik financoval své aktivity 25,38 %, resp. 25,25 % z vlastních zdrojů.

Tento vývoj způsobilo zejména snižování celkových aktiv (důvody uvedeny u ukazatele rentability celkových vložených aktiv) a snižování hodnoty ukazatele celkové zadluženosti (důvody snížení viz výše), neboť jejich součet by měl dávat hodnotu 1.

Tabulka 12: Výpočet kvóty vlastního kapitálu (tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Vlastní kapitál	6 287 384	7 471 096	6 518 096	5 724 453
Aktiva celkem	30 970 005	29 439 706	26 202 268	22 672 375
Kvóta vlastního kapitálu	20,30 %	25,38 %	24,88 %	25,25 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

**Obrázek 15: Vývoj kvóty vlastního kapitálu v letech 2006 – 2009**

Zdroj: Vlastní zpracování

Úrokové krytí

Na základě vzorce (13) získáme ukazatel úrokového krytí. Následující tabulka a obrázek ukazují data potřebná pro výpočet a výsledky během let 2006 – 2009.

Z následujícího obrázku vývoje úrokového krytí můžeme vidět ve všech analyzovaných letech rostoucí trend, což je ideální stav.

Pro tento ukazatel obecně platí, že zisk by měl převyšovat nákladové úroky 3x až 6x (v obrázku zelená plocha). Podle následujícího obrázku můžeme zjistit, že podnik tuto podmínku splňuje od roku 2007. Nejnižší hodnotu představuje rok 2006, kdy společnost začínala rozjíždět plnou výrobu automobilů v závodě v Kolíně-Ovčárech, a tudíž výše provozního výsledku hospodaření tomu odpovídala. Nejlepšího výsledku pak bylo dosaženo v roce 2009, kdy zisk převyšoval nákladové úroky 8,18krát a výsledek se nacházel mírně nad hranicí doporučených hodnot.

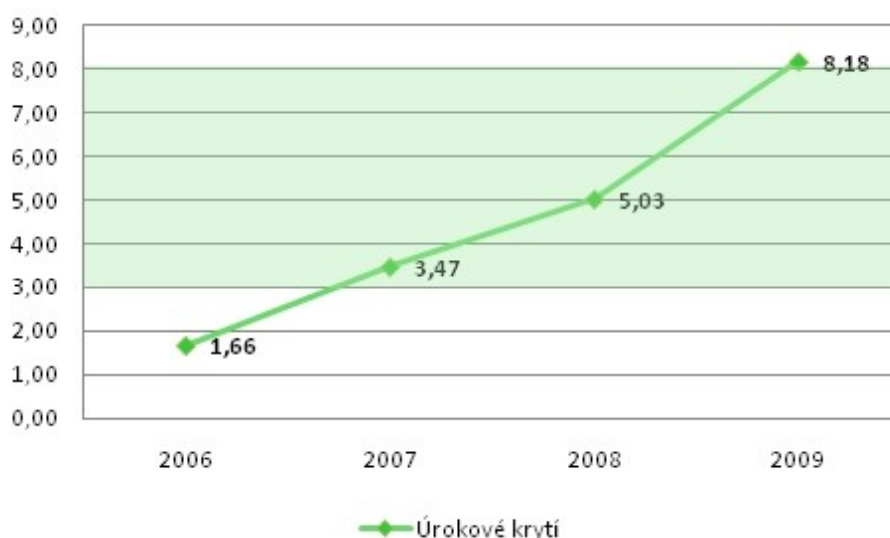
Rostoucí tendenci hodnot ukazatele nejvíce ovlivnily klesající nákladové úroky, neboť podnik méně využíval bankovních úvěrů (důvod viz výše uvedený ukazatel rentability dlouhodobých

zdrojů) a také rostoucím trendem provozního zisku na nepatrnou výjimku v roce 2009 (důvody růstu a poklesu u výše uvedeného ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu).

Tabulka 13: Výpočet úrokového krytí (tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
EBIT	920 731	1 571 951	1 684 449	1 566 073
Nákladové úroky	553 075	452 445	334 877	191 379
Úrokové krytí	1,66	3,47	5,03	8,18

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv



Obrázek 16: Vývoj úrokového krytí v letech 2006 - 2009

Zdroj: Vlastní zpracování

3.4.4 Ukazatelé likvidity

Běžná likvidita

Běžnou likviditu budeme počítat na základě vzorce (14) během jednotlivých let 2006 – 2009. V následující tabulce a obrázku nalezneme opět data potřebná pro výpočet a výsledky tohoto ukazatele.

Obecně se u tohoto ukazatele doporučuje stabilní trend, což je podle grafického vyjádření splněno. Doporučená hodnota běžné likvidity by se měla ideálně pohybovat v intervalu 1,5 – 2,5 (v grafu zelená plocha). V grafickém vyjádření můžeme sledovat, že ve všech analyzovaných letech se výsledky nacházejí výrazně pod touto hranicí. Nejvyšší hodnotu přinesl rok 2006 (0,79), v dalších dvou sledovaných letech nastává mírný pokles. V letech 2008 a 2009 se ukazatel stabilizoval na stejné hodnotě, a to 0,72. Podle výsledků můžeme

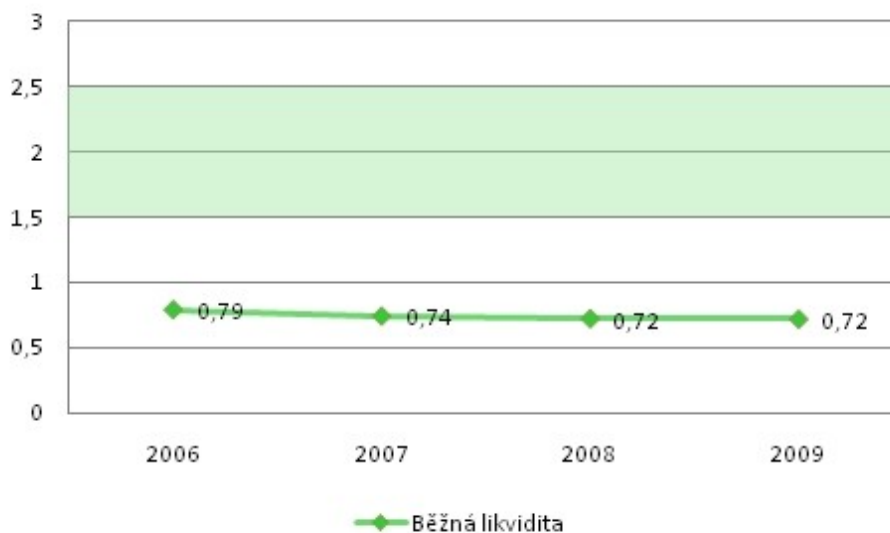
řící, že při přeměně oběžných aktiv na hotovost, zaplatí společnost pouze tři čtvrtě právě splatných krátkodobých závazků.

Nízké hodnoty pod doporučenou hranicí jsou ovlivněny tím, že krátkodobé závazky převažují nad oběžnými aktivy. Krátkodobé závazky (závazky z obchodních vztahů a dohadné položky pasivní) se v jednotlivých letech zvyšují v důsledku růstu pohledávek z obchodních vztahů a dohadných položek aktivních (důvod viz výše doba splatnosti pohledávek a závazků) a podnik také využívá krátkodobých úvěrů, jejichž hodnota sice do roku 2008 klesala (v důsledku globální finanční krize, kdy banky poskytovaly podnikatelským subjektům méně úvěrů), ale v roce 2009 naopak roste (v tomto roce podnik neměl žádné dlouhodobé bankovní úvěry, došlo ke zlepšení ekonomické situace a banky začaly opět poskytovat více úvěrů).

Tabulka 14: Výpočet běžné likvidity (tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
OA	10 976 025	10 860 760	11 135 789	11 100 827
Krátkodobé závazky	10 835 209	11 849 137	12 591 467	12 125 645
Krátkodobé bankovní úvěry	3 053 011	2 924 056	2 811 375	3 365 619
Běžná likvidita	0,79	0,74	0,72	0,72

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv



Obrázek 17: Vývoj běžné likvidity v letech 2006 – 2009

Zdroj: Vlastní zpracování

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity vypočítáme na základě vzorce (15) během let 2006 – 2009. Následující tabulka obsahuje opět data potřebná pro výpočet a výsledky.

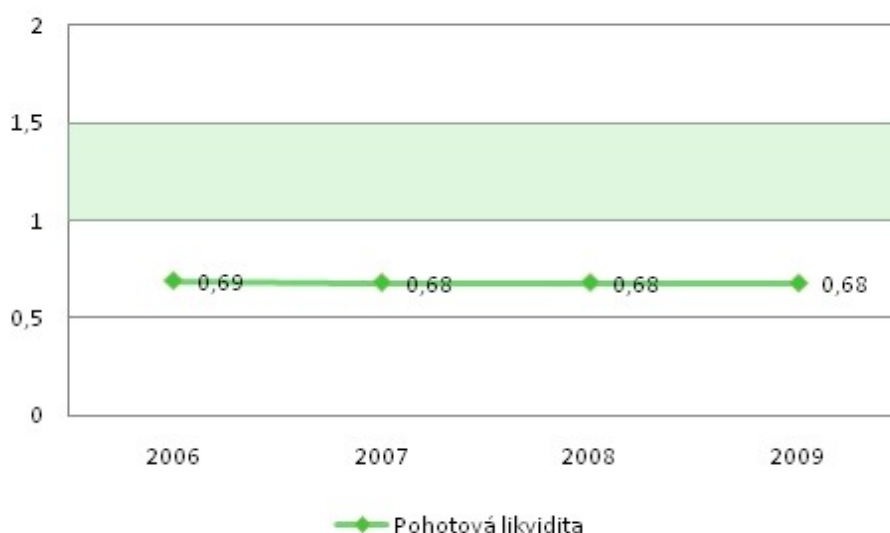
I u dalšího ukazatele likvidity se doporučuje stabilní trend, který je opět z grafického vyjádření patrný. Standardní hodnoty pohotové likvidity by se měli pohybovat mezi 1 – 1,5 (v grafickém znázornění vyznačeno zelenou plochou). Naměřené hodnoty ve všech analyzovaných letech nedosahují výše zmíněného intervalu obdobně jako u předchozího ukazatele běžné likvidity a udržují se na stejné výši, a to 0,68. Nejlepší hodnoty bylo dosaženo v roce 2009 (0,69).

U tohoto ukazatele došlo k vyločení nejméně likvidní položky zásob. Nízké hodnoty ukazatele pod doporučenou hranicí ve všech sledovaných letech zapříčinil zejména růst krátkodobých závazků (závazky z obchodních vztahů a dohadné položky pasivní) a využívání krátkodobých bankovních úvěrů (důvod viz výše ukazatelé splatnosti pohledávek a závazků). Stabilní hodnoty 0,68 způsobil růst závazků přímo úměrně pohledávkám.

Tabulka 15: Výpočet pohotové likvidity (tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Krátkodobé pohledávky	9 612 930	10 048 412	10 483 910	10 479 876
Krátkodobý finanční majetek	38 182	26 733	16 176	19 059
Krátkodobé závazky	10 835 209	11 849 137	12 591 467	12 125 645
Krátkodobé bankovní úvěry	3 053 011	2 924 056	2 811 375	3 365 619
Pohotová likvidita	0,69	0,68	0,68	0,68

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv



Obrázek 18: Vývoj pohotové likvidity v letech 2006 – 2009

Zdroj: Vlastní zpracování

Okamžitá likvidita

Okamžitou likviditu budeme počítat podle vzorce (16) během sledovaných let 2006 – 2009. Následující tabulka a obrázek opět představují data potřebná pro výpočet a výsledky.

Poslední z ukazatelů likvidity by měl opět mít stabilní trend, společnost tuto podmínku splňuje od roku 2007. Do roku 2007 byl patrný klesající trend. Doporučené hodnoty okamžité likvidity by se měli pohybovat v intervalu 0,2 – 0,5 (v grafu zelená plocha). Podle grafického vyjádření vývoje tohoto ukazatele byla výše uvedená podmínka splněna pouze v roce 2006, a to hodnotou 0,21. V roce 2007 však nastává prudký pokles (0,039). Roky 2008 a 2009 přinášejí mírný růst ukazatele, ale stále se nachází pod hranicí doporučených hodnot. Nízké hodnoty tohoto ukazatele však nemusí ještě znamenat, že podnik má finanční potíže.

Do krátkodobého finančního majetku (hotovost a peníze na bankovních účtech) jsou zahrnuty i pohledávky za ovládající a řídící osobou.⁶⁴ Ty má společnost TPCA, s. r. o. vůči společnosti GIE PSA z titulu Cash pooling.⁶⁵

Pokles hodnoty ukazatele v roce 2007 byl způsoben právě růstem krátkodobých závazků a dohadných položek pasivních (důvod viz výše ukazatelé splatnosti pohledávek a závazků) a snížením hodnoty peněz (společnost více financuje své aktivity krátkodobými bankovními úvěry a nedrží tolik peněz v podobě hotovosti nebo na bankovních účtech).

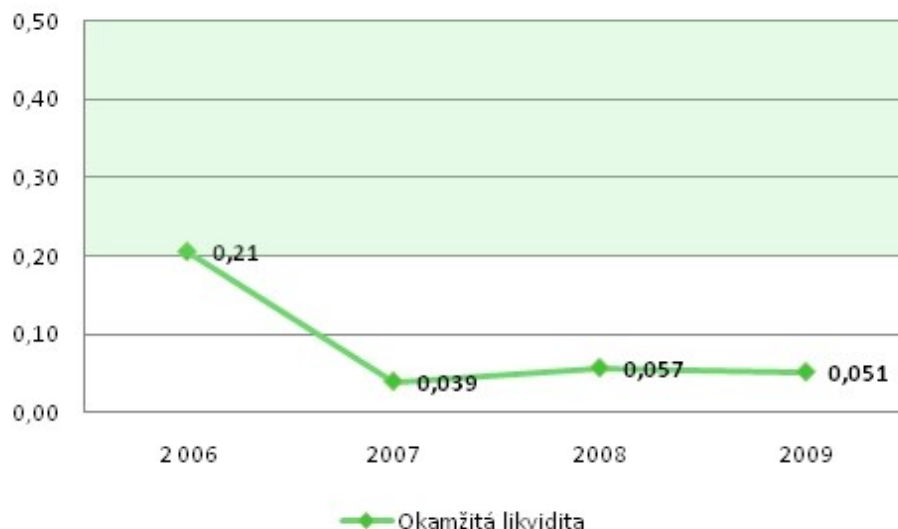
Tabulka 16: Výpočet okamžité likvidity (tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Krátkodobý finanční majetek	2 857 063	579 451	870 724	794 438
Krátkodobé závazky	10 835 209	11 849 137	12 591 467	12 125 645
Krátkodobé bankovní úvěry	3 053 011	2 924 056	2 811 375	3 365 619
Okamžitá likvidita	0,21	0,039	0,057	0,051

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv

⁶⁴ Podle: výroční zprávy společnosti TPCA, s. r. o.

⁶⁵ *Cash pooling* je nástrojem řízení hotovosti, který napomáhá, zpravidla ekonomicky spojeným subjektům, efektivně řídit jejich hotovostní pozice na bankovních účtech a snižovat úrokové náklady a poplatky spojené s bankovními službami.



Obrázek 19: Vývoj okamžité likvidity v letech 2006 – 2009

Zdroj: Vlastní zpracování

3.4.5 Souhrnné ukazatele

V této části použijeme pro hodnocení finanční situace podniku dva modely, a to ze skupiny bankrotních modelů Taflerův model a bonitních modelů Kralickův Quicktest.

Taflerův model

Pro výpočet bankrotního modelu využijeme vzorec (17), který jsme si definovali již v teoretické části. Následující tabulka představuje data potřebná pro výpočet Taflerova modelu.

Tabulka 17: Data pro výpočet Taflerova modelu (tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Aktiva celkem	30 970 005	29 439 706	26 202 268	22 672 375
Cizí zdroje	24 682 622	21 968 610	19 684 172	16 947 922
EBT	1 200 161	1 391 711	1 395 633	1 443 001
Krátkodobé závazky	13 888 220	14 773 193	15 402 842	15 491 264
OA	10 976 025	10 860 760	11 135 789	11 100 827
Tržby	49 413 164	51 285 206	49 104 142	51 824 568

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv

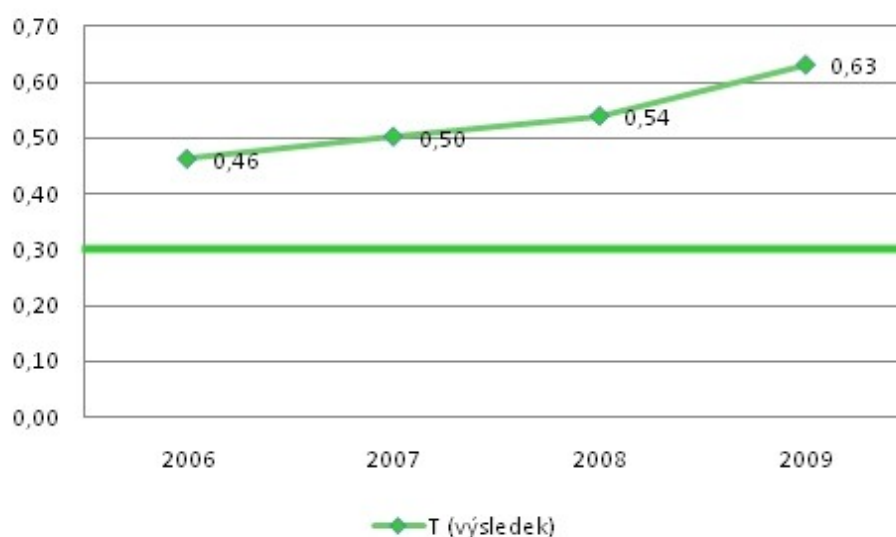
V další tabulce nalezneme vypočítané hodnoty jednotlivých ukazatelů R1 – R4, jejich vážené hodnoty a konečné výsledky v jednotlivých sledovaných letech 2006 – 2009.

Tabulka 18: Výpočet Taflerova modelu modifikovaný tvar

Ukazatel	Hodnoty ukazatele				Váha	Vážené hodnoty ukazatele			
	2006	2007	2008	2009		2006	2007	2008	2009
R1	0,13	0,13	0,11	0,11	0,53	0,07	0,07	0,06	0,06
R2	0,45	0,50	0,57	0,66	0,13	0,06	0,07	0,07	0,09
R3	0,45	0,50	0,59	0,68	0,18	0,08	0,09	0,11	0,12
R4	1,60	1,74	1,87	2,29	0,16	0,26	0,28	0,30	0,37
T (výsledek)						0,46	0,50	0,54	0,63

Zdroj: Vlastní zpracování

Na základě výsledků, které jsou graficky znázorněny na následujícím obrázku, můžeme o podniku říci, že v nejbližší době nebude ohrožen bankrotem. Hodnoty v jednotlivých letech mají rostoucí trend a jsou vyšší než 0,3 (hranice v grafu označena tučnou zelenou čarou). Rok 2009 přináší nejvyšší hodnotu, a to 0,63.



Obrázek 20: Vývoj Taflerova modelu v letech 2006 – 2009

Zdroj: vlastní zpracování

Kralickův Quicktest

Pro jednotlivé ukazatele bonitního modelu Kralickova quicktestu budeme užívat vzorce (2), (12), (18) a (19), které jsme si již představili v teoretické části. Následující tabulka obsahuje opět data potřebná pro výpočet Kralickova Quicktestu.

Tabulka 19: Data pro výpočet Kralickova Quicktestu (tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Aktiva celkem	30 970 005	29 439 706	26 202 268	22 672 375
Cizí zdroje	24 682 622	21 968 610	19 684 172	16 947 922
EBT	1 200 161	1 391 711	1 395 633	1 443 001
Krátkodobý finanční majetek	38 182	26 733	16 176	19 059
Nákladové úroky	553 075	452 445	334 877	191 379
Provozní cash flow	829 553	3 973 745	4 259 522	1 144 767
Vlastní kapitál	6 287 384	7 471 096	6 518 096	5 724 453
Výkony	49 401 972	51 276 357	49 110 345	51 821 765

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv

V další tabulce nalezneme vypočítané hodnoty jednotlivých ukazatelů, jejich bodové ohodnocení, postup výpočtu a konečné výsledky v období let 2006 – 2009.

Tabulka 20: Výpočet Kralickova Quicktestu s bodovým ohodnocením

Ukazatel	Hodnoty ukazatele				Bodové hodnocení			
	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
R1	20,3	25,38	24,88	25,25	3	3	3	3
R2	29,71	5,52	4,62	14,79	3	2	1	3
R3	3,04	5,50	7,07	6,91	1	1	1	1
R4	0,02	0,08	0,09	0,02	1	2	3	1
Finanční stabilita = $(R1+R2)/2$					3	2,5	2	3
Výnosnost = $(R3+R4)/2$					1	1,5	2	1
Výsledek					2	2	2	2

Zdroj: Vlastní zpracování

Ve všech sledovaných letech bylo dosaženo výsledné hodnoty 2, která se nachází uprostřed intervalu hodnot šedé zóny nevyhraněných výsledků, kdy nemůžeme přesně říci, zda je podnik bonitní či nikoliv.

4 Zhodnocení, návrhy, doporučení

Po charakteristice podniku automobilového průmyslu Toyota Peugeot Citroen Automobile Czech, s. r. o. a aplikování vybraných metod finanční analýzy na danou společnost, které jsme si definovali již v teoretické části, je důležité na základě zjištěných výsledků jednotlivých ukazatelů zhodnotit finanční situaci podniku a navrhnout případná doporučení, která povedou k jejímu zlepšení.

Ukazatelé rentability

Při rekapitulaci ukazatelů rentability vlastního kapitálu (ROE) a dlouhodobých zdrojů (ROCE) můžeme konstatovat, že ve všech sledovaných letech měly rostoucí trend s výjimkou roku 2007, kdy došlo k propadu jejich výše v důsledku snížení čistého zisku kvůli splacení části odložené daně z příjmu. Naopak ukazatelé rentability celkových vložených aktiv (ROA) a tržeb (ROS) vykazovaly v prvních třech sledovaných letech rostoucí trend. Nejlepší hodnoty bylo dosaženo v roce 2008, a to 7,07 % u ROA a 3,43 % u ROS. V roce 2009 však nastává pokles v důsledku snížení zisku před zdaněním a úroky (v našem případě provozního zisku) a současným zvýšením tržeb, způsobeným zavedením tzv. šrotovného v řadě zemí západní Evropy. Podnik navíc od roku 2008 navyšoval výrobní kapacitu automobilů, což bylo spojeno s vyšší potřebou pracovní síly a tím došlo ke zvýšení mzdových a sociálních nákladů. U ukazatelů ROE a ROCE bych podniku doporučila do budoucna pokračovat ve stejných hodnotách. U rentability vložených celkových aktiv a tržeb naopak zlepšit situaci, tím že se pokusí zvýšit provozní zisk (při zvyšování produkce v rámci zvýšení poptávky po výrobcích, což vede ke zvýšeným tržbám, vyrábět s nižšími provozními náklady).

Ukazatelé aktivity

V oblasti hodnocení ukazatelů aktivity byly naměřené výsledky v přijatelných mezích. Obrat aktiv se ve všech sledovaných letech nacházel nad doporučenou hodnotou 1 a měl navíc rostoucí trend. U obratu zásob podnik vykazoval vysoké hodnoty a u doby obratu nízké hodnoty, jak by tomu mělo dle odborné literatury být. Nejlepších hodnot těchto ukazatelů společnost dosáhla v roce 2007, kdy se zásoby obrátily za rok 143,06 krát a byly vázány v podniku 2,52 dní. Z hlediska ukazatelů doby splatnosti pohledávek a závazků jsme mohli sledovat v jednotlivých letech, že závazky podnik splácel déle, než mu odběratelé hradili své pohledávky, což je ideální stav.

Ukazatelé zadluženosti

V rámci ukazatelů zadluženosti nabyl podnik pozitivních hodnot pouze u ukazatele úrokového krytí. Až na výjimku v roce 2006 se tento ukazatel pohyboval v optimálním rozmezí a jeho trend byl rostoucí. V roce 2009 se navíc hodnota nacházela nad horní hranicí. Naopak ukazatele celkové zadluženosti i kvóty vlastního kapitálu dopadly negativně. To bylo způsobeno tím, že podnik financuje své aktivity především cizími zdroji, a to v průměru 76 %. Nejhuře dopadl rok 2006, kdy ukazatel celkové zadluženosti dosahoval hodnoty 79,7 % v důsledku náběhu plné výrobní kapacity 300 000 vozů. V dalších letech však dochází k poklesu. Této skutečnosti by se měl do budoucnosti podnik držet a více své aktivity financovat vlastními zdroji, např. využít větší tvorby rezerv. Ty jsou pak výhodné i jako nákladová položka, která snižuje základ daně a firma zvětší své cash-flow.

Ukazatelé likvidity

Likvidita společnosti TPCA, s. r. o. podle zjištěných výsledků finanční analýzy patří k její slabší stránce, což způsobuje především financování aktivit podniku cizími zdroji. Běžná i pohotová likvidita se nachází pod intervalem doporučených hodnot, avšak jejich trend je stabilní. Nejlepší hodnoty byly naměřeny v roce 2006. U okamžité likvidity bylo dosaženo doporučené hodnoty pouze v roce 2006, a to v dolní mezi ve výši 0,21. V roce 2007 dochází k propadu a v dalších letech opět výše ukazatele roste, ale stále se nachází pod hranicí doporučených hodnot. Tato negativní situace ve všech ukazatelích je způsobena zvyšováním krátkodobých závazků (závazků z obchodních vztahů a dohadných položek pasivních) v důsledku zvyšování krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů a dohadných položek aktivních. Dalším důvodem je, že společnost nedrží příliš vysoké částky v podobě hotovosti nebo na bankovních účtech. Na druhou stranu se společnost TPCA, s. r. o. zabývá sponzoringem v rámci grantového programu Partnerství pro Kolínsko, a to zejména v oblastech bezpečné dopravy a životního prostředí. Podle mého názoru z tohoto důvodu i přes nízké hodnoty ukazatelů likvidity společnost je pro své věřitele a investory důvěryhodným obchodním partnerem. U ukazatelů likvidity bych ale přesto doporučila pro zlepšení situace využít např. služby tzv. faktoringu, který spočívá v postupování krátkodobých pohledávek (s dobou splatnosti do 90 dní). Dodavatel jedná s bankou ve chvíli, kdy ví, že mu v budoucnosti bude u jednoho subjektu vznikat více pohledávek. Ve faktoringové smlouvě se pak zaváže, že je bude bance postupovat, a ta mu za to bude vyplácet určitou poměrnou část z jejich výše (obvykle až 90 % hodnoty pohledávky). Tato metoda opět slouží k posílení cash-flow a současně se podniku snižuje riziko vzniku pohledávek po

splatnosti nebo poskytuje ochranu proti nesplacení ze strany odběratelů. Sice je faktoring cizí zdroj financování, ale většinou bývá levnější než běžný bankovní úvěr.

Taflerův model

Z hlediska hodnocení podniku bankrotním Taflerovým modelem můžeme podle výsledků, kdy vypočtené hodnoty jsou nad kritickou hranicí 0,3 a zároveň vykazují rostoucí trend říci, že podnik v blízké budoucnosti nebude zasažen bankrotem.

Kralickův Quicktest

Analýza bonitního modelu Kralickova Quicktestu byla rozdělena na dvě dílčí části a jednu celkovou. V dílčích částech jsme hodnotily finanční stabilitu a výnosnost. Finanční stabilita sice z hodnoty 3 v roce 2006 do roku 2008 klesla na hodnotu 2, ale v následujícím roce 2009 se opět vrátila na původní hodnotu 3. V rámci výnosnosti na tom je podnik v opačné situaci, kdy hodnota 1 v roce 2006 do roku 2008 vzrostla na hodnotu 2, ale v následujícím roce 2009 opět klesla na původní hodnotu 1. To bylo způsobeno zejména nízkými hodnotami rentability celkových vložených aktiv a provozního cash flow. Při zprůměrování obou částí vyšla ve všech analyzovaných letech stejná hodnota, a to 2. Můžeme tedy konstatovat, že podnik se nachází v průměru, ale na základě této situace nelze s jistotou říci, zda je bonitní či nikoliv.

Při celkovém zhodnocení můžeme říci, že vybraný podnik automobilového průmyslu je až na výjimku (ukazatel ROS) rentabilní, efektivně využívá svá aktiva, sice využívá více financování cizími zdroji, ale zdá se, že jejich výše se v posledním roce snižuje a navíc se splácením úroků z úvěru podnik nemá žádné problémy.

Závěr

Cílem bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy společnosti automobilového průmyslu Toyota Peugeot Citroen Czech, s. r. o. pomocí vybraných metod a ukazatelů. Dále podle zjištěných výsledků navrhnout vhodná doporučení pro zlepšení stávající situace.

Pro splnění základního cíle jsme museli nejprve splnit jednotlivé dílčí cíle. Nejprve jsme definovali pojem finanční analýza podniku, zdroje dat pro finanční analýzu, kde jsme stručně popsali rozvahu, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Poté jsme si představili uživatele finanční analýzy. V dalším kroku bylo nutné popsat metody finanční analýzy, a to vybrané poměrové ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity dále vybrané bonitní a bankrotní modely. V neposlední řadě jsme charakterizovali vybraný podnik automobilového průmyslu TPCA Czech, s. r. o. (všeobecné informace získané z obchodního rejstříku, historický vývoj a organizační strukturu).

V následující části práce jsme již provedli samotnou finanční analýzu společnosti TPCA Czech, s. r. o. Při výpočtu jednotlivých ukazatelů jsme využili vzorců definovaných v teoretické části práce, která se zabývala metodami finanční analýzy. Potřebná data jsme získali z účetních výkazů, a to z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, které jsou dostupné na webových stránkách obchodního rejstříku. Podle výsledků jsme navrhli vhodná doporučení na zlepšení a shrnuli celkovou finanční situaci podniku.

Součástí praktické části tvořily tabulky s potřebnými daty pro výpočet a výsledky daného ukazatele v letech 2006 – 2009. Následně jsme získané výsledky znázornili v grafech pro lepší přehlednost vývoje jednotlivých vypočítaných hodnot. Výsledné hodnoty jsme okomentovali a zdůvodnily jejich vývoj. Společným krokem u všech vybraných ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity bylo stanovení trendu vývoje nebo oblasti doporučených hodnot.

Při shrnutí jednotlivých ukazatelů finanční analýzy jsme došli k závěru, že ukazatelé rentability v čase převážně rostou, což je ideální stav. Výjimku tvořil rok 2007 u rentability vlastního kapitálu a dlouhodobých zdrojů, kdy došlo k poklesu hodnoty v důsledku snížení čistého zisku (splacení odložené daně z příjmu) a rok 2009 u rentability celkových vložených aktiv a tržeb. Pro zlepšení situace u ukazatelů ROA a ROS jsme doporučili zvýšit provozní zisk, tedy při zvyšování tržeb vyrábět s nižšími provozními náklady.

Nejsilnější stránku podniku tvořily ukazatelé aktivity, u kterých byla splněna všechna doporučení z teoretické části práce. Naopak slabou stránku podniku představují ukazatele likvidity a z ukazatelů zadluženosti celková zadluženost a kvóta vlastního kapitálu, které ani v jednom ze sledovaných let nedosáhly doporučených hodnot, kromě okamžité likvidity v roce 2006, kdy se pohybovala na spodní hranici (konkrétně 0,21). U ukazatelů zadluženosti jsme doporučili, aby podnik více financoval své aktivity vlastními zdroji tím, že bude tvořit více rezerv. Pro zlepšení situace u ukazatelů likvidity jsme navrhli využít služby tzv. faktoringu.

Na základě souhrnných ukazatelů jsme zjistili, že podnik se v nejbližší době nedostane do bankrotu, ale nelze přesně určit, zda je bonitní či nikoliv, neboť se hodnoty nacházely uprostřed tzv. šedé zóny nevyhraněných výsledků.

Seznam literatury

- [1] Česko. Obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů. In *Sbírka zákonů, Česká republika*. 1991, částka 98, č. 513, s. 2-93. Dostupný také z WWW: <<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/obchzak/>>.
- [2] GRÜNWARD, Rolf. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: uživatelská příručka s příklady*. 1. vyd. Praha: EKOPRESS, 2001. 76 s. ISBN 80-86119-47-5.
- [3] GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: EKOPRESS, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [4] Interní materiály společnosti TPCA, s. r. o.
- [5] *Justice.cz* [online]. 26. 11. 2004 [cit. 2011-02-23]. Obchodní rejstřík a sbírka listin. Dostupné z WWW: <<http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>>.
- [6] KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [7] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- [8] KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [9] KOŽENÁ, Marcela. *Podniková ekonomika: pro kombinovanou formu studia*. 1. vyd. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2009. 115 s. ISBN 978-80-7395-159-7.
- [10] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [11] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [12] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetnictví pro manažery*. 1. vyd. Praha: Grada, 2005. 226 s. ISBN 80-247-1195-8.
- [13] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy: účetní výkazy a co v nich najdeme, způsoby financování podniku, řízení zásob, pohledávek, závazků a cash flow, investice a jejich efektivita, finanční analýza a poměrové ukazatele*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- [14] *Toyota Peugeot Citroën Automobile* [online]. c2006 [cit. 2011-02-23]. O nás. Dostupné z WWW: <<http://www.tpca.cz/cz/o-nas>>.
- [15] Výroční zprávy TPCA, s. r. o. z let 2005 - 2009.

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha společnosti TPCA, s. r. o. v letech 2005 – 2009	56
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti TPCA, s. r. o. v letech 2005 - 2009	59

Příloha 1: Rozvaha společnosti TPCA, s. r. o. v letech 2005 – 2009

AKTIVA (v tisících Kč)		2005	2006	2007	2008	2009
	AKTIVA CELKEM	31 641 874	30 298 136	28 581 276	23 823 260	21 521 490
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	4 360 000	4 360 000	4 360 000		
B.	Dlouhodobý majetek	16 303 175	14 899 275	13 518 046	12 249 945	10 889 625
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	284 653	164 449	70 443	46 608	30 757
B. I.	1. Software	259 677	149 514	47 925	22 803	19 936
	2. Ocenitelná práva	6 395	3 477	649	86	503
	3. Nedokončený dlouhodobý majetek	18 581	11 458	21 869	23 719	10 318
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	16 018 522	14 734 826	13 447 603	12 203 337	10 858 868
B. II.	1. Pozemky	305 701	305 701	305 701	305 701	305 701
	2. Stavby	3 346 493	3 263 786	3 195 556	3 071 782	3 006 475
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	12 059 632	10 807 840	9 713 767	8 522 568	7 421 100
	4. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	936	3 578	3 296	2 942	2 898
	5. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	184 290	315 595	160 084	255 183	120 114
	6. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	121 470	38 326	69 199	45 161	2 580

AKTIVA (v tisících Kč)		2005	2006	2007	2008	2009
C.	Oběžná aktiva	10 930 976	11 021 074	10 700 446	11 571 131	10 630 523
C. I.	Zásoby	527 093	360 934	356 024	397 021	354 320
C. I.	1. Materiál	452 789	304 689	310 379	346 656	307 618
	2. Nedokončená výroba a polotovary	74 304	56 245	45 645	50 365	46 702
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	1 137 029	624 771	229 503	288 859	163 584
C. II.	1. Jiné pohledávky	680 512				
	2. Odložená daňová pohledávka	456 517	624 771	229 503	288 859	163 584
C. III.	Krátkodobé pohledávky	9 227 129	9 998 730	10 098 093	10 869 726	10 090 026
C. III.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	3 998 046	9 155 987	9 425 772	8 988 279	9 778 445
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	4 955 324	682 438	422 998	1 286 098	264 659
	3. Stát - daňové pohledávky		38 927	124 296	30	30
	4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	26 503	38 436	30 343	25 012	39 611
	5. Dohadné účty aktivní	243 244	45 360	90 668	566 243	1 391
	6. Jiné pohledávky	4 012	37 582	4 016	4 064	5 890
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	39 725	36 639	16 826	15 525	22 593
C. IV.	1. Peníze	1 195	1 829	1 635	2 283	1 826
	2. Účty v bankách	38 530	34 810	15 191	13 242	20 767
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	47 723	17 787	2 784	2 184	1 342
D. I.	Časové rozlišení	47 723	17 787	2 784	2 184	1 342
D. I.	1. Náklady příštích období	47 723	17 787	2 784	2 184	1 342

PASIVA (v tisících Kč)		2005	2006	2007	2008	2009
	PASIVA CELKEM	31 641 874	30 298 136	28 581 276	23 823 260	21 521 490
A.	Vlastní kapitál	5 603 176	6 971 591	7 970 601	5 065 591	6 383 315
A. I.	Základní kapitál	9 500 000	9 500 000	9 500 000	5 140 000	5 140 000
A. I.	1. Základní kapitál	9 500 000	9 500 000	9 500 000	5 140 000	5 140 000
A. III.	Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	0		136 842	186 792	259 541
A. III.	1. Zákonný rezervní fond			136 842	186 792	259 541
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-1 720 187	-3 896 824	-2 665 251	-1 716 190	-333 951
A. IV.	1. Neuhrazená ztráta minulých let	-1 720 187	-3 896 824	-2 665 251	-1 716 190	-333 951
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-2 176 637	1 368 415	999 010	1 454 989	1 317 725
B.	Cizí zdroje	26 038 698	23 326 545	20 610 675	18 757 669	15 138 175
B. I.	Rezervy	9 290	63 121	76 589	68 222	17 445
B. I.	1. Ostatní rezervy	9 290	63 121	76 589	68 222	17 445
B. III.	Krátkodobé závazky	10 120 929	11 549 488	12 148 786	13 034 147	11 217 142
B. III.	1. Závazky z obchodních vztahů	7 161 351	8 146 941	8 554 568	8 561 452	8 494 185
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba			1 224 520	2 558 350	
	3. Závazky k zaměstnancům	46 092	56 880	59 550	67 976	69 631
	4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	27 902	34 081	38 379	41 844	43 493
	5. Stát - daňové závazky a dotace	280 234	453 719	274 887	284 385	354 732
	6. Dohadné účty pasivní	2 604 879	2 857 327	1 996 798	1 520 068	2 255 042
	7. Jiné závazky	471	540	84	72	59
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	15 908 479	11 713 936	8 385 300	5 655 300	3 903 588
B. IV.	1. Bankovní úvěry dlouhodobé	15 908 479	8 660 925	5 590 200	2 827 650	
	2. Krátkodobé bankovní úvěry		3 053 011	2 795 100	2 827 650	3 903 588

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti TPCA, s. r. o. v letech 2005 - 2009

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tisících Kč)		2005	2006	2007	2008	2009
I.	Tržby za prodej zboží			974	5 630	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží			3 552	12 528	
+	Obchodní marže			- 2 578	- 6 898	
II.	Výkony	18 051 899	49 401 972	51 276 357	49 110 345	51 821 765
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	17 965 236	49 413 164	51 284 232	49 098 512	51 824 568
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	86 663	- 11 192	- 7 875	9 649	- 2 887
3.	Aktivace				2 184	84
B.	Výkonová spotřeba	18 274 710	45 646 509	46 699 685	44 218 930	46 937 093
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	16 248 373	42 007 278	43 084 877	40 686 642	43 435 385
2.	Služby	2 026 337	3 639 231	3 614 808	3 532 288	3 501 708
+	Přidaná hodnota	-222 811	3 755 463	4 574 094	4 884 517	4 884 672
C.	Osobní náklady	889 552	1 253 576	1 543 710	1 772 604	1 860 491
C. 1.	Mzdové náklady	611 656	855 916	1 008 553	1 144 609	1 210 404
2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	215 950	300 754	368 497	414 568	427 642
3.	Sociální náklady	61 946	96 906	166 660	213 427	222 445
D.	Daně a poplatky	2 934	2 972	5 891	3 385	3 121
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 473 469	1 653 518	1 735 276	1 643 084	1 526 101
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	7 912	1 123	17 263	3 058	2 707
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	7 912	1 123	17 263	3 037	2 652
2.	Tržby z prodeje materiálu				21	55

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		2005	2006	2007	2008	2009
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	8 802	1 324	5 063	159	619
F.	1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	8 802	1 324	5 063	142	578
2.	Prodaný materiál				17	41
G.	Zvýšení (+)/snížení (-) rezerv a opravných položek v provozní oblasti	6 895	92 402	8 744	8	- 62 985
IV.	Ostatní provozní výnosy	412 387	359 542	420 663	277 491	198 059
H.	Ostatní provozní náklady	195 321	191 605	141 385	61 377	192 018
*	Provozní výsledek hospodaření	-2 379 485	920 731	1 571 951	1 684 449	1 566 073
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	992 183	146 570	79 085		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		651 806	78 022		
X.	Výnosové úroky	80 596	141 176	35 302	47 195	6 862
N.	Nákladové úroky	531 497	553 075	452 445	334 877	191 379
XI.	Ostatní finanční výnosy	1 317 807	2 130 757	2 262 123	3 329 007	2 735 811
O.	Ostatní finanční náklady	1 687 301	934 192	2 026 283	3 330 141	2 674 366
*	Finanční výsledek hospodaření	171 788	279 430	- 180 240	- 288 816	- 123 072
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	-31 060	- 168 254	392 701	- 59 356	125 276
Q.	1. splatná			- 2 567		
2.	odložená	-31 060	- 168 254	395 268	- 59 356	125 276
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-2 176 637	1 368 415	999 010	1 454 989	1 317 725
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-2 176 637	1 368 415	999 010	1 454 989	1 317 725
***	Výsledek hospodaření před zdaněním	-2 207 697	1 200 161	1 391 711	1 395 633	1 443 001