

**Univerzita Pardubice**

**Fakulta ekonomicko-správní**

**Finanční analýza podniku automobilového průmyslu**

**Tomáš Klečka**

**Bakalářská práce  
2017**

---

Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní  
Akademický rok: 2016/2017

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Tomáš Klečka**  
Osobní číslo: **E14350**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**  
Název tématu: **Finanční analýza podniku automobilového průmyslu**  
Zadávací 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 :

Cílem práce je vyhodnotit finanční situaci jednoho z předních podniků působícího v automobilovém průmyslu v ČR za využití vybraných metod finanční analýzy. Analýza by měla přinést zhodnocení dosavadního vývoje, současné situace a v návaznosti na situační analýzu tržních podmínek nastítnit i nejbližší budoucnost.

Osnova:

- Finanční analýza.
- Metody finanční analýzy.
- Charakteristika vybraného podniku.
- Tržní prostředí vybraného podniku.
- Finanční analýza vybraného podniku.
- Zhodnocení finanční situace, návrhy a doporučení.
- Formulace závěrů.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **cca 35 stran**

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

**KNÁPKOVÁ, A. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.**

**KUBĚNKA, M. Finanční stabilita podniku a její indikátory. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2015. 88 s. ISBN 978-80-7395-890-9**

**RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, 139 s. ISBN 978-80-247-2424-9.**

**SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.**

**SYNEK, Miroslav. Manažerská ekonomika. 5. vyd. Praha: Grada, 2011. 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1.**


Vedoucí bakalářské práce:

  
**Ing. Michal Kuběnka, Ph.D.**

Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **4. září 2016**

Termín odevzdání bakalářské práce: **28. dubna 2017**

  
doc. Ing. Romana Provažníková, Ph.D.  
děkanka

L.S.

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

V Pardubicích dne 4. září 2016

## **PROHLÁŠENÍ**

Prohlašuji, že jsem tuto práci vypracoval samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využil, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byl jsem seznámen 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.

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 9/2012, bude práce zveřejněna v Univerzitní knihovně a prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 25. 4. 2017

Tomáš Klečka

## **PODĚKOVÁNÍ:**

Tímto bych rád poděkoval svému vedoucímu práce Ing. Michalovi Kuběnkovi, Ph.D. za jeho odbornou pomoc a cenné rady, které mi pomohly při zpracování této práce.

## **ANOTACE**

*Tato práce analyzuje hospodaření společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. v letech 2011 až 2015. Její obsah je rozdělen do dvou částí. V teoretické části jsou popsány základní informace o finanční analýze, její zdroje informací, uživatelé finanční analýzy a její metody. Na teoretickou část navazuje praktická část, která zahrnuje představení společnosti a automobilového průmyslu, rozbor finančních ukazatelů společnosti, komparace s odvětvovým průměrem a s konkurencí. Na základě výsledků finanční analýzy jsou navržena vlastní doporučení pro zlepšení situace podniku.*

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

*finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, bilanční pravidla, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, souhrnné ukazatele*

## **TITLE**

Financial Analysis of Company in Automotive Industry

## **ANNOTATION**

*This work analyses the company Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. in the years 2011 to 2015. The content of this work is divided into two parts. The theoretical part describes the basis information about financial analysis, sources of information, users of financial analysis and its methods. The theoretical part is followed by a practical part, which includes the introduction of the company and automotive industry, analysis of financial indicators, comparison with the average of the sector and the competitions. According to results of the financial analysis are suggested recommendations for improvement situation of the company.*

## **KEYWORDS**

*financial analysis, horizontal and vertical analysis, balance rules, differential indicators, ratio indicators, summary indicators*

# OBSAH

ÚVOD .....	12
<b>1 FINANČNÍ ANALÝZA.....</b>	<b>13</b>
1.1 VYMEZENÍ POJMU FINANČNÍ ANALÝZA .....	13
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	13
1.3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU .....	14
1.3.1 Rozvaha .....	15
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	15
1.3.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow) .....	16
1.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu .....	17
1.3.5 Příloha účetní závěrky.....	18
1.4 KROKY FINANČNÍ ANALÝZY.....	18
<b>2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>19</b>
2.1 ANALÝZA EXTENZIVNÍCH (ABSOLUTNÍCH) UKAZATELŮ .....	19
2.1.1 Horizontální analýza .....	20
2.1.2 Vertikální analýza.....	20
2.2 BILANČNÍ PRAVIDLA .....	20
2.2.1 Zlaté bilanční pravidlo .....	21
2.2.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika .....	21
2.2.3 Pari pravidlo .....	21
2.2.4 Růstové pravidlo.....	22
2.3 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	22
2.3.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK) .....	23
2.3.2 Čisté pohotovostní prostředky (ČPP).....	23
2.3.3 Čistý peněžní majetek (ČPM) .....	24
2.4 ANALÝZA INTENZIVNÍCH (POMĚROVÝCH) UKAZATELŮ.....	24
2.4.1 Ukazatele likvidity .....	24
2.4.2 Ukazatele aktivity .....	25
2.4.3 Ukazatele rentability (výnosnosti) .....	27
2.4.4 Ukazatele zadluženosti .....	28
2.5 SOUSTAVY UKAZATELŮ .....	29
2.5.1 Pyramidové rozklady .....	30
2.6 SOUHRNNÉ UKAZATELE .....	30
<b>3 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU .....</b>	<b>33</b>
3.1 TPCA V ČÍSLECH .....	34
3.2 VÝROBNÍ SYSTÉM TOYOTA.....	34
<b>4 TRŽNÍ PROSTŘEDÍ VYBRANÉHO PODNIKU .....</b>	<b>36</b>
4.1 OBECNÁ CHARAKTERISTIKA AUTOMOBILOVÉHO PRŮMYSLU .....	36
4.2 PORTERŮV MODEL PĚTI KONKURENČNÍCH SIL.....	36
4.2.1 Hrozba silné rivality v segmentu .....	36
4.2.2 Hrozba nově vstupujících konkurentů.....	37
4.2.3 Hrozba substitutů.....	37
4.2.4 Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků .....	37
4.2.5 Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů.....	37
<b>5 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU .....</b>	<b>38</b>
5.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA .....	38
5.1.1 Horizontální analýza rozvahy.....	38
5.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	40
5.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA.....	42
5.2.1 Vertikální analýza rozvahy .....	42
5.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	44
5.3 BILANČNÍ PRAVIDLA .....	44
5.3.1 Zlaté bilanční pravidlo .....	45
5.3.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika .....	45

5.3.3	<i>Pari pravidlo</i> .....	46
5.3.4	<i>Růstové pravidlo</i> .....	47
5.4	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	47
5.4.1	<i>Čistý pracovní kapitál</i> .....	47
5.4.2	<i>Čisté pohotové prostředky</i> .....	48
5.4.3	<i>Čistý peněžní majetek</i> .....	49
5.5	ANALÝZA INTENZIVNÍCH (POMĚROVÝCH) UKAZATELŮ .....	49
5.5.1	<i>Ukazatele likvidity</i> .....	49
5.5.2	<i>Ukazatele aktivity</i> .....	52
5.5.3	<i>Ukazatele rentability</i> .....	55
5.5.4	<i>Ukazatele zadluženosti</i> .....	58
5.6	SOUSTAVY UKAZATELŮ .....	60
5.6.1	<i>Pyramidová soustava Du-Pont</i> .....	60
5.7	SOUHRNNÉ UKAZATELE .....	61
5.7.1	<i>Bankrotní index Karase a Režňákové (BIKR)</i> .....	61
5.7.2	<i>Bonitní model – Kralickýv Quick test</i> .....	62
5.7.3	<i>Bankrotně bonitní model IN05</i> .....	64
<b>6</b>	<b>ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE, NÁVRHY A DOPORUČENÍ</b> .....	<b>66</b>
6.1	VÝSLEDKY HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZY .....	66
6.2	BILANČNÍ PRAVIDLA .....	67
6.3	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	67
6.4	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	68
6.5	ZHODNOCENÍ SOUSTAV UKAZATELŮ .....	70
6.6	DOPORUČENÍ PRO HOSPODAŘENÍ V NÁSLEDUJÍCÍCH LETECH A NASTÍNĚNÍ DALŠÍHO VÝVOJE .....	70
	<b>ZÁVĚR</b> .....	<b>73</b>
	<b>POUŽITÁ LITERATURA</b> .....	<b>75</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH</b> .....	<b>77</b>



## SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura cash flow nepřímou metodou .....	17
Tabulka 2: Stupnice hodnocení ukazatelů Quick testu.....	32
Tabulka 3: TPCA v číslech.....	34
Tabulka 4: Horizontální analýza rozvahy.....	39
Tabulka 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	41
Tabulka 6: Vertikální analýza rozvahy.....	42
Tabulka 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	44
Tabulka 8: Čistý pracovní kapitál v % z celkových aktiv .....	48
Tabulka 9: Čisté pohotové prostředky v % z celkových aktiv .....	48
Tabulka 10: Čistý peněžní majetek v % z celkových aktiv .....	49
Tabulka 11: Běžná likvidita.....	50
Tabulka 12: Pohotová likvidita .....	51
Tabulka 13: Okamžitá likvidita .....	51
Tabulka 14: Vázanost celkových aktiv.....	52
Tabulka 15: Obrat celkových aktiv .....	53
Tabulka 16: Doba obratu zásob ve dnech.....	53
Tabulka 17: Doba obratu pohledávek ve dnech .....	54
Tabulka 18: Doba obratu závazků ve dnech.....	54
Tabulka 19: Ukazatel ROE.....	55
Tabulka 20: Ukazatel ROA .....	56
Tabulka 21: Ukazatel ROCE .....	56
Tabulka 22: Ukazatel ROS .....	57
Tabulka 23: Ukazatel celkové zadluženosti .....	58
Tabulka 24: Ukazatel úrokového krytí .....	58
Tabulka 25: Ukazatel dlouhodobé zadluženosti.....	59
Tabulka 26: Ukazatel běžné zadluženosti .....	60
Tabulka 27: Ukazatel BIKR .....	61
Tabulka 28: Hodnoty Kralickova Quick testu .....	62
Tabulka 29: Známkování Quick testu .....	63
Tabulka 30: IN05.....	64

## SEZNAM ILUSTRACÍ

Obrázek 1: Čistý pracovní kapitál .....	23
Obrázek 2: Du Pont rozklad .....	30
Obrázek 3: Zlaté bilanční pravidlo .....	45
Obrázek 4: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika.....	46
Obrázek 5: Pari pravidlo.....	46
Obrázek 6: Růstové pravidlo .....	47
Obrázek 7: Du-Pont diagram společnosti TPCA za rok 2015.....	61

## SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK

A	aktiva
BCG	Boston Consulting Group matice (matice růst – podíl)
BIKR	bankrotní index Karase a Režňákové
CF	cash flow (peněžní tok)
CK	cizí kapitál
CZK	koruna česká
ČR	Česká republika
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPM	čistý peněžní majetek
ČPP	čisté pohotové prostředky
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk po odečtení daní
EBIT	zisk před odečtením daní a úroků
EBT	zisk před odečtením daní
EUR	euro
EVA	ekonomická přidaná hodnota
HDP	hrubý domácí produkt
JIT	just in time
Kč	koruna česká
L1	peněžní (okamžitá) likvidita
L2	pohotová likvidita
L3	běžná likvidita
MPO	ministerstvo průmyslu a obchodu
MVA	tržní přidaná hodnota
NA	nelze spočítat (dělení nulou)
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
SMV	samostatné movité věci
s. r. o.	společnost s ručením omezeným

SWOT	analýza silných stránek, slabých stránek, příležitostí a hrozeb
T	tržby
TPCA	Toyota Peugeot Citroën Automobile
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztráty
ZC	zůstatková cena

# ÚVOD

Finanční analýza je velice důležitým nástrojem při řízení firmy. Právě na základě rozborů finančních ukazatelů činí vedení společnosti důležité kroky, které ovlivní budoucnost firmy. Finanční analýza umožňuje činit taková rozhodnutí, která by měla mít za následek, že společnost bude úspěšná v konkurenčním boji a uspěje v neustále se měnícím tržním prostředí.

**Cílem práce je vyhodnotit finanční situaci jednoho z předních podniků působícího v automobilovém průmyslu v ČR za využití vybraných metod finanční analýzy. Analýza by měla přinést zhodnocení dosavadního vývoje, současné situace a v návaznosti na situační analýzu tržních podmínek nastínit i nejbližší budoucnost.**

Pro splnění cíle práce budou nejprve zmíněny teoretické informace z oblasti finanční analýzy, které budou poté aplikovány na konkrétní podnik.

Teoretická část práce nejprve vymezí pojem finanční analýzy, uživatele, pro které je finanční analýza důležitá, a zdroje, ze kterých lze čerpat informace pro zpracování finanční analýzy. Následují kroky finanční analýzy a metody, ve kterých budou popsány vzorce jednotlivých ukazatelů a jejich hodnocení.

V praktické části bude popsána vybraná společnost a také tržní prostředí dané společnosti. Podnik bude posuzován z hlediska horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Následují bilanční pravidla, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele a analýza soustav ukazatelů a souhrnné ukazatele. Podnik bude hodnocen na základě doporučených hodnot, srovnání s konkurenčními podniky a odvětvovým průměrem. Následovat bude zhodnocení finanční situace, doporučení a návrhy na zlepšení finanční situace.

# 1 FINANČNÍ ANALÝZA

Údaje získané z finanční analýzy dávají informaci o finanční situaci podniku, umožňují srovnání s konkurenty či s celým odvětvím. Na základě takového porovnání lze vyvodit slabiny podniku, které by mohly mít pro podnik nepříjemné důsledky, a přednosti, které by měl podnik rozvíjet a díky nimž si může vytvořit konkurenční výhodu.

## 1.1 Vymezení pojmu finanční analýza

Existuje mnoho definic finanční analýzy. Například [16, s. 9] říká, že: „*finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.*“

Jiný autor [12, s. 179] uvádí: „*Finanční analýza představuje proces vyšetřování a vyvozování závěrů z výsledků finančního hospodaření minulých nebo budoucích období určité osoby včetně zjišťování jeho slabých a silných stránek, testování jednotlivých finančních parametrů a ověřování jejich skutečné vypovídací schopnosti.*“

Základním cílem finančního řízení podniku je dosažení finanční stability. Dle [16] se dá finanční stabilita hodnotit podle dvou základních kritérií:

- Schopnost generovat zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál – toto kritérium je dle [16] nejdůležitější, neboť vystihuje smysl podnikání.
- Zajištění platební schopnosti podniku – bez které nelze dále provozovat podnikatelskou činnost firmy.

Z časového hlediska má finanční analýza svůj význam ze dvou důvodů. První z nich je ten, že nám pomáhá nahlédnout do minulosti a můžeme tak zhodnotit, jak se firma vyvíjela až do dnešní situace. Druhý význam je takový, že finanční analýza je podkladem pro plánování, což využije především management například pro dlouhodobý rozvoj firmy.

## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit do dvou skupin na externí a interní. Finanční analýza je důležitým zdrojem informací pro všechny uživatele, avšak je nutné brát v potaz jejich cíle. Pro každého uživatele je důležitý jiný ukazatel a jinak hodnotí jejich výsledky.

Mezi externí uživatele patří:

- potenciální investoři,

- banky a jiní věřitelé,
- obchodní partneři,
- stát a jeho orgány,
- konkurence,
- a další. [3]

Pokud se potencionální investoři rozhodnou investovat své prostředky do podniku, očekávají vyšší příjem, než byla jejich investice – zajímá je tedy míra výnosnosti kapitálu. Banky a ostatní věřitelé zkoumají, zda je podnik schopen dostát svým závazkům a pokud není, tak čím je schopen ručit za dané závazky. Obchodní partnery zajímá stabilita podniku, jestli bude provozovat svoji podnikatelskou činnost i nadále. Stát a jeho orgány zajímá především platba daní a rozdělování dotací. Konkurenty zajímá především tržní podíl, zisk a rentabilita.

Mezi interní uživatele finanční analýzy řadíme následující subjekty:

- stávající investoři,
- manažeři,
- zaměstnanci a odbory,
- a další. [3]

Stávající investoři sledují výsledky finanční analýzy, aby zjistili, zda vložili své prostředky do správné firmy, zajímá je tedy ziskovost a schopnost firmy splnit své podnikatelské záměry. Pro manažery je finanční analýza podkladem pro budoucí rozhodování a řízení podniku. Zaměstnanci a odbory mají zájem o jistotu zaměstnání, pravidelné mzdy a vhodné pracovní prostředí, popřípadě další benefity.

### **1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Základními zdroji informací pro finanční analýzu jsou účetní výkazy. Mezi základní účetní výkazy se řadí rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow neboli přehled o peněžních tocích. Při tvorbě finanční analýzy může analytik působit jako externí nebo interní. Interní analytik má k dispozici vnitropodnikové údaje a vidí více do položek v účetních výkazech. Může pro vypracování a sestavení finanční analýzy využít také vnitropodnikové kalkulace a rozpočty. Zatímco externí analytik má k dispozici pouze veřejná data, která jsou obsažena především v účetní závěrce a výroční zprávě, bez doplňujících či vysvětlujících informací.

### 1.3.1 Rozvaha

„Rozvaha je písemný přehled o majetku podniku a jeho zdrojích k určitému datu.“ [21, s. 61] Někdy se tento výkaz nazývá bilance, protože nahlíží na majetek ze dvou pohledů. Člení majetkovou strukturu, tato část rozvahy se nazývá „aktiva“ a na druhé straně informuje, ze kterých zdrojů daný majetek podnik pořídil, tato část se nazývá „pasiva“. Základní pravidlo rozvahy je, že se aktiva vždy musí rovnat pasivům, neboť není možné poříditi si majetek ze žádného zdroje. Rozvaha se sestavuje k určitému datu. Typické je sestavení rozvahy ke konci účetního období a taková rozvaha se nazývá řádnou rozvahou. Mimořádná je spojena například se založením společnosti a taková rozvaha je počáteční, nebo pokud podnik mění právní formu, nebo ukončuje svoji činnost – koncová rozvaha.

Jak bylo uvedeno výše, rozvaha obsahuje aktiva a pasiva. Aktiva se rozdělují na dlouhodobý majetek (stálá aktiva) a krátkodobý majetek (oběžná aktiva). Mezi dlouhodobý majetek patří takový majetek, který má dobu použitelnosti delší než jeden rok, a navíc dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek, aby mohl být zařazen do této skupiny, tak musí mít určitou vstupní hodnotu. Naopak krátkodobý majetek má dobu použitelnosti kratší nežli jeden rok – výjimku zde tvoří dlouhodobé pohledávky. Dlouhodobý majetek se dá rozčlenit na hmotný (např. budovy, pozemky, stroje, ...), nehmotný (licence, software, ...) a finanční (dlouhodobé cenné papíry, ...). Oběžný majetek se člení na zásoby (materiál, nedokončená výroba, polotovary, zboží, ...), pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Pasiva se dělí na vlastní kapitál a cizí zdroje. Mezi vlastní kapitál, který můžeme chápat jako vklad podnikatele do podniku, patří základní kapitál, kapitálové fondy a fondy tvořené ze zisku a dále pak hospodářský výsledek – minulých let i současného účetního období. Cizí zdroje představují dluh, který musí podnik po nějaké době vrátit. Cizí zdroje zahrnují rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky.

### 1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Jak uvádí název, tento výkaz informuje podnik o výsledku hospodaření, tedy zisku nebo ztrátě, popřípadě nulovém hospodářském výsledku. Výsledek hospodaření je rozdíl mezi výnosy a náklady. Kladný hospodářský výsledek (zisk) vzniká za situace, kdy výnosy převyšují náklady, v opačném případě dochází ke ztrátě a nulový hospodářský výsledek nastává tehdy, když jsou výnosy shodné s náklady.

**Výnosy** jsou peněžní částky, které podnik získal na základě svých činností za dané období, bez ohledu na to, zda došlo v tomto období k jejich úhradě. **Náklady** jsou peněžní částky,

kteřé podnik v daném období vynaložil za účelem získání výnosů, i když je v daném období nemusel zaplatit. [10]

Náklady a výnosy se ve výkazu zisku a ztráty člení na provozní, finanční náklady a výnosy. Do provozních nákladů a výnosů řadíme činnosti, které přímo souvisí s hlavní činností podniku. Jedná se zejména o tržby za prodané zboží a vlastní výrobky, náklady vynaložené na prodej zboží a vlastní výrobky, mzdové náklady, výnosy za prodej dlouhodobého majetku, spotřebu materiálů a energií apod. Mezi finanční výsledek hospodaření řadíme zejména náklady a výnosy spojené s cennými papíry či jiného finančního majetku a úroky.

### **1.3.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)**

Cash flow představuje skutečný pohyb peněžních prostředků v podniku. Sleduje příjmy a výdaje, vyjadřuje reálné toky peněz a jejich zásoby ve firmě. Příjmy lze chápat jako peníze, které přicházejí do podniku, a přitom se nemusí jednat o výsledek hospodaření. Výdaje jsou peníze, které podnik reálně platí a nemusí se jednat o spotřebu výrobních faktorů. [17]

Struktura výkazu cash flow je složena z provozní činnosti, investiční činnosti a finanční činnosti. Dle [10] je nejdůležitější provozní činnost tohoto výkazu, neboť se jedná o peněžní toky spojené s provozní činností podniku, která je předmětem jeho podnikání. Mohou to být například nové pohledávky, přijaté zálohy nebo navýšení zásob. Investiční činnosti jsou spojeny zejména s dlouhodobým majetkem, tedy s jeho prodejem a pořízením. Změna toku peněz z finanční činnosti informuje o změnách vlastního kapitálu a bankovních úvěrech či dlouhodobých závazcích.

Cash flow se dá vyčíslit přímou nebo nepřímou metodou. Přímá metody představuje rozdíl mezi příjmy a výdaji, což je jednoduché na teoretické úrovni, ale poměrně složité v praxi, protože by tak vznikla velice složitá evidence příjmů a výdajů, ke kterým v podniku dochází několikrát za den a z toho důvodu se obvykle nepoužívá. Nepřímá metoda se stanoví následovně:



**Tabulka 1: Struktura cash flow nepřímou metodou**

Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ odpisy
+ jiné náklady, které nevyvolávají pohyb peněz
- výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz
<b>Cash flow ze samofinancování</b>
+/- změna pohledávek (+ úbytek, - přírůstek)
+/- změna krátkodobých cenných papírů (+ úbytek, - přírůstek)
+/- změna zásob (+ úbytek, - přírůstek)
+/- změna krátkodobých závazků (+ přírůstek, - úbytek)
<b>Cash flow z provozní činnosti</b>
+/- změna fixního majetku (+ úbytek, - přírůstek)
+/- změna nakoupených obligací a akcií (+ úbytek, - přírůstek)
<b>Cash flow z investiční činnosti</b>
+/- změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek, - úbytek)
+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
- výplata dividend
<b>Cash flow z finanční činnosti</b>

Zdroj: [16, s. 36]

### 1.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Za účetní období nastane několik změn, na jejichž základě se také změní výše celkového bohatství podniku. Ve změně vlastního kapitálu se promítnou:

- **změny vyplývající z transakcí s vlastníky** - to mohou být například vklady do vlastního kapitálu nebo výběry formou dividend;
- **změny vyplývající z ostatních operací** - to mohou být například změny z přecenění některých finančních aktiv a závazků, přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku nebo prostřednictvím dosaženého výsledku hospodaření.

Pro budoucí predikci vývoje podniku mohou také napovědět vztahy vlastníků k podniku a jejich případné záměry s ním, také finanční politika manažerů. Dle účetních předpisů je nutné zdokumentovat veškeré změny, které ovlivnily jednotlivé položky vlastního kapitálu. Výkaz o změnách vlastního kapitálu má vysvětlit u jednotlivých položek důvod změny mezi počáteční a koncovou hodnotou, mimo výsledku hospodaření za účetní období, protože tyto informace jsou uvedeny ve výsledovce. České účetní předpisy nestanovují konkrétní formu tohoto výkazu. [10]

### **1.3.5 Příloha účetní závěrky**

Příloha poskytuje vysvětlující nebo doplňkové informace k vybraným položkám rozvahy a výkazu zisku a ztráty, popřípadě další informace, které se týkají hospodaření podniku neuváděné v ostatních výkazech. Příloha obecně charakterizuje podnik, jeho právní formu, organizační strukturu, přepočtený počet zaměstnanců, kapitálové účasti. Informuje také o účetních metodách, způsobech oceňování majetku, zvolených odpisových metodách a odpisových plánech. Obsahuje také informace o členění pohledávek v návaznosti na jejich splatnost, jak bylo nakládáno se ziskem, popř. jak byla kryta ztráta. Struktura přílohy není přesně určena. [11]

## **1.4 Kroky finanční analýzy**

1. Úprava a agregace ukazatelů z účetních výkazů (rozvaha, VZZ, výkaz CF);
2. analýza absolutních ukazatelů (např. v čase pomocí indexů řetězových a bazických);
3. analýza výkazů sestavených v procentním vyjádření;
4. výpočet poměrových ukazatelů;
5. srovnání poměrových ukazatelů v čase, konkurenčními podniky nebo s nejlepším podnikem v odvětví;
6. hodnocení poměrových ukazatelů v čase;
7. hodnocení vzájemných vztahů mezi poměrovými ukazateli (pomocí pyramidových soustav, Du Pont);
8. výpočet a hodnocení dalších ukazatelů (absolutní ukazatele MVA, EVA);
9. aplikace specifických postupů (modely predikce finanční tísně, bonitní modely, SWOT analýza, analýza bodu zvratu);
10. návrh na opatření. [21]

## 2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Existuje celá řada postupů finanční analýzy, proto při její tvorbě je nutné dbát na vhodnou volbu metody, která by měla brát ohled na:

- účelnost – finanční analytik by si měl uvědomit, k jakému účelu výsledná analýza slouží a také, že ne vždy pro každou firmu lze použít stejné ukazatele či jednu metodu;
- nákladovost – na tvorbu analýzy je potřeba čas a kvalifikovaná práce, s čímž jsou spojeny náklady, které by měly být přiměřené jejich návratnosti;
- spolehlivost – obecně platí, že čím spolehlivější jsou vstupní informace, tím spolehlivější budou výsledky z finanční analýzy. [16]

Často se rozlišují dvě metody finanční analýzy, pomocí nichž lze hodnotit finanční situaci podniku. **Fundamentální analýza** je někdy označována jako kvalitativní. Její základ vychází z rozsáhlých znalostí vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, ze zkušeností odborníků, jejich odhadů apod. Její hodnocení je převážně verbální a jedná se například o SWOT analýzu, metodu analýzu portfolia dvou dimenzí, BCG matice nebo balanced scorecard. Druhým typem je **technická analýza**, která využívá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod. Označuje se také jako kvantitativní. Společně s fundamentální analýzou by měla tvořit dvě navzájem propojené části klasické analýzy. [18]

### 2.1 Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů

Jednou z metod provádění finanční analýzy je metoda hodnocení absolutních ukazatelů. Základním údajem jsou data obsažená v účetních výkazech společnosti a bereme v úvahu jejich hodnotové vyjádření, bereme tedy položku tak, jak je vykazována. Údaje vyjádřené v absolutním vyjádření jsou při porovnávání podniků velice citlivé na velikost podniku, především z hlediska bilanční sumy nebo obrátu. Další velice důležitou věcí je rozlišení ukazatelů stavových a tokových. Stavové ukazatele jsou všechna data z rozvahy a vyjadřují nám stav dané položky k rozhodnému okamžiku. Tokové veličiny jsou obsaženy ve výkazu zisku a ztráty a vyjadřují výslednou hodnotu dané veličiny za celé sledované období, např. celkové tržby za prodej zboží za celé účetní období.

### 2.1.1 Horizontální analýza

Tato analýza je také někdy označována jako analýza „po řádcích“, a proto je nazývána horizontální analýzou absolutních dat. Sleduje změny v čase, obvykle s retrospektivou tří až deseti let, relativní neboli procentní změny. [18]

Absolutní změna se vypočítá následovně: [14]

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (1)$$

t = aktuální rok

t-1 = předcházející rok.

Dle tohoto vzorce zjistíme absolutní rozdíl (diferenci) mezi hodnotami jednotlivých let a můžeme tak jednoduše posoudit, zda se hodnota položky zvýšila nebo snížila.

Procentuální (relativní) změna se vypočítá následovně: [14]

$$\text{procentuální změna} = (\text{absolutní změna} / \text{ukazatel}_{t-1}) * 100 \quad (2)$$

### 2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza sleduje vývoj jednotlivých položek účetních výkazů (zdrojů informací pro finanční analýzu) ve sloupcích. U rozvahy sleduje rozbor jednotlivých položek aktiv vůči celkové výši aktiv, což umožňuje firmě zjistit, do čeho investovala své finanční prostředky. U pasiv je to obdobné, zjišťuje se, z jakých zdrojů firma daný kapitál získala. Dle [16] platí, že cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál. Hlavním důvodem pro využití cizího kapitálu je nedostatek vlastních finančních zdrojů, navíc poskytovateli nevznikají žádná práva na řízení podniku, nemá tedy možnost ovlivnit běžný chod firmy. U výkazu zisku a ztráty se především poměřují jednotlivé položky s celkovými tržbami. Výsledky získané z vertikální analýzy se používají pro meziroční a mezipodnikové srovnání.

Co se týče samotného výpočtu, můžeme vycházet z následujícího vzorce: [14]

$$\text{podíl položky na celku} = U_i / \Sigma U_i \quad (3)$$

$U_i$  = položka daného výkazu

$\Sigma U_i$  = suma hodnot v rámci celku

## 2.2 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla představují jednoduchá doporučení mezi jednotlivými podnikovými daty.

### **2.2.1 Zlaté bilanční pravidlo**

Zlaté bilanční pravidlo je první ze série bilančních pravidel. Toto pravidlo nám říká, že objem dlouhodobého majetku by měl být zhruba ve stejné velikosti jako objem dlouhodobého kapitálu. Můžeme také říci, že dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobým kapitálem. Samozřejmě, že záleží také na oboru podnikání, protože každý obor je svým způsobem specifický a platí pro něj jiná doporučení a doporučená pravidla financování.

Z hlediska tohoto jednoduchého bilančního pravidla potom mluvíme o agresivní a konzervativní strategii financování, podle toho, jak podnik přistupuje k tomuto pravidlu. Agresivní strategie je v případě, že objem dlouhodobého kapitálu je nižší než objem dlouhodobého majetku. V případě realizace této strategie mluvíme o podkapitalizování společnosti. Tato varianta je výnosnější, ale také mnohem rizikovější. Na druhé straně může podnik realizovat konzervativní strategii financování svých aktiv. To se děje v případě, že velikost dlouhodobého kapitálu převyšuje velikost dlouhodobého majetku. V tomto případě můžeme mluvit o překapitalizování, tato varianta je dražší (méně výnosná), ale je také spojena s nižším rizikem. [9]

### **2.2.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika**

Toto bilanční pravidlo se zabývá strukturou pasiv. Firmy by se měly snažit dodržovat vyrovnaný poměr mezi vlastními a cizími zdroji pro financování svých aktiv. Můžeme také říci, že bude postačovat, pokud společnost bude mít míru zadluženosti nižší než 50 % [21]. Opět se můžeme bavit o konzervativní nebo agresivní strategii financování, podle toho, jak podnik splňuje či nesplňuje toto jednoduché bilanční pravidlo. Na toto bilanční pravidlo má svůj vliv obor podnikání a také velikost podniku. U malých společností se doporučuje nižší zadluženost než u společností větších. Větší společnosti mají jednodušší přístup k cizímu kapitálu, jsou většinou finančně daleko stabilnější a mají vyšší schopnost splácet své dluhy.

### **2.2.3 Pari pravidlo**

Pari pravidlo nám radí, že vlastní kapitál podniku by měl být menší než dlouhodobý majetek.

Podle [18] se doporučuje, aby podnik nevyužíval více vlastního kapitálu, než jakou má hodnotu jeho dlouhodobý majetek. Tedy podnik by měl využívat více cizího kapitálu nebo alespoň poměr odpovídající zlatému pravidlu vyrovnání rizika. Firma by si měla nechat prostor pro financování dlouhodobého majetku dlouhodobým cizím kapitálem a nechat si

prostor pro tzv. „zdravé zadlužení“. Toto se doporučuje podle [9], protože vlastní kapitál je dražší a rizikovější pro investora. Dražší je z důvodu fungování finanční páky a efektu daňového štítu a rizikovější pro investora je proto, že při úpadku společnosti bývají investoři vypláceni až jako poslední (po uspokojení státu, bank, zaměstnanců, obchodních partnerů atd.).

#### **2.2.4 Růstové pravidlo**

Růstové pravidlo dle [9] říká, že tempo růstu investic by nemělo být vyšší než tempo růstu tržeb. Podnik by se měl snažit meziročně zvyšovat objem tržeb oproti objemu investic, neboli tržby by měly růst rychleji než investice. Důvod pro toto doporučení je velice jednoduchý. Nové investice si na sebe musejí nejdříve vydělat prostřednictvím tržeb, jinak by se mohlo podnikání proměnit v dotovanou ztrátovou činnost, kam pouze tečou peníze do investic, které ale podniku nenesou žádné výnosy v podobě tržeb.

Tempo růstu investic se vypočte dle vzorce: [9]

$$\text{tempo růstu investic} = (\text{dlouhodobý majetek (t)} - \text{dlouhodobý majetek (t-1)} + \text{odpisy (t)}) / \text{dlouhodobý majetek (t-1)} \quad (4)$$

t = současný rok

t-1 = předcházející rok

Tempo růstu tržeb se vypočítá podle následujícího vzorce: [9]

$$\text{tempo růstu tržeb} = (\text{tržby (t)} - \text{tržby (t-1)}) / \text{tržby (t-1)} \quad (5)$$

t = současný rok

t-1 = předcházející rok

tržby = tržby za prodej zboží + tržby za prodej vlastních výrobků a služeb

### **2.3 Analýza rozdílových ukazatelů**

Rozdílové ukazatele se označují jako fondy finančních prostředků nebo finanční fondy a používají se k analýze a řízení finanční situace podniku, především jeho likvidity. [18] Do těchto ukazatelů řadíme čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek.

### 2.3.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál představuje velmi zjednodušeně rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy. Čistý je proto, že je očištěn od povinnosti splácení krátkodobého dluhu. Čistý pracovní kapitál je disponibilní (má krátkodobý charakter) a zajišťuje pružnost podniku.

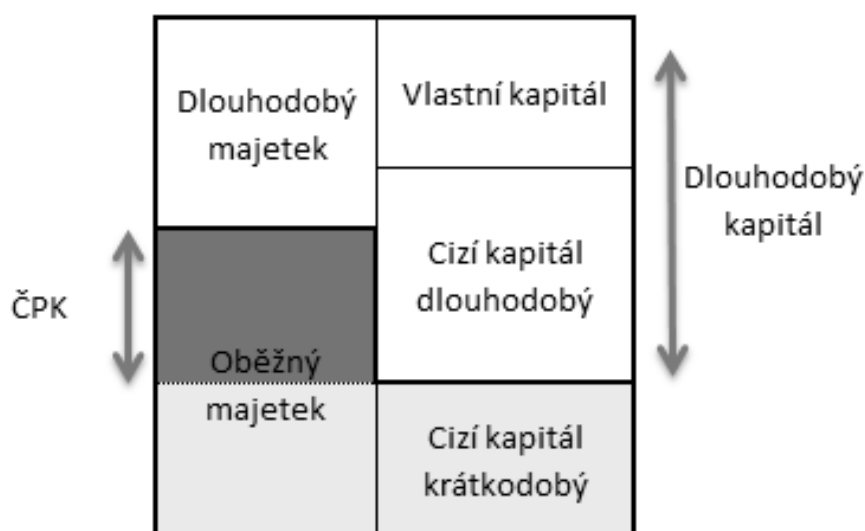
Hodnota ukazatele se vypočítá takto: [5]

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (6)$$

nebo,

$$\text{ČPK} = \text{vlastní kapitál} + \text{cizí kapitál dlouhodobý} - \text{stálá aktiva} \quad (7)$$

Konstrukce čistého pracovního kapitálu je znázorněna na následujícím obrázku:



Obrázek 1: Čistý pracovní kapitál

Zdroj: [10, s. 83]

Z výše uvedeného vyplývá, že je žádoucí, aby byl ČPK kladný, to znamená, že je financován dlouhodobým kapitálem a podnik tak dle [20] využívá konzervativní strategii financování.

### 2.3.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Čisté pohotové prostředky představují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. [10]

Výpočet lze určit takto: [10]

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (8)$$

Pohotovými peněžními prostředky jsou takové, kterými lze okamžitě uhradit závazky, tedy peníze v hotovosti a na běžném účtu. Pak se dle [10] jedná o nejvyšší stupeň likvidity. Dále mezi pohotové peněžní prostředky patří i peněžní ekvivalenty např. krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, které jsou rychle přeměnitelné na peněžní prostředky [18]

### 2.3.3 Čistý peněžní majetek (ČPM)

Jedná se o jakýsi přechod mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky.

Výpočet je následující: [18]

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva} \quad (9)$$

## 2.4 Analýza intenzivních (poměrových) ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je jednou z nejvíce využívaných metod finanční analýzy. Intenzivní ukazatel se vyjádří jako podíl dvou absolutních ukazatelů. Existuje několik druhů poměrových ukazatelů, mezi nejpoužívanější patří:

- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele rentability,
- ukazatele zadluženosti.

### 2.4.1 Ukazatele likvidity

Nejprve je nutné odlišit pojmy likvidnost a likvidita. Likvidnost je schopnost podniku přeměnit aktiva na peněžní prostředky. Zatímco ukazatelé likvidity se někdy také označují jako ukazatelé schopnosti splácet krátkodobé dluhy. Výsledky těchto ukazatelů nám říkají, zda je podnik dostatečně solventní či nikoliv, tedy zda je schopný splácet své krátkodobé závazky nebo ne. Doporučení ohledně řízení likvidity říká, že likvidní majetek by měl být vyšší než krátkodobé dluhy, protože podnik potřebuje vytvořit finanční polštář pro vykrytí výkyvů v oběžném majetku.

#### Běžná likvidita

Prvním ze tří ukazatelů likvidity je běžná likvidita (L3). Běžná likvidita říká, kolikrát je oběžný majetek vyšší než krátkodobé závazky. Doporučená hodnota pro běžnou likviditu je v rozmezí 1,5 – 2,5.



Výpočet se provede podle následujícího vzorce: [16]

$$\text{běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky} \quad (10)$$

Nicméně zde může dojít k velikému zkreslení při výpočtu tohoto ukazatele. Podnik může do vzorce zahrnout zastaralé a již nepoužitelné zásoby nebo nedobytné pohledávky, které nijak nezlepšují finanční stabilitu společnosti. Mezi nevýhody běžné likvidity dále patří to, že nebere v úvahu charakter krátkodobých závazků podle jejich splatnosti, dále nebere v úvahu platební schopnost podniku během roku a také nijak nezohledňuje vliv hospodářského cyklu na finanční situaci podniku.

### **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita (L2) testuje inkasní riziko, protože neobsahuje zásoby, které se jako nejméně likvidní položka oběžných aktiv odečítá. Optimální rozpětí pohotové likvidity se pohybuje v rozmezí 1,0 – 1,5.

Výpočet pohotové likvidity se stanoví podle vzorce: [11]

$$\text{pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky} \quad (11)$$

### **Okamžitá likvidita**

Posledním ukazatelem likvidity je likvidita peněžní neboli okamžitá (L1). Představuje schopnost podniku hradit okamžitě splatné dluhy. V čitateli ukazatele zůstávají pouze peněžní prostředky, popř. jejich ekvivalenty v podobě šeků, krátkodobých cenných papírů apod. Doporučený interval je 0,2 – 0,5.

Vzorec je následující: [16]

$$\text{okamžitá likvidita} = \text{krátkodobý finanční majetek} / \text{krátkodobý cizí kapitál} \quad (12)$$

## **2.4.2 Ukazatele aktivity**

Ukazatelé aktivity zobrazují, jak účinně a rychle podnik využívá svoje aktiva (majetek). Na ukazatele aktivity můžeme nahlížet ze dvou pohledů, a to z pohledu rychlosti obratu (obrat) nebo z pohledu doby obratu. Rychlost obratu nám říká, kolikrát se daná položka obrátí za rok v tržbách a doba obratu, kolik dní trvá, než se daná položka přemění na peníze.

### **Vázanost celkových aktiv**

Tento ukazatel informuje o tom, jak podnik využívá celková aktiva k dosažení tržeb. Doporučení je [18], aby hodnota byla co nejnižší, potom se podnik rozšiřuje, aniž by zvyšoval finanční zdroje.

Podoba vzorce je následující: [18]

$$\text{vázanost celkových aktiv} = \text{aktiva} / \text{roční tržby} \quad (13)$$

### **Obrat celkových aktiv**

Ukazatel obratu celkových aktiv vyjadřuje stupeň využívání aktiv za určité časové období.

Vzorec vypadá následovně: [3]

$$\text{obrat celkových aktiv} = \text{roční tržby} / \text{aktiva} \quad (14)$$

### **Obrat zásob**

Ukazatel zobrazuje, kolikrát za rok se každá položka zásob využije neboli jak často jsou zásoby nakoupeny, uskladněny a zpracovány. Čím vyšší hodnotu ukazatel má, tím je situace pro podnik příznivější.

Na vzorec se nahlíží následujícím způsobem: [3]

$$\text{obrat zásob} = \text{roční tržby} / \text{zásoby} \quad (15)$$

### **Obrat pohledávek**

Tento ukazatel se také označuje jako rychlost obratu pohledávek. Vyjadřuje schopnost přeměnit pohledávky v peněžní prostředky. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je pohledávka pro podnik rychleji přeměnitelná do podoby peněžních prostředků.

Ukazatel se spočítá následujícím způsobem: [16]

$$\text{obrat pohledávek} = \text{roční tržby} / \text{pohledávky} \quad (16)$$

### **Doba obratu zásob**

Tento ukazatel nám říká, kolik dní trvá podniku, než své zásoby dokáže převést na peníze.

Vzorec pro ukazatele doby obratu zásob je následující: [3]

$$\text{doba obratu zásob} = \text{průměrná zásoba} / \text{denní spotřeba} \quad (17)$$

### **Doba obratu pohledávek**

Ukazatel doby obratu pohledávek nám říká, jak dlouho jsou podniku spláceny jeho pohledávky. Je zřejmé, že čím je hodnota tohoto ukazatele menší, tím lépe pro podnik, neboť nečeká na zaplacení za činnosti, které již uskutečnil.

Vzorec se formuluje následovně: [3]

$$\text{doba obratu pohledávek} = \text{obchodní pohledávky} / \text{denní tržby na fakturu} \quad (18)$$

## **Doba obratu závazků**

Stejnou funkci má ukazatel doby obratu závazků, jen se jedná o počet dní, za které podnik platí své splatné závazky.

Na vzorec nahlížíme následujícím způsobem: [3]

$$\text{doba obratu závazků} = \text{závazky vůči dodavatelům} / \text{denní tržby na fakturu} \quad (19)$$

### **2.4.3 Ukazatele rentability (výnosnosti)**

Ukazatele rentability jsou velice důležité, neboť porovnávají výsledek hospodaření a vklad, který byl vložen do podniku, popř. tržby, tím se vyjadřuje úspěšnost stanovených cílů. V čitateli jsou uváděny položky zisku, do jmenovatele dosazujeme různé hodnoty, podle kterých rozlišujeme dané ukazatele.

V této kategorii rozlišujeme následující druhy zisku:

- EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) – zisk před úroky a zdaněním;
- EBT (Earnings Before Tax) – zisk před zdaněním;
- EAT (Earnings After Tax) – čistý zisk.

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Tento ukazatel vyjadřuje vlastnický pohled na hospodaření majetku, neboť poměří již čistý zisk očištěný o daně a vlastní kapitál.

Formulace vzorce je následující: [24]

$$\text{ROE} = \text{EAT} / \text{VK} \quad (20)$$

EAT = zisk po zdanění

VK = vlastní kapitál

### **Rentabilita aktiv (ROA)**

Ukazatel rentability aktiv porovnává hodnotu zisku s celkovými aktivy, tudíž nebere ohled na zdroje, ze kterých podnik daný majetek pořídil.

Ukazatel se spočítá podle vzorce: [24]

$$\text{ROA} = \text{EBIT} / \text{A} \quad (21)$$

EBIT = zisk před úroky a zdaněním

A = aktiva

Výsledek tohoto ukazatele nezávisí na úrokové míře, zadluženosti ani na daňové politice státu, a tudíž na daňovém zatížení.

### **Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE)**

Další ukazatel rentability je rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE). Používá se především u velkých podniků, které jsou zaměřeny na používání značné míry dlouhodobého kapitálu.

Nejčastější podoba vzorce vypadá takto: [16]

$$\text{ROCE} = \text{EBIT} / (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}) \quad (22)$$

EBIT = zisk před úroky a zdaněním

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Důležitou roli mezi ukazateli rentability sehrává také rentabilita tržeb (ROS, zisková marže). Tento ukazatel je důležitý především pro těžební podniky a podniky těžkého průmyslu, které se orientují na vysokou marži, nikoliv na obrat.

Vzorec vypadá následovně: [18]

$$\text{ROS} = \text{EBIT} / \text{tržby} \quad (23)$$

EBIT = zisk před úroky a zdaněním

tržby = tržby za prodej zboží + tržby za prodej vlastních výrobků a služeb

## **2.4.4 Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti jsou konstruovány z rozvahy a informují o vztahu mezi vlastními a cizími zdroji financování. Mnohé společnosti používají k financování svých činností cizí zdroje neboli dluhy a ukazatele zadluženosti právě vyjadřují, jak firmy využívají dluhy ke krytí aktiv. Důvody pro použití cizího kapitálu jsou například ty, že cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál (díky finanční páce), cizí kapitál nenarušuje vlastnickou strukturu, je to jednoduchá možnost získání dodatečných finančních zdrojů a při použití cizího kapitálu k financování se využívá efekt daňového štítu.

### **Ukazatel celkové zadluženost**

První z ukazatelů zadluženosti je *debt ratio*, což je ukazatel celkové zadluženosti. Tento ukazatel nám říká, jakou část majetku společnost financuje z dluhů. Čím vyšší hodnoty tento ukazatel dosahuje, tím je podnik rizikovější pro věřitele. Zadluženost podniku má vliv jak na

věřitele, tak i na výnosnost podniku. Tento ukazatel je důležitý zejména pro dlouhodobě věřitele. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 40 – 60 %.

Vzorec vypadá následovně: [5]

$$\text{celková zadluženost} = \text{cizí kapitál} / \text{celková aktiva} \quad (24)$$

### **Ukazatel úrokového krytí**

Tento ukazatel poměruje, kolikrát zisk převyšuje úroky z cizího kapitálu. Čím je hodnota úrokového krytí vyšší, tím je podnik schopnější uhradit náklady spojené s cizím kapitálem. Výsledek tedy ukazuje, zda je pro podnik dluhové zatížení únosné. Ideální hodnota tohoto ukazatele je trojnásobek nebo i více [16]. Pokud je výše úrokového krytí rovna jedné, tak to znamená, že k pokrytí úroků je potřeba celý zisk.

Vzorec tohoto ukazatele je následující: [5]

$$\text{úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{placené úroky} \quad (25)$$

EBIT = zisk před úroky a zdaněním

### **Ukazatel dlouhodobé zadluženosti**

Jedná se o analytický ukazatel celkové zadluženosti, který představuje část aktiv podniku, která je financována dlouhodobými dluhy. [2]

Tento ukazatel má tvar: [5]

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \text{dlouhodobý cizí kapitál} / \text{celková aktiva} \quad (26)$$

### **Ukazatel běžné zadluženosti**

Ukazatel běžné zadluženosti představuje druhý analytický ukazatel celkové zadluženosti, který vyjadřuje část aktiv, která je financována krátkodobými dluhy. Do čitatele ukazatele patří krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry, pasivní přechodné a dohadné položky. [18]

Podoba vzorce je následující: [5]

$$\text{běžná zadluženost} = \text{krátkodobý cizí kapitál} / \text{celková aktiva} \quad (27)$$

## **2.5 Soustavy ukazatelů**

Pro získání kvalitního obrazu o finanční situaci podniku se využívají souhrnné indexy hodnocení, neboť nestačí pouze vyjádřit jednotlivé ukazatele. Jedná se o modely, skládající se z velkého množství jednotlivých ukazatelů, které umožňují sledovat podrobný finančně ekonomický stav účetní jednotky.

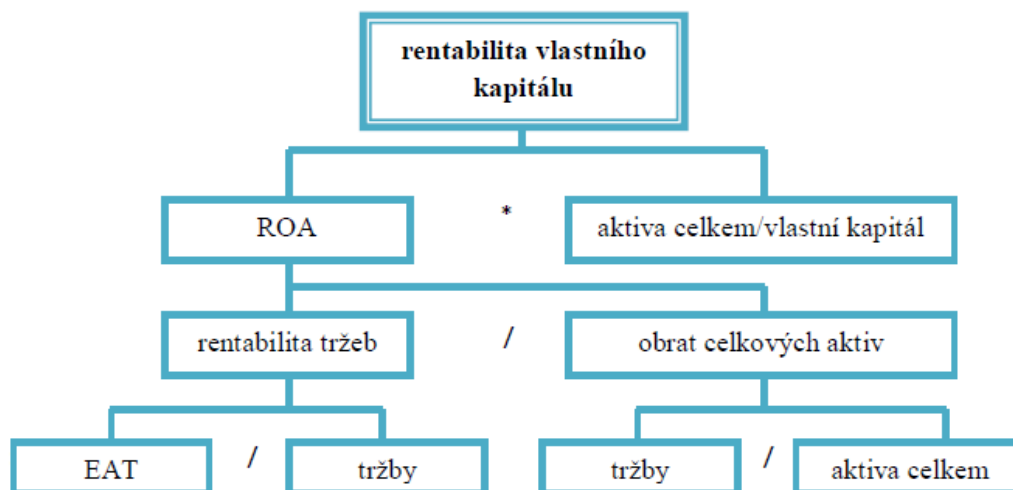
### 2.5.1 Pyramidové rozklady

Pyramidové rozklady ukazatelů jsou založeny na postupném rozkládání ukazatele na jeho dílčí části. Pro přehledné zobrazení se často využívá grafický obrázek ve tvaru pyramidy nebo stromu. Vztahy mezi jednotlivými částmi mohou být buď aditivní (sčítání a odčítání) nebo multiplikační (násobení a dělení).

#### Pyramidová soustava Du-Pont

V této práci bude podrobněji popsána nejznámější pyramidová soustava Du-Pont, která se zabývá rozkladem vrcholového ukazatele ROE.

Rozklad tohoto ukazatele se provádí podle schématu:



Obrázek 2: Du Pont rozklad

Zdroj: [16, s. 71]

Z výše uvedeného je zřejmé, že vrcholový ukazatel ROE (rentabilita vlastního kapitálu) se rozkládá na pákový efekt a rentabilitu aktiv (ROA). Ovšem je nutné poznamenat, že rozklad by se dal ještě rozpracovat více do hloubky, čistý zisk lze rozdělit na rozdíl mezi výnosy a náklady, aktiva pak rozčlenit na stálá a oběžná.

### 2.6 Souhrnné ukazatele

Mezi souhrnné ukazatele patří bankrotní modely, bonitní modely a bankrotně-bonitní modely.

## Bankrotní modely

Bankrotní modely předpovídají hrozící bankrot firmy. Existuje mnoho takovýchto ukazatelů, společně však mají to, že jednotlivé proměnné mají určitou váhu. V této části práce bude popsán bankrotní index Karase a Režňákové (BIKR).

### Bankrotní index Karase a Režňákové (BIKR)

Jedná se o novější model bankrotních indexů z roku 2013, který vznikl testováním na mnoha českých podnicích a lze ho v dnešní době považovat za jeden z nejpřesnějších modelů. [11]

Tvar tohoto modelu je následující: [11]

$$\text{index} = 1,841 * \frac{(x_1+16783,91)^{0,02941}-1}{0,02941} + 1,112 * \frac{(x_2+1)^{-0,35627}-1}{0,35627} + 13,55 * \frac{(x_3+1,112)^{-2,97955}-1}{2,97955} - 17,319 \quad (28)$$

$X_1$  = hodnota celkových aktiv v EUR

$X_2$  = obrat celkových aktiv (poměr tržeb a celkových aktiv)

$X_3$  = (oběžná aktiva – zásoby) / tržby

Pokud:

- index > 0 - podnik je vyhodnocen jako finančně zdravý,
- index < 0 - podnik je považován za ohroženého bankrotem. [11]

## Bonitní modely

Bonitní modely diagnostikují firmu z pohledu finančního zdraví a odrážejí míru kvality firmy podle její výkonnosti, například se jedná o Kralickův Quick test. „*Jsou orientovány na investory a vlastníky, kteří nemají k dispozici údaje pro propočet čisté současné hodnoty firmy.*“ [15, s. 93]

### Kralickův Quick test

Rychlý test (Quick test) je založen na základě soustav čtyř rovnic, které jsou převedeny do bodového hodnocení. Vyhodnocována je finanční a výnosová situace společnosti. Celková ekonomická situace podniku je hodnocena prostým aritmetickým způsobem. [16]

Rychlý test pracuje s následujícími ukazateli: [18]

kvóta vlastního kapitálu (koeficient samofinancování) = vlastní kapitál / celková aktiva (29)

doba splácení dluhu z CF = (cizí kapitál – krátkodobý finanční majetek) / bilanční cash flow (30)

cash flow v % tržeb = cash flow / tržby (31)

rentabilita celkového kapitálu (ROA) = (VH po zdanění + úroky \* (1 – daňová sazba) / aktiva (32)

Celkové vyhodnocení rychlého testu uvádí následující tabulka.

**Tabulka 2: Stupnice hodnocení ukazatelů Quick testu**

Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobrá (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvenčí (5)
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: [18, s. 107]

### Bankrotně-bonitní modely

Jedná se o modely, které spojují bankrotní i bonitní modely do jednoho ukazatele, takovým příkladem je ukazatel IN05.

#### IN05

IN05 je nejnovější model manželů Neumaierových a je aktualizací všech jejich předchozích modelů.

Výpočet se provádí podle následujícího vzorce: [22]

$$IN05 = 0,13X_1 + 0,04X_2 + 3,97X_3 + 0,21X_4 + 0,09X_5 \quad (33)$$

$X_1$  = aktiva / cizí zdroje

$X_2$  = EBIT / nákladové úroky

$X_3$  = EBIT / aktiva

$X_4$  = výnosy / aktiva

$X_5$  = oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)

Pokud výsledná hodnota modelu je vyšší než 1,6, jedná se o bonitní podnik, který nemá žádné významné finanční potíže. Naopak pokud je hodnota modelu nižší než 0,9, má podnik významné problémy s další existencí. Výsledek mezi těmito hranicemi je šedá zóna, která nemá žádnou průkaznou vypovídací schopnost. [22]



### 3 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU

Společnost TPCA má sídlo v průmyslové zóně Ovčáry u Kolína a vznikla spojením dvou firem **Toyota Motor Corporation** a **PSA Peugeot Citroën**. Obě tyto firmy mají v TPCA rovnoměrný poloviční podíl. Pod Toyotu Motor Corporation patří značky Toyota, Lexus, Daihatsu, Scion a je největší výrobce automobilů na světě. PSA Peugeot Citroën sdružuje dvě tradiční evropské značky z Francie – Peugeot a Citroën. I když obě značky patří do jedné skupiny, tak každá má svoji vlastní tvář a styl.

Nejmodernější a zároveň nejefektivnější technologie automobilového průmyslu, to byl cíl spojení Toyoty Motor Corporation a PSA Peugeot Citroën. Obě firmy přispěly svými silnými stránkami, Toyota svým doposud nepřekonaným výrobním systémem a PSA Peugeot Citroën perfektní znalostí evropského trhu. Společná výroba vytvořila prostor pro snížení cen. Automobilové společnosti se tak rozhodly, z důvodu měnících se požadavků evropských zákazníků, vytvořit zcela novou kategorii malých, moderních a technologicky vyspělých vozů.

První myšlenky o spolupráci Toyoty a PSA Peugeot Citroën na výrobě malých automobilů pochází z roku 2000. K podpisu smlouvy však došlo o dva roky později 8. ledna 2002 a téhož roku byl také položen základní kámen. Stavební práce pokračovaly do roku 2004 a v únoru 2005 byla zahájena komerční výroba. Dne 31. 5. 2005 byla továrna TPCA slavnostně otevřena. 19. prosince téhož roku oslavila společnost stý tisíc vyrobený vůz. Dnes se vyrábí průměrně 300 tisíc vozů ročně. Od března 2006 patří TPCA do Sdružení automobilového průmyslu.

Česká republika byla pro stavbu takové továrny vybrána z různých důvodů, ke kterým patří strategická poloha uprostřed Evropy a tím i blízkost důležitých trhů, možnost napojení na hlavní dopravní tepny, dále průmyslová tradice a rozvinuté odvětví výroby automobilových dílů. Hodnota této investice činila více než 650 milionů euro.

Toyota Peugeot Citroën Automobile vyrábí malé vozy do města určené k jízdě v hustém provozu. Vyráběnými modely jsou Toyota Aygo, Peugeot 108 a Citroën C1. Tyto modely mají mnoho společných parametrů, ale disponují vizuálním rukopisem typických pro každou jednotlivou značku. Společnými rysy těchto modelů jsou nízká spotřeba, moderní bezpečnostní technologie a identické rozměry.

### 3.1 TPCA v číslech

V tabulce jsou uvedeny podstatné numerické údaje o společnosti TPCA, s. r. o.

**Tabulka 3: TPCA v číslech**

Začátek výroby	28. února 2005
Tržby 2015	41,9 mld. Kč
Výroba	220 606 automobilů (2016)
Výroba celkem	2 971 494 aut (28.2.2005 – 31.12.2016)
Roční výrobní rekord	332 489 aut (2009)
Zahájení výstavby závodu	10. dubna 2002
Oficiální otevření závodu	31. května 2005
Rozloha areálu TPCA	124 hektarů
Zastavěná plocha TPCA	21 hektarů
Kapacita odstavného parkoviště	1200 automobilů
Export	99 %
Počet zaměstnanců	3000
Pracovní systém	2 týmy/2 směny
Průměrný věk zaměstnanců	34 let
Podíl žen	17 %
Zaměstnanci z regionu	75 %
Průměrná délka zaměstnání	6,5 roku

Zdroje: [23], [6]

### 3.2 Výrobní systém Toyota

V části této práce budou popsány principy výrobního systému Toyoty, který je v TPCA využíván.

Cílem je vyrábět produkt nejvyšší kvality bez plýtvání, ke splnění takového cíle vede dlouhá a nikdy nekončící cesta. Proces klade důraz na organizaci práce, vysokou efektivitu a

nekompromisní kvalitu. Neustálé zlepšování to je hlavní princip výrobního systému Toyota, nikdy nekončí a probíhá každý den.

Efektivita je zajišťována následujícími principy.

### **Kaizen**

Kaizen představuje neustálé zlepšování. Za Kaizen je považováno i minimální vylepšení, které zvýší efektivitu produkce. Neustále se tedy hledá vteřina, která by mohla být odstraněna z výrobního procesu, který by se tím mohl urychlit, a zefektivnila by se výroba. Kaizen také říká, že vše lze zlepšit, takže nikdy není spokojen se současným stavem.

### **Jidoka**

Důsledkem plýtvání jsou defekty a závady, jejich odstraňování přináší nulovou přidanou hodnotu. Každý zaměstnanec je kontrolorem kvality, a pokud zjistí problém, tak může zastavit výrobní proces a závada se nedostane do výroby. V místě vzniku problémů se tak může odstranit i jeho příčina. [23]

### **Just in time**

Jedná se o jednu z nejznámějších metod zásobování materiálu, které jsou do podniku dováženy právě v čas, tedy zrovna tehdy, kdy jsou potřebné ve výrobě. Pozitivním efektem je úspora skladovacích nákladů.

### **Vizualizace**

Vychází z týmovosti, na kterou je v TPCA kladen důraz. Jedná se o to, že všichni zaměstnanci mají stejný přístup k jednotlivým informacím. Všichni musí okamžitě vědět, jak v danou chvíli výrobní proces probíhá. Z toho důvodu je v TPCA mnoho světelných tabulích, které pomáhají ve sdílení přesných a jednotných informací. [23]

## 4 TRŽNÍ PROSTŘEDÍ VYBRANÉHO PODNIKU

TPCA Czech, s. r. o. působí v *automobilovém průmyslu*, který bude v této části práce popsán.

### 4.1 Obecná charakteristika automobilového průmyslu

V České republice se automobilový průmysl významně podílí na celkových hospodářských výsledcích celé České republiky. Zároveň tvoří téměř 25 % domácího exportu. Největším exportérem je Škoda Auto [1], patří mezi nejprodávanější značky v Německu, Polsku a na Slovensku. TPCA exportuje 99 % své výroby, což je dáno tím, že vyrábí pro své matky, které sami realizují distribuci. TPCA prodává zejména do Francie a Itálie.

Mnoho zahraničních firem zabývajících se výrobou automobilů vybudovalo v České republice své pobočky, zejména díky dobré infrastruktuře a strategické poloze. Největší automobilky Škoda a TPCA mají však z více než 60 % české dodavatele.

### 4.2 Porterův model pěti konkurenčních sil

Porterův model pěti konkurenčních sil analyzuje konkurenci na stávajícím trhu, hrozbu potenciální konkurence, hrozbu na trhu substitutů, hrozbu rostoucí vyjednávací síly zákazníků a dodavatelů.

#### 4.2.1 Hrozba silné rivality v segmentu

Jak již bylo popsáno výše, tak odvětví, ve kterém TPCA působí, existuje několik firem, tudíž se nejedná o monopolní prostředí. Působí zde však několik velkých firem, které dosahují značných tržních podílů. Konkurenční boj probíhá především ve formě cenových rozdílů, kvalitě produktů, značkových a komunikačních strategií. Lze tvrdit, že ohrožení ze strany odvětvových konkurentů je velké.

#### Mini vozy

V kapitole popisující základní charakteristiky TPCA bylo zmíněno, že se tento podnik zaměřuje na výrobu malých vozidel vhodných do městského provozu. TPCA nabízí vozy Toyota Aygo, Peugeot 108 a Citroën C1. Mezi přímé konkurenty lze označit vozy Škoda Citigo, Suzuki Splash, Renault Twingo či Hyundai C1.

#### **4.2.2 Hrozba nově vstupujících konkurentů**

Vstup nových konkurentů na daný trh by znamenal snížení tržních podílů pro již existující automobilové značky a v současné době není tak příliš očekávaný, neboť jak bylo popsáno výše, na trhu působí hned několik firem, ovšem není možné ho ani vyloučit.

#### **4.2.3 Hrozba substitutů**

Za substituty všech řad automobilů můžeme obecně považovat prostředky hromadné dopravy, mezi které řadíme městskou hromadnou dopravu, tramvaje, autobusy, letadla a lodní přepravu osob, poté také motocykly nebo například nemotorové prostředky přepravy jako jízdní kola apod. Substituty jsou zde velice závislé zejména na ceně pohonných hmot.

Ovšem je nutné uvést, že TPCA jako taková trh substitutů sleduje pouze okrajově, neboť tato společnost se zaměřuje na výrobu nikoliv na prodej, o ten se starají matky, pro které výrobu uskutečňuje.

#### **4.2.4 Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků**

Jak již bylo zmíněno několikrát, tak TPCA vyrábí pro své zahraniční matky a ty se starají o prodejní strategii. Z tohoto pohledu by se mohlo zdát, že rostoucí vyjednávací síla zákazníků pro TPCA není zase tak velikou hrozbou, ovšem trh mini vozidel, všeobecně jako trh osobních vozidel, je poměrně nasycen a koneční zákazníci, kteří nakupují přes prostředníky a specializované prodejny, tlačí cenu směrem dolů. Proto nejen pro každého prodejce, ale i výrobce je nutná znalost zákazníků. Je nutné vědět, kdo jsou současní i potenciální zákazníci a jaké jsou zákaznické požadavky, které je nutné uspokojit, protože jinak se zákazník rozhodne pro koupi produktu od konkurenta.

#### **4.2.5 Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů**

Vyjednávací síla dodavatelů je opět značná. Za dodavatele můžeme považovat firmy, které dodávají jednotlivé komponenty potřebné pro výrobu jednotlivých vozidel, a to od součástek až po jednotlivé konkrétní části jako například převodovky a podobně.

## 5 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU

V této kapitole budou aplikovány jednotlivé metody a ukazatele finanční analýzy, které byly popsány v teoretické části práce, na společnost TPCA, s. r. o. v letech 2011–2015, údaje budou srovnány s konkurenty v odvětví i s celoodvětvovým průměrem.

### 5.1 Horizontální analýza

Z důvodu přehlednosti je zvoleno vyjádření relativní, které vychází z absolutního vyjádření.

#### 5.1.1 Horizontální analýza rozvahy

V této části bude objasněn vývoj rozhodujících položek aktiv a pasiv ve společnosti TPCA na vývoji celkového stavu, viz. tabulka číslo 4.

Celková aktiva v roce 2011 oproti roku 2010 poklesla o 5 procent. Dlouhodobý nehmotný majetek poklesl o 28 %. Na tomto poklesu měl největší podíl jiný dlouhodobý nehmotný majetek, software a ocenitelná práva. Dlouhodobý hmotný majetek poklesl o 9 %. Zde klesla hodnota samostatných movitých věcí a jiného dlouhodobého hmotného majetku, naopak se téměř ztrojnásobila hodnota nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku. Oběžná aktiva vzrostla o 1 % v porovnání s rokem 2010, ovšem nedokončená výroba a polotovary vzrostly o 205 % a největší růst zaznamenaly daňové pohledávky. V pasivech zůstala hodnota vlastního kapitálu stejná oproti předchozímu roku a nejvíce se zvýšila hodnota nerozděleného zisku minulých let o 117 %. Cizí zdroje poklesly o 9 %.

V roce 2012 aktiva vzrostla o 6 %, na tomto růstu se podílel 18% nárůst oběžného majetku, dlouhodobý majetek naopak poklesl. V oběžných aktivech se nejvíce na růstu podílely peníze na bankovních účtech. Vlastní kapitál zůstal opět nezměněn a cizí zdroje vzrostly o 11 %, na čemž se nejvíce podílel růst rezerv.

V roce 2013 došlo k nejvyššímu nárůstu bilanční sumy za sledované roky. Ve stálém majetku nejvíce rostla hodnota nedokončeného hmotného i nehmotného majetku, což souviselo s přípravami na nové modely automobilů. Zanedbatelná nebyla také investice do nového softwaru. V oběžných aktivech rostla hodnota dohadných účtů aktivních (odhadů krátkodobých pohledávek) a obdobně jako ve stálém majetku, tak v oběžném vzrostla hodnota nedokončené výroby a polotovarů. V tomto období byla zaznamenána nejvyšší změna hodnoty zásob za všechny sledované roky. V pasivech vlastní kapitál vzrostl pouze

zanedbatelně, cizí zdroje rostly podstatně výrazněji a to o 47 %, nejvíce se na této skutečnosti podílely dohadné účty pasivní (odhady závazků) a krátkodobé bankovní úvěry.

**Tabulka 4: Horizontální analýza rozvahy - relativní vyjádření v % (zkrácená verze)**

Položka	Rok				
	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
<b>Aktiva celkem</b>	<b>-5</b>	<b>6</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>-20</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-9</b>	<b>-4</b>	<b>39</b>	<b>-6</b>	<b>-15</b>
<i>DNM</i>	-28	202	628	5	-10
Software	-48	-22	113	49	-2
Ocenitelná práva	-43	-100	NA	NA	NA
Jiný DNM	-56	-100	NA	NA	NA
Nedokončený DNM	7	63	2237	-99	337
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	-9	-5	35	-7	-15
SMV a soubory movitých věcí	-17	-20	-24	143	-17
Jiný DHM	-17	-16	-15	82	-62
Nedokončený DHM	297	87	395	-98	-2
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>1%</b>	<b>18</b>	<b>17</b>	<b>-9</b>	<b>-29</b>
<i>Zásoby</i>	35	16	130	-55	-5
Nedokončená vyr. a polotovary	205	37	255	-92	7
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	NA	-70	-100	NA	NA
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	-2	-11	19	-34	-15
Stát - daňové pohledávky	1810300	164	103	102	-19
Ostatní poskytnuté zálohy	143	-46	1	301	-48
Dohadné účty aktivní (krátk.)	-94	57	1749	-96	-76
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	-29	7636	-15	124	-49
Peníze	-16	-24	-48	-63	55
Účty v bankách	-30	8217	-15	124	-49
<b>Časové rozlišení</b>	<b>150</b>	<b>1989</b>	<b>-69</b>	<b>6658</b>	<b>-16</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>-5</b>	<b>6</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>-20</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>-1</b>
Základní kapitál	0	0	0	0	0
<i>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</i>	17	8	3	2	4
<i>VH minulých let</i>	117	27	18	11	0
Nerozdělený zisk minulých let	117	27	18	11	0
<b>VH běžného účetního období</b>	<b>-49</b>	<b>-59</b>	<b>-29</b>	<b>118</b>	<b>-28</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-9</b>	<b>11</b>	<b>47</b>	<b>-3</b>	<b>-31</b>
<i>Rezervy</i>	-9	499	-64	76	-45
<i>Dlouhodobé závazky</i>	-100	NA	-94	-6	176
Odložený daňový závazek	-100	NA	NA	-6	176
<i>Krátkodobé závazky</i>	13	-11	68	1	-20
Dohadné účty pasivní (krátk.)	45	-22	340	-63	-19
Jiné závazky	-58	5	-100	-50	200
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	-60	43	75	-24	-100
Bankovní úvěry dlouhodobé	NA	NA	64	-100	NA
Krátkodobé bankovní úvěry	-60	-71	118	203	-100

Zdroj: Zpracováno autorem z rozvah

V roce 2014 se aktiva (pasiva) v celkové výši oproti předcházejícímu období vůbec nezměnila, avšak změnila se jejich struktura. V dlouhodobém majetku, který poklesl o 6 %, nejvíce vzrostla hodnota samostatně movitých věcí, kdy společnost investovala do nových zařízení pro výrobní procesy. V oběžných aktivech se na 9% poklesu nejvíce podílelo snížení položky nedokončené výroby a polotovarů (ta v předchozím roce zaznamenala nejvyšší růst), naopak z opačného hlediska se ztrojnásobila hodnota ostatních poskytnutých záloh. Nejvyšší růst ovšem zaznamenalo časové rozlišení. Vlastní kapitál vzrostl o 5 %, zejména díky nárůstu hodnoty nerozděleného zisku minulých let. Díky investicím z předcházejícího roku došlo k 118% nárůstu výsledku hospodaření. V cizích zdrojích se zdvojnásobily krátkodobé bankovní úvěry.

V roce 2015 zaznamenala aktiva i pasiva největší pokles, konkrétně o 20 %. V dlouhodobém majetku, který poklesl o 15 %, došlo k poklesu téměř všech položek, až na nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek, který vzrostl o více než 300 %. Oběžná aktiva poklesla o 29 % a nejvíce se na tom podílely krátkodobé dohadné účty aktivní. Vlastní kapitál se nepatrně snížil, zatímco cizí zdroje poklesly o 31 %, kde celá řada položek zaznamenala pokles, ovšem výrazně narostly jiné závazky a odložené daňové závazky.

### **5.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

V této části bude analyzován vývoj jednotlivých vybraných položek výkazu zisku a ztráty společnosti TPCA během sledovaného období (viz. Tabulka 5).

Položka výkonů v roce 2011 poklesla oproti roku 2010 o 11 %. Ovšem výrazně vzrostla změna stavu zásob vlastní činnosti, ale o 9 % poklesla výkonová spotřeba, to znamená, že v tomto roce byla činnost společnosti nižší než v roce předcházejícím. To také souvisí s poklesem přidané hodnoty oproti předchozímu roku. Další důležitou položkou v roce 2011 je změna tržeb z prodeje dlouhodobého majetku (pokles o 80 %). To má vliv na negativní změnu provozního výsledku hospodaření. Ovšem finanční výsledek hospodaření tento rok zaznamenal nejvyšší změnu za období 2011-2015. Kvůli poklesu hlavní činnosti společnosti poklesla i daňová povinnost.

V roce 2012 poklesly výkony o 14 % oproti roku 2011. Způsobil to zejména pokles aktivace o více než 90 %. I přes pokles výkonové spotřeby (-15 %) vzrostla přidaná hodnota (+2 %). Poklesly tržby z dlouhodobého majetku o 43 %, na druhou stranu vzrostly tržby z prodeje materiálu o 139 %. Provozní výsledek hospodaření poklesl (o 31 %) stejně jako finanční výsledek hospodaření (o 264 %).



V roce 2013 poklesly výkony, ovšem výrazně vzrostla změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace. Výrazně rostly tržby z prodeje materiálu a dlouhodobého majetku, ale i tak provozní výsledek hospodaření poklesl o 28 %. Finanční výsledek hospodaření vzrostl, zejména díky nárůstu výnosových úroků. A vzrostla také daňová povinnost společnosti.

V roce 2014 vzrostly výkony o 32 %, největší zásluhu na tom měla aktivace. Rostly také tržby za prodej vlastních výrobků i výkonová spotřeba, to znamená, že činnost společnosti byla vyšší než v roce 2013 a to také souvisí s růstem přidané hodnoty. To vše má za důsledek, že provozní výsledek hospodaření vzrostl o 133 %.

V roce 2015 vzrostly výkony, tržby za prodané výrobky, výkonová spotřeba a logicky také přidaná hodnota. Výrazněji pak vzrostly tržby z prodeje dlouhodobého majetku, ovšem provozní výsledek hospodaření poklesl, zejména kvůli zůstatkové ceně prodaného majetku. Poklesl také finanční výsledek hospodaření a také daň z příjmu za běžnou činnost.

**Tabulka 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty - relativní vyjádření v % (zkrácená verze)**

Položka	Rok				
	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
<i>Výkony</i>	-11	-14	-12	32	5
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-11	-14	-13	32	7
Změna stavu zásob vlastní činnosti	3135	-46	853	10	-99
Aktivace	40	-95	307	1184	-53
<i>Výkonová spotřeba</i>	-9	-15	-11	33	6
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>-27</b>	<b>2</b>	<b>-13</b>	<b>22</b>	<b>3</b>
<i>Osobní náklady</i>	-6	-2	-12	11	-1
<i>Tržby z prodeje DM a materiálu</i>	-80	-39	477	11	129
Tržby z prodeje DM	-80	-43	426	16	149
Tržby z prodeje materiálu	NA	139	1007	-11	-7
<i>ZC prodaného DM a materiálu</i>	572	100	821	-55	57
Ostatní provozní výnosy	-2	29	19	10	-48
Ostatní provozní náklady	-37	-43	143	-57	-61
<b>Provozní VH</b>	<b>-71</b>	<b>-31</b>	<b>-28</b>	<b>133</b>	<b>-10</b>
Výnosové úroky	79	-64	627	-40	-73
Nákladové úroky	-60	-58	-100	NA	85
<b>Finanční VH</b>	<b>1371</b>	<b>-264</b>	<b>80</b>	<b>-221</b>	<b>-73</b>
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>-181</b>	<b>-140</b>	<b>33</b>	<b>-103</b>	<b>-3585</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>-49</b>	<b>-59</b>	<b>-29</b>	<b>118</b>	<b>-28</b>

Zdroj: Zpracováno autorem z výkazů zisku a ztrát

## 5.2 Vertikální analýza

V této části práce následuje aplikace vertikální analýzy na rozvahu a výkaz zisku a ztráty společnosti TPCA, s. r. o. v letech 2011–2015.

### 5.2.1 Vertikální analýza rozvahy

Tabulka 6 ukazuje strukturu jednotlivých položek aktiv a pasiv na celkové bilanční sumě.

Tabulka 6: Vertikální analýza rozvahy v % (zkrácená verze)

Položka	Rok				
	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>56</b>	<b>51</b>	<b>56</b>	<b>52</b>	<b>56</b>
<i>DNM</i>	0	0	2	2	3
<i>DHM</i>	56	51	53	50	54
Pozemky	2	2	1	1	2
Stavby	17	15	11	11	12
SMV a soubory movitých věcí	34	26	15	37	39
Nedokončený DHM	3	6	21	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>44</b>	<b>49</b>	<b>44</b>	<b>41</b>	<b>36</b>
<i>Zásoby</i>	3	3	5	2	3
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	1	0	0	0	0
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	40	34	31	21	22
Pohledávky z obchodních vztahů (krátk.)	39	33	28	19	21
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	0	12	8	17	11
Peníze	0	0	0	0	0
Účty v bankách	0	12	8	17	11
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>45</b>	<b>43</b>	<b>34</b>	<b>36</b>	<b>45</b>
<i>Základní kapitál</i>	33	31	24	24	31
<b>VH běžného účetního období</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>55</b>	<b>57</b>	<b>66</b>	<b>64</b>	<b>55</b>
<i>Rezervy</i>	0	1	0	0	0
<i>Dlouhodobé závazky</i>	0	7	0	0	1
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	7	0	0	0
<i>Krátkodobé závazky</i>	48	40	53	54	54
Závazky z obchodních vztahů (krátk.)	36	30	26	42	42
Dohadné účty pasivní (krátk.)	10	7	25	9	10
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	7	9	12	9	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	7	9	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	7	2	3	9	0

Zdroj: Zpracováno autorem z rozvah

V roce 2011 se na celkových aktivech podílel dlouhodobý majetek 56 %, zejména se jednalo o dlouhodobý hmotný majetek, přesněji o samostatné movité věci 34 % a stavby 17 %. Jde o stroje, pomocí nichž společnost výrobu realizuje a stavby, ve kterých výroba probíhá. Oběžná aktiva se tedy podílí nižší vahou. V oběžných aktivech jsou zastoupeny zejména krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů 39 %. Zásoby tvoří nepatrný podíl na aktivech, to je z důvodu metody skladování JIT a jedná se zejména o pojistnou zásobu. Vlastní kapitál tvoří v tomto roce 45 % celkových pasiv, to znamená agresivní strukturu financování. Převažující položku vlastního kapitálu tvoří základní kapitál. Cizí zdroje tvoří většinový podíl na celkových pasivech společnosti. Jedná se o krátkodobé závazky, především z titulu obchodních vztahů.

V roce 2012 se situace v aktivech téměř vyrovnala. Společnost měla 51 % dlouhodobého majetku a 49 % oběžných aktiv. Největší položky z dlouhodobého majetku jsou shodné s předchozím rokem a v oběžných aktivech vedle krátkodobých pohledávek tvoří 12 % aktiv účty v bankách. V pasivech lze vidět, že společnost obdržela finanční výpomoc od některé ze svých matek, neboť 7 % z pasiv tvoří závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem.

V roce 2013 je situace mezi dlouhodobým majetkem a oběžnými aktivy identická jako v roce 2011. V dlouhodobém majetku vzrostla hodnota nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku na 21% podíl na aktivech. V oběžném majetku poklesla hodnota krátkodobých obchodních pohledávek na 28 % a hodnota zásob vzrostla na 5 %. V pasivech vzrostl podíl cizích zdrojů na 66 % a to zejména díky dohadným účtům pasivním a také je v tomto roce ze sledovaných období na maximum hodnota dlouhodobých bankovních úvěrů.

V roce 2014 se na aktivech dlouhodobý majetek podílel 52 %, oběžný majetek 41 % a zbylých 7 % tvořilo časové rozlišení. V tomto roce společnost nakupovala samostatné movité věci, jejichž podíl tvořil 37 % na celkových aktivech. V oběžných aktivech poklesly pohledávky z obchodních vztahů na 19 %, naopak 17% váhu na aktivech tvořily účty v bankách a jednalo se o nejvyšší částku této položky za sledovaná období. V pasivech je situace opět podobná, největší položkou z vlastního kapitálu je základní kapitál, který má 24 % váhu na celkových pasivech a v cizích zdrojích závazky z obchodních vztahů 42 %, což je nejvyšší hodnota od roku 2011.

V roce 2015 jako ve všech předchozích letech dlouhodobý majetek převyšuje oběžná aktiva a největší vliv na to mají opět samostatné movité věci a stavby. V oběžných aktivech byla situace podobná, žádná položka nevykázala žádnou výraznější změnu. V pasivech byla situace shodná s rokem 2011, tedy vlastní kapitál tvořil 45 % pasiv a cizí zdroje 55 % hodnoty

celkových pasiv. Zvýšil se podíl základního kapitálu, ovšem základní kapitál zůstal shodný jako v předchozích letech, pouze se snížila celková hodnota pasiv. V cizích zdrojích je situace identická s předchozím rokem.

### 5.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Z níže uvedené tabulky č. 7 lze vidět strukturu výkazu zisku a ztrát v letech 2011 až 2015.

Tabulka 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v % (zkrácená verze)

Položka	Rok				
	2011	2012	2013	2014	2015
<i>Výkony</i>	100	100	100	100	100
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100	100	98	99	100
<i>Výkonová spotřeba</i>	92	92	90	91	91
Spotřeba materiálu a energie	85	85	82	83	84
Služby	7	7	8	8	7
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>9</b>
<i>Osobní náklady</i>	4	4	5	4	4
Odpisy DNM a DHM	3	3	5	4	4
<b>Provozní VH</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Finanční VH</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VH za účetní období</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>VH před zdaněním</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

Zdroj: Zpracováno autorem z výkazů zisků a ztrát

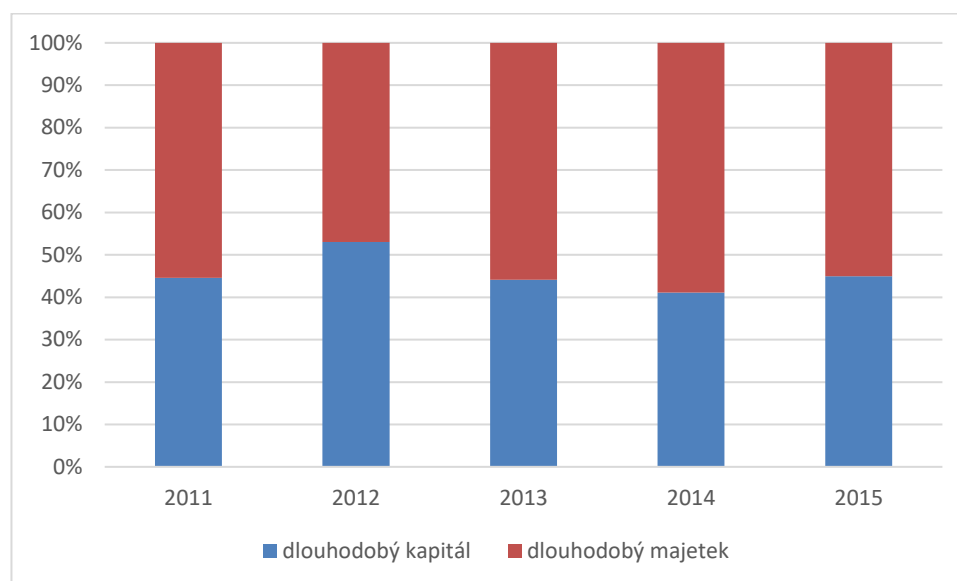
Ve všech sledovaných obdobích tvoří absolutní většinu na celkových tržbách tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, neboť se jedná o hlavní předmět činnosti společnosti. Výkonová spotřeba má ve všech letech přibližně stejný podíl na tržbách. Poměrně významnou položkou je spotřeba materiálu a energie, která tvoří za všechna sledovaná období podíl vyšší nežli 82 %. Přidaná hodnota má také konstantní podíl na celkových tržbách za sledovaná období. Osobní náklady jsou za sledované roky konstantní kolem 4 %. Všechny ostatní náklady jsou již v procentuálním vyjádření minimální vůči celkovým tržbám. Provozní výsledek hospodaření je konstantní za sledovaná období, vždy se podílí 1 % na výkonech.

### 5.3 Bilanční pravidla

V této části práce budou vyhodnocena bilanční pravidla společnosti TPCA v letech 2011 až 2015.

### 5.3.1 Zlaté bilanční pravidlo

Následující graf ukazuje poměr dlouhodobého kapitálu a dlouhodobého majetku společnosti TPCA, s. r. o.



Obrázek 3: Zlaté bilanční pravidlo

Zdroj: Autor

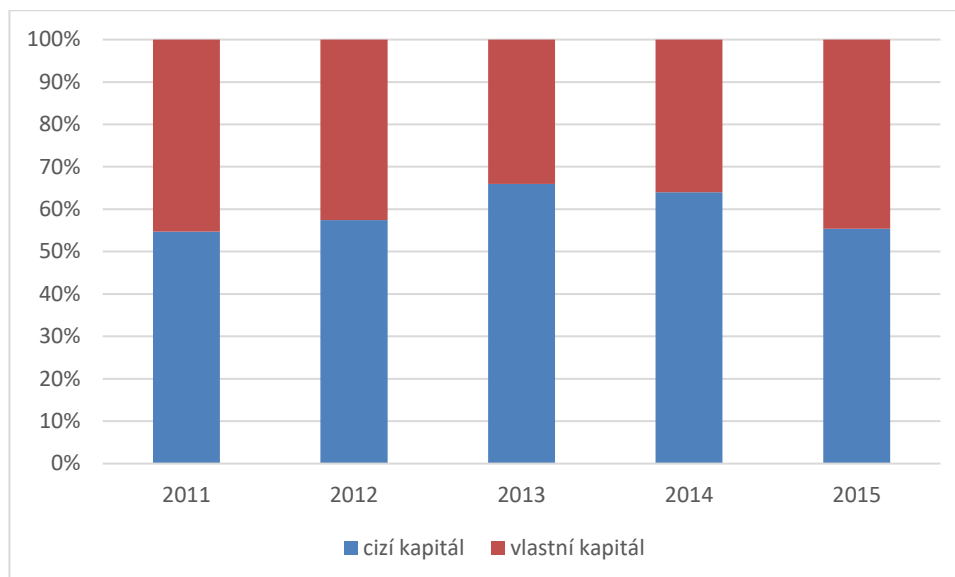
Zlaté bilanční pravidlo říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobým kapitálem. V prvním roce toto pravidlo společnost nespĺňuje, protože má více dlouhodobého majetku nežli dlouhodobého kapitálu a lze tvrdit, že společnost je podkapitalizována. V roce 2012 se situace změnila. V tomto období dlouhodobý kapitál mírně převyšuje dlouhodobý majetek a došlo k mírnému překapitalizování. V posledních třech sledovaných letech je situace podobná jako v roce 2011.

### 5.3.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Obrázek číslo 4 ukazuje poměr vlastního a cizího kapitálu.

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika říká, že vlastního kapitálu by mělo být více nebo stejně jako cizího kapitálu. Společnost TPCA, s. r. o. má ve všech sledovaných letech více cizího kapitálu než vlastního, tedy zastává agresivní strategii financování, největší rozdíl mezi vlastním a cizím kapitálem byl zaznamenán v roce 2013 a 2014.

Společnost financuje své aktivity především z cizích zdrojů, a to přesněji z krátkodobých závazků z obchodních vztahů, tedy k dodavatelům. Lze tvrdit, že společnost se snaží využít levnější cizí kapitál.

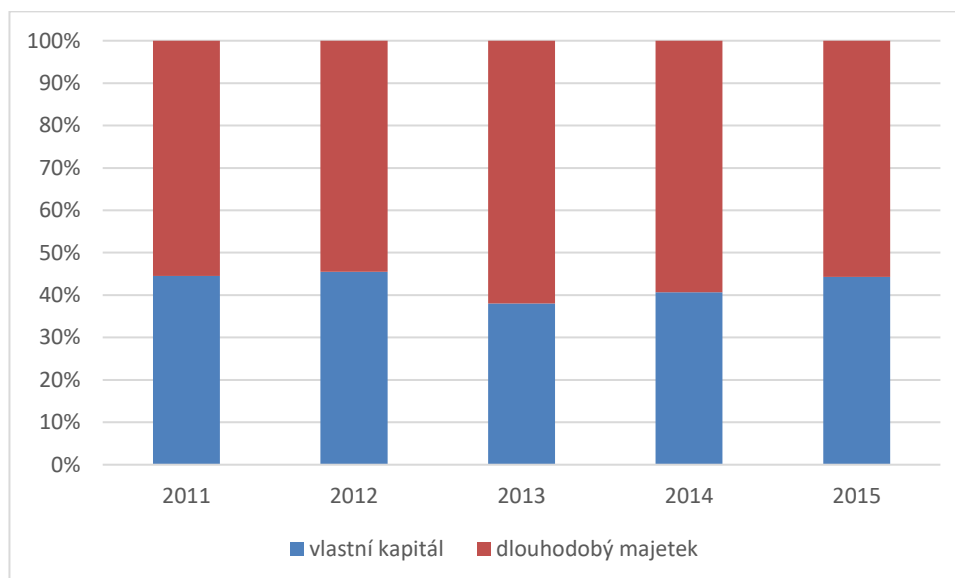


Obrázek 4: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Zdroj: Autor

### 5.3.3 Pari pravidlo

Následující obrázek porovnává vlastní kapitál a dlouhodobý majetek.



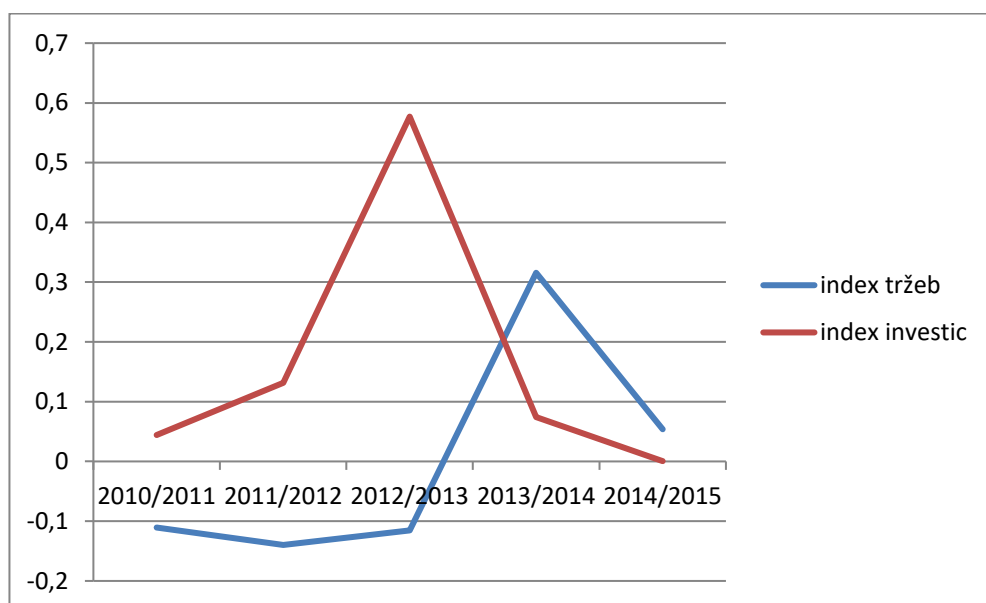
Obrázek 5: Pari pravidlo

Zdroj: Autor

Pari pravidlo doporučuje, aby měl podnik vlastní kapitálu méně nežli dlouhodobého majetku. To TPCA, s. r. o. splňuje ve všech sledovaných letech, což souvisí se zlatým pravidlem vyrovnání rizika, protože podnik většinu svých činností financuje z cizího kapitálu.

### 5.3.4 Růstové pravidlo

Následující graf ukazuje vývoj indexu tržeb a investic na jejichž základě je vyhodnoceno růstové pravidlo.



Obrázek 6: Růstové pravidlo

Zdroj: Autor

Podle tohoto pravidla by tempo růstu tržeb mělo převyšovat tempo růstu investic. Toto pravidlo je splněno pouze v posledních dvou sledovaných letech. Příčinou je zejména investice v roce 2013 do přípravy nových modelů vozů a s touto skutečností se pojí také nárůst tržeb v následujícím roce.

## 5.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů, na kterou se tato kapitola zaměřuje, zhodnocuje tři ukazatele, které byly zmíněny v kapitole 2.3, čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek.

### 5.4.1 Čistý pracovní kapitál

Následuje tabulka s hodnotami čistého pracovního kapitálu, který byl počítán podle vzorce číslo 6.

**Tabulka 8: Čistý pracovní kapitál v % z celkových aktiv**

	2011	2012	2013	2014	2015
TPCA	-11	6	-12	-23	-18
ŠKODA	23	14	10	7	47
HYUNDAI	17	36	45	40	54
Odvětvový průměr	19	16	18	23	26

Zdroj: Zpracováno autorem podle rozvah jednotlivých společností a [13]

TPCA měla kladný čistý pracovní kapitál pouze v roce 2012, tedy pouze v tomto roce měla vyšší hodnotu oběžných aktiv než krátkodobých závazků včetně krátkodobých bankovních úvěrů. V tomto roce totiž poklesla hodnota krátkodobých závazků na minimální hodnotu za všechny roky. Naopak maximální hodnoty dosáhly v roce 2014, proto tento ukazatel dosáhl nejvyšší záporné hodnoty.

Ostatní společnosti i odvětvový průměr v této souvislosti dosahují mnohem lepších výsledků, dokonce v žádném ze sledovaných období nedosáhly záporných hodnot. Společnost Škoda i Hyundai zaostaly za odvětvovým průměrem uvedeným MPO v absolutním vyjádření, zatímco v poměrovém vyjádření, jak ukazuje tabulka číslo 8 dosahuje Škoda nižších výsledků než odvětvový průměr v letech 2012, 2013 a 2014. Společnost Hyundai v poměrovém vyjádření dosáhla nižší hodnoty než odvětvový průměr pouze v roce 2011.

## 5.4.2 Čisté pohotové prostředky

Následuje tabulka znázorňující hodnoty ukazatele čisté pohotové prostředky, výsledky společnosti TPCA jsou porovnány se Škodou, Hyundai a odvětvovým průměrem.

**Tabulka 9: Čisté pohotové prostředky v % z celkových aktiv**

	2011	2012	2013	2014	2015
TPCA	-54	-31	-48	-46	-43
ŠKODA	-21	-20	-25	-26	6
HYUNDAI	-32	-11	7	7	13
Odvětvový průměr	-16	-18	-17	-11	-9

Zdroj: Zpracováno autorem podle rozvah jednotlivých společností a [13]

Výsledky ukazatele čisté pohotové prostředky jsou pro společnost TPCA záporné ve všech letech. Ovšem v posledních dvou letech ukazatel v absolutní výši rostl, což lze hodnotit pozitivně a hodnota se také v posledních dvou letech snížila v poměrovém vyjádření vůči celkovým aktivům. V roce 2014 měla totiž TPCA nejvyšší zůstatek na účtech v bankách a v roce následujícím měly nulové krátkodobé bankovní úvěry.



Ve výsledcích tohoto ukazatele jsou již mnohem častější záporné hodnoty než ty kladné. Například Škoda dosahuje kladného výsledku až v posledním roce, Hyundai v posledních třech a odvětvový průměr je zde v porovnání s ostatními hluboko pod srovnávanými podniky v absolutním vyjádření.

### 5.4.3 Čistý peněžní majetek

V následující tabulce jsou uvedeny výsledky výpočtu hodnot čistého peněžního majetku.

**Tabulka 10: Čistý peněžní majetek v % z celkových aktiv**

	2011	2012	2013	2014	2015
TPCA	-14	3	-17	-25	-20
ŠKODA	17	8	3	0	39
HYUNDAI	9	28	39	36	49
Odvětvový průměr	10	6	9	14	16

Zdroj: Zpracováno autorem podle rozvah jednotlivých společností a [13]

Ve výsledcích tohoto ukazatele dosahuje TPCA, stejně jako u čistého pracovního kapitálu, kladného výsledku pouze v roce 2012. Totožný vývojový trend s ukazatelem čistého pracovního kapitálu, je z důvodu minimálních hodnot zásob.

Ostatní společnosti dosahují mnohem příznivějších hodnot v porovnání s TPCA, neboť v žádném ze sledovaných roků nemají záporný výsledek, ovšem i zde se Škoda a Hyundai pohybují pod odvětvovým průměrem v absolutním vyjádření. V poměrovém vyjádření Škoda dosahuje lepšího výsledku než odvětvový průměr v letech 2011, 2012 a 2015. Společnost Hyundai je v poměrovém vyjádření lepší než odvětvový průměr ve všech letech mimo roku 2011.

## 5.5 Analýza intenzivních (poměrových) ukazatelů

Tato kapitola se věnuje analýze poměrovými ukazateli. Jako první budou sledovány ukazatele likvidity, následují ukazatele aktivity, rentability a zadluženosti.

### 5.5.1 Ukazatele likvidity

V této kapitole bude sledována běžná likvidita (L3), pohotová likvidita (L2) a okamžitá likvidita (L1).

Následující tabulka obsahuje vypočítanou běžnou likviditu za sledovaný podnik, dva konkurenční podniky a odvětvový průměr.

**Tabulka 11: Běžná likvidita**

	2011	2012	2013	2014	2015
L3 TPCA	0,91	1,20	0,84	0,75	0,67
L3 ŠKODA	1,79	1,51	1,31	1,22	NA
L3 HYUNDAI	2,50	4,67	4,23	2,24	3,73
L3 odvětvový průměr	1,60	1,49	1,57	1,74	1,84

Zdroj: Zpracováno autorem podle rozvah jednotlivých společností a [13]

Doporučené hodnoty jsou mezi 1,5 a 2,5, což společnost TPCA nespĺňuje v žádném sledovaném roce. Lze tvrdit, že TPCA praktikuje agresivní řízení ukazatele L3. Nízké hodnoty pod doporučenou hranicí jsou ovlivněny tím, že krátkodobé závazky převyšují oběžná aktiva. V roce 2012 společnosti poklesly krátkodobé závazky (zejména závazky z obchodních vztahů, závazky vůči státu, ale poklesly i dohadné účty pasivní) a to zapříčinilo nárůst běžné likvidity. V roce 2013 došlo k poklesu ukazatele. V tomto roce vzrostla hodnota oběžných aktiv i krátkodobých závazků. Krátkodobé závazky však vzrostly vyšší měrou, a to bylo nakonec pro vývoj tohoto ukazatele klíčové. Krátkodobé závazky vzrostly zejména závazky z obchodních vztahů. Na růstu oběžného majetku se podílel především růst nedokončené výroby. V dalších dvou letech ukazatel vždy poklesl. V roce 2014 se snížila hodnota oběžných aktiv, nejvíce se na tomto poklesu podílela položka zásoby a krátkodobé pohledávky. Zatímco krátkodobé závazky nepatrně vzrostly. V roce 2015 se hodnota běžné likvidity dostala na minimum. Nejnižší hodnotu za sledované roky také vykázala oběžná aktiva 6,136 mil. Kč, kdy nejvíce poklesly krátkodobé pohledávky, obdobně jako v předchozích letech se jednalo především o pohledávky z obchodních vztahů. Krátkodobé závazky také vykázaly pokles, ale ne tak výrazný.

Společnost TPCA v porovnání s konkurenty (Škoda a Hyundai) dopadla nejhůře, dokonce zaostává i oproti odvětvovému průměru. Škoda měla nejvyšší hodnotu ukazatele L3 v roce 2011. Za poslední tři sledované roky se běžná likvidita u TPCA snižuje, u společnosti Škoda se tato hodnota snižuje za všechna období, kdy v roce 2015 krátkodobé závazky dokonce dosáhly nuly, proto nelze určit hodnotu ukazatele v tomto roce. U společnosti Hyundai se od roku 2012 hodnota L3 snižovala, ale v roce 2015 zaznamenala opět nárůst. Odvětví jako celek vykázalo v roce 2012 nejnižší hodnotu, přestože v tomto roce TPCA i Hyundai dosáhly nejvyšší hodnoty za sledované roky.

V tabulce č. 12 jsou hodnoty pohotové likvidity. Společnost TPCA je porovnávána s firmou Škoda, Hyundai a odvětvovým průměrem.

**Tabulka 12: Pohotová likvidita**

	2011	2012	2013	2014	2015
L2 TPCA	0,85	1,13	0,74	0,71	0,62
L2 ŠKODA	1,58	1,27	1,08	1,01	NA
L2 HYUNDAI	2,15	4,01	3,83	2,11	3,49
L2 odvětvový průměr	1,31	1,19	1,27	1,44	1,51

Zdroj: Zpracováno autorem podle rozvah jednotlivých společností a [13]

Společnost TPCA aplikuje agresivní strategii ukazatele L2, výjimkou je rok 2012, kdy je hodnota vyšší než 1. V roce 2012 společnost TPCA splňuje doporučenou hodnotu, nárůst oproti předchozímu roku je především díky poklesu závazků z obchodních vztahů. V dalších třech letech hodnota pohotové likvidity neustále klesala. V roce 2013 závazky z obchodních vztahů klesly, a to bylo hlavní příčinou poklesu ukazatele v tomto roce. V roce 2014 poklesly krátkodobé pohledávky, a to zapříčinilo další pokles ukazatele oproti předchozímu období. V posledním sledovaném roce se na poklesu podílelo snížení hodnoty pohledávek z obchodních vztahů.

Hodnoty ukazatele L2 jsou opět ve všech sledovaných letech nižší oproti konkurentům i odvětvovému průměru. V roce 2011 společnost Škoda vykázala svoji maximální hodnotu za sledované období, dále však hodnota neustále klesala, obdobně jako u ukazatele L3. V roce 2012 své maximum vykázala sledovaná společnost TPCA, i konkurenční Hyundai, ovšem z hlediska celého odvětví se nejednalo o nejúspěšnější období. V letech 2013 až 2014 se hodnoty ukazatelů u všech firem snížily, ovšem to neplatí o odvětvovém průměru, kde se za poslední tři roky hodnoty zvýšily, dokonce v roce 2015 dosáhla hodnota svého maxima.

Následující tabulka obsahuje vypočtené hodnoty okamžité likvidity sledovaného podniku, dvou konkurenčních firem a odvětvového průměru.

**Tabulka 13: Okamžitá likvidita**

	2011	2012	2013	2014	2015
L1 TPCA	0,00	0,29	0,15	0,32	0,21
L1 ŠKODA	0,29	0,28	0,23	0,20	NA
L1 HYUNDAI	0,12	0,78	1,74	1,22	1,65
L1 odvětvový průměr	0,52	0,44	0,47	0,66	0,71

Zdroj: Zpracováno autorem podle rozvah jednotlivých společností a [13]

Hodnoty ukazatele L1 společnost TPCA splňuje v roce 2012, 2014 a 2015, neboť se pohybují v rozmezí od 0,2 do 0,5. V roce 2011 okamžitá likvidita společnosti TPCA dosáhla tzv. technické nuly (přesně 0,003), což je zapříčiněno nízkou hodnotou krátkodobého finančního majetku. V roce 2012 došlo k nárůstu krátkodobého finančního majetku (zejména peněz na bankovních účtech) a zároveň k poklesu krátkodobých závazků, to vše zapříčinilo

nárůst tohoto ukazatele. V roce 2013 hodnota poklesla na 0,15, což je zaviněno, obdobně jako u ostatních ukazatelů likvidity, zejména růstem krátkodobých závazků. V roce 2014 hodnota vzrostla na své maximum (o více než dvojnásobek) a stejným poměrem vzrostla hodnota krátkodobého finančního majetku (zdvojnásobila se hodnota peněz na bankovních účtech). V roce 2015 poklesl jak krátkodobý finanční majetek, tak i krátkodobé závazky.

U hodnot L1 společnost TPCA nedopadla nejhůře ve všech sledovaných letech. V roce 2012 a 2014 dosáhla větší hodnoty než konkurenční společnost Škoda, u které stejně jako u všech ostatních ukazatelů likvidity hodnoty neustále klesaly. Společnost Hyundai mimo roku 2011 výrazně převyšuje hodnoty společnosti TPCA a Škoda. Odvětvový průměr splňuje doporučené hodnoty pouze v letech 2012 a 2013, nejvyšších hodnot dosahuje v posledních dvou letech, tudíž průměrný podnik v tomto odvětví volí konzervativní strategii okamžité likvidity.

### 5.5.2 Ukazatele aktivity

Následující část práce popisuje, jak podnik hospodaří se svými aktivy, a to pomocí aplikace ukazatelů popsanych v části 2.4.2.

V následující tabulce jsou zobrazeny vypočítané hodnoty vázanosti celkových aktiv společnosti TPCA, Škoda a Hyundai, navíc také hodnoty odvětvového průměru.

**Tabulka 14: Vázanost celkových aktiv**

	2011	2012	2013	2014	2015
TPCA	0,40	0,49	0,71	0,54	0,40
ŠKODA	0,56	0,57	0,61	0,58	0,61
HYUNDAI	0,58	0,51	0,55	0,60	0,51
Odvětvový průměr	0,61	0,60	0,64	0,57	0,55

Zdroj: Zpracováno autorem podle rozvah jednotlivých společností a [13]

Společnost TPCA v žádném ze sledovaných let neměla vyšší aktiva než tržby. Za první tři roky měl tento ukazatel rostoucí trend, což bylo způsobeno růstem aktiv, především oběžnými aktivy a zároveň klesaly tržby. V letech 2014 společnosti vzrostly tržby (především tržby za prodej vlastních výrobků a služeb) a nepatrně poklesla hodnota aktiv, z těchto důvodů došlo k poklesu sledovaného ukazatele. V roce 2015 ukazatel opět poklesl, a to ze stejných důvodů, ale v tomto roce se na poklesu větší mírou podílel pokles aktiv.

U společnosti Škoda a Hyundai je situace podobná, tedy v žádných ze sledovaných let aktiva nepřevyšují tržby, což lze hodnotit pouze kladně. Nejnižší (nejlepší) hodnoty dosahuje společnost TPCA v letech 2011 a 2015, společnost Škoda v roce 2011, Hyundai v roce 2012 a 2015 a v tomto roce z tohoto pohledu se nejlépe dařilo i danému odvětví. Celou situaci lze pro

TPCA hodnotit velice dobře, protože mimo roku 2013 (kdy dopadla nejhůře) byla ze sledovaných firem nejlepší, dokonce i oproti odvětvovému průměru.

V tabulce číslo 15 jsou uvedeny hodnoty obratu celkových aktiv sledovaného podniku, dvou konkurentů a odvětvového průměru.

**Tabulka 15: Obrat celkových aktiv**

	2011	2012	2013	2014	2015
TPCA	2,53	2,06	1,40	1,86	2,49
ŠKODA	1,77	1,74	1,64	1,72	1,65
HYUNDAI	1,71	1,97	1,81	1,67	1,97
Odvětvový průměr	1,66	1,69	1,57	1,79	1,84

Zdroj: Zpracováno autorem podle rozvah jednotlivých společností a [13]

Obrat celkových aktiv je zrcadlově obrácený oproti vázanosti celkových aktiv. Pro společnost TPCA byl tento ukazatel nejpříznivější v roce 2011, kdy na 1 Kč vložených aktiv připadlo 2,53 Kč tržeb. Po prvních třech letech, kdy tržby klesaly, následoval v letech 2014-2015 růst tržeb, tudíž i růst obratu celkových aktiv.

Opět lze situaci pro TPCA hodnotit velice kladně, dopadla nejlépe ze sledovaných firem, neplatí pro rok 2013. Ve všech letech opět mimo roku 2013 byla situace příznivější pro sledovaný podnik i v porovnání s odvětvovým průměrem.

V tabulce číslo 16 jsou hodnoty doby obratu zásob, sledované společnosti TPCA, dvou konkurenčních podniků a odvětvového průměru.

**Tabulka 16: Doba obratu zásob ve dnech**

	2011	2012	2013	2014	2015
TPCA	3,77	5,09	13,41	4,56	4,06
ŠKODA	12,65	13,93	16,00	14,58	16,31
HYUNDAI	15,20	14,69	12,15	8,50	8,53
Odvětvový průměr	20,20	20,56	21,42	19,52	20,31

Zdroj: Zpracováno autorem podle rozvah jednotlivých společností a [13]

Výsledek tohoto ukazatele je pro firmu TPCA příznivý. Je to způsobeno malou zásobou, protože tato společnost využívá japonskou metodu zásobování JIT, což ji umožňuje dosahovat takovýchto hodnot. V roce 2012, zejména pak v roce 2013, došlo k nárůstu hodnoty z důvodu růstu zásob, především nedokončené výroby. V posledních dvou letech ukazatel opět klesal, neboť hodnota zásob klesala a hodnota tržeb rostla.

Doba obratu zásob dopadla pro společnost TPCA velice dobře, kromě roku 2013 dokáže zpeněžit své zásoby dříve než konkurence i průměrný podnik v odvětví. Společnost TPCA dopadla nejlépe v roce 2011, shodný výsledek je i u společnosti Škoda. U společnosti

Hyundai je výsledek tohoto ukazatele do roku 2014 neustále klesající a nejlepšího výsledku tak dosáhla právě roce 2014, v následujícím roce byl zaznamenán nepatrný nárůst. Naopak Škoda má trend opačný, mimo roku 2014 - to ukazatel oproti minulému roku poklesl, hodnota neustále roste.

Následující tabulka obsahuje vypočítané hodnoty doby obratu pohledávek společnosti TPCA, Škoda a Hyundai, navíc ještě hodnoty odvětvového průměru.

**Tabulka 17: Doba obratu pohledávek ve dnech**

	2011	2012	2013	2014	2015
TPCA	56,06	57,71	71,88	37,66	30,56
ŠKODA	17,54	16,34	16,29	14,12	12,88
HYUNDAI	76,46	65,18	58,38	51,77	58,31
Odvětvový průměr	56,75	51,65	59,07	50,05	49,40

Zdroj: Zpracováno autorem podle rozvah jednotlivých společností a [13]

Doba obratu pohledávek v období 2011–2013 rostla, což není pozitivní jev. Hlavní příčinou tohoto vývoje je pokles tržeb a obchodní pohledávky v roce 2012 poklesly, v roce 2013 zaznamenaly mírný růst. V dalších dvou letech ovšem obchodní pohledávky zaznamenaly pokles a tržby rostly, to mělo velice pozitivní vliv na vývoj tohoto ukazatele.

Z hlediska doby obratu pohledávek dopadla nejlépe ve všech pěti letech společnost Škoda, která má neustále sestupný vývoj hodnot tohoto ukazatele. Stejný trend je v letech 2011 až 2014 i u společnosti Hyundai, kde ovšem v roce 2015 došlo k růstu. Odvětvový průměr zaznamenal nejhorší výsledek (obdobně jako TPCA) v roce 2013 a nejlepší v roce 2015, v tomto roce také měla nejnižší hodnotu společnost Škoda a TPCA, Hyundai o rok dříve.

Tabulka číslo 18 ukazuje dobu obratu závazků sledované společnosti, dvou konkurenčních firem a odvětvového průměru.

**Tabulka 18: Doba obratu závazků ve dnech**

	2011	2012	2013	2014	2015
TPCA	50,82	51,53	66,26	82,01	60,39
ŠKODA	36,69	37,45	42,27	42,26	41,01
HYUNDAI	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00
Odvětvový průměr	62,59	61,71	67,52	59,88	57,57

Zdroj: Zpracováno autorem podle rozvah jednotlivých společností a [13]

Doba obratu závazků by měla být vyšší než doba obratu pohledávek. Tato podmínka je splněna u společnosti TPCA pouze v letech 2014 a 2015 (viz. Tabulka 17 a Tabulka 18). V roce 2012 obchodní závazky poklesly, v roce 2013 vzrostly téměř na stejnou hodnotu v jaké byly v roce 2011. Ovšem ve všech těchto letech klesaly tržby. Tržby výrazněji rostly až

v posledních dvou letech. Obchodní závazky výrazněji rostly v roce 2014, v posledním sledovaném roce zaznamenaly mírný pokles.

Společnost TPCA v porovnání se společnostmi Škoda a Hyundai nedopadla dobře. Společnosti Škoda se každým rokem zvyšovali tržby, ovšem rostly ji také závazky, proto se ukazatel doby obratu závazků v letech 2011-2014 neustále zvyšoval, až poslední sledovaný rok zaznamenal pokles. U Hyundai je situace zcela odlišná oproti ostatním společnostem. Tato společnost nevykazuje žádné obchodní závazky v letech 2012-2015, tudíž tento ukazatel je v těchto letech nulový a ze sledovaných firem dopadla v tomto ohledu nejlépe. Ovšem Hyundai v žádných ze sledovaných let nespĺňuje pravidlo, které doporučuje mít vyšší hodnotu doby obratu závazků nežli dobu obratu pohledávek, ovšem toto pravidlo splňuje průměrný podnik v tomto odvětví i Škoda. (viz. Tabulka 17 a Tabulka 18).

### 5.5.3 Ukazatele rentability

Tato kapitola se věnuje ukazatelům rentability vlastního kapitálu (ROE), rentability aktiv (ROA), rentability dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE), rentability tržeb (ROS).

Následující tabulka obsahuje vypočítané hodnoty ukazatele ROE, hodnoceny jsou společnosti TPCA, Škoda a Hyundai, navíc také odvětvový průměr.

**Tabulka 19: Ukazatel ROE**

	2011	2012	2013	2014	2015
TPCA	8%	3%	2%	5%	4%
ŠKODA	18%	15%	13%	18%	26%
HYUNDAI	20%	33%	26%	28%	15%
Odvětvový průměr	17%	15%	13%	18%	22%

Zdroj: Zpracováno autorem podle rozvah jednotlivých společností a [13]

TPCA ve všech sledovaných letech více využívá cizí kapitál, to má za důsledek, že hodnota ukazatele ROE není tak vysoká. V roce 2011 vykázala TPCA nejvyšší výsledek hospodaření, to je také důvod, proč je hodnota ROE v tomto roce na svém maximu. Zatímco hodnota vlastního kapitálu za všechny sledované roky zůstává konstantní přibližně na 7 000 milionech Kč. Veškeré výkyvy tohoto ukazatele tedy souvisí se změnami výsledku hospodaření, který v roce 2012 a 2013 poklesl. V roce 2014 vzrostl a v nadcházejícím období mírně poklesl.

Společnost TPCA má ve všech letech oproti společnosti Škoda i Hyundai nejmenší výsledek hospodaření. Škoda využívá ve všech letech více vlastní kapitál, to je vysvětlení, proč má tento podnik několikanásobně vyšší hodnotu ukazatele ROE oproti TPCA, navíc v posledním sledovaném roce 2015 dosáhla maximálního výsledku hospodaření, proto má

také nejvyšší hodnotu ROE. Hyundai každoročně za sledované období roste vlastní kapitál a výsledek hospodaření rostl v letech 2011-2014, v posledním roce poklesl, proto také poklesla hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu na minimum za pětileté období. Společnost TPCA v tomto ohledu značně zaostává za odvětvovým průměrem, to firmy Škoda a Hyundai jsou nad nebo na hodnotě odvětvového průměru, pouze v roce 2015 Hyundai, již zmíněnou změnou výsledku hospodaření poklesla pod průměrnou hodnotu.

V Tabulce 20 jsou hodnoty ukazatele rentability aktiv (ROA).

**Tabulka 20: Ukazatel ROA**

	2011	2012	2013	2014	2015
TPCA	3%	2%	1%	2%	3%
ŠKODA	13%	11%	9%	12%	17%
HYUNDAI	10%	16%	16%	15%	11%
Odvětvový průměr	9%	9%	7%	11%	14%

Zdroj: Zpracováno autorem podle rozvah jednotlivých společností a [13]

TPCA má konstantní hodnotu ukazatele rentability aktiv za celá sledovaná období. V roce 2012 poklesl výsledek hospodaření, který v předcházejícím roce dosáhl maximální výše. Hodnota celkových aktiv byla výrazněji vyšší v letech 2013 a 2014 ve zbylých letech byla konstantní. V roce 2013 ve stálých aktivech vzrostla hodnota softwaru a nedokončeného hmotného majetku, v oběžných aktivech to byla nedokončená výroba a polotovary. V roce 2014 ve stálých aktivech výrazně vzrostla hodnota položky nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, dále pak software a samostatné movité věci. V roce 2015 poklesl jak výsledek hospodaření, tak i celková aktiva, ovšem celková aktiva poklesla výrazněji, proto ukazatel ROA nepatrně vzrostl.

Nejvyšší hodnoty v letech 2012 až 2014 dosahuje Hyundai. V prvním a posledním sledovaném roce je to společnost Škoda. Obě tyto firmy jsou lepší nežli odvětvový průměr v letech 2011-2014. V roce 2015 společnost Hyundai má nižší hodnotu ROA nežli odvětvový průměr.

Následuje tabulka s údaji ukazatele ROCE.

**Tabulka 21: Ukazatel ROCE**

	2011	2012	2013	2014	2015
TPCA	6%	3%	3%	5%	6%
ŠKODA	18%	15%	13%	18%	29%
HYUNDAI	11%	20%	24%	25%	19%
Odvětvový průměr	15%	14%	12%	18%	23%

Zdroj: Zpracováno autorem podle rozvah jednotlivých společností a [13]



TPCA ve všech sledovaných letech má konstantní hodnotu vlastního kapitálu. Dlouhodobé závazky měla společnost na nejvyšší úrovni v roce 2012, proto v tomto roce hodnota ukazatele ROCE poklesla o polovinu oproti roku 2011, kdy naopak společnost měla maximální hodnotu výsledku hospodaření. V roce 2013 se výše ukazatele nezměnila, společnost čerpala dlouhodobé bankovní úvěry v největší míře za pětileté období. V posledních dvou letech hodnota ukazatele rostla, což je pozitivní jev. V roce 2014 vykázala nejnižší dlouhodobé závazky za sledované období a druhou nejvyšší hodnotu EBITu, ta nejvyšší byla v posledním sledovaném roce, proto hodnota opět vzrostla.

Společnost TPCA má hodnotu tohoto ukazatele nejmenší oproti konkurentům i odvětvovému průměru ve všech letech, je to způsobeno tím, že TPCA financuje své aktivity zejména cizím kapitálem, proto má nižší hodnotu vlastního kapitálu oproti ostatním společnostem, tudíž i hodnotu tohoto ukazatele. V roce 2011 nejvyšší hodnoty dosahuje společnost Škoda (trojnásobek hodnoty TPCA). V dalších třech letech má nejlepší hodnotu Hyundai, ale v posledním roce je to opět Škoda, díky maximální výši výsledku hospodaření. Odvětvový průměr má velice podobný vývoj jako společnost Škoda, která ovšem vždy byla nad, nebo alespoň na úrovni tohoto průměru.

Hodnoty ukazatele ROS za společnost TPCA, Škoda a Hyundai, navíc také odvětvový průměr jsou znázorněny v následující tabulce.

**Tabulka 22: Ukazatel ROS**

	2011	2012	2013	2014	2015
TPCA	7%	7%	7%	7%	7%
ŠKODA	7%	6%	5%	7%	10%
HYUNDAI	6%	9%	9%	9%	6%
Odvětvový průměr	5%	5%	5%	6%	7%

Zdroj: Zpracováno autorem podle rozvah jednotlivých společností a [13]

Rentabilita tržeb je pro TPCA ve všech sledovaných letech na stejné úrovni. 1 Kč tržeb přinese společnosti 0,07 Kč zisku ve všech letech.

Rentabilita tržeb dopadla pro TPCA oproti konkurenci, ale zejména vůči odvětvovému průměru dobře. Společnosti Hyundai se každoročně zvyšovaly tržby a v období 2011 až 2014 rostl také EBIT, ten poklesl až v roce 2015, proto také poklesla hodnota ROS. Ukazatel ROS u firmy Škoda v prvních třech letech nepatrně klesal, ovšem v posledních dvou letech rostl, v posledním roce dosáhl maximální hodnoty, neboť společnost dosáhla maximálního výsledku hospodaření. U odvětvového průměru je situace v prvních třech letech stejná, ukazatel se vůbec nezměnil, v posledních dvou letech pouze mírně vzrostl.

#### 5.5.4 Ukazatele zadluženosti

V této kapitole jsou aplikovány ukazatele zadluženosti, které byly podrobněji popsány v kapitole 2.4.4.

Tabulka 23 ukazuje procentuální vyjádření celkové zadluženosti firmy TPCA, Škoda a Hyundai, také odvětvového průměru.

**Tabulka 23: Ukazatel celkové zadluženosti**

	2011	2012	2013	2014	2015
TPCA	55%	57%	66%	64%	55%
ŠKODA	41%	37%	41%	43%	42%
HYUNDAI	66%	56%	49%	52%	44%
Odvětvový průměr	57%	55%	55%	54%	51%

Zdroj: Zpracováno autorem podle rozvah jednotlivých společností a [13]

Jak již bylo několikrát zmíněno, TPCA využívá více cizí kapitál, proto má stále výši tohoto ukazatel přes 50 %. Doporučená hodnota je mezi 40 až 60 %, to společnost nesplňuje pouze v letech 2013 a 2014, v těchto letech měla společnost cizí zdroje na nejvyšší úrovni. V roce 2012 společnosti vzrostla hodnota tohoto ukazatele, v této souvislosti vzrostl závazek vůči osobám pod podstatným vlivem (tedy matkám). V roce 2013 byl růst hodnoty celkové zadluženosti způsoben nárůstem krátkodobých závazků (zejména závazků z obchodních vztahů) a dohadnými účty aktivními. V roce 2014 se nejvyšším podílem na cizích zdrojích podílely krátkodobé závazky, zejména pak závazky z obchodních vztahů. V roce 2015 byla situace podobná jako v roce 2011.

V porovnání s hodnotami uvedených v Tabulce 23 dopadla společnost TPCA, až na již zmíněné roky 2013 a 2014, téměř shodně s odvětvovým průměrem, který spíše využívá cizí kapitál nežli vlastní. Ve všech letech dosáhla nejnižší hodnoty společnost Škoda, která využívá více vlastní kapitál. Společnost Hyundai v prvním roce nesplnila doporučené pravidlo, ve všech dalších letech již s tímto splněním neměla problém.

Ukazatel úrokového krytí je zobrazen v tabulce číslo 24, hodnoty jsou porovnány pouze se společností Hyundai, protože společnost Škoda nevykazuje za sledovaná období žádné nákladové úroky a MPO u odvětvového průměru tyto údaje neuvádí.

**Tabulka 24: Ukazatel úrokového krytí**

	2011	2012	2013	2014	2015
TPCA	14,37	28,41	NA	11,96	7,34
HYUNDAI	8,79	17,65	22,44	23,51	56,18

Zdroj: Zpracováno autorem podle rozvah jednotlivých společností

Společnost TPCA dosáhla v roce 2011 nejlepšího výsledku hospodaření, ale nikoli EBITu, jedná se ovšem o druhý nejlepší výsledek za pětileté období. V roce 2012 poklesly placené úroky o více než polovinu, a proto výsledek z tohoto roku lze hodnotit, jako nejlepší. V roce 2013 nákladové úroky opět klesaly, dokonce až na nulu. V posledních dvou letech byla hodnota EBITu i nákladových úroků na nejvyšší úrovni, ale i přesto byly hodnoty ukazatele nižší než v prvních dvou letech, zejména kvůli hodnotám nákladových úroků.

Výsledky u Hyundai jsou velice pozitivní, neboť hodnoty neustále rostou. V porovnání s TPCA dosahuje vyšších hodnot pouze v posledních dvou letech. Ovšem v posledním roce má hodnotu EBITu více než 5,5krát vyšší než nákladové úroky, což lze hodnotit pouze dobře.

Následuje tabulka s ukazatelem dlouhodobé zadluženosti, která porovnává sledovaný podnik se společností Škoda a Hyundai a odvětvovým průměrem.

**Tabulka 25: Ukazatel dlouhodobé zadluženosti**

	2011	2012	2013	2014	2015
TPCA	0%	15%	10%	1%	1%
ŠKODA	11%	10%	8%	10%	0%
HYUNDAI	31%	35%	29%	19%	24%
Odvětvový průměr	24%	23%	23%	22%	20%

Zdroj: Zpracováno autorem podle rozvah jednotlivých společností a [13]

Jak je vidět z Tabulky 25, tak společnost TPCA dlouhodobé cizí zdroje až tolik nepoužívá. V roce 2011 tvoří poměr dlouhodobých cizích zdrojů k aktivům tzv. technickou nulu (přesně se jedná o 0,096 %). V roce 2012 společnost vykázala hodnotu 1,2 miliardy Kč v položce závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem, které mají dlouhodobý charakter, to je důvod, proč se v tomto roce dostala hodnota dlouhodobé zadluženosti na maximální hodnotu 15 %. V roce 2013 poklesla hodnota dlouhodobých cizích zdrojů a zároveň vzrostla hodnota aktiv, proto se ukazatel snížil. V posledních dvou letech měla společnost nulové dlouhodobé bankovní úvěry a nepřilíš velikou hodnotu dlouhodobých závazků, proto byla hodnota dlouhodobé zadluženosti na 1 %.

Dlouhodobé cizí zdroje v poměru k aktivům z porovnávaných společností nejvíce využívá Hyundai, ovšem zde je zajímavé, že společnost v prvních letech využívá spíše vydané dluhopisy a má minimální hodnotu dlouhodobých bankovních úvěrů, v posledních dvou letech je situace opačná, kdy má nulové vydané dluhopisy, a naopak čerpá dlouhodobé bankovní úvěry. U společnosti Škoda je situace v prvních čtyřech letech téměř beze změny, ovšem v roce 2015 společnost měla nulové dlouhodobé závazky. U odvětvového průměru se hodnota ukazatele téměř každoročně nepatrně snižuje.

V následující tabulce jsou vypočítané hodnoty ukazatele běžné zadluženosti.

**Tabulka 26: Ukazatel běžné zadluženosti**

	2011	2012	2013	2014	2015
TPCA	55%	42%	56%	63%	54%
ŠKODA	29%	28%	32%	33%	0%
HYUNDAI	35%	21%	20%	32%	20%
Odvětvový průměr	33%	32%	32%	32%	31%

Zdroj: Zpracováno autorem podle rozvah jednotlivých společností a [13]

Ukazatel běžné zadluženosti je zcela opačný oproti ukazateli dlouhodobé zadluženosti. Společnost TPCA z cizích zdrojů využívá ve větší míře právě ty krátkodobé. V roce 2012 hodnota ukazatele oproti předchozímu roku poklesla, zejména kvůli poklesu závazků z obchodních vztahů, daňovým závazkům a dotacím a také díky krátkodobým bankovním úvěrům. V roce 2013 byl růst způsoben úplně stejnými položkami jako v předchozím roce pokles. V roce 2014 se hodnota tohoto ukazatele dostala na maximum, stejně jako krátkodobé závazky (zejména závazky z obchodních vztahů). V posledním sledovaném roce ukazatel poklesl o 9 %, opět na tom měly největší podíl závazky z obchodních vztahů, ale také nulové krátkodobé bankovní úvěry.

Situace jako u TPCA je podobná i u společnosti Škoda a průměrného podniku v tomto odvětví, neboť hodnota běžné zadluženosti ve všech sledovaných letech je vyšší (nebo stejná – poslední rok u Škody) nežli hodnota dlouhodobé zadluženosti. Hyundai má poměr běžné a dlouhodobé zadluženosti nejvíce vyrovnaný.

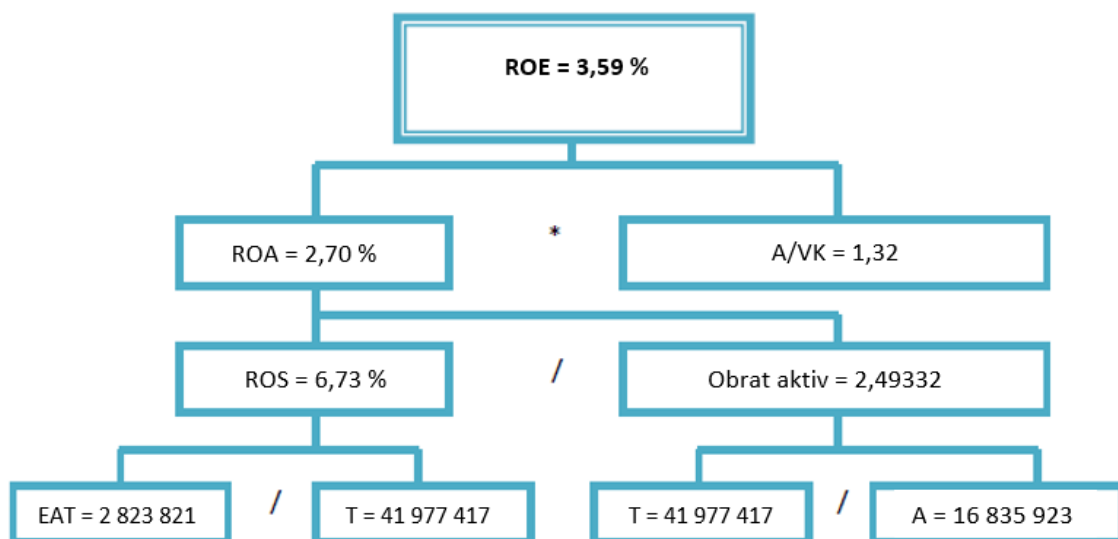
## 5.6 Soustavy ukazatelů

V této části práce jsou aplikovány soustavy ukazatelů z kapitoly 2.5.

### 5.6.1 Pyramidová soustava Du-Pont

Obrázek číslo 7 zobrazuje rozklad vrcholového ukazatele ROE na dílčí ukazatele v rámci soustavy Du-Pont.

Du-Pont se skládá z ukazatelů, které již byly v této práci hodnoceny. V roce 2015 hodnota ROE dosáhla téměř 4 %. Výpočty ukazatele rentabilita vlastního kapitálu (ROE) a jejich zhodnocení jsou obsaženy v Tabulce 19, rentabilita aktiv (ROA) v tabulce č. 20, rentabilita tržeb v Tabulce 22 a obrat celkových aktiv v Tabulce 15. V nejnižších patrech tohoto pyramidového rozkladu se nachází zisk po zdanění (EAT), tržby (T) a celková aktiva (A).



Obrázek 7: Du-Pont diagram společnosti TPCA za rok 2015

Zdroj: Zpracováno autorem podle [16]

## 5.7 Souhrnné ukazatele

V této části práce budou vyhodnoceny souhrnné ukazatele BIKR, Kralickův Quick test a IN05.

### 5.7.1 Bankrotní index Karase a Režňákové (BIKR)

Hodnoty ukazatele BIKR, který byl popsán v kapitole 2.5.2, jsou znázorněny v následující tabulce.

Tabulka 27: Ukazatel BIKR

	2011	2012	2013	2014	2015
TPCA	9,18	9,15	9,77	9,92	9,52
ŠKODA	14,91	15,27	15,48	15,97	16,20
HYUNDAI	11,64	11,98	12,13	12,40	12,50
Odvětvový průměr	18,31	18,66	18,92	18,83	19,02

Poznámka: 1 EUR = 27 CZK

Zdroj: Zpracováno autorem podle rozvah jednotlivých společností a [13]

Podle výsledků ukazatele BIKR není společnost TPCA v žádném ze sledovaných let ohrožena bankrotem, neboť hodnoty jsou vždy kladné. Hodnota se v roce 2012 nepatrně snížila, v dalších dvou letech se ovšem zvyšovala a v posledním roce opět mírně poklesla. To bylo zapříčiněno tím, že společnosti poklesla celková aktiva.

Výsledky u ostatních společností jsou ještě příznivější, jednak dosahují vyšších hodnot, a navíc každoročně rostou. Znamená to, že společnosti Škoda a Hyundai byly každoročně méně ohroženy bankrotem, podobná situace byla i u odvětvového průměru, ten zaznamenal pouze nepatrný pokles v roce 2014. Výsledky odvětvového průměru dosáhly v porovnání se třemi uvedenými společnostmi vůbec nejvyšších hodnot.

### 5.7.2 Bonitní model – Kralickův Quick test

Následují dvě tabulky s hodnotami týkajícími se Kralickova Quick testu. V tabulce číslo 28 jsou znázorněny hodnoty jednotlivých ukazatelů tohoto testu, v tabulce číslo 29 jsou uvedené výsledné známky podle tabulky číslo 2.

**Tabulka 28: Hodnoty Kralickova Quick testu**

	TPCA				
	2011	2012	2013	2014	2015
Kvóta vlastního kapitálu	45%	43%	34%	36%	45%
Doba splácení dluhu z CF	3,40	3,91	7,51	2,67	3,92
CF v % tržeb	0%	6%	6%	9%	5%
Rentabilita celkového kapitálu ROA	2%	2%	1%	2%	3%
	ŠKODA				
	2011	2012	2013	2014	2015
Kvóta vlastního kapitálu	59%	63%	59%	57%	58%
Doba splácení dluhu z CF	1,39	1,03	1,18	1,51	1,18
CF v % tržeb	13%	16%	17%	14%	19%
Rentabilita celkového kapitálu ROA	13%	11%	9%	12%	17%
	HYUNDAI				
	2011	2012	2013	2014	2015
Kvóta vlastního kapitálu	34%	44%	50%	48%	56%
Doba splácení dluhu z CF	25,23	4,85	0,82	0,31	0,34
CF v % tržeb	1%	5%	15%	24%	16%
Rentabilita celkového kapitálu ROA	10%	16%	16%	15%	11%
	Odvětvový průměr				
	2011	2012	2013	2014	2015
Kvóta vlastního kapitálu	42%	44%	44%	45%	48%
Doba splácení dluhu z CF	2,08	5,38	11,91	2,51	4,38
CF v % tržeb	8%	5%	2%	4%	4%
Rentabilita celkového kapitálu ROA	9%	9%	7%	11%	14%

Zdroj: Zpracováno autorem podle rozvah jednotlivých společností a [13]

**Tabulka 29: Známkování Quick testu**

	TPCA					
	2011	2012	2013	2014	2015	Průměr
Kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1	1
Doba splácení dluhu z CF	2	2	3	1	2	2
CF v % tržeb	4	3	3	2	3	3
Rentabilita celkového kapitálu ROA	4	4	4	4	4	4
Průměr	2,75	2,5	2,75	2	2,5	2,5
	ŠKODA					
	2011	2012	2013	2014	2015	Průměr
Kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1	1
Doba splácení dluhu z CF	1	1	1	1	1	1
CF v % tržeb	1	1	1	1	1	1
Rentabilita celkového kapitálu ROA	2	3	3	2	1	2,2
Průměr	1,25	1,5	1,5	1,25	1	1,3
	HYUNDAI					
	2011	2012	2013	2014	2015	Průměr
Kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1	1
Doba splácení dluhu z CF	4	2	1	1	1	1,8
CF v % tržeb	4	3	1	1	1	2
Rentabilita celkového kapitálu ROA	3	1	1	1	3	1,8
Průměr	3	1,75	1	1	1,5	1,65
	Odvětvový průměr					
	2011	2012	2013	2014	2015	Průměr
Kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1	1
Doba splácení dluhu z CF	1	3	3	1	2	2
CF v % tržeb	2	3	4	4	4	3,4
Rentabilita celkového kapitálu ROA	3	3	4	3	2	3
Průměr	1,75	2,5	3	2,25	2,25	2,35

Zdroj: Zpracováno autorem podle rozvah jednotlivých společností a [13]

Společnost TPCA dosáhla nejlepšího výsledku v koeficientu samofinancování (kvótě vlastního kapitálu), ve všech pěti letech dosáhla výborného výsledku podle výsledných známek hodnocení. Podíl vlastního kapitálu podniku vždy převyšuje hodnotu 30 % a to i přes fakt, že společnost ve všech letech používá více cizí kapitál. Doba splácení dluhu z cash flow dopadla celkově pro společnost velmi dobře. Pouze v roce 2013 byla ohodnocena hodnota tohoto ukazatele známkou 3, což je dáno nejnižší hodnotou CF, v roce 2014 hodnota společnosti ohodnocena 1. Výše cash flow v poměru k tržbám je většinou na průměrné úrovni, výjimku tvoří opět rok 2014, ze stejného důvodu jako u ukazatele předchozího. V tomto roce společnost také dosáhla nejlepšího průměrného výsledku. V posledním roce poklesla hodnota CF, situace tak byla velice podobná jako v prvním roce.

Ostatní společnosti v průměrných hodnotách dopadly mnohem lépe než sledovaná TPCA. Obě společnosti za všechny roky mají na základě hodnotících známek výbornou hodnotu

kvóty vlastního kapitálu, tedy jeho dostatek. V době splácení dluhu z CF dopadla nejlépe společnost Škoda, která ve všech letech měla nejlepší známku doby splacení. Společnost Hyundai měla zejména v prvním roce nepříznivý výsledek tohoto ukazatele, kdy doba splácení přesahovala 25 let, ale v dalším období již byla tato doba podstatně nižší a v dalších třech letech byla hodnocena známkou 1. Nejlepších výsledků dosáhla právě společnost Hyundai v letech 2013 a 2014 a to díky výrazně lepším hodnotám ukazatele ROA a předčila i společnost Škoda. V posledním roce, tak jako v prvních dvou letech, byla ve všech ukazatelích v průměru nejlepší společnost Škoda, kterou lze vyhodnotit jako nejlepší ze sledovaných firem za všechny roky. Společnost Hyundai dosáhla velmi dobrého průměrného výsledků za pětileté období. TPCA, zejména kvůli ukazateli rentability celkového kapitálu, dopadla nejhůře s průměrnou známkou 2,45 za celé období 2011-2015. Odvětvový průměr dosáhl ve známkování za celé pětileté období stejné známky jako sledovaná TPCA, pouze v ukazateli ROA dosáhl lepší průměrné známky za celé sledované období a v CF v % tržeb horšího výsledku.

### 5.7.3 Bankrotně bonitní model IN05

V následující tabulce jsou hodnoty bankrotně bonitního indexu IN05, hodnoty společnosti jsou srovnány se společností Škoda, Hyundai a odvětvovým průměrem.

**Tabulka 30: IN05**

	2011	2012	2013	2014	2015
TPCA	1,52	1,98	1,10	1,21	1,22
ŠKODA	1,71	1,65	1,48	1,61	1,79
HYUNDAI	1,41	2,23	2,47	2,33	3,72
Odvětvový průměr	1,42	1,42	1,34	1,55	1,69

Zdroj: Zpracováno autorem podle rozvah jednotlivých společností a [13]

Z dosažených hodnot ukazatele IN05 je patrné, že TPCA není v žádném ze sledovaných let ohrožena bankrotem, neboť ukazatel je vždy vyšší než hranice 0,9, která značí hrozbu bankrotu. V prvním sledovaném roce lze společnost s výslednou hodnotou 1,52 zařadit do šedé zóny, ovšem je zde pouze malá ztráta k hranici 1,6, která signalizuje finančně zdravý podnik. Rok 2012 byl pro TPCA nejlepší, dosáhla nejvyšší hodnoty, což bylo způsobeno tím, že společnosti oproti předchozímu roku poklesly o více než polovinu nákladové úroky. V následujícím roce 2013 byla situace zcela opačná, společnost dosáhla nejnižší hodnoty ukazatele IN05. Situaci lze vyhodnotit tak, jako v dalších dvou letech, tedy společnost může mít určité finanční potíže, ale není ohrožena bankrotem. Tato skutečnost je způsobena opět



nákladovými úroky, které byly za poslední dva sledované roky na maximální výši, v roce 2014 na 33,4 milionech Kč a v roce 2015 dokonce na 61,8 milionech Kč.

Společnost Škoda měla mimo roku 2012 vždy hodnotu IN05 vyšší než TPCA. Škoda měla hodnotu tohoto ukazatele vždy nad hranicí 1,6, která signalizuje finančně zdravý podnik, pouze v roce 2013 byla pod touto hranicí a podle výsledné hodnoty 1,48 se nacházela v šedé zóně. TPCA v porovnání s Hyundai dopadla ve výsledku tohoto indexu lépe pouze v roce 2011, ale to situace nebyla zcela příznivá ani pro jeden podnik. Podobně jako TPCA není ani Hyundai v žádném ze sledovaných let ohrožena bankrotem, což pouze potvrzuje, že se jedná o stabilní společnosti v daném odvětví. Ve všech dalších letech neměla společnost Hyundai problém s překročením hodnoty 1,6, takže je vyhodnocena jako finančně zdravá. Nejlepší (nejvyšší) hodnotu výsledku 3,72 dosáhla Hyundai v roce 2015. Odvětvový průměr překročil hodnotu 1,6 pouze v posledním sledovaném roce 2015, ve všech ostatních letech se výsledné hodnoty ukazatele IN05 nacházely v šedé zóně.

## 6 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE, NÁVRHY A DOPORUČENÍ

V této kapitole budou na základě provedených výpočtů z předchozí části souhrnně zhodnoceny veškeré výsledky finanční analýzy. Budou zde identifikovány případné problémy, na které budou navazovat návrhy opatření vedoucí ke zlepšení problémových oblastí sledovaného podniku. V rámci finanční analýzy byla provedena horizontální a vertikální analýza, analýza bilančních pravidel, analýza rozdílových ukazatelů (čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžního majetku) a výpočty nejčastěji využívaných poměrových ukazatelů. Ze soustav ukazatelů byla aplikována, pyramidová soustava Du-Pont, dále souhrnné ukazatele (bankrotní index Karase a Režňákové, bonitní model Kralickův Quick test a bankrotně bonitní index IN05).

### 6.1 Výsledky horizontální a vertikální analýzy

Horizontální analýza ukázala růst celkových aktiv v letech 2012 a 2013, kdy celková hodnota rostla, nejvíce se zvyšoval nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek, což bylo způsobeno v souvislosti s výzkumy na nové modely vozidel. Velice pozitivní je vývoj položky nerozděleného zisku minulých let, neboť hodnota neustále rostla, pouze v roce 2015 zůstala konstantní vůči hodnotě z roku 2014. Je vidět, že společnost neustále myslí na rozvoj, což je jeden z cílů společnosti. Sledovaná společnost nevyvádí zisky mimo ČR a reinvestují se zde, což je velice pozitivní. Výsledek hospodaření (provozní i celkový) zaznamenal pozitivní změnu (růst) pouze v roce 2014, kdy společnost nabízela na trhu již nové generace svých modelů. Přidaná hodnota společně s výkonovou spotřebou má pozitivní trend vývoje zejména v posledních dvou letech. Co se týká základního kapitálu, tak ten společnost za celé pětileté období nenavyšovala.

Vertikální analýza ukázala, že aktiva společnosti TPCA, s. r. o. jsou tvořena převážně stálými aktivy, která z větší části zahrnují dlouhodobý hmotný majetek (průměrně za sledované období 53 %), konkrétněji samostatné movité věci (průměrně 30 %) a stavby. Jedná se o stroje, pomocí nichž je výroba realizována a stavby, ve kterých je výroba prováděna. Nejdůležitější položkou oběžných aktiv jsou krátkodobé pohledávky, zejména ty z obchodních vztahů, které tvoří průměrně 28 %. Ze struktury pasiv je zřejmé, že společnost financuje své aktivity zejména cizím kapitálem (průměrně 59 %). Z cizích zdrojů jsou využívány převážně krátkodobé závazky, obzvláště závazky z obchodních vztahů, které tvoří průměrně 35 %, dlouhodobé závazky společnost využila zejména v roce 2012, kdy obdržela

finanční výpomoc od matky. Ve výkazu zisku a ztráty mají největší podíl na výkonech tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, což je hlavní náplň činnosti společnosti.

Podnik by měl určitě pokračovat v reinvesticích dosažených zisků. Z důvodu udržení konkurenceschopnosti by měl nadále podporovat výzkum a vývoj, společnost by se měla zaměřit zejména na stále zvyšující se požadavky na výbavu a funkcionalitu automobilů a nadále investovat do výrobních prostor (rekonstrukce, údržba, kvalita) – být investičně aktivní.

## **6.2 Bilanční pravidla**

V prvním z bilančních pravidel, tedy u zlatého bilančního pravidla, je vidět, že společnost TPCA ve všech letech, kromě roku 2012, má větší poměr dlouhodobého majetku než dlouhodobého kapitálu, tzn. dlouhodobé zdroje jí nestačí k pokrytí financování dlouhodobého majetku a společnost je tedy podkapitalizována, lze také tvrdit, že společnost využívá agresivní strategii financování, která je sice více riziková, ale také více výnosná. Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika společnost nesplnila v žádném roce, neboť má míru zadluženosti neustále vyšší než 50 %, ukázalo se tedy, že společnost využívá více cizí kapitál, který je více rizikový, ale také více výnosný. Zlaté pari pravidlo společnost dodržuje ve všech letech, růstové pravidlo je dodrženo pouze v posledních dvou letech.

Dlouhodobě by se měl podnik snažit bilanční pravidla dodržovat, tzn. především konzervativně financovat své aktivity dlouhodobým kapitálem. Na druhou stranu, pokud si podnik dokáže udržet dlouhodobé vztahy s dodavateli zásob a dalších vstupů, může i nadále využívat agresivní formu financování, která je levnější a přináší vyšší ziskovost, samozřejmě je zde určité vyšší riziko než financování dlouhodobým kapitálem.

## **6.3 Analýza rozdílových ukazatelů**

Z hlediska rozdílových ukazatelů byl analyzován čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. Čistý pracovní kapitál byl pouze mimo roku 2012 vždy záporný, což není dobrý výsledek. Je to způsobeno mnoha faktory, společnost nevyužívá ve velké míře oběžná aktiva a krátkodobé závazky neustále rostly, mimo roku 2012 a pak také v posledním roce 2015. Hodnoty čistých pohotových prostředků byly sice záporné, ovšem stále nad hodnotou odvětvového průměru, navíc v posledních dvou letech se ukazatel vyvíjel pozitivním směrem, z příčiny růstu peněz na bankovních účtech a snižováním krátkodobých bankovních úvěrů. Z důvodu minimálních hodnot zásob měla společnost velice podobné výsledky u čistého peněžního majetku.

V řízení pracovního kapitálu by měl podnik pokračovat ve využívání konsignačních skladů a financování skrze dodavatele (bezúročné odložené platby za zásoby apod.). Dále snižovat obrátový cyklus peněz, tzn. minimalizovat období mezi platbou za zásoby a inkasem za prodej auta.

## **6.4 Analýza poměrových ukazatelů**

Další část práce se zabývala analýzou poměrových ukazatelů, v této kapitole bude jejich celkové zhodnocení.

### **Ukazatele likvidity**

Ukazatele likvidity jsou prakticky ve všech letech nižší než u konkurenčních firem i odvětvového průměru, výjimku zde tvoří pohotová likvidita v roce 2012. Sledovaný podnik má tedy nižší schopnost splácet své krátkodobé závazky než konkurence. Běžná likvidita se nachází pod doporučenými hodnotami. Pohotová likvidita byla v doporučeném intervalu pouze v roce 2012. Hodnoty okamžité likvidity se pohybují v doporučených mezích v letech 2012, 2014 a 2015. Tyto negativní výsledky jsou způsobeny tím, že společnost meziročně rostou krátkodobé závazky, výjimku zde tvoří rok 2012, který z tohoto pohledu byl nejlepším rokem, a také poslední rok 2015, kdy hodnota oproti roku předcházejícímu poklesla. Dalším důvodem je, že společnost nedrží příliš vysoké částky v podobě hotovosti nebo na bankovních účtech. Ve všech letech má společnost vyšší krátkodobé závazky než krátkodobé pohledávky.

I přes nízké hodnoty těchto ukazatelů je společnost pro investory důvěryhodným obchodním partnerem. Pokud by nastala situace, že by se TPCA vinou pozdních inkas dostala do krátkodobých problémů v CF, mohla by využít služeb faktoringu, který spočívá v postupování krátkodobých pohledávek (s dobou splatnosti do 90 dnů). Pro podnik to znamená vyřešení přechodného nedostatku peněžních prostředků (vylepšení CF). Podnik jedná s bankou ve chvíli, kdy ví, že mu v budoucnosti bude u jednoho subjektu vznikat více pohledávek. Ve faktoringové smlouvě se pak zaváže, že je bude bance postupovat, a ta mu za to bude vyplácet určitou poměrnou část z jejich výše (obvykle až 90 % hodnoty pohledávky). Tato metoda tedy slouží k posílení cash-flow a současně se podniku snižuje riziko inkasa pohledávek. Faktoring bývá většinou levnější než běžný bankovní úvěr.

### **Ukazatele aktivity**

Vázanost celkových aktiv lze vyhodnotit pro sledovanou společnost velice dobře, protože kromě roku 2013 dosáhla v porovnání s konkurenty i odvětvovým průměrem nejnižších (nejlepších) hodnot. Výsledek obrátu aktiv byl vždy větší než 1, což je dobrý výsledek, a

v letech 2011, 2012 a 2015 dokonce vyšší než 2. Také u tohoto ukazatele společnost dosáhla nejvyšších (nejlepších) hodnot oproti konkurenci a odvětvovému průměru. Doba obratu zásob je pro TPCA vůči ostatním společnostem a odvětvovému průměru nejlepší, opět mimo roku 2013, což pouze dokazuje, že metoda JIT ve společnosti funguje výborně a vyplácí se jí. Doba obratu závazků by podle odborné literatury měla převyšovat dobu obratu pohledávek, to společnost TPCA dodržuje v posledních dvou letech, což značí pozitivní změnu vůči prvním třem sledovaným obdobím.

U sledované společnosti lze vyzdvihnout výborné hospodaření se zásobami. Všechny výsledky týkající se aktivity dopadly velice dobře, u doby obratu pohledávek společnost dopadla lépe než průměr v odvětví. Společnost by měla nadále držet stejnou strategii řízení zásob (JIT, konsignační sklady), v řízení dodavatelsko – odběratelských vztahů by měla dodržovat vyšší dobu obratu závazků než dobu inkasa plateb (doba obratu pohledávek), tak jako v posledních dvou letech.

### **Ukazatele rentability**

Obecně lze tvrdit, že sledovaná společnost TPCA ohledně ukazatelů rentability nedopadla moc dobře, ovšem je nutné poznamenat, že výsledky mohou být zkreslené tím, že sledovaný podnik prodává automobily pouze svým matkám. U výsledků rentability aktiv (ROA), rentability vlastního kapitálu (ROE) i rentability dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE) dosáhla nižších hodnot než konkurenti i odvětvový průměr. U rentability tržeb (ROS) je výsledek již o něco příznivější, má totiž konstantní hodnotu 7 %, což je lepší výsledek oproti odvětvovému průměru, v roce 2015 je hodnota shodná.

Jako doporučení pro zlepšení rentability se určitě nabízí zvýšit zisk. TPCA vyrábí pro své matky, které samy zajišťují celou prodejní politiku včetně tvorby ceny, propagace apod., proto lze zvýšit zisk prostřednictvím úspor nákladů a nižším vázáním prostředků v aktivech. Řízení aktiv je celkem optimalizované. Snížení nákladů může přinést např. snížení cen dodávaného materiálu pro výrobu. Náklady společnosti tvoří zejména spotřeba materiálu a energie, což je nutné pro provoz, zde by se dalo navrhnout hledání možností snížení cen dodávaného materiálu pro výrobu. V oblasti osobních nákladů se v této situaci budou hledat úspory těžce (možné provedení personálního auditu).

### **Ukazatele zadluženosti**

Jak již bylo několikrát zmíněno, tak společnost využívá více cizí kapitál, proto jsou pro TPCA ukazatele zadluženosti velice důležité. Celková zadluženost za všechny roky je konstantní kolem 55 %, ovšem mimo let 2013 a 2014, kdy zadluženost dosahovala hodnoty

přesahující 63 %, protože společnosti výrazněji rostly závazky z obchodních vztahů. Ovšem ve všech letech dosahuje TPCA vyšších hodnot zadluženosti než konkurující podniky a odvětvový průměr. Podle výsledků ukazatele běžné zadluženosti je vidět, že společnost využívá více krátkodobé cizí zdroje než ty dlouhodobé, stejně jako odvětvový průměr. Ve výsledcích ukazatele úrokového krytí dopadla společnost velice dobře, navíc v porovnání s konkurenční firmou v prvních dvou letech dosáhla mnohem lepších výsledků, v posledních dvou letech horších, ale i přesto byly výsledky pozitivní.

Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. ve všech pěti letech využívá více cizí kapitál, který je levnější a zároveň rizikovější. Dlouhodobě by měl být poměr vlastních a cizích zdrojů zhruba vyrovnaný. Ve vlastních zdrojích je třeba zadržovat zisky, případně je reinvestovat, v cizích zdrojích udržovat strukturu tak, aby bylo dodrženo zlaté bilanční pravidlo. Zároveň je možné využívat agresivní strategii financování krátkodobými dodavatelskými úvěry, pokud to bude z hlediska vyjednávací síly možné.

## **6.5 Zhodnocení souhrnných ukazatelů**

Souhrnné ukazatele sledovaly, zda společnosti hrozí bankrot a celkové finanční zdraví. Podle bankrotního indexu Karase a Režňákové (BIKR) společnosti bankrot nehrozí, ovšem jak odvětvový průměr, tak konkurenti dosáhly lepších výsledků.

Kralickův Quick test ukázal, že společnost lze hodnotit výborně z pohledu kvóty vlastního kapitálu, ovšem to už nelze říci u rentability vlastního kapitálu a z toho důvodu v porovnání s ostatními firmami TPCA nedopadla nejlépe, ovšem výsledky byly velice podobné odvětvovému průměru.

Výsledky modelu IN05 ukázaly, že společnosti TPCA nehrozí bankrot. Nejvyšší hodnoty tohoto ukazatele společnost dosáhla v roce 2012, tedy v tomto roce společnosti nejméně hrozil bankrot a na základě výsledku byla vyhodnocena jako finančně zdravá bez jakýchkoliv problémů. Ve všech ostatních letech byla společnost v neprůkazné šedé zóně.

## **6.6 Doporučení pro hospodaření v následujících letech a nastínění dalšího vývoje**

Společnost by se určitě měla zlepšit v těch ukazatelích, ve kterých nedosáhla příliš pozitivních výsledků, zejména v ukazatelích likvidity, na které by se měl podnik zaměřit. Je možné využít faktoring, který slouží k posílení CF. S ohledem na finanční stabilitu by se měl podnik snažit využívat více dlouhodobý kapitál, aby nedošlo k jeho podkapitalizování. Podnik

by také měl zvážit možnost využívat ve větší míře dlouhodobé bankovní úvěry než ty krátkodobé, tedy změnit strukturu bankovních úvěrů. Dále bylo podniku doporučeno snižovat obrátový cyklus peněz, tzn. minimalizovat období mezi platbou za vstupy a inkasem za prodej automobilů. Financovat oběžný majetek dlouhodobým kapitálem neboli využívat konzervativní nebo alespoň vyváženou strategii financování. Ke zlepšení ukazatelů rentability, jejichž výsledky mohou být zkreslené, neboť podnik prodává automobily pouze svým matkám, bylo společnosti doporučeno hledání možností snížení nákladů např. v podobě snížení cen dodávaného materiálu pro výrobu. Co se týká bilančních pravidel, tak sledovaný podnik v posledních dvou letech dodržuje růstové pravidlo. TPCA nesplňuje zlaté bilanční pravidlo a zlaté pravidlo vyrovnání rizika, ovšem asi nelze předpokládat, že najednou společnost zcela změní strukturu financování svých aktivit a bude více využívat vlastní kapitál, což do teď nikdy neuplatňovala a takovýto způsob jí funguje. Z doporučených hodnot ukazatelů zadluženosti se podnik vychýlil pouze v letech 2013 a 2014, v těchto letech měl podnik zadluženost vyšší než 60 %, ve všech ostatních letech je právě v doporučených mezích. K posílení silných stránek by společnost určitě měla nadále využívat metodu skladování JIT a konsignační sklady, neboť díky tomu dosahuje v porovnání s konkurenty i odvětvovým průměrem nejlepších výsledků. Podnik by se měl snažit využívat financování skrze dodavatele, využívat bezúročné odložené platby za zásoby.

Na základě vybraných metod finanční analýzy lze usoudit, že společnost Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. se nachází v dobré finanční a hospodářské situaci. V některých letech docházelo k výkyvům výsledků určitých ukazatelů, kterým by se podnik měl v dalších letech snažit vyvarovat. V posledních letech se každoročně zvyšuje produkce výrobců v automobilovém průmyslu, což ukázala i tato práce. Podle statistik automobilový průmysl tvoří přibližně 10 % HDP a 25 % exportu ČR. Automobilový průmysl je tedy jednou z klíčových oblastí českého hospodářství. S rostoucí výrobou roste také počet zaměstnaných osob v odvětví a průměrná mzda. Sledovaný podnik TPCA již několikátým rokem nabízí na trhu nové generace svých modelů, což lze označit jako aktivitu, která má za důsledek růst tržeb a zisku. Automobily patří k výrobkům, kde produktové inovace mají velmi vysoké tempo a TPCA jistě nezůstane pozadu. Budoucnost automobilů se očekává v alternativních pohonech (elektrina, plyn, vodík), což může být pro sledovaný podnik klíčové, neboť vyrábí malá vozidla určená do městského provozu. Proto z důvodu neustálého zpřísnování emisních pravidel a také růstu cen komodit (např. ropy) bude pravděpodobně tento podnik v budoucnu vyrábět automobily pouze s takovýmto pohonem. Dalším trendem v automobilovém průmyslu je konektivita s nejmodernějšími technologiemi např. mobilními telefony, pomocí

nichž by se také v budoucnu mohly automobily ovládat. Ovšem velice zajímavý je trend růstu počtu automobilů. V České republice připadlo v roce 2015 přibližně 500 osobních automobilů na 1000 obyvatel, což značí zhruba 6% nárůst vůči roku 2014, v rámci EU tato čísla rostou ještě rychlejším tempem. Tyto počty pouze potvrzují rostoucí koupěschopnost obyvatelstva. V současné době roste poptávka po automobilech zejména v Německu. Pro společnost TPCA by to mohlo znamenat pozitivní předpoklady do budoucna. TPCA je významným exportérem, neboť 99 % produkce je určeno pro zahraniční trhy. Navíc roste popularita malých vozidel, a to především z důvodů ceny, provozních nákladů a praktičnosti. Ceny malých automobilů se například na českém trhu pohybují už od 140 tisíc Kč. Dalším pozitivem je až o polovinu nižší spotřeba paliva oproti velkým automobilům. Lepší manévrovatelnost v hustém provozu je dalším důvodem stále rostoucí oblíbenosti mini vozidel. Ze všech těchto uvedených důvodů autor této práce očekává pokračování růstu objemu výroby, ale i klíčových finančních ukazatelů sledovaného podniku.



## ZÁVĚR

Cílem práce bylo vyhodnotit finanční situaci jednoho z předních podniků působícího v automobilovém průmyslu v ČR za využití vybraných metod finanční analýzy. Dále měla analýza přinést zhodnocení dosavadního vývoje, současné situace a v návaznosti na situační analýzu tržních podmínek nastínit i nejbližší budoucnost.

Pro splnění tohoto hlavního cíle se musely splnit jednotlivé dílčí cíle. Nejprve byl definován pojem finanční analýza a její metody. Poté byl v práci představen konkrétní podnik a jeho tržní prostředí. Následovala finanční analýza aplikována na zvolený podnik pomocí metod a ukazatelů popsanych v teoretické části. Finanční analýza byla provedena za období 2011 až 2015. Potřebná data byla získána z účetních výkazů, a to z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash-flow, které jsou dostupné na webových stránkách Veřejného rejstříku a Sbírký listin. Výsledné hodnoty a údaje byly okomentovány a byl zdůvodněn jejich vývoj. Podle výsledků byla navržena doporučení na zlepšení celkové finanční situace podniku a nastíněn možný budoucí vývoj.

Po zhodnocení jednotlivých ukazatelů finanční analýzy lze dojít k závěru, že ve sledovaných letech společnost využívá více stálá aktiva než oběžná a svoji činnost financuje převážně z cizích zdrojů. Z hlediska výsledku hospodaření byl nejúspěšnější rok 2014, na čemž měl určitě svůj podíl prodej nových generací modelů automobilů. Tím, že společnost využívá více cizí kapitál a krátkodobé závazky, tak z pohledu bilančních pravidel společnost nesplňuje zlaté bilanční pravidlo a zlaté pravidlo vyrovnání rizika. Na druhou stranu je pozitivní, že v posledních dvou letech již bylo splněno růstové pravidlo. Z rozdílových ukazatelů je zřejmé, že společnost má záporný čistý pracovní kapitál (mimo roku 2012), čistý peněžní majetek i čisté pohotové prostředky, ty ale má nad hodnotou odvětvového průměru v absolutním vyjádření. Výsledky ukazatelů likvidity nedopadly pro společnost příliš pozitivně, běžná likvidita nebyla v doporučených hodnotách v žádném roce, pohotová likvidita byla v doporučeném intervalu pouze v roce 2012. Nejlépe zde dopadla okamžitá likvidita, která se pohybovala v optimálních mezích v letech 2012, 2014 a 2015. Ukazatele aktivity byly vůbec nejlepší pro společnost v porovnání s konkurenty i odvětvovým průměrem. Rentabilita aktiv, vlastního kapitálu a dlouhodobě investovaného kapitálu dosáhla nižších hodnot než u konkurentů a odvětvového průměru, ovšem u rentability tržeb má podnik konstantní výsledky a v porovnání s odvětvovým průměrem dopadla lépe. Ukazatele zadluženosti jsou opět oproti konkurenci vyšší, ovšem celková zadluženost je mimo roky 2013 a 2014 v doporučených mezích do 60 %, pozitivní je zde ten fakt, že společnost nemá

problém s placením úroků. Na základě souhrnných ukazatelů bylo zjištěno, že podniku nehrozí bankrot, ovšem podle modelu IN05 výsledky pro podnik nelze přesně určit, neboť mimo roku 2012 se hodnoty nacházely v šedé zóně. Na základě zvyšující se koupěschopnosti poptávky a neustále se zvyšující výroby podniků v automobilovém průmyslu a v neposlední řadě propojování automobilů s nejnovějšími technologiemi se očekává pozitivní vývoj klíčových finančních ukazatelů.

Nejsilnější stránku podniku tvořily ukazatele aktivity, u kterých byla splněna všechna doporučení z teoretické části práce. Jako konkurenční výhodu autor sledává zásobování formou JIT, využití konsignačních skladů. Naopak slabou stránku podniku představují ukazatele likvidity, možné řešení je využití faktoringu k posílení CF, dále pak využívat více dlouhodobý kapitál, aby nedošlo k podkapitalizování podniku a také využívat více dlouhodobé bankovní úvěry než ty krátkodobé. Další doporučení bylo minimalizovat období mezi platbou za vstupy a inkasem za prodej automobilů. TPCA má vyšší hodnotu celkové zadluženosti než konkurenční společnosti a odvětvový průměr, ovšem podnik nemá problém s placením nákladových úroků, zde bylo doporučeno společnosti zvýšit zisk zejména snížením nákladů. Do budoucna by měl být podnik investičně aktivní, podporovat výzkum a vývoj a také se by se měl zaměřit na výbavu a funkcionalitu automobilů.

## POUŽITÁ LITERATURA

- [1] Businessinfo: CZ-NACE 29 - Výroba motorových vozidel (kromě motocyklů), přívěsů a návěsů [online]. 2009 [cit. 2017-01-08]. Dostupné z: [https://www.businessinfo.cz/files/archiv/dokumenty/panorama\\_vehicles\\_2010.pdf](https://www.businessinfo.cz/files/archiv/dokumenty/panorama_vehicles_2010.pdf)
- [2] DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006, 191 s. ISBN 80-861-1958-0.
- [3] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Oeconomica, 2007. 318s. ISBN 978-80-245-1108-5.
- [4] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Praha: ASPI. 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [5] HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013, 267 s. ISBN 978-80-7478-011-0.
- [6] Justice.cz. Účetní závěrka, výroční zpráva, zpráva o vztazích, zpráva auditora společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile, s. r. o. za roky 2011–2015 [online]. [cit. 2017-03-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238739>
- [7] Justice.cz. Výroční zpráva společnosti Hyundai Motor Manufacturing Czech, s. r. o. za roky 2011-2015 [online]. [cit. 2017-03-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=245382>
- [8] Justice.cz. Výroční zpráva společnosti ŠKODA AUTO, a. s. za roky 2011–2015 [online]. [cit. 2017-03-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=47718>
- [9] KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. Praha: C. H. Beck, 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [10] KNÁPKOVÁ, Adriana. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha: Grada Publishing. 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [11] KUBĚNKA, Michal. Finanční stabilita podniku a její indikátory. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2015. 88 s. ISBN 978-80-7395-890-9.

- [12] MAREK, Petr. Studijní průvodce financemi podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 623 s. ISBN 80-86119-37-8.
- [13] Mpo.cz. Archiv – analytické materiály: Finanční analýza podnikatelské sféry za roky 2011-2015 [online]. [cit. 2017-03-05]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/archiv.htm>
- [14] MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-735-7219-2.
- [15] NEUMAIEROVÁ, Inka a Ivan NEUMAIER. Výkonnost a tržní hodnota firmy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing 2002, 215 s. ISBN 80-247-0125-1.
- [16] RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha: Grada. 2010, 139 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- [17] SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 1. vyd. Praha: Grada. 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [18] SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Praha: Computer Press. 2011. 154 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [19] SEDLÁČEK, Jaroslav. Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy. 1. vyd. Brno: Computer Press, 1999, 195 s. ISBN 80-722-6140-1.
- [20] SYNEK, Miroslav. Ekonomická analýza. Praha: VŠE, 2006. 79 s. ISBN 80-245-0603-3.
- [21] SYNEK, Miroslav. Manažerská ekonomika. 5. vyd. Praha: Grada, 2011. 480 s. ISBN 978-80-247-3491-1.
- [22] SYNEK, Miroslav. Podklady pro studenty – další metodiky. Vysoká škola ekonomická v Praze [online]. 2007 [cit. 2017-11-27]. Dostupné z: <http://nb.vse.cz/~synek/>
- [23] TPCA.cz. *O továrně: TPCA v číslech* [online]. [cit. 2017-03-05]. Dostupné z: <http://www.tpca.cz/o-nas/tpca-v-cislech/>
- [24] VALACH, Josef, et. al. Finanční řízení podniku. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A – Zkrácená rozvaha společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. (v tis. Kč)

Příloha B – Zkrácený výkaz zisku a ztráty společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. (v tis. Kč)

Příloha C – Zkrácená rozvaha společnosti Škoda Auto, a. s. (v tis. Kč)

Příloha D – Zkrácený výkaz zisku a ztráty společnosti Škoda Auto, a. s. (v tis. Kč)

Příloha E – Zkrácená rozvaha společnosti Hyundai Motor Manufacturing Czech, s. r. o. (v tis. Kč)

Příloha F – Zkrácený výkaz zisku a ztráty společnosti Hyundai Motor Manufacturing Czech, s. r. o. (v tis. Kč)

**Příloha A - Zkrácená rozvaha společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. (v tis. Kč)**

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>15 657 720</b>	<b>16 567 814</b>	<b>21 217 343</b>	<b>21 126 740</b>	<b>16 835 923</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>8 842 174</b>	<b>8 466 961</b>	<b>11 796 438</b>	<b>11 069 806</b>	<b>9 460 959</b>
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	21 629	65 339	475 523	497 717	446 959
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	38 590	9 648	467 222	394 714
Software	9 674	7 503	16 002	23 885	23 378
Nedokončený DNM	11 809	19 246	449 873	6 610	28 867
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	8 820 545	8 401 622	11 320 915	10 572 089	9 014 000
Pozemky	305 701	305 701	305 701	305 701	305 701
Stavby	2 709 926	2 547 250	2 410 135	2 265 414	2 103 369
SMV a soubory movitých věcí	5 293 289	4 259 372	3 250 064	7 889 005	6 524 477
Nedokončený DHM	489 131	916 656	4 540 269	71 125	69 448
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>6 812 208</b>	<b>8 031 107</b>	<b>9 399 204</b>	<b>8 590 345</b>	<b>6 136 444</b>
<i>Zásoby</i>	415 882	482 496	1 109 509	497 214	473 721
Materiál	272 702	287 585	418 438	442 953	415 832
Nedokončená výroba a polotovary	142 163	194 911	691 071	54 261	57 889
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	115 331	34 069	0	0	0
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	6 255 945	5 576 742	6 645 650	4 409 904	3 770 082
Pohledávky z obchod. vztahů (krátk.)	6 177 875	5 476 178	5 946 191	4 109 831	3 563 101
Stát - daňové pohledávky	18 104	47 720	97 099	196 136	157 978
Dohadné účty aktivní (krátk.)	20 064	31 439	581 253	25 643	6 275
Jiné pohledávky	4 992	2 697	2 263	2 663	3 020
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	25 050	1 937 800	1 644 045	3 683 227	1 892 641
<b>Časové rozlišení</b>	<b>3 338</b>	<b>69 746</b>	<b>21 701</b>	<b>1 466 589</b>	<b>1 238 520</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>15 657 720</b>	<b>16 567 814</b>	<b>21 217 343</b>	<b>21 126 740</b>	<b>16 835 923</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>7 093 706</b>	<b>7 059 105</b>	<b>7 228 863</b>	<b>7 598 958</b>	<b>7 514 729</b>
Základní kapitál	5 140 000	5 140 000	5 140 000	5 140 000	5 140 000
<i>Rezerv. fondy a ostatní fondy ze zisku</i>	382 176	410 850	422 740	431 228	449 732
Zákonný rezervní fond	382 176	410 850	422 740	431 228	449 732
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	998 049	1 270 452	1 496 365	1 657 635	1 657 635
<b>VH běžného účetního období</b>	<b>573 481</b>	<b>237 803</b>	<b>169 758</b>	<b>370 095</b>	<b>267 362</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>8 564 014</b>	<b>9 508 709</b>	<b>13 988 480</b>	<b>13 527 782</b>	<b>9 321 194</b>
<i>Rezervy</i>	14 970	89 727	32 485	57 081	31 174
<i>Dlouhodobé závazky</i>	0	1 206 720	73 824	69 214	190 963
Závazky k úč. jedn. pod podst. vlivem	0	1 206 720	0	0	0
<i>Krátkodobé závazky</i>	7 491 244	6 703 862	11 249 371	11 405 287	9 099 057
Závazky z obchodních vztahů (krátk.)	5 599 974	4 889 621	5 481 665	8 949 961	7 042 281
Závazky k zaměstnancům	62 507	65 370	57 463	64 319	60 223
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem (krátk.)	0	301 680	0	0	0
Dohadné účty pasivní (krátk.)	1 575 854	1 224 958	5 389 703	1 979 653	1 608 213
Jiné závazky	1 205	1 261	6	3	9
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	1 206 720	1 974 600	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	1 057 800	301 680	658 200	1 996 200	0

Zdroj: Obchodní rejstřík 2011 – 2015

**Příloha B – Zkrácený výkaz zisku a ztráty společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. (v tis. Kč)**

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<i>Výkony</i>	39 768 484	34 209 696	30 268 567	39 825 117	41 969 442
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	39 669 683	34 157 703	29 773 575	39 277 269	41 958 821
<i>Výkonová spotřeba</i>	36 530 293	30 911 128	27 392 038	36 326 151	38 358 919
Spotřeba materiálu a energie	33 675 714	28 394 646	24 939 761	33 058 861	35 392 105
Služby	2 854 579	2 516 482	2 452 277	3 267 290	2 966 814
<b><i>Přidaná hodnota</i></b>	<b>3 238 191</b>	<b>3 298 568</b>	<b>2 876 529</b>	<b>3 498 966</b>	<b>3 610 523</b>
<i>Osobní náklady</i>	1 748 634	1 707 583	1 501 684	1 674 050	1 650 474
Mzdové náklady	1 136 383	1 138 783	981 450	1 099 472	1 079 650
Náklady na soc. zabezpečení a zdravot. pojištění	408 981	380 185	352 934	392 289	387 663
Sociální náklady	203 270	188 615	167 300	182 289	183 161
Daně a poplatky	7 125	4 458	4 790	4 799	5 089
Odpisy DNM a DHM	1 285 951	1 535 726	1 556 637	1 601 907	1 614 266
<i>Tržby z prodeje DM a materiálu</i>	2 078	1 268	7 314	8 134	18 596
Tržby z prodeje DM	2 032	1 158	6 096	7 048	17 582
Tržby z prodeje materiálu	46	110	1 218	1 086	1 014
<i>Zůstatková cena prodaného DM a materiálu</i>	410	820	7 552	3 373	5 304
Zůstatková cena prodaného DM	345	788	6 359	1 552	4 342
Prodaný materiál	65	32	1 193	1 821	962
Ostatní provozní výnosy	253 005	325 465	386 809	424 238	220 993
Ostatní provozní náklady	46 221	26 351	64 125	27 542	10 726
<b><i>Provozní výsledek hospodaření</i></b>	<b>397 569</b>	<b>274 826</b>	<b>198 218</b>	<b>462 739</b>	<b>417 754</b>
Výnosové úroky	2 152	770	5 599	3 382	900
Nákladové úroky	27 716	11 642	0	33 435	61 847
Ostatní finanční výnosy	981 924	802 808	1 044 615	348 860	328 711
Ostatní finanční náklady	983 377	747 615	970 377	415 025	293 592
<b><i>Finanční výsledek hospodaření</i></b>	<b>-27 017</b>	<b>44 321</b>	<b>79 837</b>	<b>-96 218</b>	<b>-25 828</b>
<b><i>Daň z příjmů za běžnou činnost</i></b>	<b>-202 929</b>	<b>81 344</b>	<b>108 297</b>	<b>-3 574</b>	<b>124 564</b>
<b><i>VH za účetní období</i></b>	<b>573 481</b>	<b>237 803</b>	<b>169 758</b>	<b>370 095</b>	<b>267 362</b>
<b><i>VH před zdaněním</i></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>391 926</b>

Zdroj: Obchodní rejstřík 2011 - 2015

**Příloha C - Zkrácená rozvaha společnosti Škoda Auto, a. s. (v tis. Kč)**

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Aktiva celkem</b>	<b>135 571 000</b>	<b>141 242 000</b>	<b>152 001 000</b>	<b>176 869 000</b>	<b>202 615 000</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>64 441 000</b>	<b>81 586 000</b>	<b>87 923 000</b>	<b>105 139 000</b>	<b>107 654 000</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	13 531 000	18 679 000	21 488 000	25 168 000	24 813 000
Dlouhodobý hmotný majetek	45 397 000	55 108 000	61 446 000	65 916 000	65 642 000
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>71 130 000</b>	<b>59 656 000</b>	<b>64 078 000</b>	<b>71 532 000</b>	<b>94 961 000</b>
Zásoby	8 437 000	9 528 000	11 092 000	12 326 000	15 115 000
Dlouhodobé pohledávky	2 914 000	5 200 000	2 390 000	11 654 000	0
Krátkodobé pohledávky	11 695 000	11 177 000	11 290 000	11 941 000	11 937 000
Krátkodobý finanční majetek	11 695 000	11 177 000	11 290 000	11 941 000	11 937 000
<b>Pasiva celkem</b>	<b>135 571 000</b>	<b>141 242 000</b>	<b>152 001 000</b>	<b>176 869 000</b>	<b>202 615 000</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>80 407 000</b>	<b>88 302 000</b>	<b>90 316 000</b>	<b>100 001 000</b>	<b>117 482 000</b>
Základní kapitál	16 709 000	16 709 000	16 709 000	16 709 000	16 709 000
Kapitálové fondy	62 120 000	2 188 000	-555 000	-3 598 000	-3 190 000
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1 578 000	0	0	0	0
VH minulých let	-14 288 000	56 146 000	62 776 000	68 469 000	73 147 000
<b>VH běžného účetního období</b>	<b>14 288 000</b>	<b>13 259 000</b>	<b>11 386 000</b>	<b>18 421 000</b>	<b>30 816 000</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>55 164 000</b>	<b>52 940 000</b>	<b>61 685 000</b>	<b>76 868 000</b>	<b>85 133 000</b>
Dlouhodobé závazky	12 326 000	13 457 000	12 594 000	18 407 000	0
Krátkodobé závazky	39 731 000	39 483 000	49 091 000	58 461 000	0
Závazky z obchod. vztahů (krátk.)	24 466 000	25 624 000	29 314 000	35 741 000	38 012 000
Bankovní úvěry a výpomoci	3 107 000	0	0	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	3 000 000	0	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	107 000	0	0	0	0

Zdroj: Obchodní rejstřík 2011 - 2015

**Příloha D - Zkrácený výkaz zisku a ztráty společnosti Škoda Auto, a. s. (v tis. Kč)**

	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	240 089 000	246 308 000	249 648 000	304 448 000	333 676 000
Výkonová spotřeba	210 264 000	217 512 000	222 609 000	266 453 000	278 003 000
Osobní náklady	17 099 000	18 123 000	18 576 000	19 680 000	20 815 000
Odpisy DNM a DHM	12 601 000	11 792 000	14 502 000	16 397 000	20 519 000
Ostatní provozní náklady	3 983 000	6 209 000	7 827 000	7 501 000	9 793 000
<b>Provozní VH</b>	<b>17 224 000</b>	<b>17 004 000</b>	<b>12 537 000</b>	<b>21 598 000</b>	<b>35 154 000</b>
Náklady z finančního majetku	0	468 000	625 000	220 000	0
Ostatní finanční výnosy	-69 000	-824 000	1 038 000	-29 000	0
<b>Finanční VH</b>	<b>-69 000</b>	<b>-1 292 000</b>	<b>413 000</b>	<b>-249 000</b>	<b>0</b>
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>2 867 000</b>	<b>2 453 000</b>	<b>1 564 000</b>	<b>2 928 000</b>	<b>3 422 000</b>
<b>VH za účetní období</b>	<b>14 288 000</b>	<b>13 259 000</b>	<b>11 386 000</b>	<b>18 421 000</b>	<b>30 816 000</b>
<b>VH před zdaněním</b>	<b>17 155 000</b>	<b>15 712 000</b>	<b>12 950 000</b>	<b>21 349 000</b>	<b>34 238 000</b>

Zdroj: Obchodní rejstřík 2011 - 2015



**Příloha E - Zkrácená rozvaha společnosti Hyundai Motor Manufacturing Czech, s. r. o. (v tis. Kč)**

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>42 366 711</b>	<b>48 470 016</b>	<b>55 689 671</b>	<b>65 822 009</b>	<b>65 906 189</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>20 390 275</b>	<b>20 625 440</b>	<b>19 049 230</b>	<b>17 929 142</b>	<b>17 470 389</b>
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	224 298	585 357	411 519	293 243	38 903
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	20 165 977	20 040 083	18 637 711	17 635 899	17 431 486
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>21 839 017</b>	<b>27 682 348</b>	<b>36 501 659</b>	<b>47 812 321</b>	<b>48 366 890</b>
<i>Zásoby</i>	3 074 210	3 894 244	3 399 144	2 593 812	3 077 096
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	0	0	18 784	240 079	122 883
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	17 703 894	19 177 446	18 019 303	18 911 961	23 740 361
<i>Jiné pohledávky</i>	649 813	483 305	61 291	1 310 581	187 676
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	1 060 913	4 610 658	15 064 428	26 066 469	21 426 550
<b>Časové rozlišení</b>	<b>137 419</b>	<b>162 228</b>	<b>138 782</b>	<b>80 546</b>	<b>68 910</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>42 366 711</b>	<b>48 470 016</b>	<b>55 689 671</b>	<b>65 822 009</b>	<b>65 906 189</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>14 360 896</b>	<b>21 370 915</b>	<b>28 097 796</b>	<b>31 584 161</b>	<b>37 085 437</b>
<i>Základní kapitál</i>	13 901 000	13 901 000	13 901 000	13 901 000	13 901 000
<i>Základní kapitál</i>	13 901 000	13 901 000	13 901 000	13 901 000	13 901 000
<i>Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku</i>	0	145 682	496 183	0	0
<i>Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond</i>	0	145 682	496 183	0	0
<i>VH minulých let</i>	-2 453 734	314 214	6 367 882	8 709 796	17 683 161
<b>VH běžného účetního období</b>	<b>2 913 630</b>	<b>7 010 019</b>	<b>7 332 731</b>	<b>8 973 365</b>	<b>5 501 276</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>27 827 551</b>	<b>26 969 063</b>	<b>27 464 533</b>	<b>34 074 405</b>	<b>28 762 157</b>
<i>Rezervy</i>	2 832 361	4 613 169	6 138 056	7 147 081	6 864 667
<i>Dlouhodobé závazky</i>	10 198 338	9 797 010	9 947 000	0	0
<i>Krátkodobé závazky</i>	8 735 692	5 935 432	8 636 977	21 382 324	12 979 240
<i>Závazky z obchodních vztahů (krátk.)</i>	7 162 288	4 721 157	6 400 442	7 909 031	11 411 785
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	6 061 160	6 623 452	2 742 500	5 545 000	8 918 250
<i>Bankovní úvěry dlouhodobé</i>	0	2 514 000	0	5 545 000	8 918 250
<i>Krátkodobé bankovní úvěry</i>	6 061 160	4 109 452	2 742 500	0	0
<b>Časové rozlišení</b>	<b>178 264</b>	<b>130 038</b>	<b>127 342</b>	<b>163 443</b>	<b>58 595</b>

Zdroj: Obchodní rejstřík 2011 - 2015

**Příloha F - Zkrácený výkaz zisku a ztráty společnosti Hyundai Motor Manufacturing Czech, s. r. o. (v tis. Kč)**

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<i>Výkony</i>	69 528 382	92 309 606	97 083 141	106 140 818	125 704 466
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	69 580 613	92 212 227	97 383 265	106 316 661	125 644 605
<i>Výkonová spotřeba</i>	59 505 935	79 005 893	82 332 170	88 941 699	112 787 405
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>10 022 447</b>	<b>13 303 713</b>	<b>14 750 971</b>	<b>17 199 119</b>	<b>12 917 061</b>
<i>Osobní náklady</i>	1 285 495	1 324 842	1 399 016	1 478 243	1 581 239
Odpisy DNM a DHM	2 386 945	2 146 145	2 209 084	2 325 121	2 394 317
<i>Tržby z prodeje DM a materiálu</i>	3 228 442	3 222 878	3 302 122	3 582 294	4 238 667
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	278 360	36 574	5 036	14 487	287 296
Tržby z prodeje materiálu	2 950 082	3 186 304	3 297 086	3 567 807	3 951 371
Ostatní provozní výnosy	1 650 608	6 103 261	2 529 949	492 352	485 992
Ostatní provozní náklady	1 891 030	6 522 002	3 538 699	2 132 102	2 101 627
<b>Provozní VH</b>	<b>4 169 512</b>	<b>7 369 635</b>	<b>8 393 325</b>	<b>10 584 903</b>	<b>7 356 017</b>
Výnosové úroky	261 216	372 555	266 953	478 000	526 871
Nákladové úroky	461 867	445 556	407 424	424 172	129 342
Ostatní finanční výnosy	2 737 774	2 654 554	3 555 194	1 001 407	1 990 005
Ostatní finanční náklady	3 299 278	2 318 221	2 684 773	3 381 594	4 244 737
<b>Finanční VH</b>	<b>-571 323</b>	<b>50 022</b>	<b>341 010</b>	<b>-1 037 325</b>	<b>-218 832</b>
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>684 559</b>	<b>409 638</b>	<b>1 401 604</b>	<b>574 213</b>	<b>1 635 909</b>
<b>VH za účetní období</b>	<b>2 913 630</b>	<b>7 010 019</b>	<b>7 332 731</b>	<b>8 973 365</b>	<b>5 501 276</b>
<b>VH před zdaněním</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 137 185</b>

Zdroj: Obchodní rejstřík 2011 - 2015