

**Univerzita Pardubice**

**Fakulta ekonomicko-správní  
Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

**Analýza finančního zdraví podniků automobilového průmyslu**

**Bc. Iva Hovorková**

**Diplomová práce  
2013**

Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní  
Akademický rok: 2012/2013

## **ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE**

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Iva Hovorková**  
Osobní číslo: **E11492**  
Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Ekonomika a management podniku**  
Název tématu: **Analýza finančního zdraví ve vybraných podnicích automobilového průmyslu**  
Zadávající katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

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


Rozpracování finanční analýzy v teorii a praxi. Porovnání dvou podniků automobilového průmyslu.

1. Teoretická východiska zkoumaného problému
2. Metody finanční analýzy
3. Aplikace metod finanční analýzy ve vybraných podnicích
4. Vzájemná komparace výsledků
5. Zhodnocení výsledků a návrhy doporučení

Rozsah grafických prací: -  
Rozsah pracovní zprávy: cca 50 stran  
Forma zpracování diplomové práce: tištěná/elektronická  
Seznam odborné literatury:


1. GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: EKOPRESS, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
2. KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
3. LEE, Alice C. Financial analysis, planning & forecasting: theory and application. 2 nd. ed. Singapore: World Scientific, 2009. 1101 s. ISBN 981-270-608-9.
4. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. rozš. vyd. Praha: Grada, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
5. SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
6. 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.

Vedoucí diplomové práce:


  
doc. Ing. Jaroslav Pakosta, CSc.  
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání diplomové práce: 27. listopadu 2012

Termín odevzdání diplomové práce: 30. dubna 2013

  
doc. Ing. Renáta Myšková, Ph.D.  
děkanka

L.S.

  
doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.  
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 28. listopadu 2012

## **PROHLÁŠENÍ**

Prohlašuji, že jsem tuto práci 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. 2013

.....  
Bc. Iva Hovorková

## **PODĚKOVÁNÍ:**

Tímto bych chtěla poděkovat svému vedoucímu práce panu doc. Ing. Jaroslavu Pakostovi, CSc. za věcné připomínky a odborné vedení práce. Dále bych chtěla poděkovat svým rodičům a příteli za trpělivost, pomoc a morální podporu, kterou mi při studiu dodávali.

## **ANOTACE**

*Diplomová práce se zabývá porovnáním finančního zdraví vybraných podniků automobilového průmyslu TPCA Czech, s. r. o. a HMMC, s. r. o. Toho je dosaženo prostřednictvím definování teoretických poznatků, týkajících se daného tématu (termín, zdroje, metody a ukazatele finanční analýzy). V práci jsou především aplikovány vybrané poměrové a souhrnné ukazatele. Na závěr jsou navržena možná doporučení pro zlepšení stávající situace vybraných podniků.*

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

*Automobilový průmysl, finanční analýza, finanční zdraví, komparace, spider analýza*

## **TITLE**

Analysis of the financial health of the selected companies in automobile industry

## **ANNOTATION**

*The thesis is concerned with comparison of financial health of selected companies in automobile industry TPCA Czech, s. r. o. and HMMC, s. r. o. The theoretical data of the subject (term, data sources, methods and indicators of financial analysis) are monitored. In the thesis there are selected ratio and summary indicators applied. According to results recommendations for improvement situation of selected companies were suggested.*

## **KEYWORDS**

*Automobile industry, financial analysis, financial health, comparison, spider analysis*

# OBSAH

ÚVOD.....	10
<b>1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA ZKOUMANÉHO PROBLÉMU.....</b>	<b>11</b>
1.1 POJEM FINANČNÍ ANALÝZA A FINANČNÍ ZDRAVÍ PODNIKU .....	11
1.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO ANALÝZU FINANČNÍHO ZDRAVÍ .....	12
1.2.1 Rozvaha (Balance sheet).....	12
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty .....	13
1.2.3 Výkaz cash flow.....	14
<b>2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>16</b>
2.1 POMĚROVÁ ANALÝZA UKAZATELŮ .....	16
2.1.1 Ukazatelé rentability .....	17
2.1.2 Ukazatelé aktivity .....	18
2.1.3 Ukazatelé zadluženosti .....	20
2.1.4 Ukazatelé likvidity.....	21
2.2 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ .....	22
2.2.1 Bankrotní modely .....	22
2.2.2 Bonitní modely .....	23
2.2.3 Spider analýza.....	24
<b>3 APLIKACE METOD FINANČNÍ ANALÝZY VE VYBRANÝCH PODNICÍCH.....</b>	<b>26</b>
3.1 PROFIL SPOLEČNOSTI TPCA CZECH, S. R. O.....	26
3.2 HISTORIE SPOLEČNOSTI .....	27
3.3 ANALÝZA FINANČNÍHO ZDRAVÍ TPCA CZECH, S. R. O. ....	28
3.3.1 Ukazatelé rentability .....	28
3.3.2 Ukazatelé aktivity .....	32
3.3.3 Ukazatelé zadluženosti .....	35
3.3.4 Ukazatelé likvidity.....	37
3.3.5 Souhrnné ukazatele.....	39
3.4 ZÁKLADNÍ ÚDAJE KONKURENČNÍHO PODNIKU .....	41
3.5 HISTORIE SPOLEČNOSTI .....	42
3.6 FINANČNÍ ANALÝZA HMMC, S. R. O. ....	43
3.6.1 Ukazatelé rentability .....	44
3.6.2 Ukazatelé aktivity .....	46
3.6.3 Ukazatelé zadluženosti .....	49
3.6.4 Ukazatelé likvidity.....	50
3.6.5 Souhrnné ukazatele.....	52
<b>4 VZÁJEMNÁ KOMPARACE VÝSLEDKŮ .....</b>	<b>55</b>
4.1 OBLAST RENTABILITY .....	55
4.2 OBLAST AKTIVITY .....	58
4.3 OBLAST ZADLUŽENOSTI .....	62
4.4 OBLAST LIKVIDITY .....	65
4.5 OBLAST SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ .....	67
4.6 POROVNÁNÍ S ODVĚTVÍM – SPIDER ANALÝZA .....	69
<b>5 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ A NÁVRHY DOPORUČENÍ.....</b>	<b>72</b>
<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>77</b>
<b>POUŽITÁ LITERATURA.....</b>	<b>79</b>
<b>SEZNAM PŘÍLOH .....</b>	<b>82</b>
<b>SEZNAM TABULEK</b>	
Tab. 1 - Kategorie zisku.....	17
Tab. 2 - Bodování výsledků Kralickova Quicktestu .....	24
Tab. 3 - Vývoj celkového počtu zaměstnanců a průměrné mzdy ve výrobě .....	28
Tab. 4 - Výpočet rentability celkového kapitálu (tis. Kč) .....	29
Tab. 5 - Výpočet rentability vlastního kapitálu (tis. Kč) .....	30

Tab. 6 - Výpočet rentability dlouhodobých zdrojů (tis. Kč).....	31
Tab. 7 - Výpočet rentability tržeb (tis. Kč).....	31
Tab. 8 - Výpočet obratu aktiv (tis. Kč).....	32
Tab. 9 - Výpočet obratu zásob (tis. Kč).....	33
Tab. 10 - Výpočet doby obratu zásob (tis. Kč).....	33
Tab. 11 - Výpočet doby splatnosti pohledávek (tis. Kč).....	34
Tab. 12 - Výpočet doby splatnosti závazků (tis. Kč).....	35
Tab. 13 - Výpočet celkové zadluženosti (tis. Kč).....	35
Tab. 14 - Výpočet kvóty vlastního kapitálu (tis. Kč).....	36
Tab. 15 - Výpočet úrokového krytí (tis. Kč).....	36
Tab. 16 - Výpočet běžné likvidity (tis. Kč).....	37
Tab. 17 - Výpočet pohotové likvidity (tis. Kč).....	38
Tab. 18 - Výpočet okamžité likvidity (tis. Kč).....	39
Tab. 19 - Data pro výpočet modelu IN05 (tis. Kč).....	40
Tab. 20 - Výpočet modelu IN05.....	40
Tab. 21 - Data pro výpočet Kralickova Quicktestu (tis. Kč).....	41
Tab. 22 - Výpočet Kralickova Quicktestu s bodovým ohodnocením.....	41
Tab. 23 - Výrobní portfolio HMMC, s. r. o.....	43
Tab. 24 - Výpočet rentability celkového kapitálu (tis. Kč).....	44
Tab. 25 - Výpočet rentability vlastního kapitálu (tis. Kč).....	45
Tab. 26 - Výpočet rentability dlouhodobých zdrojů (tis. Kč).....	45
Tab. 27 - Výpočet rentability tržeb (tis. Kč).....	46
Tab. 28 - Výpočet obratu aktiv (tis. Kč).....	47
Tab. 29 - Výpočet obratu zásob (tis. Kč).....	47
Tab. 30 - Výpočet doby obratu zásob (tis. Kč).....	48
Tab. 31 - Výpočet doby splatnosti pohledávek (tis. Kč).....	48
Tab. 32 - Výpočet doby splatnosti závazků (tis. Kč).....	49
Tab. 33 - Výpočet celkové zadluženosti (tis. Kč).....	49
Tab. 34 - Výpočet kvóty vlastního kapitálu (tis. Kč).....	50
Tab. 35 - Výpočet úrokového krytí (tis. Kč).....	50
Tab. 36 - Výpočet běžné likvidity (tis. Kč).....	51
Tab. 37 - Výpočet pohotové likvidity (tis. Kč).....	51
Tab. 38 - Výpočet okamžité likvidity (tis. Kč).....	52
Tab. 39 - Data pro výpočet modelu IN05 (tis. Kč).....	53
Tab. 40 - Výpočet modelu IN05.....	53
Tab. 41 - Data pro výpočet Kralickova Quicktestu (tis. Kč).....	54
Tab. 42 - Výpočet Kralickova Quicktestu s bodovým ohodnocením.....	54

## SEZNAM ILUSTRACÍ

Obr. 1 - Struktura rozvahy.....	13
Obr. 2 - Zkrácená struktura výkazu zisku a ztráty.....	14
Obr. 3 - Nepřímá metoda výpočtu Cash Flow.....	15
Obr. 4 - Ukázka Spider grafu (dvanáct poměrových ukazatelů).....	25
Obr. 5 - Porovnání vývoje rentability celkového kapitálu v letech 2008 – 2011 (v %).....	55
Obr. 6 - Porovnání vývoje rentability vlastního kapitálu v letech 2008 – 2011 (v %).....	56
Obr. 7 - Porovnání vývoje rentability dlouhodobých zdrojů v letech 2008 – 2011 (v %).....	57
Obr. 8 - Porovnání vývoje rentability tržeb v letech 2008 – 2011 (v %).....	58
Obr. 9 - Porovnání vývoje obratu aktiv v letech 2008 - 2011.....	58
Obr. 10 - Porovnání vývoje obratu zásob v letech 2008 - 2011.....	59
Obr. 11 - Porovnání vývoje doby obratu zásob v letech 2008 – 2011 (ve dnech).....	60
Obr. 12 - Porovnání vývoje doby splatnosti pohledávek v letech 2008 – 2011 (ve dnech).....	61
Obr. 13 - Porovnání vývoje doby splatnosti závazků v letech 2008 – 2011 (ve dnech).....	62
Obr. 14 - Porovnání vývoje celkové zadluženosti v letech 2008 – 2011 (v %).....	63
Obr. 15 - Porovnání vývoje kvóty vlastního kapitálu v letech 2008 – 2011 (v %).....	63
Obr. 16 - Porovnání vývoje úrokového krytí v letech 2008 - 2011.....	64
Obr. 17 - Porovnání vývoje běžné likvidity v letech 2008 - 2011.....	65
Obr. 18 - Porovnání vývoje pohotové likvidity v letech 2008 - 2011.....	66
Obr. 19 - Porovnání vývoje okamžité likvidity v letech 2008 - 2011.....	67
Obr. 20 - Vývoj modelu IN05 v letech 2008 – 2011.....	68



Obr. 21 - Vývoj Kralickova Quicktestu v letech 2008 – 2011 .....	69
Obr. 22 - Srovnání TPCA, s. r. o. s odvětvím v roce 2011 .....	70
Obr. 23 - Srovnání HMMC, s. r. o. s odvětvím v roce 2011 .....	71

## 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)
CZ	Cizí zdroje
D.	Dlouhodobé (viz D. závazky)
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)
HMMC	Hyundai Motor Manufacturing Czech
IC	Interest coverage (úrokové krytí)
IT	Inventory turnover (doba obratu zásob)
ITR	Inventory turnover ratio (obrat zásob)
K.	Krátkodobé (viz K. závazky, K. pohledávky)
N.	Nákladové (viz N. úroky)
OA	Oběžná aktiva
PCF	Provozní cash flow
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
VK	Vlastní kapitál

# ÚVOD

V současné době, kdy hrozí silně konkurenční prostředí a hospodaření mnoha firem u nás ale i v zahraničí zasáhla světová finanční krize, přichází do popředí důležitost hodnocení finančního zdraví. K účelu kvalitního rozhodování o správném fungování každého podniku slouží především metoda finanční analýzy.

Vznik této metody je spojen se vznikem peněžních prostředků. Nejprve se jednalo o podobu nahodilých rozvah o hospodaření s penězi. Moderní náhled na finanční analýzu přišel až v 19. století z USA ve formě absolutních změn v účetních výkazech, které se postupně vyvinuly ve složité statistické rozbory.

Finanční analýzu nelze brát pouze jako určitý systém, pomocí kterého se postupuje ke konečnému hodnocení podniku, ale spíše jako koloběh stádií, z nichž každé přináší nové poznatky a vyvolává tím zamyšlení nad změnou dřívějších rozhodnutí ohledně fungování podniku.

Téma analýzy finančního zdraví bylo vybráno z důvodu jeho aktuálnosti, neboť stále více dochází k transformaci, prodeji, sloučení a vzniku finanční tísně či krachu společností. Zpříšňují se podmínky pro udělení bankovních úvěrů, pojišťovny se více zaměřují na analýzy rizik a odhalování pojistných podvodů, zvyšuje se opatrnost investorů a zodpovědnost majitelů v rámci informování o stavu jejich společností.

Podniky automobilového průmyslu byly zvoleny zejména proto, že toto odvětví se v České republice řadí díky dlouhodobé tradici a technickému know-how k nejrozvinutějším automobilovým odvětvím v regionu střední a východní Evropy. Důkazem toho může být i první překonání hranice jednoho milionu vyrobených motorových vozidel v roce 2010. S celkovými tržbami více než 500 mld. Kč/rok tvoří skoro 20 % průmyslové výroby a exportu.

**Na základě výše uvedeného je cílem diplomové práce rozpracování finanční analýzy v teorii a praxi dvou společností automobilového průmyslu TPCA, s. r. o. a HMMC, s. r. o. pomocí vybraných metod i ukazatelů a vzájemné porovnání jejich finančního zdraví. Dále podle získaných výsledků doporučit vhodné návrhy pro zlepšení stávající situace.** Pro splnění hlavního cíle je nutné nejprve splnit dílčí cíle:

- definovat teoretická východiska zkoumaného problému;
- vymežit vybrané metody finanční analýzy;
- charakterizovat analyzované podniky TPCA, s. r. o. a HMMC, s. r. o.

# 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA ZKOUMANÉHO PROBLÉMU

Před samotným posouzením finančního zdraví vybraných podniků budou nejprve představeny základní informace o daném tématu. V první kapitole se vysvětlí klíčové termíny a zdroje získávání údajů.

Nejen v oboru lékařství se určuje diagnóza organismu a následné způsoby léčení. Podobně tomu je i u ekonomických systémů. K nástrojům, které slouží k posuzování zdraví podniku, se nejčastěji řadí finanční analýza.

Důležitým krokem každého podnikatele je tedy odhalování nejen ekonomických faktorů, které působí na chod podniku, ale i odhadování jeho budoucího vývoje. S tím se spojuje i následné navrhování případných opatření pro zlepšení situace.

## 1.1 Pojem finanční analýza a finanční zdraví podniku

Před vlastním porovnáním a vyhodnocením vybraných společností z finančního hlediska je nejprve nutné si vysvětlit základní pojmy jako podnik, finanční analýza a finanční zdraví.

Zákon č. 513/1991 Sb., obchodního zákoníku [1] definuje podnik 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 k své povaze mají tomuto účelu sloužit.*

K termínu finanční analýza lze vyhledat v odborných literaturách mnoho odlišných výkladů. Nejvýstižněji definuje pojem Sedláček [15], který zní takto: *metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při kterém se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají se kauzální souvislosti a určuje se jejich vývoj.*

Podle Růčkové [14] představuje finanční analýza *systematický rozbor získaných účetních dat, která pak slouží jako podklad pro kvalitní rozhodování o fungování podniku.*

Knápková [7] uvádí: *finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení a plní úlohu komplexního zhodnocení finanční situace podniku, kterou charakterizuje Dluhošová [2] takto: souhrnné vyjádření úrovně všech podnikových aktivit (objem a kvalita výroby, úroveň marketingové a obchodní činnosti, inovační aktivita apod.), kterými se daná společnost prezentuje na trhu.*

Finanční zdraví podniku podle Grünwalda [5] vyjadřuje *míru odolnosti financí podniku vůči externím a interním provozním rizikům za dané finanční situace neboli jaká provozní rizika lze podstoupit či jakou provozní újmu lze utrpět, aniž dojde k ohrožení platební schopnosti.*

Z časového hlediska nelze posuzovat finanční analýzu jako aktuální stav podniku, nýbrž jako určitou tendenci minulého i současného vývoje jeho aktivit se zřetelem na budoucnost, tedy možnost krátkodobého i dlouhodobého (strategického) plánování.

## **1.2 Zdroje informací pro analýzu finančního zdraví**

Odkazem správně provedené analýzy jsou v první řadě použita kvalitní a komplexní data. Pro účely rozboru finančního zdraví podniku slouží údaje získané zejména z veřejně dostupných výročních zpráv a účetních závěrek, jejichž základ představuje rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow.

Při konstrukci finanční analýzy se tedy hlavním zdrojem stává finanční účetnictví, které tvoří uspořádané zápisy o stavu a pohybu majetkových součástí, závazků, vloženého kapitálu, peněžních toků, výnosů i nákladů a finální zjištění výsledku hospodaření podniku.

Na základě těchto informací je management schopen identifikovat slabiny ve finančním zdraví podniku, které by mohly způsobit problémy, ale i silné stránky, které při efektivním využití povedou společnost k prosperitě.

### **1.2.1 Rozvaha (Balance sheet)**

*Rozvaha popisuje finanční pozici firmy prostřednictvím statické reprezentace majetku a závazků k určitému okamžiku[10].*

Následující obr. 1 ukazuje na levé straně majetkovou strukturu neboli co všechno daný podnik vlastní. Jednotlivé položky se třídí zejména podle doby jejich upotřebitelnosti na dlouhodobý majetek (využití déle než 1 rok) a oběžná aktiva (s dobou použitelnosti kratší než 1 rok). Naopak pravá strana rozvahy představuje finanční strukturu společnosti, tedy zdroje financování majetku, a to vlastní kapitál (vytvořený vlastníky, společníky) a cizí zdroje (půjčené od bankovních institucí, obchodních partnerů atd.).

Základním pravidlem v rozvaze je dodržení tzv. principu bilanční rovnosti, kdy aktiva se rovnají součtu vlastního kapitálu a cizích zdrojů. [20]

AKTIVA		PASIVA	
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný ZK</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného úč. období
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>C.</b>	<b>Časové rozlišení</b>

Obr. 1 - Struktura rozvahy

Zdroj:[7]

### 1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Je více dynamickým účetním výkazem než rozvaha, protože odráží změny za určité období[10]. Podle Scholleové [16] sleduje výkaz zisku a ztráty tzv. tokové veličiny, tedy výnosy a náklady v průběhu celého období (obvykle za kalendářní rok).

Následující obr. 2 ukazuje přehled výnosů, které jsou označeny římskými číslicemi I.-XIII., v podobě tržeb za prodej zboží, výkonů, dalších provozních výnosů, finančních a mimořádných výnosů. Obdobně ke každé výnosové oblasti představuje i náklady označené pomocí písmen A.-S..

Hlavním úkolem výkazu zisku a ztrát je zjištění výsledku hospodaření (tj. ztráty nebo zisku) nejdříve za provozní a finanční oblast. Jejich součtem a odečtením daně z příjmu za běžnou činnost vzniká Hospodářský výsledek za běžnou činnost. Dále zahrnuje i Mimořádný výsledek hospodaření a v konečném součtu pak Výsledek hospodaření za účetní období.

I.	Tržby za prodej zboží
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží
	<b>Obchodní marže (I. – A.)</b>
II.	Výkony
B.	Výkonová spotřeba
	Přidaná hodnota (obchodní marže + II. – B.)
C.	Osobní náklady
D.	Daně
E.	Odpisy
F. – I.	Další provozní náklady
III. – V.	Další provozní výnosy
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b> (přidaná hodnota – C. – D. – E. – další provozní náklady + další provozní výnosy)
VI. – XII.	Finanční výnosy
J. – O.	Finanční náklady
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b> (finanční výnosy – finanční náklady)
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b> (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek – daň z běžné činnosti)
XIII.	Mimořádné výnosy
R.	Mimořádné náklady
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti
*	<b>Mimořádný výsledek z hospodaření</b> (XIII. – R. – S.)
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b> (běžná a mimořádná činnost)

Obr. 2 - Zkrácená struktura výkazu zisku a ztráty

Zdroj: Zpracováno podle[5]

### 1.2.3 Výkaz cash flow

Vochozka [20] říká: *jde o přehled příjmů a výdajů podniku za dané období, přičemž je žádoucí, aby příjmy převyšovaly výdaje.*

*Cash flow vyjadřuje hotovostní toky firmy za konkrétní období (nejčastěji rok, čtvrtletí, měsíc). Peněžními toky se rozumí přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a ekvivalentů. [3]*

Peněžní prostředky představují peníze v hotovosti, na bankovních účtech, ceniny a peníze na cestě. Peněžní ekvivalenty charakterizuje Knápková [7] jako *krátkodobý likvidní majetek, který je snadno a pohotově směnitelný za předem známou částku peněžních prostředků.*

Obvykle se výkaz cash flow skládá ze tří oblastí:

- CF z provozní činnosti,

- CF z investiční činnosti,
- CF z finanční činnosti.

Pro sestavení výkazu existují dvě metody, a to:

- přímá, kde se sledují skutečné příjmy a výdaje peněžních prostředků;
- nepřímá, jejíž princip spočívá v korekci hospodářské výsledku o nesoulad mezi příjmy a výnosy, výdaji a náklady.[16]

Na následujícím obr. 3 je znázorněn zjednodušený výpočet cash flow a konečného stavu peněžních prostředků prostřednictvím nepřímé metody.

Položka
PS PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ
+ čistý zisk
+ odpisy
- změna stavu zásob
- změna stavu pohledávek
+ změna stavu k. závazků
<b>= CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI</b>
- přírůstek d. aktiv (investice)
<b>= CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI</b>
+ změna bankovních úvěrů
+ změna nerozděleného zisku minulých let
- dividendy
+ emise akcií
<b>= CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI</b>
<b>= Změna CASH FLOW</b> <b>(CF z provozní činnosti + CF z investiční činnosti + CF z finanční činnosti)</b>
KS PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ (PS peněžních prostředků + změna CASH FLOW)

Obr. 3 - Nepřímá metoda výpočtu Cash Flow

Zdroj: Vlastní zpracování podle [2]

## 2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

*Čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch [14].* Z toho plyne, že při samotném výběru je důležité dodržovat určitá pravidla. Metody pro hodnocení finančního zdraví podniku musejí být účelné (odpovídat stanovenému cíli), náklady na ně vynaložené přiměřené jejich budoucí návratnosti a spolehlivé tedy založené na kvalitních vstupních datech. Existuje řada metod využívaných pro účely finanční analýzy. Základní členění podle Dluhošové [2] vypadá následovně:

- deterministické metody: pro analýzu vývoje a odchylek pro menší počet období, využívají dat účetních výkazů;
- matematicko-statistické metody: vycházejí z údajů delších časových řad, posuzují determinanty a faktory vývoje a slouží k určení kauzálních závislostí a vazeb.

V rámci této práce budou použity jen vybrané elementární metody. Ty budou blíže popsány v kapitolách 2.1 Poměrová analýza ukazatelů a 2.2 Analýza soustav ukazatelů.

### 2.1 Poměrová analýza ukazatelů

Základem této metody jsou poměrové ukazatele, jejichž podstatu tvoří absolutní hodnoty z rozvahy, výkazu zisku a ztráty či výkazu cash flow, které se dávají do vzájemných poměrů.

Poměrová analýza se řadí k nejpoblárnějším a nejvyžívanějším metodám finanční analýzy, protože umožňuje získat rychlý přehled o finanční situaci podniku. Analýza ukazateli může mít dvě následující podoby:

- umožňuje porovnávat ukazatele jedné firmy s ostatními podobnými podniky nebo s průměry odvětví k určitému okamžiku;
- zahrnuje srovnání současných hodnot ukazatelů se stejnými v minulosti, či očekávanými do budoucna tzv. analýza časového vývoje finanční situace podniku.[10]

Finanční zdraví podniku lze hodnotit z více oblastí. Z tohoto důvodu se také poměrová analýza člení do několika následujících skupin ukazatelů:

- rentability,
- aktivity,
- zadluženosti,
- likvidity.[15]



U jednotlivých okruhů ukazatelů existují ustálené vzorce uváděné v dostupné odborné literatuře s problematikou finanční analýzy. V další části se bude vycházet především z GRÜN WALDA, KNÁPKOVÉ a PAVELKOVÉ, RŮČKOVÉ, SEDLÁČKA, VOCHOZKY apod.

### 2.1.1 Ukazatelé rentability

Rentabilita neboli výnosnost (návratnost) představuje měřítko schopnosti podniku dosahovat zisku použitým investovaného kapitálu. Podle Lee [10] *slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti.*

Při výpočtu ukazatelů v této oblasti se nejčastěji využívá dat z výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Do čitatele se dosazují tokové veličiny v podobě hospodářského výsledku daného podniku. V rámci zpracování finanční analýzy se mezi nejvyužívanější kategorie zisku řadí tyto následující, viz tab. 1.

**Tab. 1 - Kategorie zisku**

Druh zisku	Anglický název	Zkratka
Zisk po zdanění (Čistý zisk)	Earnings after taxes	EAT
Zisk před zdaněním	Earnings before taxes	EBT
Zisk před zdaněním a úroky	Earnings before interests and taxes	EBIT

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Ve jmenovateli se naopak vyskytují tzv. stavové hodnoty (např. celková aktiva, vlastní kapitál apod.). Standardní předpis ukazatelů rentability lze pak zapsat ve tvaru:

$$\frac{\text{Zisk}}{\text{Vložený kapitál}} \quad (1)$$

**Return on assets (ROA) - rentabilita celkových vložených aktiv** představuje klíčový ukazatel měření rentability. Poměruje různé formy zisku (EAT, EBT, EBIT) s celkovými vloženými aktivy bez ohledu na zdroj, ze kterého byla pořízena.

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

Ukazatel ROA říká kolik korun zisku, přinese jedna koruna vložených aktiv.

**Return on common equity (ROE) - rentabilita vlastního kapitálu** podle Dluhošové [2] představuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů, a tedy i jejich zhodnocení v zisku.

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{VK}} \quad (3)$$

Kolik korun čistého zisku přináší jedna koruna, kterou vloží vlastníci společnosti.

Obecně by mělo platit, že ukazatel ROE je větší než ROA, tedy relativní výtěžnost celkového kapitálu je menší než vlastního. To znamená, že podnik má dostatečnou výnosnost se zadlužeností, kterou je schopen udržovat a hradit. V opačném případě, kdy ROA je větší než ROE, podnik využívá příliš drahý cizí kapitál nebo velký objem vlastního kapitálu.[16]

**Return on capital employed (ROCE) - rentabilita dlouhodobých zdrojů** vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti, která jsou financována vlastním i cizím dlouhodobým vloženým kapitálem.[14]

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EAT} + \text{Úroky}}{\text{D. závazky} + \text{VK}} \quad (4)$$

Knápková definuje **rentabilitu tržeb - Return on sales (ROS)** jako ukazatel vyjadřující ziskovou marži, která je důležitá pro hodnocení úspěšnosti podnikání. V čitateli se opět nachází zisk (nejčastěji se využívá EAT, ale pro mezipodnikové srovnání se doporučuje použít EBIT, aby nedošlo k ovlivnění hodnocení v důsledku odlišné kapitálové struktury podniků).

$$\text{ROS} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} \quad (5)$$

Měří, kolik čistého zisku (případně EBIT) připadá na jednu korunu tržeb.

Doporučuje se, aby trend ukazatelů rentability byl rostoucí v čase.

### 2.1.2 Ukazatelé aktivity

Tato skupina ukazatelů měří, *jak efektivně firma využívá svá aktiva*[10]. Je důležité dbát na opatrnost při interpretaci extrémních hodnot výsledků. Velmi vysoké hodnoty, způsobené přebytečným majetkem, mohou ukazovat možné problémy v delším období, naopak příliš nízké hodnoty naznačují běžný problém negenerování dostatečných tržeb nebo úbytek majetku, které vedou ke ztrátě budoucích podnikatelských příležitostí.

Jednotlivé ukazatele aktivity lze popsat pomocí dvou typů:

- **rychlostí obrátu (obratovostí)** tzn., kolikrát za rok se obrátí hodnota vybrané položky majetku;

- **dobou obratu** resp. průměrná doba vázanosti majetku v podniku než dojde k jeho přeměně na výrobek či splacení. [5]

**Total Assets Turnover Ratio (ATR)** - **obrat celkových aktiv** někdy také charakterizovaný jako vázanost celkového vloženého kapitálu podává informaci o tom, kolikrát se celková aktiva obrátí za určené časové období (nejčastěji za rok).

$$ATR = \frac{Tržby}{Aktiva} \cdot 360 \quad (6)$$

Hodnota tohoto ukazatele by se měla optimálně pohybovat kolem 1. Obecně platí, že čím větší hodnota, tím lépe. Naopak nízké hodnoty (pod doporučenou hodnotu) značí neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití. [7]

**Inventory Turnover Ratio (ITR)** - **obrat zásob** neboli ukazatel intenzity využití zásob měří, kolikrát se jednotlivé položky zásob za určité časové období (rok) prodají a znovu uskladní.

$$ITR = \frac{Tržby}{Zásoby} \cdot 360 \quad (7)$$

**Inventory Turnover (IT)** - **doba obratu zásob** se používá pro určení průměrného počtu dní, po které jsou zásoby (suroviny, materiál) drženy v podniku do doby jejich zpracování nebo prodeje (týká se zásob vlastní výroby). U tohoto druhu zásob rovněž slouží jako indikátor likvidity, kdy představuje počet dní, za které se výrobky nebo zboží promění v hotovost či pohledávku. [15]

$$IT = \frac{Zásoby}{Denní tržby} \quad (8)$$

Obecně by mělo platit, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím je na tom podnik lépe.

**Average Collection Period (ACP)** - **doba splatností pohledávek** udává dobu, po kterou existuje majetek podniku ve formě pohledávek, respektive za jaký časový interval dojde ke splacení prodeje na obchodní úvěr od odběratelů.

$$ACP = \frac{Obch. pohledávky}{Denní tržby} \quad (9)$$

**Creditors Payment Period (CPP) - doba splatnosti závazků** naopak ukazuje, za jak dlouho bude podnik (vystupuje jako odběratel) schopen splatit své závazky vůči svým obchodním partnerům (dodavatelům).

$$CPP = \frac{\text{Obch. závazky}}{\text{Denní tržby}} \quad (10)$$

Doporučuje se, aby doba obratu závazků převyšovala dobu obratu pohledávek z důvodu udržování finanční rovnováhy podniku. Jako pozitivní jev se také považuje větší doba splatnosti závazků, než je součet doby splatnosti pohledávek a doby obratu zásob, kdy obchodní (dodavatelské úvěry) financují jak pohledávky, tak i zásoby.[16]

### 2.1.3 Ukazatelé zadluženosti

Lee [10] charakterizuje ukazatele zadluženosti jako *odraz finančního rizikového postoje firmy a měřítka poměru dluhů zahrnutých v kapitálové struktuře*. Růčková [14] dále poznamenává, že *podnik nefinancuje své obchodní aktivity pouze vlastními zdroji, ale také vypůjčeným kapitálem* v podobě bankovního či obchodního úvěru apod.

Zadluženost podniku Sedláček [15] neřadí jen k negativním stránkám, protože její růst může vést k jeho vyšší ziskovosti (rentabilitě) a celkové tržní hodnotě, ale zároveň je důležité dbát na opatrnost při sledování rizika finanční nestability.

**Debt Ratio (DR) - celková zadluženost, ukazatel věřitelského rizika** vyjadřuje míru zadlužení podniku, tedy jak moc využívá cizích zdrojů pro financování svých aktivit. Podle Dluhošové [2] platí, že *čím větší hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší riziko věřitelů*. V současné době se ale stále více podniků využívá k financování krátkodobé cizí zdroje, které představují menší riziko z hlediska věřitelů. Avšak ze strany finanční stability může být použití těchto zdrojů sporné.

$$DR = \frac{CZ}{\text{Aktiva celkem}} \quad (11)$$

Doporučená hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 30 – 60 %.[7]

**Equity Ratio (ER) - kvóta vlastního kapitálu** tvoří doplněk k předchozímu ukazateli a jejich součet udává hodnotu 1. Je měřítkem finanční nezávislosti podniku, neboli do jaké míry firma využívá vlastní zdroje k financování svých aktivit.

$$ER = \frac{VK}{\text{Aktiva celkem}} \quad (12)$$

**Interest coverage (IC) – úrokové krytí** ukazuje o kolik je vyšší zisk než splatné úroky. V případě, že vyprodukovaný zisk se rovná hodnotě úroků, tedy ukazatel je roven 1, pak tímto ziskem se uhradí pouze úroky.

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

Proto se často v odborné literatuře uvádí doporučená mez, kdy úroky jsou pokryty 3x až 6x daným ziskem.[20]

#### 2.1.4 Ukazatelé likvidity

*Měří relativní sílu finanční pozice podniku, jsou to tedy ukazatelé, které indikují schopnost uspokojovat krátkodobé závazky[10].*

Podle Růčkové [14] *likvidita určité složky představuje vyjádření vlastnosti dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost.* Pojem likvidita úzce souvisí s termínem solventnost, kterou Grünwald [5] definuje jako *pravděpodobnost, že podnik bude schopen včas a v plné výši uhradit zbytek stávajících dluhů, jakož i úroky ze všech stávajících úročených dluhů, aniž by se muselo sáhnout na majetek.*

Obecný tvar ukazatelů likvidity je vyjádřen jako podíl položek aktiv, kterými se bude hradit a položek pasiv, které se mají zaplatit. Rozlišují se tři základní druhy likvidity, a to běžná, pohotová a okamžitá.

**Current ratio (CR) – běžná likvidita** jinak označována likvidita 3. stupně poměřuje objem oběžných aktiv (budoucí peněžní prostředky) s krátkodobými splatnými závazky. Je závislá na vhodně zvolené struktuře oběžných aktiv, neboť podnik s nadměrnými zásobami, nedobytnými pohledávkami či mizivým stavem peněžní zásoby se snadno dostane do finanční tísně.

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

Doporučená hodnota běžné likvidity se pohybuje v rozmezí 1,5 – 2,5. Dluhošová [2] říká: *nejdůležitější je srovnání s podniky s obdobným charakterem činnosti, či průměrem v odvětví.*

**Quick ratio (QR) – pohotová likvidita**, likvidita 2. stupně bere v čitateli v úvahu jen pohotové prostředky, tj. pohledávky, peněžní prostředky v pokladně a na bankovních účtech a obchodovatelné cenné papíry.

$$QR = \frac{OA - Zásoby}{K. závazky} \quad (15)$$

Doporučená hodnota se uvádí na 1 – 1,5.[19]

**Cash Position Ratio (CPR) - okamžitá likvidita**, jinak likvidita 1. stupně pracuje s nejlíkvnějšími položkami rozvahy, a to peněžními prostředky v hotovosti a na běžných účtech a měří schopnost podniku hradit těmito zdroji právě splatné závazky.

$$QR = \frac{OA - Zásoby}{K. závazky} \quad (15)$$

Okamžitá likvidita se řídí opět doporučenými hodnotami v intervalu 0,2 – 0,5.[16]

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

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

## 2.2 Analýza soustav ukazatelů

Ukazatelé poměrové analýzy mají nízkou vypovídací schopnost, protože charakterizují jen určitou vybranou oblast finančního zdraví podniku. Proto k posouzení celkové finanční situace slouží především soustavy ukazatelů či modely finanční analýzy.

Analýza soustav ukazatelů se dělí do dvou následujících skupin:

- soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů: pyramidové rozklady (aditivní a multiplikatívni);
- účelově vybrané skupiny ukazatelů: bankrotní modely 2.2.1 a bonitní modely 2.2.2.[15]

### 2.2.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely identifikují, zda je podnik v dohledné době ohrožen bankrotem. Jednotlivé modely se skládají z několika poměrových ukazatelů. Každému z nich se přiřadí

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

Mezi bankrotní modely se řadí Altmanovo Z-score, Model IN – Index důvěryhodnosti a Taflerův model.[20]

Model IN05 využívá pěti poměrových ukazatelů:

$$X1 = A/CZ$$

$$X2 = EBIT/NÚ$$

$$X3 = EBIT/A$$

$$X4 = VÝN/A$$

$$X5 = OA/K. \text{ závazky} + K. \text{ bankovní úvěry}$$

Tvar modelu po vynásobení jednotlivých ukazatelů příslušnými vahami vypadá následovně:

$$IN05 = 0,13 * X1 + 0,04 * X2 + 3,97 * X3 + 0,21 * X4 + 0,09 * X5 \quad (17)$$

Konečné vyhodnocení modelu IN05 vyjadřují následující intervaly:

- $IN05 \in (-\infty, 0,9)$ : podnik míří k bankrotu;
- $IN05 \in < 0,9; 1,6 >$ : šedá zóna nevyhraněných výsledků;
- $IN05 \in (1,6; \infty)$ : podnik tvoří hodnotu.[20]

Výhoda bankrotního modelu IN05 spočívá v tom, že spojuje jak pohled věřitele, tak i pohled vlastníka. *Dále je kritériem pro „ex post“ hodnocení a srovnání kvality fungování podniků a současně i „ex ante“ indikátorem včasné výstrahy[15].*

## 2.2.2 Bonitní modely

Podle Grünwalda [5] představuje *bonita dlužníka očekávanou míru schopnosti uspokojovat v budoucnosti nároky věřitelů, tzn. uhrazovat závazky plynoucí z dluhové služby.*

Knápková [7] říká, že *jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy za pomoci bodového hodnocení za jednotlivé hodnocené oblasti hospodaření.*

Do bonitních modelů zpravidla patří Tamariho model a Kralickův Quicktest.

**Kralickův Quicktest** se rozděluje do struktury čtyř ukazatelů, z nichž první dva charakterizují finanční stabilitu a další dva výnosnost:

$$R1 = VK/Aktiva\ celkem \quad \text{viz (12)}$$

$$R2 = (CZ - KFM)/PCF \quad (18)$$

$$R3 = EBIT/Aktiva\ celkem \quad \text{viz (2)}$$

$$R4 = PCF/Výkony \quad (19)$$

Následující tab. 2 ukazuje bodové hodnocení jednotlivých ukazatelů R1 – R4. Při samotném výpočtu, který vede k zhodnocení bonitní situace podniku, se postupuje ve třech krocích:

- hodnocení finanční stability:  $FS = \frac{R1+R2}{2}$ ;
- hodnocení výnosové situace podniku:  $VS = \frac{R3+R4}{2}$ ;
- hodnocení celkové bonity podniku:  $\frac{FS+VS}{2}$ . [15]

**Tab. 2 - Bodování výsledků Kralickova Quicktestu**

	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

*Zdroj: Vlastní zpracování podle [14]*

Závěrečné hodnocení pomocí bonitního modelu Kralickova Quicktestu představují opět následující intervaly:

- $(-\infty, 1)$ : potíže ve finančním hospodaření firmy;
- $< 1,3 >$ : šedá zóna nevyhraněných výsledků;
- $(3, \infty)$ : bonitní firma. [2]

### 2.2.3 Spider analýza

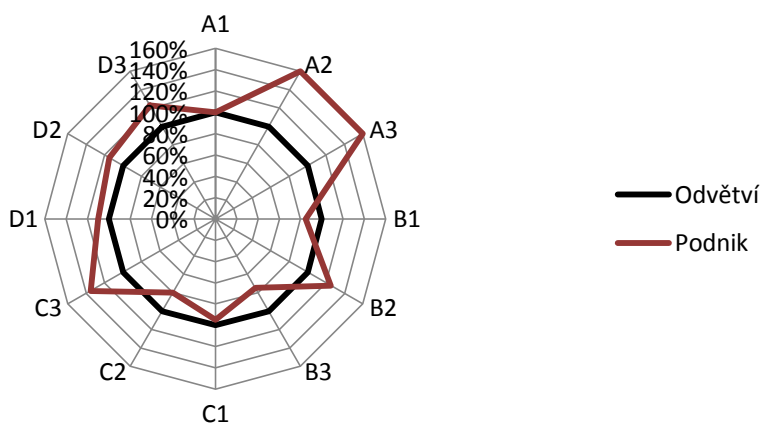
*Umožňuje rychlé a přehledné vyhodnocení postavení určitého podniku v řadě ukazatelů vzhledem k odvětvovému průměru nebo s nejlepším v odvětví či oboru [19][19].*

Základ spider grafu tvoří kružnice s různými poloměry a stejným středem. Celý graf je rozdělený do čtyř kvadrantů (viz následující obr. 4), z nichž každý zastupuje jednu skupinu poměrových ukazatelů rentability (kvadrant A), likvidity (kvadrant B), zadluženosti (kvadrant C) a aktivity (kvadrant D). Počet ukazatelů není předem dán, podnik si ho může stanovit podle svého.



Základní kružnici tvoří srovnávaná hodnota (výsledek největšího konkurenčního podniku nebo hodnota odvětvového průměru). Tato kružnice vyjadřuje 100% a k ní, jako základně, se přepočítá procentuelní hodnota ukazatele hodnoceného podniku (v každém kvadrantu vzniká určitý počet paprsků podle počtu ukazatelů, které tvoří konečný spider graf).[18]

Výsledný graf pak přináší představu o hodnoceném podniku – čím více se hodnoty nacházejí nad kružnicí 100 %, tím je na tom daný podnik lépe než odvětví, ve kterém působí. Pro některé ukazatele však platí, že potřebují být minimalizovány (např. doba splatnosti pohledávek, celková zadluženost apod.), pak se počítají podíly z převrácených hodnot (tj. průměr v odvětví/hodnota analyzovaného podniku).[20]



Obr. 4 - Ukázka Spider grafu (dvanáct poměrových ukazatelů)

Zdroj: Vlastní zpracování

### **3 APLIKACE METOD FINANČNÍ ANALÝZY VE VYBRANÝCH PODNICÍCH**

Tato kapitola se bude zabývat charakterizováním základních údajů vybrané společnosti automobilového průmyslu Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o., historií, současností a organizační strukturou, poté bude provedena finanční analýza pomocí vybraných metod. Následně bude obdobně představen konkurenční podnik Hyundai Motor Manufacturing Czech, s. r. o. a aplikovány vybrané metody finanční analýzy.

#### **3.1 Profil společnosti TPCA Czech, s. r. o.**

<b>Datum zápisu:</b>	8. března 2002
<b>Obchodní firma:</b>	Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o.
<b>Sídlo:</b>	Kolín, Na Hradbách 126, PSČ 280 02
<b>Identifikační číslo:</b>	265 13 528
<b>Právní forma:</b>	Společnost s ručením omezeným
<b>Předmět podnikání:</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor,</li><li>• zprostředkování zaměstnání,</li><li>• výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.</li></ul>
<b>Statutární orgán:</b>	
Jednatel:	Patrice Le Guyader den vzniku funkce: 1. července 2011
Jednatel:	KENTA KOIDE den vzniku funkce: 1. ledna 2013
<b>Společníci:</b>	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 Splaceno: 100 % Obchodní podíl: 50 %
<b>Základní kapitál:</b>	5 140 000 000,- Kč [22]

## Organizační struktura

- výrobní část:

oddělení výroby karosérií - dále úsek lisovny a svařovny, lakovny, finální montáže, řízení kvality a řízení výroby – úsek životního prostředí, plánování výroby, objednávání dílů a logistika, nákupu;

- nevýrobní část:

oddělení účetnictví a financí, informační systémy, řízení a správa společnosti a lidské zdroje.

## 3.2 Historie společnosti

Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. byla založena jako joint-venture<sup>1</sup> 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. Výrobní kapacita je 300 000 ks/rok z toho 1/3 aut je Toyota, 1/3 Peugeot a 1/3 Citroën. Vozy se vyznačují nejen vysokým podílem recyklovatelných dílů, ale i malou váhou a tím i nízkou spotřebou, čistými a hospodárnými motory, tichým provozem, výkonnými filtry a katalyzátory. [11]

Firma TPCA, s. r. o. má přibližně 2 414 zaměstnanců (k roku 2012). Od května 2012 je upraven směnný provoz, kdy pracují dva pracovní týmy ve dvou směnách pouze čtyři dny v týdnu (dříve tři pracovní týmy ve dvou směnách šest dní v týdnu), čímž společnost reagovala na sníženou poptávku po malých vozech na automobilovém trhu v západní Evropě. Následující tab. 3 ukazuje vývoj celkového počtu zaměstnanců a průměrné mzdy v letech 2008 – 2012.

---

<sup>1</sup> Joint venture – spojení prostředků dvou nebo více subjektů do společného vlastnictví. Jedná se o formu podnikání, jejímž cílem je realizace společného podnikatelského záměru, podílení se na vytvořeném zisku, podstupování podnikatelských rizik

**Tab. 3 - Vývoj celkového počtu zaměstnanců a průměrné mzdy ve výrobě**

Položka	2008	2009	2010	2011	2012
Počet zaměstnanců	3 336	3 212	3 142	2 846	2 414
Průměrná mzda ve výrobě	25 200	26 550	27 320	28 170	29 120

*Zdroj: Vlastní zpracování podle [11]*

Pokud jde o zásobování podniku díly do aut, tak 80 % z nich pochází 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 [11]

### **3.3 Analýza finančního zdraví TPCA Czech, s. r. o.**

Tato část se bude zabývat aplikováním získaných teoretických poznatků z předešlých kapitol 1 a 2 na výše zmíněnou společnost TPCA Czech, s. r. o. Zpracuje se finanční analýza pomocí vybraných poměrových ukazatelů rentability 2.1.1, aktivity 2.1.2, zadluženosti 2.1.3, likvidity 2.1.4 a souhrnných ukazatelů viz 2.2.1 a 2.2.2.

Pro přehlednější zobrazení všech oblastí finančního zdraví podniku zahrnuje každá podkapitola tabulku s potřebnými údaji pro výpočet jednotlivých ukazatelů s jejich výslednými hodnotami za sledované období. Zdrojem informací pro tuto analýzu budou data z účetních závěrek uvedená v celých tisících Kč, a to zejména z rozvahy (příl. 1) a výkazu zisku a ztráty (příl. 2).

#### **3.3.1 Ukazatelé rentability**

##### **Rentabilita celkového kapitálu**

Tento ukazatel se získá podle vzorce (2) za sledované období let 2008 – 2011. Následující tab. 4 představuje data potřebná pro výpočet a výsledné hodnoty.

Trend rentability celkového kapitálu by měl být rostoucí. Tento předpoklad byl splněn v prvních třech sledovaných letech, kdy docházelo k mírnému růstu hodnoty. Naopak rok 2011 představoval rapidní pokles hodnoty o přibližně 5,91 %. Nejvyšší hodnotu pak přinesl rok 2010, a to 8,45 %.

Rostoucí hodnotu ukazatele rentability celkového kapitálu zapříčinil současně klesající EBIT (vyjádřen provozním ziskem) a celková aktiva. Pokles zisku způsobil v roce 2009 růst mzdových a sociálních nákladů, kdy společnost TPCA, s. r. o. rozšiřovala výrobní kapacitu na 340 000 aut ročně. Pokračující pokles provozního zisku v letech 2010 – 2011 způsobil

zejména klesající tržby za prodej vlastních výrobků a služeb o více než 13 %, důvodem byl vývoj prodejů na trhu s malými vozy v západní Evropě po ukončení státních pobídek na nákup vozů s nižšími emisemi, kde zaznamenaly pokles o více než 20 %. V důsledku toho došlo v druhé polovině roku 2010 (celkem 295 712 vyrobených vozů) v TPCA k prvnímu poklesu výroby o 11 % oproti roku 2009. Stejná situace se opakovala i v roce 2011, kdy se snížily prodeje v západní Evropě o více jak 10 % oproti roku 2010. Pro TPCA to znamenalo pokles výroby o 8,5 % ve srovnání s rokem 2010 (celkem vyrobeno 270 705 vozů). Dalším důvodem poklesu zisku byla probíhající finanční krize ve Francii a Itálii, které patří mezi hlavní trhy, na které TPCA vyváží vyrobené automobily. Pokles celkových aktiv během všech sledovaných let pak zapříčinil snižující se dlouhodobý majetek v důsledku odepisování a klesajících zásob a pohledávek z obchodních vztahů v rámci nižší výroby.

**Tab. 4 - Výpočet rentability celkového kapitálu (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
EBIT	1 684 449	1 566 073	1 387 975	397 569
Aktiva celkem	23 823 260	21 521 490	16 430 800	15 657 720
<b>ROA</b>	<b>7,07 %</b>	<b>7,28 %</b>	<b>8,45 %</b>	<b>2,54 %</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [27][28][29][30]*

### **Rentabilita vlastního kapitálu**

Ukazatel rentability vlastního kapitálu se vypočítá podle vzorce (3) za jednotlivé roky 2008 – 2011. Následující tab. 5 opět ukazuje data potřebná pro výpočet a konečné výsledky.

Trend by měl být opětovně rostoucí. Podle výsledků je ale zřejmý klesající trend ve všech analyzovaných letech. Nejvyšší hodnoty dosáhl podnik v roce 2008, kdy na 1 korunu vlastního kapitálu připadalo 0,2872 Kč zisku.

Každoroční snížení hodnoty způsobil zejména pokles čistého zisku, v roce 2009 v důsledku vzniku odloženého daňového závazku<sup>2</sup>, podle výkazu zisku a ztráty (příl. 2) byl v tomto roce dosažen největší zisk před zdaněním za celé období, a tedy lze usoudit, že na hodnotu čistého zisku neměl vliv, kromě odečtení odložené daně žádný jiný faktor. V roce 2010 byl příčinou částečně pokles zisku před zdaněním, způsobený poklesem tržeb o 13 % (důvod viz ukazatel rentability celkového kapitálu) a odečtení odložené daně v podobě odloženého daňového závazku (o téměř 126 milionů Kč vyšší než v roce 2009). Výrazný pokles hodnoty ukazatele v následujícím roce 2011 zapříčinilo rapidní snížení čistého zisku

<sup>2</sup> *Odložený daňový závazek:* částka daně z příjmů k úhradě v budoucích obdobích z titulu přechodných rozdílů. Je to jakási „rezerva“ na budoucí vyšší závazek na dani z příjmů, snižuje disponibilní zisk a zabraňuje vyplatit prostředky, které budou v budoucnu na úhradu daně potřebné, v podílech na zisku.

o více jak 561 miliónů korun v rámci poklesu zisku před zdaněním způsobeného snížením tržeb o 11 % (více viz ukazatel rentability celkového kapitálu). Zároveň na výši konečné hodnoty tohoto ukazatele mělo vliv navýšení vlastního kapitálu v roce 2009 v důsledku doplnění rezervního fondu ve výši 5 % čistého zisku, tedy 259 541 Kč (v roce 2010 to je již o 25 % více - 325 428 Kč) jako pojištění pro budoucí ztráty (pokles prodejů na trhu s automobily s nízkými emisemi v západní Evropě), v roce 2009 byla také ze zisku uhrazena zbývající ztráta z minulých let a zbytek zisku ve výši 458 944 Kč byl v roce 2010 převeden do nerozdělného zisku minulých let. V roce 2011 dochází opět k přidělu do rezervního fondu ve výši 382 176, o více jak 17 % oproti roku 2010) a navýšení nerozdělného zisku minulých let o 17 % (důvod viz výše).

**Tab. 5 - Výpočet rentability vlastního kapitálu (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
EAT	1 454 989	1 317 725	1 134 957	573 481
VK	5 065 591	6 383 315	7 059 329	7 093 706
<b>ROE</b>	<b>28,72 %</b>	<b>20,64 %</b>	<b>16,08 %</b>	<b>8,08 %</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [27][28][29][30]*

### **Rentabilita dlouhodobých zdrojů**

Rentabilita dlouhodobých zdrojů se zjistí podle vzorce (4) pro sledované roky 2008 – 2011. Následující tab. 6 představuje data pro výpočet a výsledky.

Další ukazatel rentability by měl opět mít rostoucí trend. Na základě výsledků lze vidět růst hodnoty pouze v roce 2009, a to o 1,1 % oproti předchozímu roku a zároveň to je i nejvyšší výsledek, kterého společnost dosáhla za celé sledované období, kdy každá koruna vložených dlouhodobých zdrojů tvořila 0,24 Kč zisku. Naopak od roku 2009 má již hodnota klesající tendenci, což není dobré.

Konkrétní důvody, které vedly k růstu hodnoty v roce 2009 (snížení EAT, růst VK) a poklesu v posledních dvou sledovaných letech (pokračující pokles EAT, rostoucí VK), jsou uvedeny výše (viz ukazatel ROE). Na situaci v jednotlivých letech měly dále vliv klesající nákladové úroky i rezervy a od roku 2009 fakt, že společnost zcela nevyužívala dlouhodobé bankovní úvěry (cizí zdroje financování), o čemž svědčí právě růst VK (větší uplatňování financování vlastními zdroji).

**Tab. 6 - Výpočet rentability dlouhodobých zdrojů (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
EAT	1 454 989	1 317 725	1 134 957	573 481
N. úroky	334 877	191 379	69 787	27 716
VK	5 065 591	6 383 315	7 059 329	7 093 706
Rezervy	68 222	17 445	16 481	14 970
D. bankovní úvěry	2 827 650	0	0	0
<b>ROCE</b>	<b>22,48 %</b>	<b>23,58 %</b>	<b>17,03 %</b>	<b>8,46 %</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [27][28][29][30]*

### Rentabilita tržeb

Podle vzorce (5) získáme ukazatel rentability tržeb za zkoumané období let 2008 – 2011. Následující tab. 7 reprezentuje data potřebná pro výpočet a výsledky.

Výsledné hodnoty ukazatele ilustrují do roku 2010 téměř vyrovnané hodnoty okolo 3 % (lišící se desetinnami) naopak v roce 2011 pokles o 2,1 %, což při pokračujícím poklesu hodnoty v budoucnosti nebude mít příznivý dopad. Nejlepší hodnoty dosáhl podnik v roce 2008, kdy na jednu korunu tržeb připadalo 0,034 Kč zisku.

Situaci v prvních třech sledovaných letech zapříčinila klesající tendence provozního zisku, která pokračovala i v roce 2011, kdy poklesl zisk o 71 % (konkrétní důvody viz výše uvedený ukazatel ROA) a hodnota jmenovatele tj. tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které v roce 2009 vzrostly o 5,5 % v důsledku zavedení tzv. šrotovného<sup>3</sup> 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). Naopak od roku 2009 mají klesající tendenci (důvod viz ukazatel ROA).

**Tab. 7 - Výpočet rentability tržeb (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
EBIT	1 684 449	1 566 073	1 387 975	397 569
Tržby	49 115 975	51 821 765	44 715 373	39 669 683
<b>ROS</b>	<b>3,43 %</b>	<b>3,02 %</b>	<b>3,10 %</b>	<b>1,00 %</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [27][28][29][30]*

<sup>3</sup> Šrotovné: finanční příspěvek státu za nákup nového osobního automobilu při současném odevzdání starého na vrakoviště, kde je ekologicky zlikvidován.

### 3.3.2 Ukazatelé aktivity

#### Obrat aktiv

Ukazatel obratu aktiv se vypočítá na základě vzorce (6) za sledované období let 2008 – 2011. Následující tab. 8 představuje opět data potřebná pro výpočet a konečné výsledky.

Do roku 2010 je patrný rostoucí trend ukazatele, který v roce 2011 pokračuje mírně klesající hodnotou. Doporučená hodnota by se měla pohybovat okolo 1, což je ve všech zkoumaných letech splněno. Nejprve jedna koruna aktiv přináší 2,06 Kč tržeb postupně až 2,72 Kč v roce 2010, kdy se celková aktiva obrátila více než 2,5 krát. Naopak v roce 2011 dochází k mírnému poklesu hodnoty na 2,53.

Růst hodnoty do roku 2010 podpořily především klesající celková aktiva a oscilující tržby, které do roku 2009 rostly a v roce 2010 poklesly (konkrétní důvod viz výše ukazatel ROA). Mírné snížení hodnoty v roce 2011 přinesl pokračující pokles tržeb a celkových aktiv (důvod opět ukazatel ROA).

Tab. 8 - Výpočet obratu aktiv (tis. Kč)

Položka	2008	2009	2010	2011
Tržby	49 115 975	51 821 765	44 715 373	39 669 683
Aktiva celkem	23 823 260	21 521 490	16 430 800	15 657 720
<b>Obrat aktiv</b>	<b>2,06</b>	<b>2,41</b>	<b>2,72</b>	<b>2,53</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [27][28][29][30]*

#### Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob se získá podle vzorce (7) ve sledovaném období let 2008 – 2011. Následující tab. 9 charakterizuje údaje potřebné pro výpočet a výsledky.

Konečné hodnoty obratu zásob ukazují do roku 2009 růst z 123,71 na 146,26, do roku 2010 se drží na poměrně stejné výši (144,91) a v roce 2011 naopak propad hodnoty, kdy se zásoby obrátily pouze 95,39 krát za rok a představuje tedy i nejmenší hodnotu za sledované období.

Růst hodnoty do roku 2009 ovlivnil především nárůst tržeb (důvod viz ukazatel ROA) při téměř nezměněných zásobách (podnik využívá skladování zásob pomocí metody just-in-time<sup>4</sup>). Téměř nezměněnou situaci v roce 2010 zapříčinil pokles tržeb a zásob na skladě. Výrazný pokles hodnoty v roce 2011 způsobily pokračující klesající tržby a zároveň nárůst

<sup>4</sup> *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.



zásob o více jak 34 % z důvodu snížení poptávky po automobilech, kdy společnost nebyla schopna včas reagovat na další snížení výroby (více viz ukazatel ROA).

**Tab. 9 - Výpočet obratu zásob (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
Tržby	49 115 975	51 821 765	44 715 373	39 669 683
Zásoby	397 021	354 320	308 576	415 882
<b>Obrat zásob</b>	<b>123,71</b>	<b>146,26</b>	<b>144,91</b>	<b>95,39</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [27][28][29][30]*

### **Doba obratu zásob**

Ukazatel doby obratu zásob se získá na základě vzorce (8). Následující tab. 10 udává opět data potřebná pro výpočet a konečné hodnoty ukazatele v letech 2008 – 2011.

Z tabulky je patrná klesající hodnota do roku 2009, naopak v dalších letech se již udržuje rostoucí trend. Hodnoty tohoto ukazatele by měly být ideálně co nejnižší, což daný podnik splňuje ve všech sledovaných letech. Nejvyšší hodnotu přinesl rok 2011, a to 3,77 dní. Nejvíce se této hodnotě přiblížil první sledovaný rok 2008, kdy podnik vázal zásoby téměř 3 dny. V letech 2009 – 2010 byla opět zaznamenána stabilní situace, kdy se zásoby v podniku vázaly v průměru 2,5 dne, než došlo k jejich spotřebě.

Hodnota ukazatele obratu zásob byla ovlivněna do roku 2010 klesajícím zásobami a oscilujícími tržbami. Naopak v roce 2011 hodnota zásob roste a tržby klesají (více viz ukazatel obratu zásob).

**Tab. 10 - Výpočet doby obratu zásob (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
Zásoby	397 021	354 320	308 576	415 882
Denní tržby	136433,26	143949,35	124209,3694	110193,5639
<b>Doba obratu zásob (dny)</b>	<b>2,91</b>	<b>2,46</b>	<b>2,48</b>	<b>3,77</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [27][28][29][30]*

### **Doba splatnosti pohledávek**

Doba splatnosti pohledávek se vypočítá pomocí vzorce (9) za jednotlivé sledované roky 2008 – 2011. Následující tab. 11 představuje data potřebná pro výpočet a konečné výsledky.

U tohoto ukazatele obecně platí, že by měl mít klesající tendenci. Tato podmínka byla splněna v prvních třech sledovaných letech. V roce 2011 však dochází k mírnému nárůstu

hodnoty o zhruba 5 dní. Nejvyšší hodnotu dosahoval rok 2008, kdy podnik čekal na inkaso plateb svých již uskutečněných obchodů 79,67 dní.

Rok 2008 a jeho hodnota byly nejvíce ovlivněny globální finanční krizí, kdy se koneční zákazníci potýkali s nízkou likviditou a tím nebyli schopni splácet své závazky dříve. Pokles hodnoty v roce 2009 byl podpořen zavedením tzv. šrotovného v České republice, kdy zároveň došlo k navýšení tržeb a tím i k poklesu pohledávek. Naopak klesající tendence od roku 2009 do konce roku 2010 způsobil především pokles pohledávek z obchodních vztahů v důsledku snížení odbytu automobilů. Mírný růst hodnoty v roce 2011 zapříčinila pokračující finanční krize zejména ve Francii a Itálii, které patří mezi hlavní vývozní trhy společnosti TPCA a tedy pokračující mírný pokles pohledávek z obchodních vztahů v důsledku snížené poptávky po automobilech (viz ukazatel ROA).

**Tab. 11 - Výpočet doby splatnosti pohledávek (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
K. pohledávky	10 869 726	10 090 026	6 385 826	6 255 945
Denní tržby	136 433,26	143 949,35	124 209,37	110193,5639
<b>Doba splatnosti pohledávek (dny)</b>	<b>79,67</b>	<b>70,09</b>	<b>51,41</b>	<b>56,77</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [27][28][29][30]*

### **Doba splatnosti závazků**

Tento ukazatel se získá pomocí vzorce (10). Následující tab. 12 reprezentuje opět data pro výpočet a výsledky v jednotlivých zkoumaných letech 2008 – 2011.

Ideálně by měla být doby splatnosti závazků vyšší, než doba splatnosti pohledávek. Tento fakt je podle výsledných hodnot splněn ve všech sledovaných letech, navíc celkový trend je kopií ukazatele doby splatnosti pohledávek. Do roku 2010 klesá a v roce 2011 pokračuje v mírném růstu, kdy podnik využíval o přibližně 14,5 dní déle obchodních úvěrů od svých dodavatelů. Nejvyšší hodnotu opět přinesl rok 2008, kdy podnik TPCA, s. r. o. odložil platby svým dodavatelům 95,53 dní.

Celkovou situaci poklesu ukazatele doby splatnosti závazků do roku 2010 ovlivnily především klesající závazky z obchodních vztahů (nejprve mírně v roce 2009 o 1 % a poté v roce 2010 až o 39 %), které vyvolal pokles pohledávek z obchodních vztahů (konkrétní důvody viz ukazatel doby splatnosti pohledávek. Mírný růst v roce 2011 měl příčinu v opačném sledu – nárůst závazků z obchodních vztahů o 8 %, vyvolaný výrazným poklesem tržeb (konkrétní důvody ukazatel ROA).

**Tab. 12 - Výpočet doby splatnosti závazků (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
K. závazky	13 034 147	11 217 142	6 631 342	7 491 244
Denní tržby	136 433,26	143 949,35	124 209,37	110193,5639
<b>Doba splatnosti závazků (dny)</b>	<b>95,53</b>	<b>77,92</b>	<b>53,39</b>	<b>67,98</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [27][28][29][30]*

### 3.3.3 Ukazatelé zadluženosti

#### Celková zadluženost

Celková zadluženost se bude počítat na základě vzorce (11) za sledované období let 2008 – 2011. Následující tab. 13 ukazuje data potřebná pro výpočet a výsledky.

Podle výsledných hodnot je vidět ve všech letech klesající trend, což je pro podnik příznivé zejména při vyhledávání nových investorů. Z hlediska finanční stability se doporučená hodnota pro tento ukazatel uvádí 30 – 60 %. V této oblasti se podnik pohybuje od roku 2010, což představuje další výhodu. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2008, kdy společnost nejvíce financovala své aktivity pomocí cizích zdrojů, a to 78,74 %.

Klesající tendenci ve všech sledovaných letech zapříčinily zejména klesající cizí zdroje především závazky z obchodních vztahů a postupné upuštění společnosti od využívání jak dlouhodobých (od roku 2009 nevyužívá), tak i krátkodobých bankovních úvěrů v důsledku probíhající finanční krize v Evropě, kdy jsou banky opatrnější v poskytování půjček svým klientům a zpříšňují podmínky pro jejich získání. Současně na klesající tendenci měl vliv pokles celkových pasiv v důsledku upouštění od využívání cizích zdrojů v důsledku poklesu zisku (souvisí s poklesem odbytu, viz ukazatel ROA v rámci pokračující finanční krize na klíčových trzích).

**Tab. 13 - Výpočet celkové zadluženosti (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
CZ	18 757 669	15 138 175	9 371 471	8 564 014
Aktiva celkem	23 823 260	21 521 490	16 430 800	15 657 720
<b>Celková zadluženost (%)</b>	<b>78,74</b>	<b>70,34</b>	<b>57,04</b>	<b>54,70</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [27][28][29][30]*

#### Kvóta vlastního kapitálu

Pro výpočet kvóty vlastního kapitálu se užije vzorec (12) pro jednotlivé analyzované roky 2008 – 2011. Následující tab. 14 charakterizuje data potřebná pro výpočet a výsledky.

U doplňkového ukazatele celkové zadluženosti lze vidět v jednotlivých letech rostoucí trend. Nejvyšších hodnot dosáhl podnik v letech 2010 a 2011, kdy financoval své aktivity 42,96 % a 45,3 %, a tedy lze říct, že TPCA, s. r. o. začíná využívat stejného poměru cizích i vlastních zdrojů financování.

Tento vývoj způsobilo zejména současné snižování celkových pasiv ovlivněné poklesem cizích zdrojů, a to zejména krátkodobých bankovních úvěrů a zvyšování podílu hodnoty VK (více viz ukazatel ROE a celková zadluženost).

**Tab. 14 - Výpočet kvóty vlastního kapitálu (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
VK	5 065 591	6 383 315	7 059 329	7 093 706
Aktiva celkem	23 823 260	21 521 490	16 430 800	15 657 720
<b>Kvóta vlastního kapitálu (%)</b>	<b>21,26</b>	<b>29,66</b>	<b>42,96</b>	<b>45,30</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [27][28][29][30]*

### Úrokové krytí

Na základě vzorce (13) získáme ukazatel úrokového krytí. Následující tab. 15 představuje data potřebná pro výpočet a výsledky během let 2008 – 2011.

Výsledné hodnoty úrokového krytí zaznamenávají do roku 2010 rostoucí tendenci, naopak rok 2011 přináší pokles hodnoty o 5,65 bodů. Nejlepšího výsledku bylo dosaženo v roce 2010, kdy zisk pokryl nákladové úroky téměř 20krát. Naopak nejnižší hodnota byla zjištěna v roce 2008, kdy podnik kryl nákladové úroky 5krát ze svého vytvořeného zisku.

Růst hodnoty do roku 2010 nejvíce ovlivnily neustále klesající nákladové úroky (ty klesaly i v roce 2011), neboť podnik stále méně využíval bankovních úvěrů v důsledku pokračující finanční krize. Na druhou stranu pokles hodnoty v roce 2011 způsobil zejména rapidní pokles provozního zisku (více u ukazatele ROA).

**Tab. 15 - Výpočet úrokového krytí (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
EBIT	1 684 449	1 566 073	1 387 975	397 569
N. úroky	334 877	191 379	69 787	27 716
<b>Úrokové krytí</b>	<b>5,03</b>	<b>8,18</b>	<b>19,89</b>	<b>14,34</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [27][28][29][30]*

### 3.3.4 Ukazatelé likvidity

#### Běžná likvidita

Pro výpočet ukazatele běžné likvidity se užíje vzorec (14) pro všechny sledované roky 2008 - 2011. Následující tab. 16 charakterizuje data potřebná pro výpočet a konečné výsledky.

U tohoto ukazatele se doporučuje stabilní trend bez větších výkyvů v hodnotách, což v jednotlivých analyzovaných letech je splněno. Další podmínkou pro tento ukazatel jsou doporučené hodnoty, které by se měly pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Podle výsledných hodnot není tento předpoklad splněn ani v jednom roce. Od roku 2009 je patrný mírný růst hodnoty, která v posledním roce 2011 dosahuje v zaokrouhleném tvaru hodnotu 0,8, a tedy i nejvyšší hodnotu za celé analyzované období. Na základě výše zmíněného lze říci, že podnik by při přeměně veškerých oběžných aktiv na hotovost, zaplatil pouze tři čtvrtě svých právě splatných závazků.

Tuto situaci způsobuje zejména fakt, že krátkodobé závazky včetně krátkodobých bankovních úvěrů ve všech letech převažují hodnotu oběžných aktiv. Navzdory tomu je ale patrná již výše zmíněná rostoucí tendence od roku 2009, kterou nejvíce ovlivnily klesající krátkodobé závazky včetně krátkodobých bankovních úvěrů a současně snižující se hodnota oběžných aktiv (způsobená převážně poklesem pohledávek z obchodních vztahů). V roce 2011 však dochází k růstu jak oběžných aktiv, tak i krátkodobých závazků a zároveň klesá hodnota krátkodobých bankovních úvěrů. Tuto situaci zapříčinil pokles výroby ve společnosti TPCA, s. r. o., kdy došlo ke zvýšení zásob na skladě (převážně výrobků) a tudíž i podnik využíval více obchodních úvěrů pro financování svých aktivit (konkrétní důvod viz ukazatel ROA).

Tab. 16 - Výpočet běžné likvidity (tis. Kč)

Položka	2008	2009	2010	2011
OA	11 571 131	10 630 523	6 729 733	6 812 208
K. závazky	13 034 147	11 217 142	6 631 342	7 491 244
K. bankovní úvěry	2 827 650	3 903 588	2 636 050	1 057 800
<b>Běžná likvidita</b>	<b>0,729</b>	<b>0,703</b>	<b>0,726</b>	<b>0,797</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě [27][28][29][30]

## Pohotová likvidita

Pohotová likvidita se vypočítá na podkladě vzorce (15) pro období let 2008 – 2011. Následující tab. 17 zaznamenává položky potřebné pro výpočet a výsledky.

Obdobně u dalšího ukazatele likvidity se doporučuje stabilní trend a standardní hodnoty pohotové likvidity by se měli pohybovat mezi 1 – 1,5. Ve všech analyzovaných letech opět naměřené hodnoty nedosahují výše zmíněného intervalu a udržují se během prvních třech let na poměrně stejné výši, a to v rozmezí 0,67 – 0,69. Nejlepší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011 (0,74).

V ukazateli pohotové likvidity došlo k vyloučení nejméně likvidní položky, a to zásob. Nízké hodnoty ukazatele pod doporučenou hranicí ve všech sledovaných letech zapříčinil zejména opět větší poměr krátkodobých závazků včetně krátkodobých bankovních úvěrů (viz ukazatel běžné likvidity), než krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Stabilní hodnoty dále způsobil růst (resp. pokles) závazků přímo úměrně pohledávkám.

**Tab. 17 - Výpočet pohotové likvidity (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
K. pohledávky	10 869 726	10 090 026	6 385 826	6 255 945
KFM	15 525	22 593	35 331	25 050
K. závazky	13 034 147	11 217 142	6 631 342	7 491 244
K. bankovní úvěry	2 827 650	3 903 588	2 636 050	1 057 800
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>0,686</b>	<b>0,669</b>	<b>0,693</b>	<b>0,735</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [27][28][29][30]*

## Okamžitá likvidita

Pro získání ukazatele okamžité likvidity se použije vzorec (16). Následující tab. 18 obsahuje opět údaje potřebné pro výpočet a výsledky.

Poslední z ukazatelů likvidity by měl také zaznamenávat stabilní trend, což je splněno v posledních dvou sledovaných letech 2010 a 2011. Do roku 2010 je patrný klesající trend. Mezi další podmínku, která by měla být splněna jako u předchozích ukazatelů likvidity, se řadí doporučené hodnoty. Ty by se měly ideálně pohybovat v intervalu 0,2 – 0,5. Podle výsledných hodnot v tabulce nebyla tato podmínka splněna ani v jednom sledovaném roce. Nejvíce se k dolní doporučené hranici 0,2 přiblížil rok 2008, který představuje nejvyšší hodnotu 0,082. V dalších letech se již hodnoty výrazně propadají pod hranici doporučených hodnot.

Do krátkodobého finančního majetku (hotovost a peníze na bankovních účtech) jsou zahrnuty i pohledávky za ovládající a řídicí osobu.<sup>5</sup> Ty má společnost TPCA, s. r. o. vůči společnosti GIE PSA z titulu Cash pooling.<sup>6</sup>

Hlavní příčinou poklesu hodnoty ukazatele je nízký poměr hodnoty peněz ke krátkodobým závazkům včetně krátkodobých úvěrů viz ukazatelé splatnosti pohledávek a závazků (společnost více využívá k financování svých aktivit obchodních úvěrů od svých dodavatelů a nedrží tolik peněz v podobě hotovosti nebo na bankovních účtech).

**Tab. 18 - Výpočet okamžité likvidity (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
KFM	1 301 623	287 252	35 347	25 058
K. závazky	13 034 147	11 217 142	6 631 342	7 491 244
K. bankovní úvěry	2 827 650	3 903 588	2 636 050	1 057 800
<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>0,082</b>	<b>0,019</b>	<b>0,004</b>	<b>0,003</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [27][28][29][30]*

### 3.3.5 Souhrnné ukazatele

#### Model IN05

Vybraný bankrotní model se vypočítá podle vzorce (17) za analyzované roky 2008 – 2011. Následující tab. 19 představuje data potřebná pro výpočet modelu IN05. Další tab. 20 již zaznamenává vypočítané hodnoty jednotlivých ukazatelů X1 – X5, jejich vážené hodnoty a konečné výsledky v jednotlivých sledovaných letech.

Na základě výsledků o podniku nelze přesně říci, zda bude či nebude v nejbližší době ohrožen bankrotem, neboť až na výjimku v roce 2010 se hodnota nacházela v zóně nevyhraněných výsledků. Hodnota má do roku 2010 rostoucí tendenci a v roce 2011 klesá. Rok 2010 přináší nejvyšší hodnotu, a to 2,072, kdy podnik přesáhl horní hranici šedé zóny, což znamenalo velkou pravděpodobnost, že nebude ohrožen bankrotem.

Největší vliv na rostoucí hodnotu do roku 2010 měl především ukazatel X2 - úrokového krytí, které dosahovalo enormních hodnot i po vynásobení příslušnou vahou. Naopak snížení hodnoty v roce 2011, zapříčinil pokles ukazatele X2 - úrokového krytí a X3 – ROA.

<sup>5</sup> Výroční zprávy společnosti TPCA, s. r. o.

<sup>6</sup> *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.

**Tab. 19 - Data pro výpočet modelu IN05 (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
A	23 823 260	21 521 490	16 430 800	15 657 720
CZ	18 757 669	15 138 175	9 371 471	8 564 014
EBIT	1 730 510	1 634 380	1 457 925	398 268
K. závazky	15 861 797	15 120 730	9 267 392	8 549 044
NÚ	334 877	191 379	69 787	27 716
OA	11 571 131	10 630 523	6 729 733	6 812 208
Výnosy	52 772 726	54 765 204	46 246 742	41 007 643

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [27][28][29][30]*

**Tab. 20 - Výpočet modelu IN05**

Ukazatel	Hodnoty ukazatele				Váha	Vážené hodnoty ukazatele			
	2008	2009	2010	2011		2008	2009	2010	2011
X1	1,270	1,422	1,753	1,828	0,13	0,165	0,185	0,228	0,238
X2	5,168	8,540	20,891	14,370	0,04	0,207	0,342	0,836	0,575
X3	0,073	0,076	0,089	0,025	3,97	0,288	0,301	0,352	0,101
X4	2,215	2,545	2,815	2,619	0,21	0,465	0,534	0,591	0,550
X5	0,729	0,703	0,726	0,797	0,09	0,066	0,063	0,065	0,072
<b>IN05 (výsledek)</b>						<b>1,191</b>	<b>1,426</b>	<b>2,072</b>	<b>1,535</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

### Kralickův Quicktest

Pro jednotlivé ukazatele bonitního modelu Kralickova quicktestu se užití vzorce (2), (12), (18) a (19), které jsme byly již představeny v teoretické části. Následující tab. 21 obsahuje opět data potřebná pro výpočet.

Další tab. 22 představuje vypočítané hodnoty jednotlivých ukazatelů, jejich bodové ohodnocení, postup výpočtu a konečné výsledky v období let 2008 – 2011.

Hodnota Kralickova Quicktestu do roku 2010 rostla a v tomto roce také dosahoval nejvyššího výsledku 2,25. V posledním roce 2011 však došlo k jejímu poklesu na hodnotu 2. Ve všech letech se tedy nachází v intervalu hodnot šedé zóny nevyhraněných výsledků, kdy nelze říci, zda je podnik bonitní či nikoliv.

Ve finanční stabilitě (počítané z prvních dvou ukazatelů) se podnik nacházel také v šedé zóně, ale výsledky v roce 2009 a 2010 dosahovaly hodnoty 3, což představuje horní hranici, po které je už podnik považován za bonitní. Vliv na to měl především ukazatel Kvóty VK, který v roce 2009



měl hodnotu 3 bodů a v dalších sledovaných letech nejvyšší možné ohodnocení 4 body. Naopak výnosová situace nedopadla velmi dobře, neboť hodnoty se pohybují spíše u dolní hranice šedé zóny. Nejvyšší bodové ohodnocení přinesl rok 2008, a to 2 body. Tuto situaci nejvíce podpořil čtvrtý ukazatel, kdy cash flow bylo tvořeno 8 % z tržeb (bodové ohodnocení 3). V dalších letech se již hodnota výnosnosti pohybuje na hodnotě 1 – 1,5. To bylo způsobeno zejména nízkou rentabilitou aktiv a v roce 2009 – 2010 i ukazatelem R4 – cash flow v % z tržeb.

**Tab. 21 - Data pro výpočet Kralickova Quicktestu (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
Aktiva celkem	23 823 260	21 521 490	16 430 800	15 657 720
Cizí zdroje	18 757 669	15 138 175	9 371 471	8 564 014
EBIT	1 730 510	1 634 380	1 457 925	398 268
KFM	1 301 623	287 252	35 347	25 058
NÚ	334 877	191 379	69 787	27 716
PCF	3 950 005	939 726	1 638 404	2 417 457
VK	3 612 611	6 383 315	7 059 329	7 093 706
Výkony	49 110 345	51 821 765	44 715 373	39 768 484

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [27][28][29][30]*

**Tab. 22 - Výpočet Kralickova Quicktestu s bodovým ohodnocením**

Ukazatel	Hodnoty ukazatele				Vážené hodnoty ukazatele			
	2008	2009	2010	2011	2008	2009	2010	2011
R1	0,152	0,297	0,430	0,453	2	3	4	4
R2	4,419	15,803	5,698	3,532	1	3	2	1
R3	0,071	0,073	0,084	0,025	1	1	2	1
R4	0,080	0,018	0,037	0,061	3	1	1	2
Finanční stabilita = (R1+R2)/2					1,5	3	3	2,5
Výnosnost = (R3+R4)/2					2	1	1,5	1,5
<b>Výsledek</b>					<b>1,75</b>	<b>2</b>	<b>2,25</b>	<b>2</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

### 3.4 Základní údaje konkurenčního podniku

**Datum zápisu:** 7. července 2006  
**Obchodní firma:** Hyundai Motor Manufacturing Czech, s. r. o.  
**Sídlo:** Nižní Lhoty, Průmyslová zóna Nošovice, Nižní Lhoty 700, PSČ 739 51  
**Identifikační číslo:** 277 73 035

**Právní forma:** Společnost s ručením omezeným

**Předmět podnikání:**

- činnosti spojené s pronájmem nemovitostí, bytů a nebytových prostor bez poskytování jiných než základních služeb,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

**Statutární orgán:**

Jednatel: Jun Ha Kim  
den vzniku funkce: 2. ledna 2012

**Společníci:** Hyundai Motor Company  
Vklad: 13 901 000 000,- Kč  
Splaceno: 100 %  
Obchodní podíl: 100 %

**Základní kapitál:** 13 901 000 000,- Kč [21]

**Organizační struktura**

Společnost se člení do těchto následujících částí:

- finanční oddělení;
- administrativní subdivize: (oddělení informační technologie, lidské zdroje, zaměstnanecké vztahy a bezpečnost práce, všeobecné záležitosti, právní styk s veřejností, správa budov a životní prostředí);
- výrobní subdivize: (oddělení lisovna, svařovna, lakovna, montáž, převodovky, projektové řízení, údržba, řízení výroby);
- řízení jakosti;
- zajištění jakosti;
- podpora prodeje;
- subdivize zásobování: (oddělení vývoj dílů, nákup).

Výrobní subdivize a řízení jakosti jsou začleněny do divize výroba.[26]

### **3.5 Historie společnosti**

Podnik HMMC, s. r. o. byl založen 7. 7. 2006. Jedná se o první výrobní závod Hyundai v Evropě, další tři závody se nacházejí v Koreji a Číně, dva v Indii a jeden v USA, Turecku, Rusku a v Brazílii.

V současné době pracuje ve společnosti téměř 3 500 zaměstnanců, z nichž 96 % jsou občané České republiky, převážně Moravskoslezského kraje.[12]

Všechny modely, vyráběné v závodě HMMC, byly vyvinuty speciálně pro evropský trh v Technickém centru Hyundai v německém Rüsselsheimu a odpovídají vysokým požadavkům zákazníků na kvalitu, bezpečnost a atraktivní design.

Výrobní kapacita činí 300 000 aut ročně v třísměnném provozu. Výroba je dále soustředěna na převodovky, které HMMC dodává i pro sesterský závod Kia v Žilině a HMMR v Rusku. Následující tab. 23 sleduje veškeré typy automobilů, které se vyrábějí či byly vyráběny v závodě HMMC, s. r. o. Nošovice.

**Tab. 23 - Výrobní portfolio HMMC, s. r. o.**

Typ automobilu	Výroba
Hyundai i30 (hatchback)	listopad 2008 – prosinec 2011
Hyundai i30 cw	únor 2009 – květen 2012
Kia Venga	září 2009 – květen 2011 (přesun výroby do KIA Slovakia)
Hyundai ix20	říjen 2010 – dosud
Hyundai ix35	červenec 2011 – dosud
Nový Hyundai i30 (hatchback)	leden 2012 – dosud
Nový Hyundai i30 (kombi)	červen 2012 – dosud
Nový Hyundai i30 (třídveřová verze)	listopad 2012 – dosud

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [12]*

V závodě je vybudován sofistikovaný logistický systém, který je založen na strategickém umístění tří hlavních subdodavatelů přímo v průmyslové zóně, z čehož dva (Mobis, Dymos) jsou propojeni s montážní halou Hyundai pomocí krytých mostů. Objem dílů, které se takto čistě a nehlukně dopraví do montážní haly, představuje denně náklad dvou set kamionů, které tím pádem nemusí vůbec vyjet.[12]

### **3.6 Finanční analýza HMMC, s. r. o.**

Obdobně jako u předchozí společnosti bude v této části provedena finanční analýza pomocí vybraných metod uvedených v teoretické části 2.1 a 2.2 této práce.

Pro přehlednější zobrazení všech oblastí finančního zdraví podniku zahrnuje každá podkapitola tabulku s potřebnými údaji pro výpočet jednotlivých ukazatelů s jejich výslednými hodnotami za sledované období. Zdrojem informací pro tuto analýzu budou opět data z účetních závěrek uvedená v celých tisících Kč, a to zejména z rozvahy (příl. 3) a výkazu zisku a ztráty (příl. 4).

### 3.6.1 Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability se vypočítají pomocí vzorců (2), (3), (4) a (5). Následující tab. 24, tab. 25, tab. 26 a tab. 27 představují data potřebná pro výpočet jednotlivých ukazatelů rentability a jejich konečnou hodnotu za analyzované období let 2008 – 2011.

U ukazatele **rentability celkového kapitálu** lze sledovat podle výsledků ve všech sledovaných letech rostoucí trend. Nejvyšší hodnoty tedy podnik dosáhl v roce 2011, kdy na jednu korunu aktiv připadalo 0,098 Kč zisku. Naopak v letech 2008 – 2009 byly zaznamenány záporné hodnoty ukazatele.

Hlavní důvodem vzniku ztráty v prvním sledovaném období 2008, byl začátek výroby v listopadu stejného roku (do konce roku vyrobeno cca 18 000 automobilů Hyundai i30), kdy náklady na spotřebu materiálu a služeb, mzdové, a ostatní provozní náklady převýšily hodnotu výnosů (tržby za prodej vlastních výrobků a služeb), což vedlo ke vzniku záporného provozního výsledku hospodaření. Obdobná situace nastala i v následujícím roce 2009, kdy se výroba automobilů postupně rozjížděla a provozní náklady stále převyšovaly provozní výnosy. Rostoucí trend ve všech sledovaných letech byl ale podpořen každoročním růstem zisku (resp. v roce 2009 poklesem ztráty) v důsledku zvyšování poptávky po automobilech značky Hyundai a zároveň růstem celkových aktiv, a to nejvíce oběžných aktiv (zásoby a krátkodobé pohledávky).

Tab. 24 - Výpočet rentability celkového kapitálu (tis. Kč)

Položka	2008	2009	2010	2011
EBIT	-1 511 909	-1 040 898	1 316 946	4 169 512
Aktiva celkem	24 464 538	28 687 328	32 856 408	42 366 711
<b>ROA (%)</b>	<b>-6,18</b>	<b>-3,63</b>	<b>4,01</b>	<b>9,84</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [23][24][25][26]*

**Rentabilita vlastního kapitálu** opět zaznamenává v jednotlivých analyzovaných letech rostoucí trend. V letech 2008 – 2009 byly zjištěny obdobně jako u předchozího ukazatele ROA záporné hodnoty. Nejvyšší hodnotu podnik vytvořil v roce 2011, kdy na 1 korunu vloženého vlastního kapitálu připadalo 0,2029 Kč zisku.

Rostoucí hodnotu ve všech letech nejvíce ovlivnil rostoucí trend čistého zisku (resp. v roce 2009 pokles ztráty) a vlastního kapitálu, na jehož růst měl právě vliv v letech 2010 a 2011 rostoucí výsledek hospodaření za účetní období v důsledku rostoucího provozního zisku v rámci růstu tržeb (viz ukazatele ROA). Na druhou stranu záporné hodnoty ukazatele v prvních sledovaných letech byly způsobeny především vzniklým záporným výsledkem

hospodaření za účetní období v důsledku ztrátového provozního výsledku hospodaření (důvod viz výše ukazatel ROA).

**Tab. 25 - Výpočet rentability vlastního kapitálu (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
EAT	-2 575 741	-1 490 052	2 042 632	2 913 630
VK	9 286 685	9 404 634	11 447 266	14 360 896
<b>ROE (%)</b>	<b>-27,74</b>	<b>-15,84</b>	<b>17,84</b>	<b>20,29</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [23][24][25][26]*

U **Rentability dlouhodobých zdrojů** je patrný do roku 2010 rostoucí trend, který v roce 2011 přechází v mírný pokles hodnoty ukazatele. V letech 2008 – 2009 zaznamenává ukazatel ROCE obdobně jako u předchozích ukazatelů záporných výsledků, ale právě v druhém sledovaném roce 2009 je vidět zlepšující se situace. Nejvyšší hodnoty dosáhl podnik v roce 2010, kdy na 1 korunu vložených dlouhodobých zdrojů připadalo 0,22 Kč zisku.

Záporné hodnoty v roce 2008 a 2009 měly za příčinu záporný výsledek hospodaření za účetní období. Na zlepšení situace v roce 2009 mělo pozitivní vliv zejména snížení ztráty o více než 1 mld. Kč a růst nákladových úroků, které snížily zápornou hodnotu v čitateli přibližně o 20,9 %.

Růst hodnoty do roku 2010 podpořila zvyšující se hodnota čistého zisku (důvod viz ukazatel ROE) a dlouhodobých zdrojů (především VK a tvorba rezerv zejména na záruční opravy), dále pak od roku 2009 klesající hodnota nákladových úroků.

Mírný pokles hodnoty v roce 2011 byl způsoben v důsledku snížení hodnoty nákladových úroků o více než 220 mil. Kč a pokračujícího růstu dlouhodobých zdrojů (pouze VK a rezerv, dlouhodobé bankovní úvěry podnik využíval pouze v roce 2009).

**Tab. 26 - Výpočet rentability dlouhodobých zdrojů (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
EAT	-2 575 741	-1 490 052	2 042 632	2 913 630
N. úroky	204 029	686 084	682 131	461 867
VK	9 286 685	9 404 634	11 447 266	14 360 896
Rezervy	37 839	363 422	1 215 604	2 832 361
D. bankovní úvěry	0	7 939 500	0	0
<b>ROCE (%)</b>	<b>-25,44</b>	<b>-4,54</b>	<b>21,52</b>	<b>19,63</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [23][24][25][26]*

Poslední sledovaný ukazatel rentability **ROS** je také charakterizován rostoucím trendem ve všech analyzovaných letech, což je velmi pozitivní jev. Nejlepší hodnoty tak podnik dosáhl v roce 2011, kdy na jednu korunu tržeb připadalo 0,0599 Kč zisku.

Růst podpořil zejména rostoucí provozní zisk (viz výše ukazatel ROA) a rostoucí tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (v roce 2009 zaznamenávají více než 8násobný nárůst oproti roku 2008, v roce 2010 nárůst o 75 % oproti předchozímu období a v roce 2011 o téměř 40 % oproti roku 2010), které podpořila vysoká poptávka po automobilech značky Hyundai.

**Tab. 27 - Výpočet rentability tržeb (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
EBIT	-1 511 909	-1 040 898	1 316 946	4 169 512
Tržby	2 680 657	28 137 474	49 544 899	69 580 613
<b>ROS (%)</b>	<b>-56,40</b>	<b>-3,70</b>	<b>2,66</b>	<b>5,99</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [23][24][25][26]*

### 3.6.2 Ukazatelé aktivity

Na základě vzorců (6), (7), (8), (9) a (10) se získají vybrané ukazatele aktivity. Následující tab. 28, tab. 29, tab. 30, tab. 31 a tab. 32 ukazují data potřebná pro výpočet a výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů za období let 2008 – 2011.

Prvním analyzovaným ukazatelem aktivity je **obrat aktiv**, u kterého lze sledovat ve všech letech rostoucí trend. Dále by se měla hodnota ideálně pohybovat nad hranicí 1, což je u podniku splněno v roce 2010 a 2011. V roce 2009 se hodnota nachází těsně pod touto oblastí. Naopak nejnižšího výsledku bylo dosaženo v prvním sledovaném roce 2008, kdy se aktiva obrátila za rok pouze 0,11krát.

Růst obratu aktiv nejvíce podpořila rostoucí hodnota tržeb a aktiv (podpořená zejména růstem oběžných aktiv v podobě krátkodobých pohledávek – v roce 2011 hodnota dlouhodobého majetku ve stejném poměru s hodnotou oběžných aktiv a také růstem zejména dlouhodobého hmotného majetku především v roce 2009, kdy došlo k rozšíření výroby o další dva modely automobilů a zvyšování celkové výrobní kapacity (nákup strojního vybavení, lisovacích forem na plechové díly a v roce 2011 rozšíření výroby o model Hyundai ix35 – nákup dalšího strojního vybavení). Nejhorší výsledek v prvním sledovaném roce 2008, byl způsoben počátkem výroby v listopadu téhož roku a tedy vytvořením nízkých tržeb.

**Tab. 28 - Výpočet obratu aktiv (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
Tržby	2 680 657	28 137 474	49 544 899	69 580 613
Aktiva celkem	24 464 538	28 687 328	32 856 408	42 366 711
<b>Obrat aktiv</b>	<b>0,11</b>	<b>0,98</b>	<b>1,51</b>	<b>1,64</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [23][24][25][26]*

Další ukazatel **obratu zásob** zaznamenává obdobně jako předchozí ukazatel ve všech analyzovaných letech rostoucí trend. Nejnižší hodnotu ukazatele přinesl rok 2008, kdy se zásoby obrátily v podniku 1,82krát. Naopak nejlepšího výsledku bylo dosaženo v roce 2011, kdy se zásoby vázaly v tržbách 22,63krát.

Zvyšující se hodnotu ukazatele obratu zásob podpořila rostoucí hodnota tržeb a zásob (položku tvoří z velké části materiál potřebný pro výrobu automobilů, náhradní díly pro výrobní zařízení a dále pak výrobky - hotové automobily a polotovary vznikající v průběhu výroby automobilů), kterou způsobil nárůst výroby automobilů v důsledku zvyšující se poptávky po vozech značky Hyundai.

**Tab. 29 - Výpočet obratu zásob (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
Tržby	2 680 657	28 137 474	49 544 899	69 580 613
Zásoby	1 476 370	2 096 039	2 207 889	3 074 210
<b>Obrat zásob</b>	<b>1,82</b>	<b>13,42</b>	<b>22,44</b>	<b>22,63</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [23][24][25][26]*

Další tři ukazatelé aktivity zaznamenávají mezi roky 2008 – 2009 prudký pokles hodnoty, způsobený silným nárůstem tržeb. Velmi vysoké hodnoty ukazatelů v roce 2008 měly za příčinu zahájení výroby v závodě HMMC, s. r. o. teprve v listopadu téhož roku (ovlivněny nízkou výrobou a tedy i nízkým prodejem automobilů). U **doby obratu zásob** je již v dalších letech patrný klesající trend, což je příznivý stav (obrácená hodnota ukazatele obratu zásob).

Tuto situaci podpořily zejména každoroční rostoucí tržby za prodej vlastních výrobků a zásoby (více viz ukazatel rentability tržeb a obrat zásob).

**Tab. 30 - Výpočet doby obratu zásob (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
Zásoby	1 476 370	2 096 039	2 207 889	3 074 210
Denní tržby	7 446	78 160	137 625	193 279
<b>Doba obratu zásob</b>	<b>198,27</b>	<b>26,82</b>	<b>16,04</b>	<b>15,91</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [23][24][25][26]*

Na druhou stranu **doba splatnosti pohledávek** je charakterizována rostoucím trendem od roku 2009. Nejpříznivější hodnoty podnik dosáhl v roce 2009, kdy svým odběratelům odložil platby za již vykonané aktivity 70 dní, naopak v roce 2011 to již bylo kolem 92 dnů.

Růst hodnoty byl nejvíce ovlivněn rostoucími krátkodobými pohledávkami z obchodních vztahů (nejvíce jich společnost zaznamenává v roce 2010 u Hyundai Motor Europe GmbH, kdy představují 44,88 % a u Kia Motors Europe GmbH 32,77 % z celkových krátkodobých pohledávek, v roce 2011 vůči spřízněné osobě Hyundai Motor Europe GmbH tvoří již 78,26 %). Tato společnost představuje nejdůležitějšího odběratele podniku HMMC, s. r. o., z hlediska této skutečnosti se mezi sebou snaží udržovat dobré obchodní vztahy, a proto jí společnost HMMC, s. r. o. poskytuje delší dodavatelský úvěr. Dále pak položka daňových pohledávek (z titulu DPH) a jiných pohledávek (z titulu DPH zaplaceného v jiných členských státech EU a v roce 2010 a 2011 také z přecenění finančních derivátů).

**Tab. 31 - Výpočet doby splatnosti pohledávek (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
K. pohledávky	2 433 608	5 497 868	10 493 707	17 703 894
Denní tržby	7 446,27	78 159,65	137 624,72	193 279,48
<b>Doba splatnosti pohledávek</b>	<b>326,82</b>	<b>70,34</b>	<b>76,25</b>	<b>91,60</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [23][24][25][26]*

**Doba splatnosti závazků** by měla být obecně vyšší než doba splatnosti pohledávek. Tuto podmínku splňoval podnik HMMC, s. r. o. v prvních dvou sledovaných letech, v roce 2010 a 2011 již méně využívá obchodních úvěrů. U tohoto ukazatele je navíc patrný do roku 2010 klesající trend hodnot, který v roce 2011 pokračuje mírným růstem na 45 dní.

Pokles hodnoty do roku 2010 způsobily oscilující krátkodobé závazky, a to zejména krátkodobé závazky z obchodních vztahů a dohadné účty pasivní (podle výročních zpráv obsahují nevyfakturované dodávky materiálu, spotřeby energií a pořízení dlouhodobého hmotného majetku) a každoroční růst tržeb.



**Tab. 32 - Výpočet doby splatnosti závazků (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
K. závazky	5 360 084	5 602 228	4 432 867	8 735 692
Denní tržby	7 446	78 160	137 625	193 279
<b>Doba splatnosti závazků</b>	<b>719,83</b>	<b>71,68</b>	<b>32,21</b>	<b>45,20</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [23][24][25][26]*

### 3.6.3 Ukazatelé zadluženosti

Pro výpočet ukazatelů zadluženosti se budou užívat vzorce (11), (12) a (13). Následující tab. 33, tab. 34 a tab. 35 zobrazují položky potřebné pro výpočet vybraných ukazatelů a výsledné hodnoty za jednotlivé sledované roky 2008 – 2011.

Na základě získaných konečných hodnot lze říci, že ukazatel **celkové zadluženosti** dosahuje ve všech sledovaných letech stabilního trendu v průměru okolo 66 %. Podle stanoviska finanční stability se pro tento ukazatel doporučují hodnoty okolo 30 – 60 %, což není splněno ani v jednom analyzovaném roce. Nejvíce se horní hranici 60 % přiblížil rok 2008, kdy podnik financoval své aktivity z 61,6 %.

Podnik tedy využívá více než z poloviny financování cizími zdroji, a to především zhruba 17 % obchodních úvěrů, v letech 2008 a 2009 39 – 46 % bankovních úvěrů v následujících letech se jejich hodnota ale snižuje nejdříve na 18 % a pak na 14 %, v důsledku probíhající finanční krize v Evropě, kdy banky jsou opatrnější v poskytování bankovních půjček a zpřísňují podmínky pro jejich získání. V posledních dvou sledovaných letech začíná také podnik používat více i dlouhodobé cizí zdroje ve formě vydaných dluhopisů a každý rok navyšuje rezervy zejména na záruční opravy.

**Tab. 33 - Výpočet celkové zadluženosti (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
CZ	15 071 314	19 136 170	21 268 067	27 827 551
Aktiva celkem	24 464 538	28 687 328	32 856 408	42 366 711
<b>Celková zadluženost (%)</b>	<b>61,60</b>	<b>66,71</b>	<b>64,73</b>	<b>65,68</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [23][24][25][26]*

**Kvóta vlastního kapitálu** tvoří doplněk k předchozímu ukazateli celkové zadluženosti. Opět ve všech sledovaných letech s výjimkou roku 2008 lze sledovat stabilní trend. Nejlepší hodnoty bylo dosaženo v roce 2008, kdy podnik financoval své aktivity 37,96 % z vlastních zdrojů.

Pokles hodnoty v roce 2009 o 5,18 % byl způsoben téměř stabilní hodnotou VK a nárůstem celkových pasiv v důsledku každoročního růstu cizích zdrojů financování (položka Aktiva celkem). Na stabilitu hodnoty ukazatele v dalších letech již měla vliv rostoucí hodnota jak VK, tak i celkových aktiv (více viz ukazatel ROE a celková zadluženost).

**Tab. 34 - Výpočet kvóty vlastního kapitálu (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
VK	9 286 685	9 404 634	11 447 266	14 360 896
Aktiva celkem	24 464 538	28 687 328	32 856 408	42 366 711
<b>Kvóta vlastního kapitálu (%)</b>	<b>37,96</b>	<b>32,78</b>	<b>34,84</b>	<b>33,90</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [23][24][25][26]*

Výsledné hodnoty ve všech sledovaných letech přinášejí u posledního ukazatele zadluženosti **úrokového krytí** rostoucí trend. Pro tento ukazatel obecně platí, že zisk by měl převyšovat nákladové úroky 3x až 6x. Tuto podmínku splňuje podnik pouze v posledním roce 2011, kdy zisk kryl nákladové úroky 9krát. V prvních sledovaných letech 2008 a 2009 konečné hodnoty zaznamenávají opět záporné výsledky.

Rostoucí hodnoty ve všech letech podpořily zároveň rostoucí provozní hospodářský výsledek (resp. v roce 2009 klesající ztráta) a od roku 2009 klesající nákladové úroky, neboť společnost využívá méně krátkodobých bankovních úvěrů a dlouhodobé bankovní úvěry zcela nevyužívá (více viz ukazatel zadluženosti). Záporné hodnoty v prvních dvou sledovaných letech způsobil především ztrátový provozní výsledek hospodaření (více viz ukazatel ROA).

**Tab. 35 - Výpočet úrokového krytí (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
EBIT	-1 511 909	-1 040 898	1 316 946	4 169 512
N. úroky	204 029	686 084	682 131	461 867
<b>Úrokové krytí</b>	<b>-7,41</b>	<b>-1,52</b>	<b>1,93</b>	<b>9,03</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [23][24][25][26]*

### 3.6.4 Ukazatelé likvidity

Poslední oblast vybraných ukazatelů likvidity se zjistí podle vzorců (14), (15) a (16). Následující tab. 36, tab. 37 a tab. 38 opět představují data potřebná pro výpočet a konečné výsledky za období let 2008 – 2011.

Obecně se u ukazatele **běžné likvidity** doporučuje stabilní trend bez větších výkyvů, v tomto případě je ale patrný rostoucí trend. Mezi další podmínku, která by měla být ideálně

splněna, patří doporučené hodnoty v rozmezí 1,5 – 2,5. Tento předpoklad nebyl splněn ani v jednom ze sledovaných let. Nejvíce se mu přibližují roky 2010 a 2011, kdy podnik dosáhl hodnoty nejprve 1,270 a poté až 1,476.

Výše uvedené poznatky nejvíce ovlivnila rostoucí tendence oběžných aktiv (zvláště růst krátkodobých pohledávek) a klesající hodnota krátkodobých závazků včetně krátkodobých bankovních úvěrů (v letech 2010 a 2011 navíc hodnota oběžných aktiv převyšuje hodnotu krátkodobých závazků).

**Tab. 36 - Výpočet běžné likvidity (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
OA	6 202 815	8 177 516	13 534 560	21 839 017
K. závazky	5 360 084	5 602 228	4 432 867	8 735 692
K. bankovní úvěry	9 673 391	13 169 983	6 225 705	6 061 160
<b>Běžná likvidita</b>	<b>0,413</b>	<b>0,755</b>	<b>1,270</b>	<b>1,476</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [23][24][25][26]*

Hodnoty dalšího ukazatele likvidity 2. stupně neboli **pohotové likvidity** by měly být opět stabilní, což podle výsledků není dodrženo, nýbrž zaznamenávají obdobně jako u předchozího ukazatele rostoucí trend v průběhu analyzovaných období. Dále se u pohotové likvidity doporučují standardní hodnoty v rozmezí 1 – 1,5. V prvních dvou sledovaných letech 2008 a 2009 se nacházely výrazně pod doporučovanou hranicí, naopak v roce 2010 a 2011 již spadají do vhodného rozpětí. Nejlepší hodnoty dosáhl podnik právě v roce 2011, a to 1,268.

V tomto ukazateli sice došlo k vyloučení nejméně likvidní položky zásob, ale rostoucí trend nejvíce ovlivnily zvyšující se krátkodobé pohledávky, které tvoří převážnou část oběžných aktiv a v posledních dvou letech navíc poměr krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku (peníze v pokladně a na bankovním účtu) převažuje nad hodnotou krátkodobých závazků včetně krátkodobých bankovních úvěrů.

**Tab. 37 - Výpočet pohotové likvidity (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
K. pohledávky	2 433 608	5 497 868	10 493 707	17 703 894
KFM	2 292 837	583 609	368 389	1 060 913
K. závazky	5 360 084	5 602 228	4 432 867	8 735 692
K. bankovní úvěry	9 673 391	13 169 983	6 225 705	6 061 160
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>0,314</b>	<b>0,561</b>	<b>1,019</b>	<b>1,268</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [23][24][25][26]*

Hodnota posledního z ukazatelů platební schopnosti **okamžité likvidity (3. stupně)** do roku 2010 klesá a v roce 2011 pokračuje mírným růstem. Doporučené hodnoty by se měli pohybovat v intervalu 0,2 – 0,5. Tato podmínka nebyla splněna ani v jednom z analyzovaných období. Nejvíce se spodní hranici přiblížil rok 2008, kdy hodnota dosahovala 0,153.

Klesající hodnota byla způsobena zejména poklesem krátkodobého finančního majetku (v podobě peněz na pokladně a bankovních účtech), který nejvíce ovlivnil v roce 2009 růst pohledávek z obchodních vztahů, zásob, vyplácené nákladové úroky a výdaje za pořízení dlouhodobého majetku. Na další snížení hodnoty krátkodobého finančního majetku v roce 2010 měla vliv zejména změna pracovního kapitálu (růst krátkodobých pohledávek, zásob a pokles krátkodobých závazků) a vyplácené nákladové úroky. Naopak růst v roce 2011 byl nejvíce podpořen největším vytvořeným výsledkem hospodaření za účetní období a nárůstem rezerv.

**Tab. 38 - Výpočet okamžité likvidity (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
KFM	2 292 837	583 609	368 389	1 060 913
K. závazky	5 360 084	5 602 228	4 432 867	8 735 692
K. bankovní úvěry	9 673 391	13 169 983	6 225 705	6 061 160
<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>0,153</b>	<b>0,054</b>	<b>0,035</b>	<b>0,072</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [23][24][25][26]*

### 3.6.5 Souhrnné ukazatele

V rámci souhrnných ukazatelů se využilo pro výpočet bankrotního modelu IN05 vzorce (17) a pro bonitní model Kralickův Quicktest vzorců (2), (12), (18) a (19) v jednotlivých analyzovaných letech 2008 – 2011. Následující tab. 39 a tab. 41 obsahují data pro výpočet jednotlivých modelů a tab. 40 a tab. 42 vypočítané hodnoty jednotlivých ukazatelů, jejich vážené hodnoty (model IN05), bodové ohodnocení a postup výpočtu (Kralickův Quicktest) a konečné výsledky.

#### Model IN05

Podle výsledků lze říci, že se podnik v prvních dvou sledovaných letech řadil spíše k bankrotním podnikům. V dalších letech se již nachází v zóně nevyhraných výsledků, ale je zde patrný rostoucí trend, kdy v budoucnosti je možné, že podnik nebude ohrožen bankrotem.

Zápornou hodnotu v roce 2008 zapříčinili zejména ukazatelé X2 – úrokové krytí a X3 - ROA, které využívají pro svůj výpočet hodnotu zisku, která byla u společnosti ztrátová. Naopak v dalších letech již dochází ke zlepšení (pozitivní hodnota) a zároveň k růstu

hodnoty těchto ukazatelů. Dále byl růst hodnoty ve všech sledovaných letech podpořen zejména rostoucí tendencí ukazatelů X4 – obrát aktiv a X5 – běžná likvidita.

**Tab. 39 - Data pro výpočet modelu IN05 (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
A	24 464 538	28 687 328	32 856 408	42 366 711
CZ	15 071 314	19 136 170	21 268 067	27 827 551
EBIT	-2 371 712	-803 968	2 260 188	4 060 056
K. závazky	15 033 475	10 832 711	10 658 572	14 796 852
NÚ	204 029	686 084	682 131	461 867
OA	6 202 815	8 177 516	13 534 560	21 839 017
Výnosy	4 479 170	34 543 630	57 976 237	77 597 254

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [23][24][25][26]*

**Tab. 40 - Výpočet modelu IN05**

Ukazatel	Hodnoty ukazatele				Váha	Vážené hodnoty ukazatele			
	2008	2009	2010	2011		2008	2009	2010	2011
X1	1,623	1,499	1,545	1,522	0,13	0,211	0,195	0,201	0,198
X2	-11,624	-1,172	3,313	8,791	0,04	-0,465	-0,047	0,133	0,352
X3	-0,097	-0,028	0,069	0,096	3,97	-0,385	-0,111	0,273	0,380
X4	0,183	1,204	1,765	1,832	0,21	0,038	0,253	0,371	0,385
X5	0,413	0,755	1,270	1,476	0,09	0,037	0,068	0,114	0,133
<b>IN05 (výsledek)</b>						<b>-0,563</b>	<b>0,358</b>	<b>1,091</b>	<b>1,447</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

### Kralickův Quicktest

Hodnota Kralickova Quicktestu se v prvních dvou analyzovaných letech 2008 a 2009 pohybuje na hodnotě 1, v roce 2010 vzrostla na 1,25 a v posledním roce 2011 se ustálila na hodnotě 2,5. Podnik se tedy v celém sledovaném období nacházel v intervalu šedé zóny nevyhraněných výsledků, kdy nelze říci, zda je podnik bonitní či nikoliv. Podle nejvyšší hodnoty v roce 2011, která se přibližuje hranici 3, lze usoudit, že podnik se v budoucnu může stát bonitním.

Z hlediska finanční stability podnik dosáhl v prvních třech letech bodového ohodnocení 2 a v roce 2011 se hodnota zvýšila na 3. Tento fakt podpořil zejména koeficient samofinancování, který ve všech letech dosáhl nejvyššího ohodnocení 4. Avšak druhý ukazatel R2 – doba splácení dluhu z cash flow, byl v prvních třech letech hodnocen 0 body, v důsledku záporného provozního cash flow. V roce 2011 ale dochází k posílení provozního cash flow a bodovému ohodnocení 2.

Pokud jde o výnosnost, tak podle výsledků je vidět, že představuje slabinu podniku. Především se jí stává čtvrtý ukazatel, který v prvních třech letech dosahuje záporných hodnot v důsledku záporného provozního cash flow a dosahuje ohodnocení 0 bodů. Naopak v roce 2011 dochází u tohoto ukazatele k prudkému růstu a bodové ohodnocení z nuly se vyšplhalo na 2 body. Také třetí ukazatel ROA zaznamenával především v prvních dvou sledovaných letech záporných hodnot (v důsledku záporného EBIT) a tedy bodového ohodnocení 0. V dalších letech je již patrný růst, což přineslo bodové ohodnocení nejprve 1 a poté 2.

**Tab. 41 - Data pro výpočet Kralickova Quicktestu (tis. Kč)**

Položka	2008	2009	2010	2011
Aktiva celkem	24 464 538	28 687 328	32 856 408	42 366 711
Cizí zdroje	15 071 314	19 136 170	21 268 067	27 827 551
EBIT	-2 371 712	-803 968	2 260 188	4 060 056
KFM	2 292 837	583 609	368 389	1 060 913
NÚ	204 029	686 084	682 131	461 867
PCF	-3 099 339	-2 298 930	-1 027 058	3 863 610
Vlastní kapitál	9 286 685	9 404 634	11 447 266	14 360 896
Výkony	49 110 345	51 821 765	44 715 373	39 768 484

*Zdroj: Vlastní zpracování na základě [23][24][25][26]*

**Tab. 42 - Výpočet Kralickova Quicktestu s bodovým ohodnocením**

Ukazatel	Hodnoty ukazatele				Vážené hodnoty ukazatele			
	2008	2009	2010	2011	2008	2009	2010	2011
R1	0,380	0,328	0,348	0,339	4	4	4	4
R2	-4,123	-8,070	-20,349	6,928	0	0	0	2
R3	-0,062	-0,036	0,040	0,098	0	0	1	2
R4	-0,890	-0,081	-0,021	0,056	0	0	0	2
Finanční stabilita = (R1+R2)/2					2	2	2	3
Výnosnost = (R3+R4)/2					0	0	0,5	2
<b>Výsledek</b>					<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1,25</b>	<b>2,5</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

## 4 VZÁJEMNÁ KOMPARACE VÝSLEDKŮ

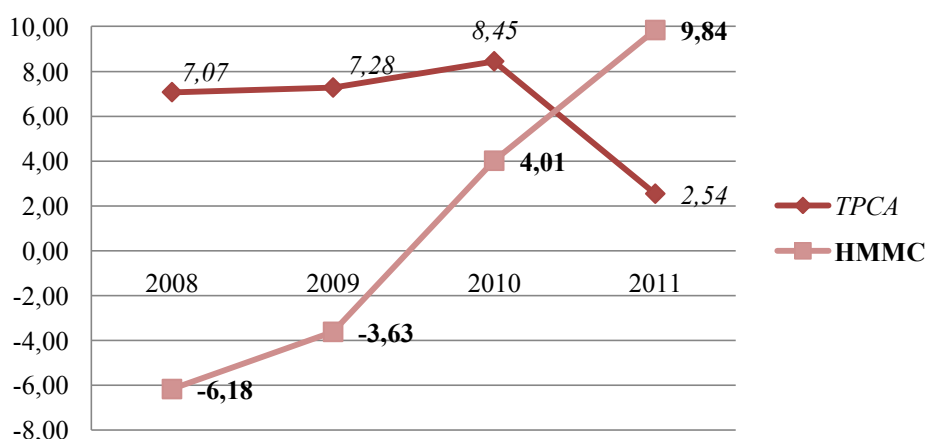
Pro vzájemné porovnání analyzovaných podniků TPCA, s. r. o. a HMMC, s. r. o. se jako kritéria zvolí již dříve vyhodnocené ukazatele z oblasti rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, model IN05, Kralickův Quicktest za období let 2008 - 2011 a v neposlední řadě se provede pomocí Spider grafu porovnání jednotlivých podniků s odvětvím automobilového průmyslu za rok 2011.

U každé této skupiny se vyhodnotí, který podnik se nachází v lepší finanční situaci a samozřejmě by měly být vymezeny i pravděpodobné příčiny, ale jejich podrobná interpretace již byla uvedena v části 3.3 a 3.6 v rámci jednotlivých ukazatelů každé společnosti zvlášť.

### 4.1 Oblast rentability

Prvním ukazatelem pro porovnání výše uvedených podniků je **rentabilita celkového kapitálu**. Společný znak obou společností představuje následující obr. 5, a to rostoucí trend do roku 2010, lišící se mírou nárůstu hodnot, kdy u TPCA, s. r. o. je mírný, ale hodnoty se nacházejí výrazně nad výsledky ukazatele druhé společnosti HMMC, s. r. o., kde jejich růst je prudký, ale zejména hodnoty v prvních dvou sledovaných letech zaznamenávají záporné hodnoty, způsobené vytvořenou ztrátou. V posledním sledovaném roce lze vidět náhlý obrat, zatímco HMMC, s. r. o. pokračuje v růstu, ve společnosti TPCA, s. r. o. dochází k poklesu hodnoty o téměř 6 % (příčina prudký pokles provozního zisku).

Výrazně lepší finanční situace dosahovala do roku 2010 společnost TPCA, s. r. o., naopak poslední sledovaný rok 2011 (o 7,3 % vyšší hodnota) byl příznivější pro druhý podnik HMMC, s. r. o. Největší rozdíl byl však patrný v roce 2008, kdy hodnota TPCA, s. r. o. převyšovala hodnotu druhého podniku o 13,25 % a v roce 2009 o 10,91 %.

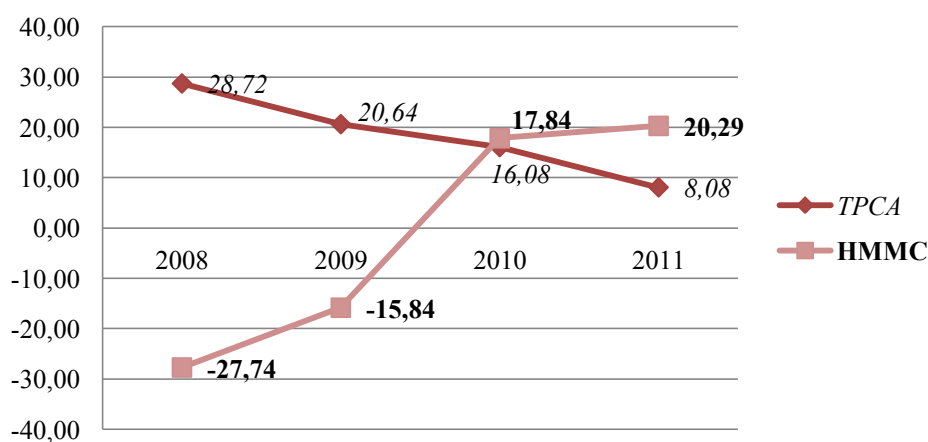


Obr. 5 - Porovnání vývoje rentability celkového kapitálu v letech 2008 – 2011 (v %)

Zdroj: Vlastní zpracování

Vývoj ukazatele **rentability vlastního kapitálu** obou sledovaných společností ukazuje následující obr. 6 za období let 2008 – 2011.

Z grafického vyjádření je patrný opačný kontrast společností, zatímco TPCA, s. r. o. zaznamenává ve všech letech klesající trend (pokles hodnoty čistého zisku, růst VK), druhá společnost HMMC, s. r. o. naopak rostoucí (snižování ztráty a postupné navýšení čistého zisku a VK). Do roku 2009 si sice TPCA, s. r. o. vedla podstatně lépe (v roce 2008 o 56,46 %, v roce 2009 o 36,48 %) než druhá společnost HMMC, s. r. o., která opět vykazovala záporné hodnoty (důvod vzniklá ztráta), ale právě v následujícím roce 2010 již přebírá vedoucí postavení u ukazatele ROE, a to o 1,76 %. V posledním roce 2011 si prvenství u ROE potvrzuje nejvyšší hodnotou 20,29 % za celé sledované období, kdy TPCA, s. r. o. ztrácí o 12,21 %.



**Obr. 6 - Porovnání vývoje rentability vlastního kapitálu v letech 2008 – 2011 (v %)**

*Zdroj: Vlastní zpracování*

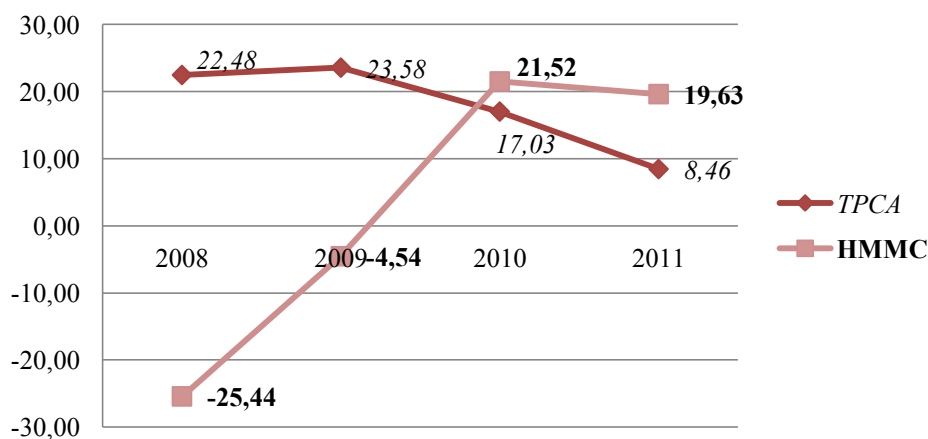
Vyhodnocení **rentability dlouhodobých zdrojů** obou společností zobrazuje následující obr. 7 za analyzované období let 2008 – 2011. Hodnota ukazatele ROCE u podniku TPCA, s. r. o. do roku 2009 mírně rostla a v následujících letech dochází ke klesající tendenci (pokles hodnoty čistého zisku, nákladových úroků a zároveň růst VK, snížení rezerv – společnost více využívá vlastních zdrojů financování). Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo právě v roce 2009, kdy na 1 korunu vložených dlouhodobých zdrojů připadalo 0,2358 Kč zisku.

Na druhou stranu hodnota ukazatele ROCE u druhé společnosti HMMC, s. r. o. do roku 2010 roste a v následujícím roce 2011 pokračuje v mírném poklesu o přibližně 1,89 %. (růst podpořen rostoucím ziskem resp. v roce 2009 poklesem vytvořené ztráty a zároveň růstem VK a rezerv, pokles v posledním sledovaném roce způsobila zejména nižší hodnota čitatele v důsledku poklesu nákladových úroků a nárůst hodnoty jmenovatele, kdy pokračoval růst jak



VK, tak i rezerv.) Nejvyšší hodnotu podnik vytvořil v roce 2010, kdy na 1 korunu vložených dlouhodobých zdrojů připadalo 0,2152 Kč zisku.

Dále lze z grafu vyčíst, že v prvních dvou letech si lépe vedla společnost TPCA, s. r. o. (v roce 2008 o 47,92 %, v roce 2009 o 28,12 %) a naopak podnik HMMC, s. r. o. v letech 2010 a 2011 (o 11,17 %).



**Obr. 7 - Porovnání vývoje rentability dlouhodobých zdrojů v letech 2008 – 2011 (v %)**

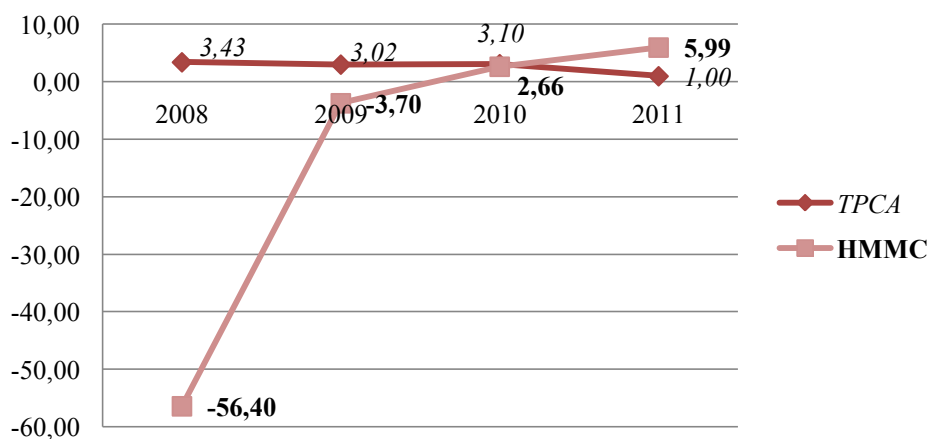
*Zdroj: Vlastní zpracování*

Srovnání hodnot ukazatele **rentability tržeb** představuje opět následující obr. 8 v jednotlivých analyzovaných letech 2008 – 2011.

Hodnota ukazatele ROS společnosti TPCA, s. r. o. do roku 2010 je spíše stabilizovaná okolo 3 %, avšak v roce 2011 klesá na velmi nízkou hodnotu 1 %. (klesající čistý zisk, v prvních třech sledovaných letech oscilující tržby.)

Na druhou stranu u podniku HMMC, s. r. o. je opět patrný rostoucí trend hodnoty (růst zisku resp. pokles ztráty a rostoucí tržby) ve všech sledovaných letech. Nejvyššího ohodnocení bylo dosaženo v roce 2011, kdy na 1 korunu tržeb připadalo 0,0599 Kč zisku.

V neposlední řadě lze znovu sledovat lepší výsledky u TPCA, s. r. o. v letech 2008 – 2010, zejména v prvních dvou letech z důvodu záporných hodnot společnosti HMMC, s. r. o. (z důvodu vzniklé ztráty). Nejhlubší propad hodnoty zaznamenává podnik v roce 2008 o téměř 60 % menší než u druhé společnosti (vysoká ztráta a nízké tržby – společnost HMMC, s. r. o. rozjela výrobu automobilů v listopadu 2008). Naopak v roce 2011 přebírá vůdčí postavení společnost HMMC, s. r. o. o 4,99 %.



**Obr. 8 - Porovnání vývoje rentability tržeb v letech 2008 – 2011 (v %)**

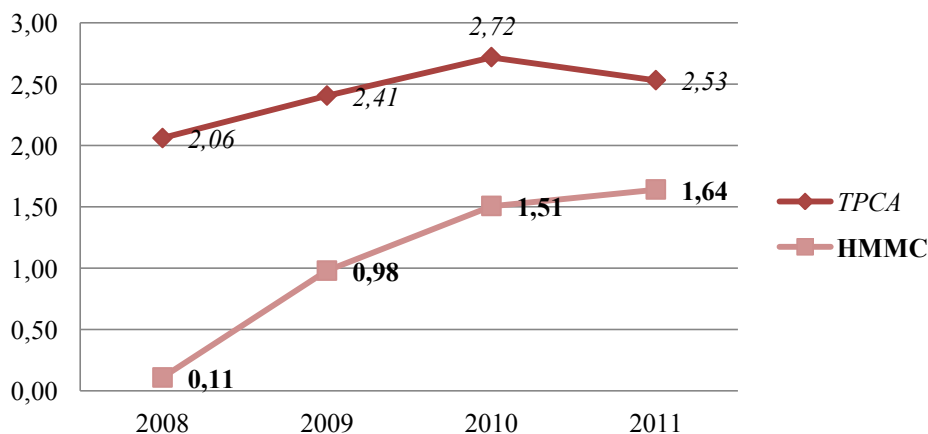
*Zdroj: Vlastní zpracování*

## 4.2 Oblast aktivity

Prvním porovnávaným ukazatelem aktivity na následujícím obr. 9 je **obrat aktiv** za analyzované roky 2008 - 2011.

Společným znakem obou společností představuje do roku 2010 rostoucí trend hodnot. V roce 2011 u TPCA, s. r. o. dochází ke slabému poklesu, HMMC, s. r. o. pokračuje v růstu.

Navíc se hodnoty obrátu aktiv u společnosti TPCA, s. r. o. nacházejí nad doporučenou hranicí 1 a jsou vyšší než u podniku HMMC, s. r. o., kde byla doporučená hodnota překročena v posledních dvou letech. Největší rozdíl v hodnotách lze sledovat v roce 2008, kdy výsledek TPCA, s. r. o. byl 18,72krát větší. V dalších letech se již rozdíl mezi hodnotami snižuje a v roce 2011 se obě hodnoty liší pouze 1,54krát.



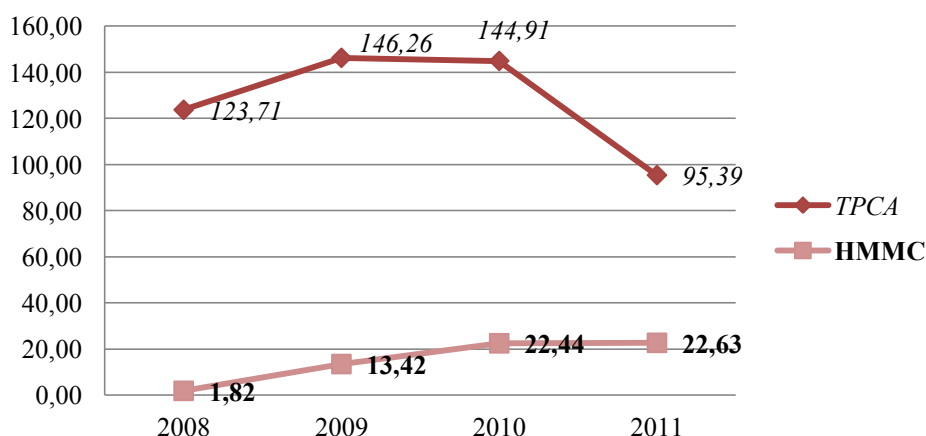
**Obr. 9 - Porovnání vývoje obrátu aktiv v letech 2008 - 2011**

*Zdroj: Vlastní zpracování*

## Obrat zásob

U obratu zásob na následujícím obr. 10 je vidět velký rozdíl ve výši hodnot obou analyzovaných společností. Zatímco u TPCA, s. r. o. dosahují nadmíru vysokých výsledků, což lze pokládat za velmi pozitivní stav. Do roku 2009 hodnota ukazatele roste, v roce 2010 je téměř stabilizovaná a v roce 2011 prudce klesá a je nejnižší ze všech sledovaných let. Společnost HMMC, s. r. o. naopak zaznamenává výrazně nižší hodnoty a jejich rostoucí trend.

Zřejmé lepší výsledky u ukazatele obratu zásob byly zjištěny u společnosti TPCA, s. r. o., které podpořil zejména využívaný systém skladování just-in-time, kdy zásoby nejsou zbytečně zadržovány v podniku. Konkrétně největší rozdíl výsledků byl zaznamenán v roce 2008, a to hodnotou 67,97krát větší než u společnosti HMMC, s. r. o. V dalších letech se již rozpětí snižuje (v roce 2009 je hodnota 10,9krát větší, v roce 2010 6,46krát větší a v roce 2011 už jen 4,22krát větší).



Obr. 10 - Porovnání vývoje obratu zásob v letech 2008 - 2011

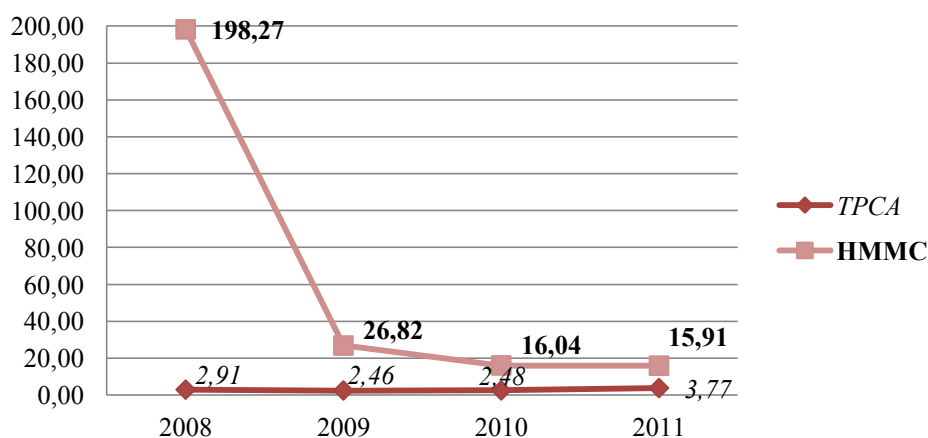
Zdroj: Vlastní zpracování

Kontrastem k předchozímu ukazateli je **doba obratu zásob**, jejíž výsledky jednotlivých společností charakterizuje následující obr. 11 za sledované období 2008 – 2011.

Když hodnota obratu zásob roste, hodnota doby obratu klesá a naopak, což lze potvrdit i podle obou grafických znázornění ukazatelů (viz obr. 10 a obr. 11). U společnosti TPCA, s. r. o. lze sledovat efektivní využívání zásob a tedy i svěřených peněžních prostředků, neboť hodnota je ve všech sledovaných letech téměř stabilní, kdy jsou zásoby v podniku vázány v průměru 2,5 – 3 dny (skladování just-in-time).

Druhá společnost HMMC, s. r. o. zaznamenává klesající trend, kdy v roce 2009 hodnota prudce klesla, od roku 2009 je již pokles mírný, ale přesto je to příznivý jev.

Navzdory tomu lepší hodnotu ukazatele doby obratu zásob vytvářela ve všech analyzovaných letech společnost TPCA, s. r. o a největší rozdíl lze sledovat v roce 2008, a to 195,36 dní. Naopak nejvíce se hodnoty přiblížily v roce 2011, kdy jde o rozdíl 12,14 dní.



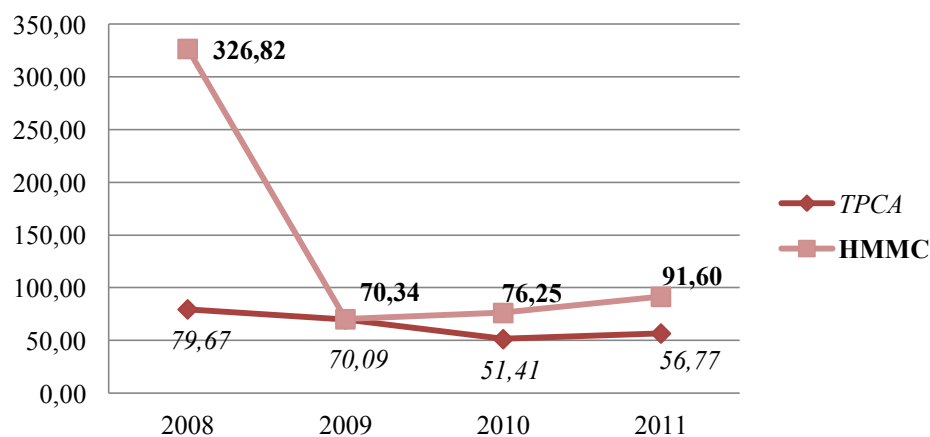
**Obr. 11 - Porovnání vývoje doby obratu zásob v letech 2008 – 2011 (ve dnech)**

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Pro další srovnání obou podniků byl zvolen ukazatel **doby splatnosti pohledávek**, jehož výsledné hodnoty představuje následující obr. 12 za období let 2008 – 2011. U společnosti TPCA, s. r. o. je do roku 2010 patrná klesající tendence hodnoty, která v roce 2011 pokračuje v mírném nárůstu (o 5,36 dní).

Na druhou stranu u společnosti HMMC, s. r. o. lze sledovat opět prudký pokles hodnoty v roce 2009 (o 256,5 dní). Od roku 2009 má doba obratu pohledávek již rostoucí tendenci, což se hodnotí jako negativní situace.

Lepší platební morálku odběratelů má tedy podle zjištěných výsledků ve všech sledovaných letech společnost TPCA, s. r. o. Nejmarkantnější rozdíl v hodnotách jednotlivých podniků přinesl právě rok 2008, a to o 247,15 dní. Naopak nejnižšího rozpětí bylo vytvořeno v roce 2009, které čítalo pouhého čtvrt dne. V dalších letech však dochází k jeho rozšiřování (v roce 2010 na 24,18 dní a v roce 2011 na 34,83 dní)



**Obr. 12 - Porovnání vývoje doby splatnosti pohledávek v letech 2008 – 2011 (ve dnech)**

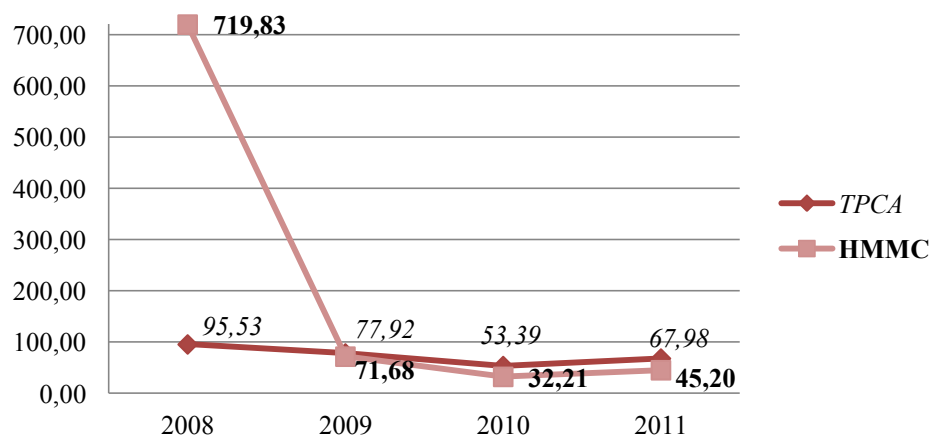
*Zdroj: Vlastní zpracování*

Posledním ze zvolených ukazatelů aktivity pro srovnání obou podniků automobilového průmyslu je **doba splatnosti závazků**, jejíž výsledné hodnoty sleduje následující obr. 13 v letech 2008 – 2011.

Společným znakem u obou společností je stejný trend jako u předchozího ukazatele doby splatnosti pohledávek s výjimkou roku 2010 u společnosti HMMC, s. r. o., kde došlo k poklesu hodnoty.

Z teoretické části práce je známo, že by obecně doba splatnosti závazků měla být větší než doba splatnosti pohledávek. Tuto podmínku splňuje pouze společnost TPCA, s. r. o. ve všech analyzovaných letech. Naopak hodnota u podniku HMMC, s. r. o. je v celém sledovaném období nižší než doba splatnosti pohledávek, což není moc příznivé.

Na základě výsledků lze opět říci, že lépe si vedla společnost TPCA, s. r. o., která využívala více obchodních úvěrů od svých dodavatelů. Nejmarkantnější rozdíl představoval opět rok 2008, který čítal 624,3 dní a nejnižší rozpětí následující rok 2009 (6,24 dní). Navíc se od tohoto roku znovu zvětšuje (v roce 2010 na 21,18 dní a v roce 2011 na 22,78 dní).



**Obr. 13 - Porovnání vývoje doby splatnosti závazků v letech 2008 – 2011 (ve dnech)**

*Zdroj: Vlastní zpracování*

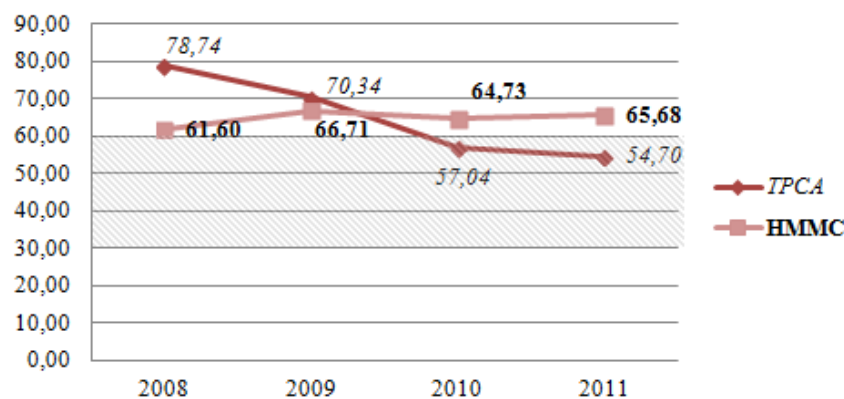
### 4.3 Oblast zadluženosti

Třetí okruh komparace se zaměřuje na oblast zadluženosti, která by měla ukázat rozdíly ve způsobu financování analyzovaných společností. Prvním ukazatelem, jehož výsledky ukazuje následující obr. 14 v letech 2008 – 2011, je **celková zadluženost**.

Rozdílem hodnocených společností je vývoj celkového trendu ukazatele. Zatímco u TPCA, s. r. o. je ve všech letech klesající, což svědčí o postupném upouštění od financování cizími zdroji, HMMC, s. r. o. vykazuje spíše stabilitu hodnoty v průměru okolo 65,7 % (kromě roku 2008, kdy financovala své aktivity 61,6 % cizím zdroji).

Všeobecně se u celkové zadluženosti doporučuje hodnota v rozmezí 30 – 60 % (v obr. 14 vyznačeno šedou šrafovanou oblastí). Tuto podmínku splňuje pouze společnost TPCA, s. r. o. v letech 2010 a 2011. Společnost HMMC, s. r. o. se této hranici přiblížila pouze v roce 2008, v dalších letech se již nachází mírně nad tímto rozmezím.

U tohoto ukazatele si vedla lépe v prvních dvou sledovaných letech společnost HMMC, s. r. o. (především v roce 2008 rozdílem 16,14 %), v posledních dvou analyzovaných letech už společnost TPCA, s. r. o. (rozdílem 7,69 % v roce 2010 a 10,98 % v roce 2011).

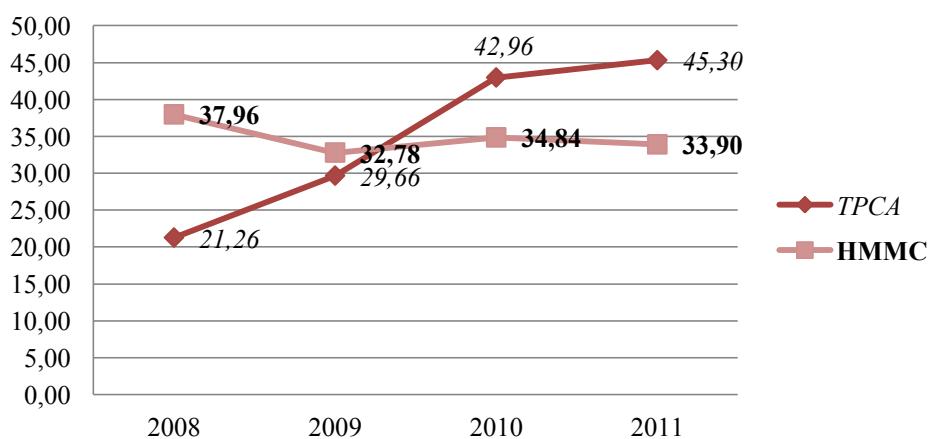


**Obr. 14 - Porovnání vývoje celkové zadluženosti v letech 2008 – 2011 (v %)**

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Doplňkem k předchozímu ukazateli je **kvóta vlastního kapitálu**. Výsledky hodnocených společností opět zaznamenává následující obr. 15 za období let 2008 – 2011. U tohoto ukazatele lze sledovat znovu rozdíl ve vývoji trendu, který je u TPCA, s. r. o. rostoucí ve všech letech. Nejvyšší hodnoty dosahuje podnik v roce 2011, kdy je patrné, že využíval téměř stejného poměru financování vlastních i cizích zdrojů. Druhá společnost HMMC, s. r. o. stejně jako u ukazatele celkové zadluženosti má spíše stabilní hodnoty kromě roku 2008, kdy své aktivity financovala více vlastními zdroji.

V prvních dvou sledovaných letech si lépe vedla společnost HMMC, s. r. o., v roce 2008 byla úspěšnější o 16,7 % a v roce 2009 už pouze o 3,12 % a v dalších letech společnost TPCA, s. r. o., a to v roce 2010 o 8,12 % a v roce 2011 o 11,4 %.



**Obr. 15 - Porovnání vývoje kvóty vlastního kapitálu v letech 2008 – 2011 (v %)**

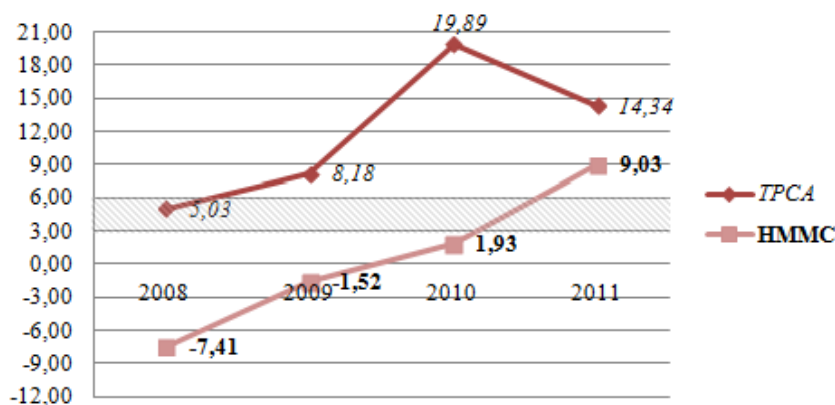
*Zdroj: Vlastní zpracování*

Poslední ukazatel z oblasti zadluženosti charakterizuje **úrokové krytí**, jehož výsledky znázorňuje následující obr. 16 v letech 2008 – 2011. Podle předchozích ukazatelů je společnost TPCA, s. r. o. jasným důkazem postupného stabilizování poměru vlastních a cizích zdrojů, tedy i snižování využití bankovních úvěrů a poklesu nákladových úroků. Konečné výsledky jsou toho zdárným příkladem, neboť do roku 2010 rostly. Naopak v roce 2011 došlo ke snížení hodnoty.

Druhá společnost HMMC, s. r. o. také postupně upouštěla od využívání bankovních úvěrů (docházelo k poklesu nákladových úroků), ale na druhou stranu je u ní patrný rostoucí trend ve všech sledovaných letech.

Pro tento ukazatel se opět uvádějí doporučené hodnoty, kdy zisk má pokrýt nákladové úroky 3 – 6krát (na obr. 16 vyznačeno šedou šrafovanou oblastí). Tuto podmínku splňují oba podniky, TPCA, s. r. o. ve všech sledovaných letech a navíc od roku 2009 se hodnota nachází nad doporučenou hranicí. Společnost HMMC, s. r. o. dosáhla pozitivní hodnoty až v posledním roce 2011.

V prvních třech sledovaných letech lze sledovat lepší výsledky u podniku TPCA, s. r. o., neboť v roce 2008 (hodnota nižší o 12,44 jednotek) i v roce 2009 (nižší o 9,7 jednotek) vznikly u HMMC, s. r. o. záporné hodnoty (ovlivněny vzniklou ztrátou) a v roce 2010 je patrný největší rozdíl, kdy společnost TPCA, s. r. o. byla schopná pokrýt své nákladové úroky ziskem téměř o 10,3krát více než HMMC, s. r. o. V posledním sledovaném roce se již hodnota HMMC, s. r. o. přibližuje k hodnotě TPCA, s. r. o. a je přibližně 1,6krát menší.



Obr. 16 - Porovnání vývoje úrokového krytí v letech 2008 - 2011

Zdroj: Vlastní zpracování



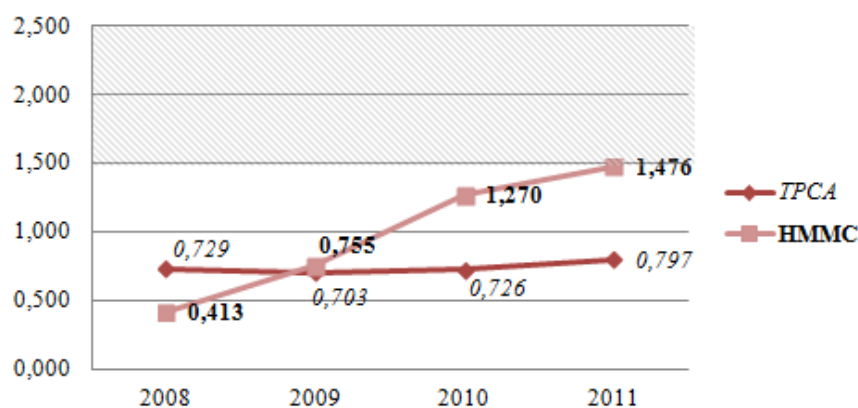
#### 4.4 Oblast likvidity

Na závěr poměrových ukazatelů budou ještě hodnoceny ukazatelé platební schopnosti neboli likvidity. Následující obr. 17 poukazuje na výsledné hodnoty **běžné likvidity** obou analyzovaných společností v letech 2008 – 2011.

Pro společnost TPCA, s. r. o. jsou u tohoto ukazatele typické spíše stabilní hodnoty, i když v roce 2011 se spíše kloní k růstu. Na druhou stranu hodnota společnosti HMMC, s. r. o. má ve všech letech rostoucí trend.

U ukazatelů likvidity jsou opět dány doporučené hodnoty (na obr. 17 vyznačeno šedou šrafovanou oblastí). Žádná z analyzovaných společností této hranice nedosáhla, pouze hodnota společnosti HMMC, s. r. o. se v posledním roce 2011 nachází výrazně blízko a je patrné, že při pozitivním vývoji situace v následujících letech tuto hranici překročí.

Na základě výše zmíněného lze říci, že u tohoto ukazatele lepších výsledků dosahovala v roce 2008 společnost TPCA, s. r. o. s 1,77krát vyšší hodnotou oproti druhému podniku, v dalších letech si však už vede lépe společnost HMMC, s. r. o., a to v roce 2009 s hodnotou 1,07krát, v roce 2010 1,75krát a v roce 2011 1,85krát větší než u společnosti TPCA, s. r. o.



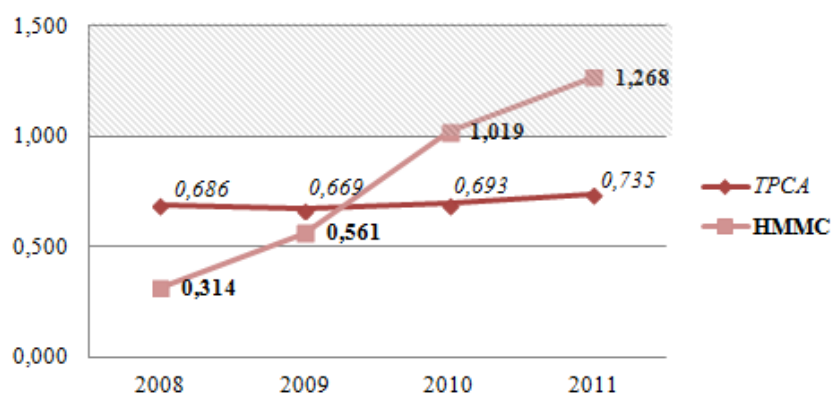
Obr. 17 - Porovnání vývoje běžné likvidity v letech 2008 - 2011

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Druhým ukazatelem pro porovnání oblasti platební schopnosti je **pohotovává likvidita**. Následující obr. 18 popisuje opět výsledné hodnoty ukazatele komparovaných společností za období let 2008 – 2009. Po odečtení nejméně likvidní části zásob lze u obou společností sledovat stejný vývoj hodnoty jako u předchozího ukazatele běžné likvidity.

Doporučené hodnoty 1 – 1,5 jsou opět vyznačeny šedou šrafovanou oblastí. Podobně jako u předchozího ukazatele, jich dosáhla pouze společnost HMMC, s. r. o., a to v roce 2010 a 2011, kdy se již nachází v polovině doporučené hranice.

Lepší výsledky lze sledovat opět u společnosti TPCA, s. r. o. v roce 2008 s hodnotou 2,2krát větší než vykazovala druhá společnost a u podniku HMMC, s. r. o. v roce 2009 s 1,2krát, v roce 2010 s 1,5krát a 2011 s 1,7krát větší hodnotou než u TPCA, s. r. o.



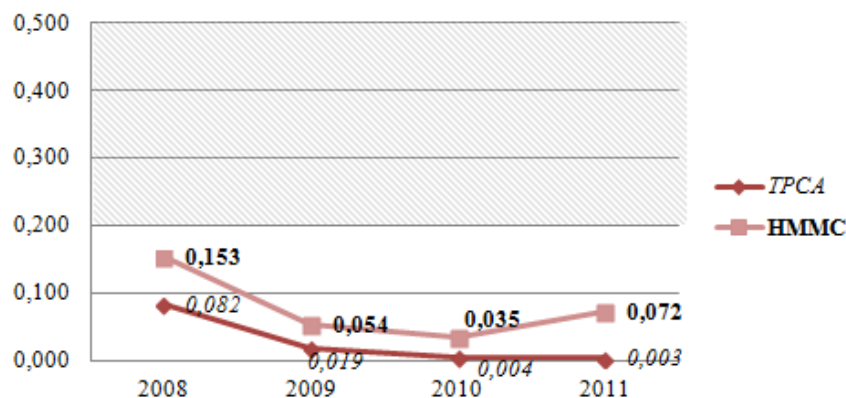
**Obr. 18 - Porovnání vývoje pohotovostní likvidity v letech 2008 - 2011**

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Jako posledním poměrovým ukazatelem budou srovnány obě společnosti v následujícím obr. 19 **okamžitou likviditou** v letech 2008 – 2011. Tento ukazatel dopadl u obou společností nejhůře, jak u TPCA, s. r. o. tak i u HMMC, s. r. o. je do roku 2010 patrná klesající hodnota (u TPCA, s. r. o. s horšími výsledky), která v roce 2011 dále pokračuje jen u TPCA, s. r. o.

Podmínka doporučených hodnot v rozmezí 0,2 – 0,5 (na obr. 19 vyznačeno šedou šrafovanou oblastí) také nebyla splněna ani v jednom sledovaném období. Nejvíce se jí přiblížila společnost HMMC, s. r. o. v roce 2008. V dalších letech se již hodnoty obou společností nacházejí výrazně pod dolní hranicí (TPCA, s. r. o. i v roce 2008). V roce 2011 však dochází u společnosti HMMC, s. r. o. k jejímu růstu.

Na základě výše uvedeného lze tedy konstatovat, že ve všech sledovaných letech dosahoval lepších výsledků podnik HMMC, s. r. o. a to v roce 2008 s 1,87krát, v roce 2009 s 2,84krát, v roce 2010 s 8,75krát, a v roce 2011 dokonce s 24krát větší hodnotou než u společnosti TPCA, s. r. o.



**Obr. 19 - Porovnání vývoje okamžité likvidity v letech 2008 - 2011**

*Zdroj: Vlastní zpracování*

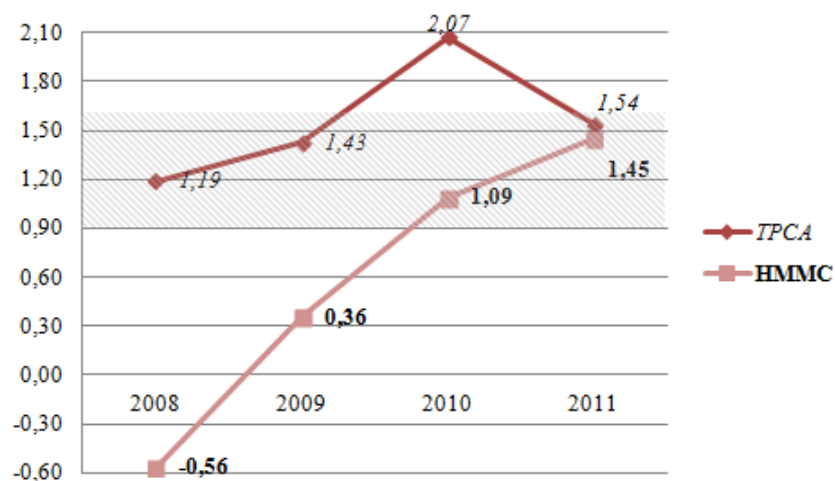
#### **4.5 Oblast souhrnných ukazatelů**

Z hlediska srovnání podniků v rámci bankrotního modelu **IN05**, lze z následujícího obr. 20 vyčíst, že ve všech letech dosahuje lepších hodnot společnost TPCA, s. r. o., která se v roce 2008, 2009 a 2011 nacházela v šedé zóně nevyhraněných výsledků (na obr. 20 vyznačeno šedou šrafovanou oblastí) a v roce 2010 navíc nad touto hranicí, kdy bylo možné říci, že s velkou pravděpodobností podnik nebude zasažen bankrotem.

Naopak společnost HMMC, s. r. o. se v prvních dvou sledovaných letech nacházela výrazně pod dolní hranicí šedé zóny. V roce 2010 již překračuje do zóny nevyhraněných výsledků a v roce 2011 se pomalu přibližuje horní hranici této oblasti.

TPCA, s. r. o. si vedla lépe do roku 2010 u ukazatelů X2 – úrokové krytí, X3 – ROA a X4 – obrat aktiv, což nejvíce ovlivnilo konečný výsledek modelu IN05 a je to patrné i z obr. 20, kdy se hodnota výrazně liší. Naopak v roce 2011 je hodnota obou podniků téměř vyrovnaná, kdy došlo u společnosti HMMC, s. r. o. k výraznému zlepšení u ukazatelů X3 – ROA a X5 – běžná likvidita, naopak u společnosti TPCA, s. r. o. ke zhoršení ukazatele X2 – úrokové krytí a X3 – ROA.

Na základě výsledků bankrotního modelu dopadla lépe společnost TPCA, s. r. o., avšak v posledním roce se k ní začíná přibližovat druhá společnost HMMC, s. r. o.



Obr. 20 - Vývoj modelu IN05 v letech 2008 – 2011

Zdroj: vlastní zpracování

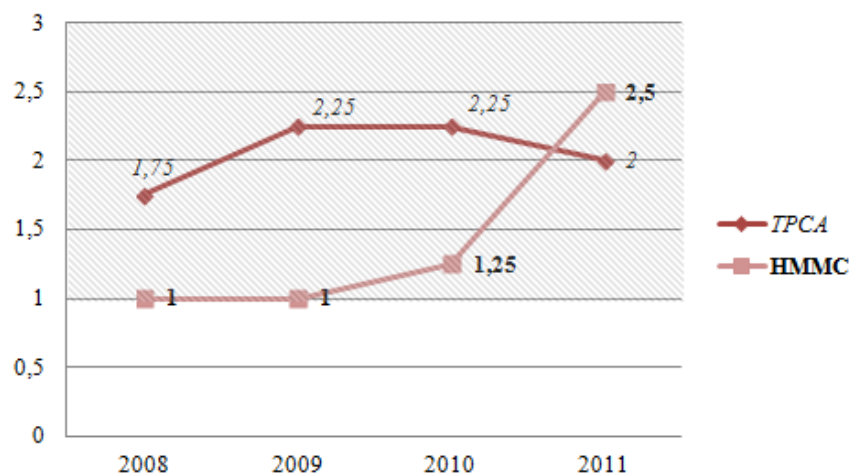
Následující obr. 21 již sleduje porovnání obou společností pomocí bonitního modelu **Kralickova Quicktestu** za období let 2008 - 2009. Z obrázku je patrné, že podnik TPCA, s. r. o. se ve všech sledovaných letech nachází v šedé zóně nevyhraněných výsledků (vyznačeno šedou šrafovanou oblastí), kdy nelze přesně říci, zda je podnik bonitní či nikoliv. Navíc do roku 2010 je patrná rostoucí hodnota, kterou podpořily zejména ukazatele R2 – doba splácení dluhu z CF, kde byla nejprve v roce 2008 o 1 bod, v roce 2009 dokonce o 3 a poté v roce 2010 o 2 body lepší než HMMC, s. r. o. U oblasti výnosnosti (ukazatel R3 a R4) sice dosahovala v prvních třech letech lepších hodnot než HMMC, s. r. o., ale přesto v podobě bodového hodnocení 1 – 2, což není moc příznivé (s výjimkou roku 2008 u ukazatele R4, který přinesl bodové ohodnocení 3). V posledním sledovaném roce 2011 ale dochází k jejímu poklesu.

Naopak hodnota společnosti HMMC, s. r. o. se v prvních třech letech pohybovala na dolní hranici šedé zóny, kdy spíše by se klonila k nebonitním společnostem, což způsobil, jak již bylo zmíněno dříve zejména počátek výroby v listopadu 2008. V roce 2010 je již patrný růst a v roce 2011 společnost HMMC, s. r. o. překonává TPCA, s. r. o. a dosahuje hodnoty 2,5, což představuje nejlepší hodnotu za všechna sledovaná období obou společností.

Výrazně horších výsledků dosahovala HMMC, s. r. o. z hlediska finanční stability u ukazatele R2 (doba splácení dluhu z CF) a výnosnosti u ukazatelů R3 (ROA) a R4 (% tržeb z CF) do roku 2010, kde byla hodnocena 0 body (až na ROA v roce 2010 – 1 bod).

Z celkového hodnocení bonity podniků si opět vedla v prvních třech letech společnost TPCA, s. r. o., která se nacházela v celém analyzovaném období uprostřed šedé zóny.

Na druhou stranu hodnota HMMC, s. r. o. v prvních třech letech se spíše dotýkala spodní hranice šedé zóny a v roce 2011 prudce vzrostla a dosahovala lepšího výsledku než TPCA, s. r. o. ve stejném roce.



Obr. 21 - Vývoj Kralickova Quicktestu v letech 2008 – 2011

*Zdroj: vlastní zpracování*

#### 4.6 Porovnání s odvětvím – Spider analýza

Na závěr souhrnného hodnocení porovnávaných podniků TPCA, s. r. o. a HMMC, s. r. o. bylo využito metody Spider analýzy, která nám ukáže, zda jednotlivé výsledky obou společností odpovídají danému odvětví automobilového průmyslu či se výrazně odlišují. Pomocné výpočty, podle kterých se získaly konečné výsledky pro sestavení spider grafů, jsou součástí příl. 5. Ty byly vytvořeny pouze za rok 2011, který představuje nejaktuálnější výsledek pro zhodnocení stávající finanční situace.

Pro sestavení grafu v této práci bylo aplikováno celkem dvanáct poměrových ukazatelů, z nichž každé tři byly rozděleny do čtyř kvadrantů takto:

##### **A - ukazatelé rentability**

ROE

ROS

ROA

##### **C - ukazatelé zadluženosti**

Celková zadluženost

Běžná zadluženost

Zadluženost VK

##### **B - ukazatelé likvidity**

Okamžitá likvidita

Pohotová likvidita

Běžná likvidita

##### **D- ukazatelé aktivity**

Obrat aktiv

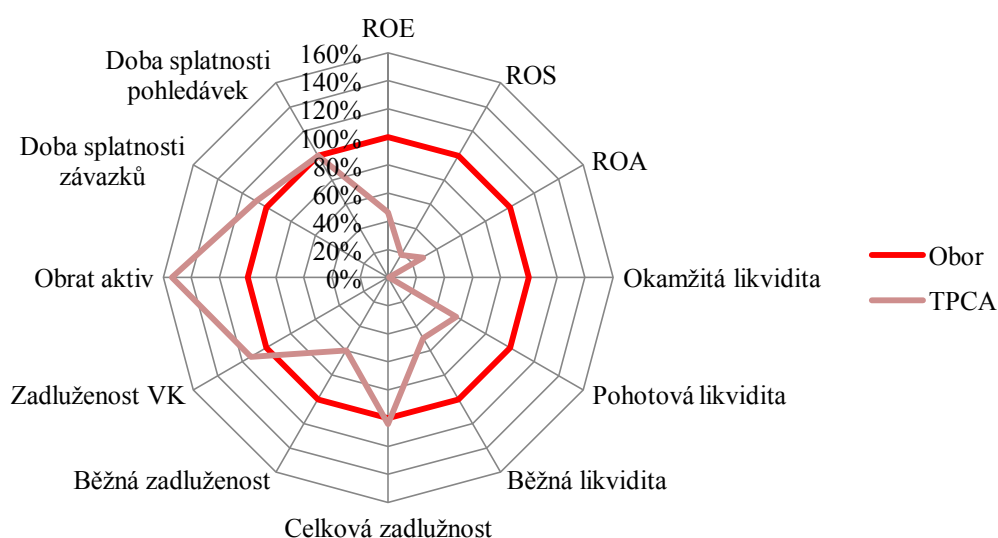
Doba splatnosti závazků

Doba splatnosti pohledávek

Základnu tvoří odvětvový průměr (na obr. 22 a obr. 23 vyznačeno svítivě červenou barvou), ke kterému se pak poměrově přepočítaly hodnoty výše zmíněných ukazatelů obou společností. Průměr odvětví v každém grafu představuje 100%. Pomocné tabulky pro vytvoření jednotlivých spider grafů jsou součástí.

Následující obr. 22 představuje srovnání společnosti TPCA, s. r. o. s odvětvím automobilového průmyslu v ČR za rok 2011. Z obrázku je patrné, že slabinou podniku jsou ukazatelé rentability a likvidity, které nedosahují hodnotám v odvětví. Nejlepšího výsledku bylo dosaženo u ukazatele běžné likvidity – 49,96 % a ukazatele ROE - 46,3 % odvětví. Největší slabinu naopak představuje ukazatel okamžité likvidity, který dosahuje pouhých 0,57 % odvětví.

Lépe nebo stejně jako automobilový průmysl si vedla TPCA v oblasti zadluženosti a aktivity. U ukazatele celkové zadluženosti dosáhla 104 % odvětví, zadluženosti vlastního kapitálu 112,78 %, obratu aktiv dokonce 153,77 %, doby splatnosti závazků 108,61 % a u doby splatnosti pohledávek se lišila pouze o 0,04 % než odvětví. Naopak nejhůře v této oblasti dopadla u ukazatele běžné zadluženosti, kde tvořila 59,81 % odvětví.



**Obr. 22 - Srovnání TPCA, s. r. o. s odvětvím v roce 2011**

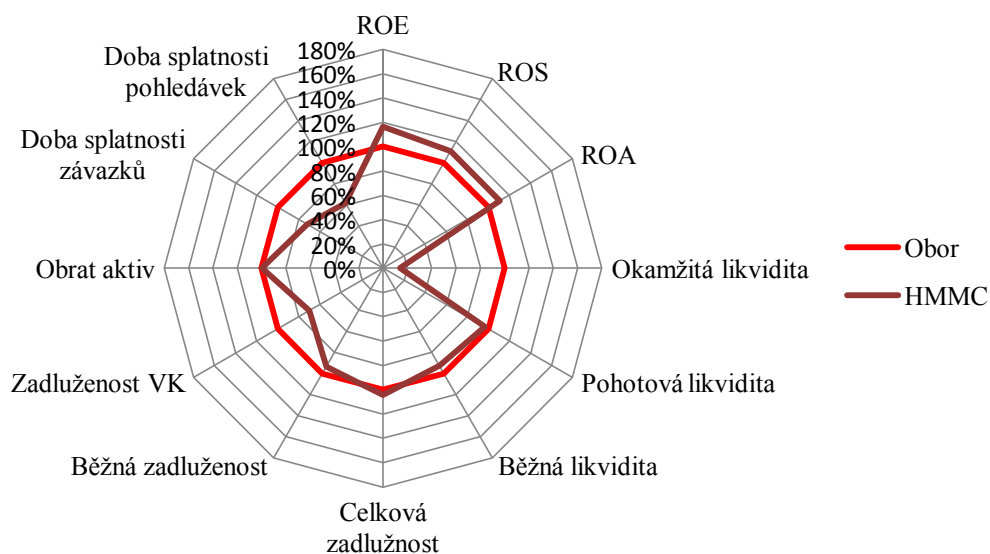
*Zdroj: Vlastní zpracování*

Srovnání druhé analyzované společnosti HMMC, s. r. o. s odvětvím za rok 2011 představuje následující obr. 23. Silnou stránkou podniku je oblast rentability, kde dosahoval

lepších hodnot než odvětví automobilového průmyslu, u ukazatele ROE 116,2 %, ROS 111,12 % a ROE 110,76 %.

Největší slabinou je opět ukazatel okamžité likvidity – 13,08 % odvětví. V ostatních ukazatelích likvidity již dosahovala odvětvových hodnot, pohotová likvidita 96,66 % a běžná likvidita 92,53 % odvětví.

Nápodobně si vedla i u ukazatelů zadluženosti, celková zadluženost 104,17 %, běžná zadluženost 93,5 % odvětví. Naopak hůře si vedla u ukazatele zadluženosti VK, který tvořil pouze 70,26 % odvětví. V oblasti aktivity odvětvové hodnoty dosahovala HMMC, s. r. o. pouze u ukazatele obratu aktiv, a to 99,68 %. Hůře si vedla s využitím dodavatelských úvěrů 72,21 % a se splatností pohledávek pouze 61,95 % odvětví.



**Obr. 23 - Srovnání HMMC, s. r. o. s odvětvím v roce 2011**

*Zdroj: Vlastní zpracování*

## 5 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ A NÁVRHY DOPORUČENÍ

Po představení vybraných podniků automobilového průmyslu Toyota Peugeot Citroen Automobile Czech, s. r. o. a Hyundai Motor Manufacturing Czech, s. r. o., aplikování vybraných metod finanční analýzy a vzájemném porovnání jednotlivých společností, bude zásadním krokem zhodnocení celkové finanční situace podniků a navržení případných doporučení, která budou směřovat k jejímu zlepšení.

### **Oblast rentability**

Při shrnutí ukazatelů rentability obou podniků lze konstatovat, že lepších výsledků dosahovala TPCA, s. r. o. u ukazatelů ROA (rostoucí hodnota) a ROS (stabilní hodnoty) do roku 2010 a u ukazatelů ROE (nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2008 a to díky nízkému vlastnímu kapitálu a velkému dosaženému zisku, v dalších letech se ale tento poměr neustále snižuje) a ROCE v prvních dvou sledovaných letech 2008 a 2009. Největší slabinou jsou ale klesající hodnoty u jednotlivých ukazatelů rentability - ROA a ROS v roce 2011, ROE od roku 2009 a ROCE od roku 2010. Na tuto situaci měl největší vliv především klesající zisk (provozní i čistý), způsobený především poklesem tržeb v roce 2010 a 2011.

Ve společnosti HMMC, s. r. o. byla zaznamenána naopak velice pozitivní finanční situace u všech ukazatelů rentability, kde lze sledovat rostoucí trend v celém analyzovaném období 2008 – 2011 (kromě ukazatele ROCE, jehož hodnota v roce 2011 mírně klesá). V prvních dvou sledovaných letech sice podnik vykazoval zápornou hodnotu (příčina vzniklá ztráta hlavně v roce 2008 – počátek výroby až v listopadu, tudíž vytvořené tržby nemohly pokrýt veškeré provozní náklady), ale v roce 2010 a 2011 byla nahrazena rostoucí kladnou hodnotou (růst zisku a tržeb).

Hlavním problémem TPCA, s. r. o. byla finanční krize na evropském trhu s automobily (zejména jihoevropském - největší odběratelé Francie, Itálie), což bylo zásadní příčinou poklesu zisku i tržeb, kterou lze spatřovat především v největším zaměření právě na tento trh.

Další zápornou stránkou je vysoká konkurence v oblasti automobilového průmyslu a způsob reakce na její zvyšování. TPCA, s. r. o. je od počátku výroby (únor 2005) zaměřena stále na stejné modely automobilů (Toyota Aygo, Peugeot 107 a Citroën C1), kdežto společnost HMMC, s. r. o. každý rok přichází buď se zcela novým anebo rozšířením řady stávajícího modelu automobilu, což představuje obrovskou výhodu. Další výhodou HMMC, s. r. o. je vysoká investice do reklamy (v ČR vynakládá více finančních prostředků než Škoda Auto i přes 4krát menší prodeje automobilů, na jeden vůz v průměru vydá 48 000 Kč).



Pro zlepšení situace TPCA, s. r. o. lze doporučit následující:

- *rozšířit oblast prodeje automobilů na jiné trhy* (k roku 2013 rozšíření prodeje automobilů TPCA, s. r. o. mimo Evropskou unii: Rusko, Ukrajina, Jižní Afrika, některé země Latinské Ameriky, Izrael, země Blízkého východu, Malajsie a Indonésie);
- *změnit výrobní portfolio* (začátek roku 2012 modernizovaná podoba všech modelů s nižšími emisemi i spotřebou než předchozí verze; v roce 2014 plánovaný začátek výroby nových vozů, které se budou od sebe více lišit);
- *zaměřit se více na propagaci svých výrobků (reklama)*.

Doporučení pro HMMC, s. r. o.:

- *pokračovat v rostoucím trendu zisku a tržeb*.

### **Oblast aktivity**

V oblasti analýzy ukazatelů aktivity dosahovala efektivnějších výsledků společnost TPCA, s. r. o. Naměřené výsledky se nacházely v přijatelných mezích a některé ukazatele lze hodnotit jako nadměru lepší než u společnosti HMMC, s. r. o.

Obrat aktiv se ve všech sledovaných letech u obou podniků nacházel nad doporučenou hodnotou 1 a měl navíc rostoucí trend, s výjimkou roku 2011 ve společnosti TPCA, s. r. o., kde došlo k nepatrnému poklesu hodnoty. U obratu zásob ale podnik vykazoval velmi vysoké hodnoty a u doby obratu zásob naopak velmi nízké hodnoty oproti HMMC, s. r. o. Nejlepších hodnot těchto ukazatelů společnost dosáhla v roce 2009 a 2010, kdy se zásoby obrátily za rok 146,26krát a 144,91krát a byly vázány v podniku 2,46 – 2,48 dní v rámci využívání skladování pomocí metody just-in-time. Z hlediska ukazatelů doby splatnosti pohledávek a závazků lze sledovat v jednotlivých letech, že závazky podnik splácel déle, než mu odběratelé hradili své pohledávky, což je ideální stav.

Obrat aktiv u společnosti HMMC, s. r. o. také zaznamenával rostoucí trend a od roku 2010 byla hodnota vyšší než 1. Obrat zásob zaznamenal rostoucí trend ve všech letech a doba obratu zásob na druhou stranu klesala. Nejlepší hodnoty podnik dosáhl v roce 2011, kdy se zásoby obrátily 22,63krát a byly vázány na skladu téměř 16 dní. V rámci ukazatele doby splatnosti pohledávek lze říci, že společnost HMMC, s. r. o. má horší platební morálku než TPCA, s. r. o. a navíc nevyužívá tolik obchodních úvěrů od svých dodavatelů (o čemž svědčí nižší doba splatnosti závazků než pohledávek).

Enormně vysoká hodnota u ukazatelů doby obratu zásob, doby splatnosti pohledávek i závazků a velmi nízká hodnota ukazatele doby obratu zásob v roce 2008 byla způsobena

zejména počátkem výroby v listopadu téhož roku a tedy i velmi nízkými tržbami v poměru k výši zásob, pohledávek a závazků.

Doporučení pro HMMC, s. r. o.:

- *udržovat stabilitu doby splatnosti pohledávek (nezvyšovat nad 90 dní), zejména s hlavním odběratelem Hyundai Motor Europe GmbH v rámci dobrých vztahů, které mezi sebou udržují;*
- *využívat více obchodních úvěrů od svých dodavatelů.*

### **Ukazatele zadluženosti**

Celková zadluženost společnosti TPCA, s. r. o. se vyvíjela klesajícím trendem, kdy se ukazatel snížil ze 78,74 % v roce 2008 na 54,7 % v roce 2011. Doplněk ukazatel finanční nezávislosti tedy zaznamenával rostoucí trend ve všech sledovaných letech, navíc v roce 2011 je poměr vlastních a cizích zdrojů financování téměř na stejné úrovni. Tento fakt se ale špatně odrazil na vývoji ukazatele rentability vlastního kapitálu, kdy jeho růst vedl spolu s poklesem zisku ke klesající tendenci. Situace postupného snižování využívání cizích zdrojů financování měla pozitivní dopad i na ukazatel úrokového krytí, který se ve všech letech nachází buď v oblasti doporučených hodnot (3 - 6) nebo vysoko nad touto hranicí. Nejlepšího výsledku dosáhl podnik v roce 2010, kdy byly nákladové úroky kryty téměř 20krát provozním ziskem. V roce 2011 sice hodnota klesá v důsledku výrazného poklesu zisku, ale stále je více než pozitivní.

Na druhou stranu společnost HMMC, s. r. o. udržuje spíše stabilní zadluženost kolem 66 % (v průměru z 34 % financuje své aktivity vlastními zdroji), nejvíce využívala cizích zdrojů v roce 2008, a to 78,74 % (37,96 % tvořily vlastní zdroje). Z hlediska splácení nákladových úroků ze zisku v prvních dvou letech nabyl výsledek záporných hodnot (vzniklá ztráta). V roce 2010 se ještě nacházela pod hranicí doporučených hodnot a v následujícím roce 2011 by již podnik splatil své nákladové úroky 9krát ze zisku.

Doporučení pro oblast zadluženosti:

- *pro TPCA, s. r. o. udržet poměr využívání cizích a vlastních zdrojů financování na stejné úrovni (již nevyužívat více vlastních zdrojů pro lepší vývoj ukazatele ROE);*
- *pro HMMC, s. r. o. pokračovat ve stabilitě ukazatelů celkové zadluženosti a finanční nezávislosti, dále posilovat ukazatel úrokového krytí.*

## Ukazatele likvidity

Likvidita společnosti TPCA, s. r. o. podle zjištěných výsledků finanční analýzy patří k její slabší stránce, což způsobuje především snižování oběžných aktiv zejména pohledávek a zvyšující se závazky z obchodních vztahů. Běžná i pohotová likvidita se nachází pod intervalem doporučených hodnot, avšak jejich trend je stabilní. Nejlepší hodnoty byly naměřeny v roce 2011. Naopak společnost HMMC, s. r. o. neudrží stabilitu hodnoty v jednotlivých letech, nýbrž rostoucí, kdy u běžné likvidity se nachází v posledním roce 2011 těsně pod hranicí doporučených hodnot a u pohotové likvidity v roce 2010 a 2011 je již v hranici doporučených hodnot.

Největší slabinou obou společností je ale okamžitá likvidita. Nejenže se ani v jednom analyzovaném období nenachází v hranici doporučených hodnot, ale navíc u obou podniků do roku 2010 klesá a v roce 2011 u TPCA, s. r. o. pokračuje v mírném poklesu a u HMMC, s. r. o. nastává její růst.

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. HMMC, s. r. o. je zřizovatelem Nadačního fondu HYUNDAI, kam každý rok přispívá finančním příspěvkem v řádu milionů korun (v roce 2011 to bylo 2146 500 Kč) na projekty, týkající se povědomí o životním prostředí a jeho ochraně, či propagující životní prostředí s cílem zaujmout širokou veřejnost. Podle mého názoru z tohoto důvodu i přes nízké hodnoty ukazatelů likvidity (u HMMC, s. r. o. okamžité likvidity) jsou společnosti své věřitele a investory důvěryhodným obchodním partnerem.

Doporučení pro oblast likvidity:

- *pro HMMC, s. r. o.: u běžné a pohotové likvidity spíše už pokračovat ve stabilní hodnotě, zbytečně jí nezvyšovat (růst likvidity souvisel se zvyšováním pohledávek, viz doporučení pro oblast aktivity);*
- *pro TPCA, s. r. o.: u běžné a pohotové likvidity držet se stability hodnoty;*
- *pro oba podniky u okamžité likvidity: zvýšit podíl nejlikvidnějšího majetku, a to peněžních prostředků na bankovních účtech či na pokladně (U TPCA, s. r. o. podle výkazu cash flow je hlavním problémem v posledním sledovaném roce 2011 snížení využívání krátkodobých bankovních úvěrů a také výrazně nižší hospodářský výsledek za účetní období oproti předchozím rokům, což souvisí s oblastí rentability, viz doporučení pro tuto oblast), (u HMMC, s. r. o. růst pohledávek z obchodních vztahů a také postupné odstupování od využívání krátkodobých bankovních úvěrů).*

Z hlediska bankrotního modelu **IN05** si lépe vedla ve všech letech společnost TPCA, s. r. o. a v roce 2011 je již patrné přiblížení společnosti HMMC, s. r. o. k hodnotě podniku

TPCA, s. r. o. Podle nejaktuálnějších výsledků v roce 2011, ale s určitostí nelze přesně říci, zda jsou podniky ohrožené bankrotem či nikoliv. Nejlepšího výsledku u tohoto modelu dosáhla společnost TPCA, s. r. o. v roce 2010, kdy byla velká pravděpodobnost, že nebude zasažena bankrotem. Naproti tomu společnost HMMC, s. r. o. v letech 2008 – 2009 se spíše řadila k bankrotním podnikům (důvodem bylo zahájení výroby v listopadu 2008).

V rámci hodnocení bonitního modelu **Kralickova Quicktestu** se došlo k závěru, že lepší výsledky opět přinesla společnost TPCA, s. r. o. v prvních třech analyzovaných letech. V roce 2011 pak přebírá vůdčí postavení společnost HMMC, s. r. o., která se svou hodnotou přibližuje horní hranici šedé zóny, což je pozitivní jev.

Doporučení pro zlepšení bonity podniků:

- *více posílit provozní cash flow, který je nejvíce ovlivněn rostoucími pohledávkami* (viz doporučení u oblasti aktivity);
- *dále se doporučuje u obou podniků více posílit rentabilitu aktiv* (pro TPCA, s. r. o. doporučení viz oblast rentability).

Při shrnutí porovnání obou společností s odvětvím pomocí **Spider analýzy** lze konstatovat, že podnik TPCA, s. r. o. se jeví jako podprůměrný v oblasti rentability, likvidity (především největší slabina vysoce nízká okamžitá likvidita) a běžné zadluženosti, nadprůměrný v oblasti celkové zadluženosti, zadluženosti VK, obratu aktiv a doby splatnosti závazků a průměrný v oblasti doby splatnosti pohledávek.

Na druhou stranu společnost HMMC, s. r. o. lze pokládat jako podprůměrnou v oblasti okamžité likvidity, zadluženosti VK, doby splatnosti jak závazků, tak i pohledávek, průměrný v oblasti pohotovosti a běžné likvidity, běžné zadluženosti a obratu aktiv, nadprůměrnou v oblasti rentability a celkové zadluženosti.

Při celkovém zhodnocení lze konstatovat, že z vybraných podniků automobilového průmyslu si v prvních třech sledovaných letech vedla lépe společnost TPCA, s. r. o., i když docházelo k postupnému snižování rentability této společnosti, ale efektivněji využívala svá aktiva než HMMC, s. r. o., využívala méně cizích zdrojů k financování svých aktivit a udržovala stabilitu u běžné i pohotovosti likvidity. Z hlediska této poslední oblasti si ale v posledních dvou letech vedla lépe HMMC, s. r. o., jejíž hodnoty se nacházely v hranici doporučených hodnot. Přesto největší slabinou obou společností je okamžitá likvidita.

## ZÁVĚR

Cílem diplomové práce bylo rozpracování finanční analýzy v teorii a praxi dvou společností automobilového průmyslu TPCA, s. r. o. a HMMC, s. r. o. pomocí vybraných metod i ukazatelů a vzájemné porovnání jejich finančního zdraví. Dále podle získaných výsledků doporučit vhodné návrhy pro zlepšení stávající situace.

Pro splnění základního cíle bylo nejprve nutné nejprve splnit jednotlivé parciální cíle. Nejdříve se vymezily základní teoretická východiska zkoumaného problému (pojem finanční zdraví, finanční analýza, definování jejích zdrojů rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow). Dalším bodem práce bylo uvedení vybraných metod finanční analýzy, a to poměrových ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity, dále vybrané bonitní a bankrotní modely a spider analýza. V neposlední řadě se detailně charakterizovala společnost TPCA, s. r. o. (všeobecné informace z obchodního rejstříku, historický vývoj a organizační struktura).

V následující části práce se již provedla samotná finanční analýza společnosti TPCA Czech, s. r. o. Při výpočtu jednotlivých ukazatelů se využily vzorce definované v teoretické části práce, která se zabývala metodami finanční analýzy. Potřebná data se získala z účetních výkazů, a to z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a v malé míře i výkazu cash flow, které jsou dostupné na webových stránkách obchodního rejstříku. Výsledné hodnoty se okomentovaly a zdůvodnil se jejich vývoj.

Součástí praktické části tvořily tabulky s potřebnými daty pro výpočet a výsledky daného ukazatele v letech 2008 – 2011. Společným krokem u všech vybraných ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity bylo stanovení trendu vývoje nebo oblasti doporučených hodnot.

Pro komparaci byl vybrán podnik HMMC, s. r. o. Nejprve došlo rovněž k popisu zmíněného podniku a vypracování finanční analýzy a její okomentování. Následovalo vzájemné porovnání obou společností, kde se pro potřeby komparace zvolily za kritéria zmíněné poměrové a souhrnné ukazatele a jejich výsledky se znázornily v grafech pro lepší přehlednost vývoje jednotlivých vypočítaných hodnot. Porovnání probíhalo také za období let 2008 – 2011.

Při shrnutí a porovnání jednotlivých ukazatelů finanční analýzy obou společností se došlo k závěru, že silnou stránku u společnosti TPCA, s. r. o. tvořila oblast aktivity a zadluženosti a naopak slabou stránkou byla oblast rentability a likvidity.

Naopak společnost HMMC, s. r. o. excelovala v oblasti rentability, kde u všech ukazatelů docházelo k růstu hodnoty a v oblasti likvidity (kromě ukazatele okamžité likvidity) zaznamenala rostoucí trend a v roce 2011 se navíc pohybovala v oblasti doporučených hodnot.

Na základě souhrnných ukazatelů se zjistilo, že společnost TPCA, s. r. o. spadala podle bankrotního modelu IN05 především do zóny nevyhraných výsledků (výjimkou byl rok 2010, kdy bylo pravděpodobné, že nebude zasažena bankrotem). Naproti tomu společnost HMMC, s. r. o. se v prvních dvou letech řadila k bankrotním podnikům (rozjezd výroby), ale v dalších dvou sledovaných letech se již nachází v zóně nevyhraných výsledků s možnou pravděpodobností, že nebude ohrožena bankrotem.

U bonitního modelu nelze přesně určit, zda jsou společnosti bonitní či nikoliv, neboť se hodnoty nacházely v tzv. šedé zóně nevyhraněných výsledků, kde byla na tom lépe do roku 2010 společnost TPCA, s. r. o. Teprve až v roce 2011 se na vůdčí postavení dostává HMMC, s. r. o., jejíž hodnota se nacházela v horní hranici šedé zóny.

Na závěr byly obě společnosti porovnány s odvětvím automobilového průmyslu jako celku za rok 2011. Při tomto hodnocení dopadla lépe HMMC, s. r. o., která se více pohybovala na odvětvových hodnotách. Naopak TPCA, s. r. o. silně zaostávala v oblasti rentability a likvidity. Na druhou stranu si vedla lépe u ukazatelů zadluženosti a aktivity.

## POUŽITÁ LITERATURA

- [1] Česko. Obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů. In: *Sbírka zákonů Česká republika*. 1991, č. 513. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/obchzak/>
- [2] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [3] *Finanční analýza firmy* [online]. © 2012 [cit. 2012-11-20]. Dostupné z: <http://www.faf.cz/FINANCNI-ANALYZA-V-PRAXI.htm>
- [4] Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011: Přílohy ke stažení. *MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU* [online]. © 2005 [cit. 2013-03-20]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument105732.html>
- [5] GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: EKOPRESS, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [6] HYUNDAI MOTOR MANUFACTURING CZECH. *Firemní zpravodaj: Magazín společnosti HMMC*. 2012. [cit. 2013-04-15]. Dostupné z: <http://www.hyundai-motor.cz/download/hyundai-news-55.pdf>
- [7] KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [8] KORBEL, Petr. EKONOM: Auta z kolínské továrny TPCA zamířila na nové trhy. *IHNED.CZ* [online]. 24. 1. 2013 [cit. 2013-04-15]. Dostupné z: <http://zpravy.ihned.cz/c1-59186570-ekonom-auta-z-kolinske-tovarny-tpca-zamirila-na-nove-trhy>
- [9] LAVIČKA, Václav. Peugeot trpí, Fiat také. Situace evropských aut není dobrá, tvrdí český expert Hodač. *IHNED.CZ* [online]. 16. 10. 2011 [cit. 2013-04-15]. Dostupné z: <http://byznys.ihned.cz/c1-53231730-peugeot-trpi-fiat-take-situace-evropskych-aut-neni-dobra-tvrdi-cesky-expert-hodac>
- [10] LEE, Alice C. *Financial analysis, planning & forecasting: theory and application*. 2 nd. ed. Singapore: World Scientific, 2009. 1101 s. ISBN 981-270-608-9.
- [11] O nás. *Toyota Peugeot Citroën Automobile* [online]. © 2006 [cit. 2012-11-20]. Dostupné z: <http://www.tpca.cz/cz/o-nas>
- [12] O společnosti. *HYUNDAI Motor Manufacturing Czech* [online]. © 2006-2012 [cit. 2012-11-20]. Dostupné z: <http://www.hyundai-motor.cz/index.php?rubrika=basic-info>
- [13] Pokles výroby srazil loňský zisk kolínské automobilky TPCA o tři čtvrtiny. *IHNED.CZ* [online]. 28. 3. 2012 [cit. 2013-04-15]. Dostupné z: <http://byznys.ihned.cz/c1-55205900-pokles-vyroby-srazil-lonsky-zisk-kolinske-automobilky-tpca-o-tri-ctvrtiny>

- [14] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. rozš. vyd. Praha: Grada, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [15] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [16] 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.
- [17] SŮRA, Jan. Nová trojčata vyjedou z Kolína za dva roky. *Auto.iDNES.cz* [online]. 22. 5. 1989 [cit. 2013-04-15]. Dostupné z: [http://auto.idnes.cz/novy-peugeot-107-citroen-cl-a-peugeot-107-se-predstavi-v-roce-2014-poz-/automoto.aspx?c=A120522\\_113445\\_automoto\\_fdv](http://auto.idnes.cz/novy-peugeot-107-citroen-cl-a-peugeot-107-se-predstavi-v-roce-2014-poz-/automoto.aspx?c=A120522_113445_automoto_fdv)
- [18] SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2009, xviii, 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3
- [19] SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011, 471 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.
- [20] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.
- [21] Výpis z obchodního rejstříku: Hyundai Motor Manufacturing Czech s.r.o. *Obchodní rejstřík a sbírka listin* [online]. © 2012 [cit. 2013-04-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a800009695&typ=actual&klic=vixwj0>
- [22] Výpis z obchodního rejstříku: Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. *Obchodní rejstřík a sbírka listin* [online]. © 2012 [cit. 2013-04-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a496309&typ=actual&klic=iu11rh>
- [23] *Výroční zpráva: Hyundai Motor Czech s. r. o.* [online]. 2008 [cit. 2013-04-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a100088042&dokumentId=C+138784%2fSL9%40MSPH&klic=ta3cau>
- [24] *Výroční zpráva: Hyundai Motor Czech s. r. o.* [online]. 2009 [cit. 2013-04-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a100088042&dokumentId=C+138784%2fSL11%40MSPH&klic=ta3cau>
- [25] *Výroční zpráva: Hyundai Motor Czech s. r. o.* [online]. 2010 [cit. 2013-04-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a100088042&dokumentId=C+138784%2fSL15%40MSPH&klic=ta3cau>



- [26] *Výroční zpráva: Hyundai Motor Czech s. r. o.* [online]. 2011 [cit. 2013-04-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a100088042&dokumentId=C+138784%2fSL20%40MSPH&klic=ta3cau>
- [27] *Výroční zpráva: Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o.* [online]. 2008 [cit. 2013-04-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a496309&dokumentId=C+86913%2fSL54%40MSPH&klic=2mrelh>
- [28] *Výroční zpráva: Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o.* [online]. 2009 [cit. 2013-04-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a496309&dokumentId=C+86913%2fSL58%40MSPH&klic=2mrelh>
- [29] *Výroční zpráva: Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o.* [online]. 2010 [cit. 2013-04-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a496309&dokumentId=C+86913%2fSL59%40MSPH&klic=2mrelh>
- [30] *Výroční zpráva: Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o.* [online]. 2011 [cit. 2013-04-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a496309&dokumentId=C+86913%2fSL65%40MSPH&klic=2mrelh>

## SEZNAM PŘÍLOH

Příl. 1 - Rozvaha společnosti TPCA, s. r. o. v letech 2008 – 2011 .....	83
Příl. 2 – Výkaz zisku a ztráty společnosti TPCA, s. r. o. v letech 2008 – 2011 .....	85
Příl. 3 – Rozvaha společnosti HMMC, s. r. o. v letech 2008 – 2011 .....	86
Příl. 4 - Výkaz zisku a ztráty společnosti HMMC, s. r. o. v letech 2008 – 2011 .....	88
Příl. 5 – Pomocné výpočty pro vytvoření spider grafů.....	89

**Příl. 1 - Rozvaha společnosti TPCA, s. r. o. v letech 2008 – 2011**

AKTIVA (v tisících Kč)		2008	2009	2010	2011
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>23 823 260</b>	<b>21 521 490</b>	<b>16 430 800</b>	<b>15 657 720</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>12 249 945</b>	<b>10 889 625</b>	<b>9 699 732</b>	<b>8 842 174</b>
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>46 608</b>	<b>30 757</b>	<b>29 869</b>	<b>21 629</b>
B. I.	1. Software	22 803	19 936	18 475	9 674
	2. Ocenitelná práva	86	503	319	146
	3. Nedokončený dlouhodobý majetek	23 719	10 318	11 075	11 809
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>12 203 337</b>	<b>10 858 868</b>	<b>9 669 863</b>	<b>8 820 545</b>
B. II.	1. Pozemky	305 701	305 701	305 701	305 701
	2. Stavby	3 071 782	3 006 475	2 869 936	2 709 926
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	8 522 568	7 421 100	6 360 154	5 293 289
	4. Jiný d. hmotný majetek	2 942	2 898	2 463	2 038
	5. Nedokončený d. hmotný majetek	255 183	120 114	123 299	489 131
	6. Poskytnuté zálohy na d. hmotný majetek	45 161	2 580	8 310	20 460
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>11 571 131</b>	<b>10 630 523</b>	<b>6 729 733</b>	<b>6 812 208</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>397 021</b>	<b>354 320</b>	<b>308 576</b>	<b>415 882</b>
C. I.	1. Materiál	346 656	307 618	261 975	272 702
	2. Nedokončená výroba a polotovary	50 365	46 702	46 601	142 163
	3. Výrobky	0	0	0	1 017
<b>C. II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>288 859</b>	<b>163 584</b>	<b>0</b>	<b>115 331</b>
C. II.	1. Jiné pohledávky	0	0	0	0
	2. Odložená daňová pohledávka	288 859	163 584	0	115 331
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>10 869 726</b>	<b>10 090 026</b>	<b>6 385 826</b>	<b>6 255 945</b>
C. III.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	8 988 279	9 778 445	6 019 227	6 177 875
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	1 286 098	264 659	16	8
	3. Stát - daňové pohledávky	30	30	1	18 104
	4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	25 012	39 611	14 377	34 902
	5. Dohadné účty aktivní	566 243	1 391	349 136	20 064
	6. Jiné pohledávky	4 064	5 890	3 069	4 992
<b>C. IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>15 525</b>	<b>22 593</b>	<b>35 331</b>	<b>25 050</b>
C. IV.	1. Peníze	2 283	1 826	2 098	1 767
	2. Účty v bankách	13 242	20 767	33 233	23 283
<b>D.</b>	<b>Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	<b>2 184</b>	<b>1 342</b>	<b>1 335</b>	<b>3 338</b>
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>2 184</b>	<b>1 342</b>	<b>1 335</b>	<b>3 338</b>
D. I.	1. Náklady příštích období	2 184	1 342	1 335	3 338

PASIVA (v tisících Kč)			2008	2009	2010	2011
<b>PASIVA CELKEM</b>			<b>23 823 260</b>	<b>21 521 490</b>	<b>16 430 800</b>	<b>15 657 720</b>
<b>A.</b>		<b>Vlastní kapitál</b>	<b>3 612 611</b>	<b>6 383 315</b>	<b>7 059 329</b>	<b>7 093 706</b>
<b>A.I.</b>		<b>Základní kapitál</b>	<b>5 140 000</b>	<b>5 140 000</b>	<b>5 140 000</b>	<b>5 140 000</b>
A.I.	1.	Základní kapitál	5 140 000	5 140 000	5 140 000	5 140 000
<b>A.III.</b>		<b>Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>186 792</b>	<b>259 541</b>	<b>325 428</b>	<b>382 176</b>
A.III.	1.	Zákonný rezervní fond	186 792	259 541	325 428	382 176
<b>A.IV.</b>		<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>- 1 716 190</b>	<b>- 333 951</b>	<b>458 944</b>	<b>998 049</b>
A.IV.	1.	Nerozdělený zisk minulých let			458 944	998 049
	2.	Neuhrazená ztráta minulých let	- 1 716 190	- 333 951	0	0
<b>A.V.</b>		<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>2 009</b>	<b>1 317 725</b>	<b>1 134 957</b>	<b>573 481</b>
<b>B.</b>		<b>Cizí zdroje</b>	<b>18 757 669</b>	<b>15 138 175</b>	<b>9 371 471</b>	<b>8 564 014</b>
<b>B.I.</b>		<b>Rezervy</b>	<b>68 222</b>	<b>17 445</b>	<b>16 481</b>	<b>14 970</b>
B.I.	1.	Ostatní rezervy	68 222	17 445	16 481	14 970
<b>B.II.</b>		<b>Dlouhodobé závazky</b>			<b>87 598</b>	<b>0</b>
B.II.	1.	Odložený daňový závazek			87 598	0
<b>B.III.</b>		<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>13 034 147</b>	<b>11 217 142</b>	<b>6 631 342</b>	<b>7 491 244</b>
B.III.	1.	Závazky z obchodních vztahů	8 561 452	8 494 185	5 186 869	5 599 974
	2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	2 558 350		0	0
	3.	Závazky k zaměstnancům	67 976	69 631	67 112	62 507
	4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotních pojištění	41 844	43 493	43 026	40 652
	5.	Stát - daňové závazky a dotace	284 385	354 732	243 147	211 052
	6.	Dohadné účty pasivní	1 520 068	2 255 042	1 088 324	1 575 854
	7.	Jiné závazky	72	59	2 864	1 205
<b>B.IV.</b>		<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>5 655 300</b>	<b>3 903 588</b>	<b>2 636 050</b>	<b>1 057 800</b>
B.IV.	1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	2 827 650		0	0
	2.	Krátkodobé bankovní úvěry	2 827 650	3 903 588	2 636 050	1 057 800

**Příl. 2 – Výkaz zisku a ztráty společnosti TPCA, s. r. o. v letech 2008 – 2011**

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tisících Kč)		2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	5 630			
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	12 528			
+	Obchodní marže	- 6 898			
II.	Výkony	49 110 345	51 821 765	44 715 373	39 768 484
II.	1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	49 098 512	51 824 568	44 710 804	39 669 683
	2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	9 649	- 2 887	2 986	96 590
	3. Aktivace	2 184	84	1 583	2 211
B.	Výkonová spotřeba	44 218 930	46 937 093	40 296 491	36 530 293
B.	1. Spotřeba materiálu a energie	40 686 642	43 435 385	37 180 028	33 675 714
	2. Služby	3 532 288	3 501 708	3 116 463	2 854 579
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>4 884 517</b>	<b>4 884 672</b>	<b>4 418 882</b>	<b>3 238 191</b>
C.	Osobní náklady	1 772 604	1 860 491	1 855 095	1 748 634
C.	1. Mzdové náklady	1 144 609	1 210 404	1 201 227	1 136 383
	2. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	414 568	427 642	435 032	408 981
	3. Sociální náklady	213 427	222 445	218 836	203 270
D.	Daně a poplatky	3 385	3 121	7 052	7 125
E.	Odpisy d. nehmotného a hmotného majetku	1 643 084	1 526 101	1 353 696	1 285 951
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3 058	2 707	10 185	2 078
III.	1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	3 037	2 652	10 185	2 032
	2. Tržby z prodeje materiálu	21	55		46
F.	Zůstatková cena prodaného d. majetku a materiálu	159	619	61	410
F.	1. Zůstatková cena prodaného d. majetku	142	578	61	345
	2. Prodaný materiál	17	41		65
G.	Zvýšení (+)/snížení (-) rezerv a opravných položek v provozní oblasti	8	- 62 985	10 857	7 364
IV.	Ostatní provozní výnosy	277 491	198 059	258 737	253 005
H.	Ostatní provozní náklady	61 377	192 018	73 068	46 221
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>1 684 449</b>	<b>1 566 073</b>	<b>1 387 975</b>	<b>397 569</b>
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů				0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů				0
X.	Výnosové úroky	47 195	6 862	1 203	2 152
N.	Nákladové úroky	334 877	191 379	69 787	27 716
XI.	Ostatní finanční výnosy	3 329 007	2 735 811	1 261 244	981 924
O.	Ostatní finanční náklady	3 330 141	2 674 366	1 194 497	983 377
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>- 288 816</b>	<b>- 123 072</b>	<b>- 1 837</b>	<b>-27 017</b>
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	- 59 356	125 276	251 181	-202 929
Q.	1. Splatná				0
	2. Odložená	- 59 356	125 276	251 181	-202 929
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>1 454 989</b>	<b>1 317 725</b>	<b>1 134 957</b>	<b>573 481</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>1 454 989</b>	<b>1 317 725</b>	<b>1 134 957</b>	<b>573 481</b>
***	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>1 395 633</b>	<b>1 443 001</b>	<b>1 388 138</b>	<b>370 552</b>

**Příl. 3 – Rozvaha společnosti HMMC, s. r. o. v letech 2008 – 2011**

AKTIVA (v tisících Kč)		2008	2009	2010	2011
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>24 464 538</b>	<b>28 687 328</b>	<b>32 856 408</b>	<b>42 366 711</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>18 240 670</b>	<b>20 411 889</b>	<b>19 168 766</b>	<b>20 390 275</b>
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>253 234</b>	<b>408 523</b>	<b>390 038</b>	<b>224 298</b>
B. I.	1. Zřizovací výdaje	24 550	14 748	4 946	0
	3. Software	215 863	187 203	143 750	103 896
	6. Jiný d. nehmotný majetek	0	206 572	240 806	115 997
	7. Nedokončený dlouhodobý majetek	12 821	0	536	4 405
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>17 987 436</b>	<b>20 003 366</b>	<b>18 778 728</b>	<b>20 165 977</b>
B. II.	1. Pozemky	105 528	170 678	170 678	170 678
	2. Stavby	6 632 823	7 471 062	7 222 814	7 267 989
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	9 973 093	11 855 859	10 740 826	9 718 482
	7. Nedokončený d. hmotný majetek	1 261 584	498 925	518 630	1 737 488
	8. Poskytnuté zálohy na d. hmotný majetek	14 408	6 842	125 780	1 271 340
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>6 202 815</b>	<b>8 177 516</b>	<b>13 534 560</b>	<b>21 839 017</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>1 476 370</b>	<b>2 096 039</b>	<b>2 207 889</b>	<b>3 074 210</b>
C. I.	1. Materiál	750 676	1 072 371	1 205 495	2 151 223
	2. Nedokončená výroba a polotovary	360 813	236 427	414 503	380 816
	3. Výrobky	276 567	619 843	587 891	542 171
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	88 314	167 398	0	0
<b>C. II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>464 575</b>	<b>0</b>
C. II.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
	8. Odložená daňová pohledávka	0	0	464 575	0
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>2 433 608</b>	<b>5 497 868</b>	<b>10 493 707</b>	<b>17 703 894</b>
C. III.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	1 773 391	4 717 283	9 164 088	15 463 096
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	80 790	0	0	0
	6. Stát - daňové pohledávky	444 201	588 575	847 434	1 559 337
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	24 311	34 181	49 150	31 648
	9. Jiné pohledávky	110 915	157 829	433 035	649 813
<b>C. IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>2 292 837</b>	<b>583 609</b>	<b>368 389</b>	<b>1 060 913</b>
C. IV.	1. Peníze	73	128	115	143
	2. Účty v bankách	2 292 764	583 481	368 274	1 060 770
<b>D.</b>	<b>Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>21 053</b>	<b>97 923</b>	<b>153 082</b>	<b>137 419</b>
D. I.	1. Náklady příštích období	20 952	77 758	123 257	106 219
	2. Komplexní náklady příštích období	0	0	29 825	31 200
	3. Příjmy příštích období	101	20 165	0	0

PASIVA (v tisících Kč)			2008	2009	2010	2011
<b>PASIVA CELKEM</b>			<b>24 464 538</b>	<b>28 687 328</b>	<b>32 856 408</b>	<b>42 366 711</b>
<b>A.</b>		<b>Vlastní kapitál</b>	<b>9 286 685</b>	<b>9 404 634</b>	<b>11 447 266</b>	<b>14 360 896</b>
<b>A. I.</b>		<b>Základní kapitál</b>	<b>12 293 000</b>	<b>13 901 000</b>	<b>13 901 000</b>	<b>13 901 000</b>
A. I.	1.	Základní kapitál	12 293 000	13 901 000	13 901 000	13 901 000
<b>A. IV.</b>		<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>-430 574</b>	<b>-3 006 314</b>	<b>-4 496 366</b>	<b>-2 453 734</b>
A. IV.	2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-430 574	-3 006 314	-4 496 366	-2 453 734
<b>A. V.</b>		<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>-2 575 741</b>	<b>-1 490 052</b>	<b>2 042 632</b>	<b>2 913 630</b>
<b>B.</b>		<b>Cizí zdroje</b>	<b>15 071 314</b>	<b>19 136 170</b>	<b>21 268 067</b>	<b>27 827 551</b>
<b>B. I.</b>		<b>Rezervy</b>	<b>37 839</b>	<b>363 422</b>	<b>1 215 604</b>	<b>2 832 361</b>
B. I.	4.	Ostatní rezervy	37 839	363 422	1 215 604	2 832 361
<b>B. II.</b>		<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>0</b>	<b>537</b>	<b>9 393 891</b>	<b>10 198 338</b>
B. II.	1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	18 391	8 353
	6.	Vydané dluhopisy	0	0	9 375 500	9 970 000
	10.	Odložený daňový závazek	0	0	0	219 985
<b>B. III.</b>		<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>5 360 084</b>	<b>5 602 228</b>	<b>4 432 867</b>	<b>8 735 692</b>
B. III.	1.	Závazky z obchodních vztahů	4 219 856	4 939 169	4 005 040	7 162 288
	5.	Závazky k zaměstnancům	32 826	37 144	44 564	67 411
	6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotních pojištění	16 051	18 903	24 965	40 326
	7.	Stát - daňové závazky a dotace	48 176	48 136	36 550	44 342
	8.	Krátkodobé přijaté zálohy	47 718	42 481	10 657	623
	10.	Dohadné účty pasivní	994 707	514 448	308 151	1 415 641
	11.	Jiné závazky	750	1 947	2 940	5 061
<b>B. IV.</b>		<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>9 673 391</b>	<b>13 169 983</b>	<b>6 225 705</b>	<b>6 061 160</b>
B. IV.	1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	7 939 500	0	0
B. IV.	2.	Krátkodobé bankovní úvěry	9 673 391	5 230 483	6 225 705	6 061 160
<b>C. I.</b>		<b>Časové rozlišení</b>	<b>106 539</b>	<b>146 524</b>	<b>141 075</b>	<b>178 264</b>
C. I.	1.	Výdaje příštích období	91 396	121 145	100 519	101 588
	2.	Výnosy příštích období	15 143	25 379	40 556	76 676

**Příl. 4 - Výkaz zisku a ztráty společnosti HMMC, s. r. o. v letech 2008 – 2011**

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tisících Kč)		2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	511			
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	506			
+	Obchodní marže	5			
II.	Výkony	3 482 198	28 368 896	49 678 383	69 528 382
II.	1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 680 146	28 137 474	49 544 899	69 580 613
	2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	639 309	231 452	133 484	-52 231
	3. Aktivace	162 743	-30		
B.	Výkonová spotřeba	4 236 914	27 213 701	43 760 320	59 505 935
B.	1. Spotřeba materiálu a energie	2 984 790	24 917 580	41 285 275	56 898 218
	2. Služby	1 252 124	2 296 121	2 475 045	2 607 717
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>-754 711</b>	<b>1 155 195</b>	<b>5 918 063</b>	<b>10 022 447</b>
C.	Osobní náklady	482 517	763 197	969 277	1 285 495
C.	1. Mzdové náklady	329 547	519 068	663 721	894 128
	3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	111 523	68 416	225 750	303 844
	4. Sociální náklady	41 447	75 713	79 806	87 523
D.	Daně a poplatky	1 341	7 838	15 050	15 932
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	208 733	1 454 889	2 348 008	2 386 945
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	435 240	1 731 848	2 891 647	3 228 442
III.	1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku			18 523	278 360
	2. Tržby z prodeje materiálu	435 240	1 731 848	2 873 124	2 950 082
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	454 177	1 869 741	3 248 936	3 398 998
F.	1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku			40 449	278 174
	2. Prodaný materiál	454 177	1 869 741	3 208 487	3 120 824
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	36 324	318 501	859 389	1 753 585
IV.	Ostatní provozní výnosy	18 155	2 939 280	2 699 771	1 650 608
H.	Ostatní provozní náklady	27 501	2 453 055	2 751 875	1 891 030
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-1 511 909</b>	<b>-1 040 898</b>	<b>1 316 946</b>	<b>4 169 512</b>
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů			364 172	190 832
X.	Výnosové úroky	53 406	94 238	171 276	261 216
N.	Nákladové úroky	204 029	686 084	682 131	461 867
XI.	Ostatní finanční výnosy	489 660	1 409 368	2 170 988	2 737 774
O.	Ostatní finanční náklady	1 402 869	1 266 676	1 763 194	3 299 278
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-1 063 832</b>	<b>-449 154</b>	<b>261 111</b>	<b>-571 323</b>
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost			-464 575	684 559
Q.	2. Odložená			-464 575	684 559
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>-2 575 741</b>	<b>-1 490 052</b>	<b>2 042 632</b>	<b>2 913 630</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>-2 575 741</b>	<b>-1 490 052</b>	<b>2 042 632</b>	<b>2 913 630</b>
***	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>-2 575 741</b>	<b>-1 490 052</b>	<b>1 578 057</b>	<b>3 598 189</b>



**Příl. 5 – Pomocné výpočty pro vytvoření spider grafů**

Odvětví automobilového průmyslu - data pro výpočet poměrových ukazatelů za odvětví pro rok 2011.[4]

Položka	2011
Aktiva celkem	425 904 842
CZ	242 657 941
DA	200 677 932
EAT	31 116 998
KBÚ	17 067 282
KFM	71 856 721
K. pohledávky	110 613 953
K. závazky	122 009 165
OA	221 838 857
Provozní zisk	37 842 046
Tržby	701 730 594
VK	178 224 083
Zásoby	39 368 182

Poměrové ukazatele za odvětví, společnost TPCA, s. r. o. a společnost HMMC, s. r. o. a procentuelní vyjádření v roce 2011.

$$\text{Procentuelní vyjádření} = (\text{Hodnota podniku} / \text{Odvětvová hodnota}) * 100$$

U ukazatelů zadluženosti a doby splatnosti pohledávek:

$$\text{Procentuelní vyjádření} = (\text{Odvětvová hodnota} / \text{Hodnota podniku}) * 100$$

Oblast		Poměrové ukazatele			Procentuelní vyjádření		
		Odvětví	TPCA	HMMC	Odvětví	TPCA	HMMC
<b>A - Rentabilita</b>							
A1	ROE	0,1746	0,0808	0,2029	100	46,30	116,20
A2	ROS	0,0539	0,0100	0,0599	100	18,58	111,12
A3	ROA	0,0889	0,0254	0,0984	100	28,58	110,76
<b>B – Likvidita</b>							
B1	Okamžitá likvidita	0,517	0,003	0,072	100	0,57	13,88
B2	Pohotová likvidita	1,312	0,735	1,268	100	56,00	96,66
B3	Běžná likvidita	1,595	0,797	1,476	100	49,96	92,53
<b>C – Zadluženost</b>							
C1	Celková zadluženost	0,5697	0,5470	0,55	100	104,17	104,17
C2	Běžná zadluženost	0,3265	0,5460	0,35	100	59,81	93,50
C3	Zadluženost VK	1,362	1,21	1,94	100	112,78	70,26
<b>D – Aktivita</b>							
D1	Obrat aktiv	1,65	2,53	1,64	100	153,77	99,68
D2	Doba obratu závazků	62,59	67,98	45,20	100	108,61	72,21
D3	Doba obratu pohledávek	56,75	56,77	91,60	100	99,96	61,95