

**ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI**

**FAKULTA EKONOMICKÁ**

Bakalářská práce

**Zhodnocení ekonomické situace podniku**

**Assessment of economic situation of the company**

Marie Krejčová

Plzeň 2016

**ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI**  
Fakulta ekonomická  
Akademický rok: 2015/2016

**ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**  
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Marie KREJČOVÁ**  
Osobní číslo: **K13B0054P**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**  
Název tématu: **Zhodnocení ekonomické situace podniku**  
Zadávací katedra: **Katedra podnikové ekonomiky a managementu**

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

1. Zpracujte teoretický vstup k problematice finanční analýzy.
2. Charakterizujte zvolený podnikatelský subjekt.
3. Provedte finanční analýzu zvoleného podnikatelského subjektu.
4. Zhodnoťte ekonomickou situaci podniku na základě provedené finanční analýzy.
5. Zpracujte doporučení pro zlepšení ekonomické situace podniku.

Rozsah grafických prací: **neuveden**  
Rozsah kvalifikační práce: **40 - 60 stran**  
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**  
Seznam odborné literatury:

- **BLÁHA, Zdeněk Sid, JINDŘICHOVSKÁ, Irena.** *Jak posoudit finanční zdraví firmy.* 3. vydání. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-726-145-3.
- **GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava.** *Finanční analýza a plánování podniku.* 3. vydání. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- **KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří.** *Finanční analýza - krok za krokem.* 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
- **RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi.* 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.
- **SYNEK, Miloslav A KOL.** *Manažerská ekonomika.* 5., aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Petra Taušl Procházková, Ph.D.**  
Katedra podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **23. října 2015**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **25. dubna 2016**

  
Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný  
děkan



  
Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný  
vedoucí katedry

V Plzni dne 23. října 2015

## Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

*„Zhodnocení ekonomické situace podniku“*

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucí bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni dne .....

.....

podpis autora

## **Poděkování**

Chtěla bych poděkovat vedoucí mé bakalářské práce Ing. Petře Taušl Procházkové, Ph.D. za odborné vedení práce a cenné rady, které mi pomohly při vypracování práce. Dále bych ráda poděkovala paní Miroslavě Chumové ze společnosti Škoda Machine Tool a. s. za poskytnuté informace, trpělivost a ochotu, kterou mi v průběhu zpracování bakalářské práce věnovala.

# Obsah

Úvod .....	7
<b>1 Finanční analýza .....</b>	<b>9</b>
1.1 Definice finanční analýzy .....	9
1.2 Zdroje finanční analýzy.....	10
1.2.1 Rozvaha.....	10
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty .....	12
1.2.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků .....	13
1.3 Uživatelé finanční analýzy .....	13
1.3.1 Manažeři.....	14
1.3.2 Investoři .....	14
1.3.3 Banky .....	14
1.3.4 Obchodní partneři.....	15
1.3.5 Zaměstnanci .....	15
1.3.6 Konkurence .....	15
1.3.7 Stát a jeho orgány.....	15
1.4 Metody finanční analýzy.....	16
1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	17
1.4.2 Analýzy rozdílových ukazatelů.....	18
1.4.3 Analýza poměrových ukazatelů .....	19
<b>2 Společnost Škoda Machine Tool a. s. ....</b>	<b>29</b>
2.1 Základní údaje.....	29
2.2 Historie.....	30
2.3 Produktové portfolio .....	31
2.4 Služby.....	33
2.5 Zaměstnanci .....	34
2.6 Organizační struktura .....	34

<b>3</b>	<b>Finanční analýza společnosti Škoda Machine Tool a. s. ....</b>	<b>35</b>
3.1	Horizontální analýza .....	36
3.1.1	Horizontální analýza aktiv .....	36
3.1.2	Horizontální analýza pasiv .....	39
3.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	41
3.2	Vertikální analýza .....	44
3.2.1	Vertikální analýza aktiv .....	44
3.2.2	Vertikální analýza pasiv .....	46
3.2.3	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	48
3.3	Čistý pracovní kapitál .....	49
3.4	Přehled bankovních úvěrů společnosti Škoda Machine Tool a. s. ....	51
3.5	Analýza poměrových ukazatelů .....	52
3.5.1	Ukazatele likvidity .....	52
3.5.2	Ukazatele rentability .....	54
3.5.3	Ukazatele zadluženosti.....	56
3.5.4	Ukazatele aktivity.....	58
<b>4</b>	<b>Zhodnocení ekonomické situace podniku .....</b>	<b>60</b>
<b>5</b>	<b>Návrhy na zlepšení stávající situace .....</b>	<b>64</b>
<b>6</b>	<b>Závěr.....</b>	<b>67</b>
	<b>Seznam tabulek .....</b>	<b>69</b>
	<b>Seznam obrázků .....</b>	<b>70</b>
	<b>Seznam použitých zkratk .....</b>	<b>71</b>
	<b>Seznam použité literatury .....</b>	<b>73</b>
	<b>Seznam příloh.....</b>	<b>76</b>

## Úvod

Dnes se nabízí spousta možností, jak hodnotit ekonomickou situaci podniku. Pro zhodnocení minulého i současného vývoje může firma využít analýzu účetních výkazů, tedy tzv. horizontální a vertikální analýzu. Údaje z účetních výkazů jsou také hlavním zdrojem informací při zpracování analýzy rozdílových a poměrových ukazatelů, které jsou dobrým nástrojem při mezipodnikovém srovnávání. Vybrané ukazatele finanční analýzy také velmi často slouží bankovním institucím a jiným organizacím při rozhodování o udělení úvěru či jiných finančních zdrojů. Proto je důležité, aby podnik analyzoval svoji ekonomickou situaci a to nejen z důvodů odhalení případných nedostatků ve finančním řízení, ale i z důvodu konkurenčního boje. Výsledky, které přináší finanční analýza, pomáhají managementu podniku určit, jakými směry se může podnik vyvíjet a vhodně zvolit takový postup, který bude pro firmu optimální. Důvodem této bakalářské práce je proto poukázat na důležitost sledování výsledků finanční analýzy a hledání případných nedostatků ve finančním řízení.

Údaje potřebné pro vypracování finanční analýzy byly získány z výročních zpráv dostupných v sídle společnosti anebo z veřejně dostupných zdrojů. S pomocí odborné literatury byla zpracována teoretická část této práce a jednotlivé poznatky byly aplikovány při zpracování finanční analýzy.

Bakalářská práce je rozdělena do pěti hlavních částí. Úvodní část se zabývá teorií dané problematiky. Je zde uveden účel a cíl finanční analýzy, její zdroje a uživatelé. Dále je popsána horizontální a vertikální analýza, z rozdílových ukazatelů čistý pracovní kapitál a poté následují vybrané poměrové ukazatele, které jsou využívány při hodnocení finanční situace.

Další část je věnována představení podniku Škoda Machine Tool a. s., který je přední světovou firmou s výrobou a montáží frézovacích a vyvrtávacích strojů, soustruhů a dalšího speciálního příslušenství. Je zde popsán historický vývoj společnosti a portfolio produktů a služeb, které firma nabízí. Závěr této části se věnuje zaměstnancům a organizační struktuře společnosti.

Ve třetí části je zpracována horizontální a vertikální analýza vybraných položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty, dále následuje čistý pracovní kapitál a vybrané poměrové



ukazatele. Na základě výsledků jednotlivých ukazatelů je zhodnocena finanční situace podniku.

V závěru jsou zmíněny nedostatky, které odhalila finanční analýza. V této kapitole jsou navržena možná opatření, která by mohla firma v podniku zavést pro zlepšení dané situace a lepšího budoucího vývoje společnosti Škoda Machine Tool a. s.

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit ekonomickou situaci podniku Škoda Machine Tool a. s. za období 2011–2014 pomocí nástrojů finanční analýzy a navrhnout případná opatření na zlepšení této situace. Finanční analýza je zpracována pomocí horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty, ukazatele čistého pracovního kapitálu a vybraných poměrových ukazatelů.

# 1 Finanční analýza

Tato kapitola se věnuje charakteristice finanční analýzy. Je zde uveden účel a cíl finanční analýzy, její zdroje a uživatelé. Dále je popsán postup při zpracování horizontální a vertikální analýzy, čistý pracovní kapitál jako jeden z rozdílových ukazatelů a základní rozdělení poměrových ukazatelů. Tyto postupy budou aplikovány při zpracování finanční analýzy společnosti Škoda Machine Tool a. s.

## 1.1 Definice finanční analýzy

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností“ (Knápková a kol. 2013, str. 17).

Hlavním nástrojem finanční analýzy jsou finanční ukazatele, které poskytují informace o finančním zdraví podniku. S využíváním finančních ukazatelů souvisí i určení cíle, tedy čeho chceme finanční analýzou dosáhnout a pro koho je důležitá (Růčková 2015).

„Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Jejím cílem je poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny, které by mohly v budoucnosti vést k problémům, a determinovat silné stránky, na kterých by firma mohla stavět“ (Bláha, Jindřichovská 2006, str. 12).

Primárním úkolem finanční analýzy je poskytnout data, která pomohou managementu firmy při důležitém rozhodování o chodu společnosti. Zdrojem těchto dat jsou účetní výkazy, které jsou víceméně omezené, neboť jsou vytvářeny k jednomu časovému okamžiku. Aby byla tato data použitelná při rozhodování a hodnocení situace ve firmě, musí být zanalyzována (Růčková 2015).

Rozhodování provází manažery již od samého vzniku společnosti. Už při založení musí management rozhodnout o tom, co, jak a pro koho vyrábět. Jestli bude podnik profitovat, pouze přežít, nebo zda zanikne, závisí na managementu. Jelikož rozhodování provází podnik po celou dobu existence, je kvalitní management pro úspěšnost firmy naprosto klíčový (Synek a kol. 2011).

## **1.2 Zdroje finanční analýzy**

Kvalita a komplexnost informací jsou základem úspěšné finanční analýzy, neboť nesprávné a neúplné informace by mohly vést ke zkreslení výsledků analýzy a následně ke špatnému hodnocení finančního zdraví firmy. Hlavním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou účetní výkazy, které je možno rozdělit na externí a interní účetní výkazy. Externí výkazy, jak již název napovídá, slouží pro potřeby externích uživatelů. Tyto finanční účetní výkazy jsou dostupné širokému okolí uživatelů, neboť firma má povinnost zveřejňovat výkazy alespoň jedenkrát ročně. Tyto výkazy poskytují informace hlavně o majetku a zdrojích financování a výsledku hospodaření. Interní výkazy, které poskytují informace interním uživatelům, tedy hlavně managementu firmy, jsou výsledkem vnitropodnikového účetnictví. Vnitropodnikové účetnictví není nijak zákonem upraveno a jeho vedení je čistě v kompetenci účetní jednotky. Tyto interní informace jsou ale pro firmu velmi důležité, protože zpřesňují výsledky finanční analýzy a eliminují rozdíly vzniklé mezi výpočtem a skutečností. Výhodou těchto výkazů je, že se sestavují častěji než finanční výkazy, proto umožňují podrobnější analýzu (Růčková 2015).

### **1.2.1 Rozvaha**

Rozvaha je statickým účetním výkazem, jelikož zobrazuje stav majetku a zdrojů financování k určitému datu, většinou k poslednímu dni každého roku. Rozvaha neboli bilance se skládá z aktiv a pasiv. Při analýze rozvahy se sleduje stav a vývoj bilanční sumy, struktura aktiv, jejich vývoj a velikost, struktura pasiv a jejich vývoj s ohledem na podíl vlastního kapitálu a úvěrů. Dále se při analýze rozvahy klade důraz na spojitost mezi složkami jednotlivých aktiv a pasiv, tzn. na velikost stálých aktiv a dlouhodobých pasiv, velikost stálých aktiv a vlastního kapitálu, velikost oběžných aktiv a krátkodobých cizích pasiv, finanční majetek a krátkodobé pohledávky ke krátkodobým pasivům (Růčková 2015).

Položky aktiv se člení hlavně podle doby jejich upotřebitelnosti v podniku. Schopnost majetku přeměnit se co nejrychleji v peněžní prostředky potřebné na splácení závazků se nazývá likvidnost. A právě podle likvidity jsou rozděleny položky aktiv v rozvaze, a to od nejméně likvidních, tzn. dlouhodobý majetek, po nejlikvidnější aktiva, tzn. krátkodobý majetek (Růčková 2015).

**Základní rozdělení aktiv:**

- pohledávky za upsaný základní kapitál,
- dlouhodobý majetek,
- oběžná aktiva,
- časové rozlišení aktiv.

Spolu s novelou účetnictví, která vešla v platnost 1. 1. 2016, se změnilo i uspořádání některých položek rozvahy. V oddíle dlouhodobého majetku, konkrétně dlouhodobého nehmotného majetku, byla vyřazena položka Zřizovací výdaje. Účetní jednotky, které do 31. 12. 2015 tyto výdaje vykazovaly, budou až do jejich vyřazení vykazovat a účtovat v položce Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek. Další velmi významnou změnou je členění oběžných aktiv, a to na zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek, peněžní prostředky a časové rozlišení aktiv. Lze si povšimnout, že peníze v hotovosti a peníze na bankovních účtech jsou nyní již samostatnou položkou oddělenou od krátkodobého finančního majetku. Dalšími změnami platnými od roku 2016 jsou změny v názvech některých položek či přehlednější členění některých oddílů rozvahy (Líbal 2016a).

Pasiva představují zdroje financování firmy. Finanční struktura podniku je tvořena kapitálem, ze kterého je pořízen majetek podniku. Pasiva tedy podávají informace o tom, odkud (z jakých zdrojů) byl majetek (aktiva) podniku pořízen, proto se v pasivech rozlišují vlastní a cizí zdroje krytí.

**Základní rozdělení pasiv:**

- vlastní kapitál,
- cizí zdroje,
- časové rozlišení pasiv.

I v položkách pasiv došlo s novelou zákona o účetnictví k určitým změnám. U některých položek vlastního kapitálu došlo k formální úpravě označení, respektive k upřesnění jejího názvu (např. položka Rezervní fond se nyní jmenuje Ostatní rezervní fondy, atd.) Velkou změnou je ovšem splynutí položky Bankovní úvěry a výpomoci se skupinou krátkodobých nebo dlouhodobých závazků, nyní pojmenovanou Závazky k úvěrovým institucím (Líbal 2016a).

### 1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty poskytuje informace o pohybu výnosů a nákladů za určité období, zpravidla za jeden rok. Výkaz se skládá z několika výsledků hospodaření, které tvoří konečný výsledek hospodaření za účetní období, tzn. zisk nebo ztrátu. První a nejdůležitější položkou výkazu je provozní výsledek hospodaření, který informuje o schopnosti firmy vytvářet ze své hlavní činnosti zisk. Dalšími výsledky jsou finanční výsledek hospodaření, který společně s provozním výsledkem hospodaření tvoří výsledek hospodaření za běžnou činnost a mimořádný výsledek hospodaření, který je výsledkem mimořádných výnosů a nákladů. Nevýhodou výkazu zisku a ztráty je fakt, že výnosy a náklady nepředstavují skutečné peněžní toky. Může se stát, že náklady obsažené v hospodářském výsledku nemusí být zaplacené ve stejném období a stejně tak výnosy, kdy výsledek hospodaření zahrnuje tržbu, která bude fyzicky realizována až další období. Z uvedeného vyplývá, že výsledek hospodaření věrně nezobrazuje skutečnou hotovost získanou realizováním podnikatelské činnosti (Růčková 2015).

Výkaz zisku a ztráty prošel s novelou zákona o účetnictví velkou proměnou. První výraznou změnou je vyřazení mezisoučtových položek Obchodní marže a Přidaná hodnota. Nyní už lze ve výkazu nalézt jen položky výnosů, označené římskými číslicemi, a položky nákladů, označené velkými písmeny abecedy. Další neméně důležitou změnou je položka Změna stavu zásob vlastní činnosti, která se do roku 2015 vykazovala ve výnosech, nyní je však součástí nákladů. S touto změnou souvisí i zrušení účtové skupiny 62, používané do roku 2015 pro účtování aktivace. Zajímavé je splynutí položek Mzdové náklady a Odměny členům orgánů obchodní korporace, a to i v oblasti pojistného. Povinnost oddělit tyto informace od standardních mezd ale zůstává nadále zachována v příloze účetní závěrky. Novou položkou ve výkazu zisku a ztráty jsou Úpravy hodnot, kde se nyní nachází odpisy v položce Úpravy hodnot trvalé a opravné položky v položce Úpravy hodnot dočasné. Novela zákona o účetnictví dále vyřadila mimořádné náklady a výnosy a s nimi spojený mimořádný výsledek hospodaření. Nově budou mimořádné náklady, respektive výnosy zařazeny v položkách provozních či finančních nákladů, respektive výnosů. Výkaz zisku a ztráty je dále nově doplněn o součtový údaj Čistý obrat za účetní období, který poskytuje informace o celkových výnosech za účetní období (Líbal 2016b).

### **1.2.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků**

Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků neboli Cash flow je výkaz, který podává informace o skutečných peněžních tocích za účetní období. Cash flow porovnává příjmy a výdaje peněžních prostředků, ale také peněžních ekvivalentů a slouží k zobrazení skutečné finanční situace. Peněžními prostředky se rozumí hotové peníze, peníze na bankovním účtu, ceniny a peníze na cestě. Peněžními ekvivalenty jsou např. majetkové a dluhové cenné papíry k obchodování. Díky Cash flow se eliminuje problém, který nastává u výkazu zisku a ztráty, neboť zde se dá dokázat, že zisk a skutečné peníze nejsou totéž. Výkaz má tři hlavní části, a to provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost. Zde je opět nejdůležitější částí výkazu provozní činnost, protože zobrazuje skutečnou výši získaných peněz v porovnání s výsledkem hospodaření za běžnou činnost. Pořízení investičního majetku, ale také jeho prodej se promítá v části investiční činnosti. Ve finanční činnosti se hodnotí tok dlouhodobého kapitálu, např. úvěrů. Výkaz Cash flow je zpravidla zpracováván přímou nebo nepřímou metodou. Přímá metoda umožňuje sledování příjmů a výdajů za dané období. Nepřímá metoda transformuje zisk do pohybu peněžních prostředků. Jednou z výhod Cash flow je, že metoda odpisování nemá vliv na výsledek, neboť při použití rovnoměrného a zrychleného odepisování jsou vykázány stejné peněžní toky, ale výsledek hospodaření se může značně lišit (Růčková 2015).

### **1.3 Uživatelé finanční analýzy**

Za uživatele finanční analýzy se považuje každý, kdo se jakýmkoliv způsobem zajímá o ekonomické výsledky dané firmy. Tyto zájmy mohou být různého charakteru i rozsahu, avšak platí, že největší zájem na výsledcích firmy má management podniku (Růčková, Roubíčková 2012).

„Podnik, který zatajuje nebo zkresluje finanční údaje, se vystavuje riziku ztráty dobré pověsti, a tím i konkurenceschopnosti v usilování o potenciální investory a zákazníky. Proto by životním zájmem manažerů měla být snaha udržet svůj vlastní kredit poskytováním správných a včasných informací externím subjektům“ (Grünwald, Holečková 1997, str. 14).

### **1.3.1 Manažeri**

Výsledky finanční analýzy jsou pro tuto skupinu uživatelů důležité z důvodu dlouhodobého a operativního řízení podniku. Informace získané pomocí finanční analýzy umožňují manažerům správně se rozhodovat, například při získávání finančních zdrojů, při vytváření optimální majetkové struktury, stejně tak při rozhodování o jejím způsobu financování, při investování, při rozdělování hospodářského výsledku atd. Výsledky finanční analýzy umožňují managementu podniku přijmout správný podnikatelský záměr na další období při sestavování finančního plánu (Grünwald, Holečková 2009).

### **1.3.2 Investoři**

Primárními uživateli výsledků finančních výkazů jsou akcionáři, kteří do podniku vložili kapitál. Informace získané finanční analýzou jsou využívány akcionáři ze dvou hledisek, a to z investičního a z kontrolního. Z investičního hlediska mohou akcionáři využít informace při rozhodování o budoucím investování. Při výběru portfolia cenných papírů se zájem akcionářů soustřeďuje hlavně na míru výnosnosti a rizika. Kontrolní hledisko je prosazováno akcionáři vůči managementu firmy, ve které vlastní své akcie. Zájem akcionářů se upíná hlavně k zisku, na kterém většinou závisí výše vyplacených dividend, ale také k likviditě a stabilitě podniku, popř. k dlouhodobému zájmu manažerů o rozvoj podniku (Grünwald, Holečková 2009).

### **1.3.3 Banky**

Bankovní instituce žádají informace o finančním zdraví podniku především při poskytování bankovních úvěrů. Banky se na základě informací o finančním stavu potenciálního dlužníka rozhodují, zda úvěr vůbec poskytnout a pokud ano, tak v jaké výši a za jakých podmínek. Často při poskytování úvěrů zahrnují do svých smluv klauzule, které určují stabilitu úvěrových podmínek za předpokladu dodržení určité hodnoty finančních ukazatelů, např. zvýšení úrokové sazby za předpokladu nedodržení určité hranice zadluženosti (Grünwald, Holečková 2009).

### **1.3.4 Obchodní partneři**

Hlavním zájmem obchodních dodavatelů je schopnost podniku splatit své závazky. Jejich zájem se upíná především ke krátkodobé prosperitě. U dlouhodobějších dodavatelských vztahů se zájem soustřeďuje na dlouhodobou stabilitu podniku a trvalé obchodní kontakty z důvodu zajištění odbytu u perspektivního zákazníka.

Odběratelé se zaměřují na finanční situaci podniku především z důvodu dlouhodobého obchodního vztahu. Pokud by se podnik dostal do finančních potíží, popřípadě bankrotu, odběratel by se tím sám mohl dostat do potíží při zajišťování své výroby. Odběratelé jsou na něm v podstatě závislí (Grünwald, Holečková 2009).

### **1.3.5 Zaměstnanci**

„Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku, neboť jim jde o zachování pracovních míst a mzdové podmínky. Často bývají podobně jako řídicí pracovníci motivováni výsledky hospodaření. Zajímají se o jistoty zaměstnání, o perspektivy mzdové a sociální“ (Grünwald, Holečková 2009, str. 30).

### **1.3.6 Konkurence**

Konkurence se o finanční situaci podniku zajímá z odlišného důvodu než ostatní uživatelé, kteří mají zájem na prosperitě podniku. Konkurenční podniky mají zájem o informace týkající se hospodaření podniku, které porovnávají s vlastními výsledky hospodaření a také o zajištění potřebných informací pro vytvoření vlastní strategie či způsobu řízení pro další rozvoj jejich společnosti. Dalším důvodem může být zájem získat kontrolu nad činností tohoto podniku nebo o jeho koupi (Petříček, Morávková 2008).

### **1.3.7 Stát a jeho orgány**

Stát a jeho orgány se zajímají o finanční situaci podniku z několika důvodů. Hlavním důvodem je kontrola při plnění daňových povinností, ale také kontrola podniků se státní majetkovou účastí, dále kontrola při rozdělování finanční výpomoci (přímá dotace či vládní úvěry) nebo čistě pro účely statistiky (Grünwald, Holečková 2009).



## 1.4 Metody finanční analýzy

Dnes již existuje spousta metod, jak ohodnotit finanční zdraví firmy. Každá firma by ale měla při analýze zvolit takovou metodu, která odpovídá určenému cíli a zároveň poskytuje zpětnou vazbu. Dá se říci, že čím lépe firma určí metodu pro hodnocení finanční situace, tím spolehlivějších výsledků a tím nižšího rizika na chybná rozhodnutí se jí dostane. Z uvedeného vyplývá, že na úspěšnosti finanční analýzy záleží vhodný výběr metody a to s ohledem na:

- účelnost – to znamená, že metoda musí odpovídat stanovenému cíli a účelu a podle toho vhodně zvolit postup,
- nákladnost – to znamená, že náklady vynaložené na zpracování analýzy by měly být přiměřené návratnosti takto vynaložených nákladů,
- spolehlivost – obecně platí, že čím více jsou vstupní data spolehlivější, tím spolehlivější by měly být výsledky analýzy (Růčková 2015).

Mezi základní metody využívané při finanční analýze patří zejména analýza stavových (absolutních) ukazatelů, analýza tokových ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů, analýza soustav ukazatelů a souhrnné ukazatele hospodaření (Knápková a kol. 2013).

Dále mohou být využívány i složitější postupy v podobě matematicko-statistických metod, se kterými se lze setkat hlavně na specializovaných pracovištích univerzit nebo na výzkumných pracovištích (Knápková a kol. 2013).

Základním nástrojem finanční analýzy jsou finanční ukazatele. Ukazatele lze chápat jako formalizované zobrazení ekonomických procesů, ale i číselné vyjádření hospodářské činnosti podniku. Účetní výkazy poskytují informace vyjádřené v peněžních jednotkách, které se ale pomocí matematických postupů mohou převést na jiné potřebné jednotky, např. procenta (Růčková 2015). Tato kapitola se věnuje analýze absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, které se při finanční analýze využívají nejčastěji.

### 1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Tato analýza zpracovává stavové i tokové ukazatele poskytnuté účetními výkazy, a to nejčastěji rozvahou a výkazem zisku a ztráty. Analyzovaná data se porovnávají s předchozím účetním rokem, při kterém se sledují jak absolutní, tak i relativní změny těchto údajů. Analýza absolutních ukazatelů se rozděluje na horizontální, neboli analýzu trendů a vertikální, neboli procentní rozbor (Rejnuš 2014; Máče 2005).

#### Horizontální analýza

„Horizontální analýza sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období“ (Kislingerová, Hnilica 2008, str. 9). Jednou z možností, jak zachytit meziroční změny je využití indexů nebo diferenciací. Index poskytuje odpověď na otázku, o kolik procent se jednotlivé položky změnilo oproti minulému roku. V případě diferenciací neboli rozdílu se ukazuje, o kolik se změnilo jednotlivé položky v absolutních číslech (Kislingerová, Hnilica 2008). Název této analýzy je odvozen z jejího průběhu, jelikož porovnávání se provádí vždy po řádcích (Hrdý, Horová 2009).

#### Vzorec pro index:

$$I_{t/t-1}^i = \frac{B_{i(t)} - B_{i(t-1)}}{B_{i(t-1)}} = \frac{B_{i(t)}}{B_{i(t-1)}} - 1 \quad (1)$$

Pokud vynásobíme index hodnotou 100, získáme výsledek v procentech, který určuje, o kolik procent se jednotlivá položka změnila (Kislingerová, Hnilica 2008).

#### Vzorec pro diferenciaci:

$$D_{t/t-1} = B_{i(t)} - B_{i(t-1)} \quad (2)$$

kde:  $B_{i(t)}$  ... hodnota položky  $i$  v čase  $t$ ,

$B_{i(t-1)}$  ... hodnota položky  $i$  v čase  $t - 1$ ,

$D_{t/t-1}$  ... změna oproti minulému období,

$t$  ... čas,

$B_i$  ... hodnota bilanční položky  $i$  (Kislingerová, Hnilica 2008).

## Vertikální analýza

„Vertikální analýza sleduje strukturu finančního výkazu vztaženou k nějaké smysluplné veličině (např. celková bilanční suma)“ (Kislingerová, Hnilica 2008, str. 9). Tato analýza určuje, jak se jednotlivé položky výkazu podílely na celkové sumě položek. Při analýze celé rozvahy se tedy běžně začíná s celkovou bilanční sumou jako sumou položek. Dále je možné počítat i s různými podpoložkami, jako např. oběžná aktiva pro upřesnění celé analýzy. U výkazu zisku a ztráty není vztažená veličina úplně jednoznačná a záleží na analytikovi, aby vhodně vybral takovou sumu položek (např. celkové tržby), která bere v potaz i účel analýzy (Kislingerová, Hnilica 2008). Podle směru, kterým se postupuje při provádění analýzy, tedy shora dolů, je odvozen i název této analýzy (Hrdý, Horová 2009).

### Vzorec:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad (3)$$

kde:  $B_i$  ... velikost položky bilance,

$\sum B_i$  ... suma hodnot položek v rámci určitého celku (Kislingerová, Hnilica 2008).

### 1.4.2 Analýzy rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, někdy též nazývané finanční fondy nebo fondy finančních prostředků, představují rozdíl dvou absolutních ukazatelů a slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s ohledem především na likviditu. Mezi základní rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek (Březinová 2014; Růčková, Roubíčková 2012). Tato práce se dále zabývá jen čistým pracovním kapitálem.

#### Čistý pracovní kapitál

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (4)$$

(Březinová 2014)

Čistý pracovní kapitál, označovaný též jako provozní kapitál nebo net working capital, představuje oběžná aktiva očištěná o dluhy, které musí být co nejdříve splaceny,

tzn. do jednoho roku. Krátkodobé závazky jsou závazky se splatností do jednoho roku včetně krátkodobých bankovních úvěrů. Čistý pracovní kapitál udává, jaká část celkových oběžných aktiv je financována dlouhodobými zdroji (Březinová 2014). Čistý pracovní kapitál ovlivňuje platební schopnost podniku a to tak, že funguje jako tzv. „*finanční polštář*“, který podniku umožňuje pokračovat v podnikatelské činnosti i v případě nepříznivé situace, která by si vyžádala neočekávané výdaje (Fotr a kol. 2012). Základním požadavkem je kladná hodnota ukazatele, přitom platí, že čím vyšší tato hodnota je, tím vyšší je schopnost podniku splácet své dluhy. Pokud je hodnota tohoto ukazatele záporná, jde o nekrytý dluh (Petříček, Morávková 2008).

**Tabulka 1:** Přehled základních přístupů k financování pracovního kapitálu

	<b>Agresivní přístup</b>	<b>Konzervativní přístup</b>	<b>Mírný přístup</b>
<b>Náklady</b>	nízké	vysoké	rovnováha
<b>Riziko</b>	vysoké	nízké	rovnováha

Zdroj: vlastní zpracování dle Gallagher, Andrew 2007, 2016

Při analýze čistého pracovního kapitálu se lze setkat s různými přístupy k financování. Těmito způsoby jsou: agresivní přístup, konzervativní přístup a mírný přístup. Firma, která při svém financování uplatňuje agresivní přístup, využívá více krátkodobých zdrojů na financování oběžných aktiv. Firma tak vzhledem k riziku kolísání úrokové sazby podstupuje určité riziko, ale díky nízkonákladovému financování zvyšuje potenciál vyšších výnosů. Firma, která aplikuje spíše konzervativní způsob financování, se vyhýbá krátkodobým zdrojům kvůli snížení rizika, ale zároveň tak snižuje potenciál pro tvorbu maximální hodnoty z důvodu vysokých nákladů na dlouhodobé zdroje a vlastní financování. Mírný přístup se snaží najít rovnováhu mezi dvěma výše uvedenými přístupy (Gallagher, Andrew 2007).

### **1.4.3 Analýza poměrových ukazatelů**

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používaným nástrojem finanční analýzy. To je dáno hlavně jejich využitelností a především snadným přístupem ke vstupním datům, jelikož tyto ukazatele vychází hlavně z účetních výkazů, které jsou veřejně dostupné. Tento fakt je výhodou nejen pro externí finanční analytiky, ale také pro konkurenci. Poměrový ukazatel je vyjádřen jako poměr jedné nebo více položek účetního výkazu k jiné položce nebo jejich skupině. Poměrové ukazatele lze členit podle různých

hledisek. Zde je zobrazeno základní členění, které vychází ze zaměření poměrových ukazatelů (Růčková 2015). Následující kapitola se věnuje prvním čtyřem ukazatelům.

**Obrázek 1:** Členění poměrových ukazatelů z hlediska jejich zaměření



Zdroj: vlastní zpracování dle Růčková 2015, 2016

Poměrové ukazatele jsou nejlepším způsobem, jak srovnávat finanční situaci firmy s ostatními podniky, ať už menšími nebo většími, anebo s historickými daty dané společnosti. Tento nejpoužívanější nástroj finanční analýzy může být také lehce zneužitelný. To pramení ze skutečnosti, že některým finančním ukazatelům se přikládá příliš velký význam. Není správné vyvozovat ekonomickou situaci firmy z výsledku jednoho ukazatele. Tento ukazatel může být pouze příznakem skutečného problému a je tedy potřeba pro nalezení tohoto problému zpracovat analýzu z více hledisek. Finanční analýza by měla počítat jen s těmi poměry, které se vztahují k řešené problematice (Bláha, Jindřichovská 2006).

## **Ukazatele likvidity**

Schopnost určité složky přeměnit se rychle a bez větší ztráty hodnoty na peněžní hotovost je označována jako likvidnost. Naproti tomu likvidita podniku představuje schopnost podniku splatit své závazky včas a v dohodnuté výši (Růčková 2015). Pokud je podnik dlouhodobě schopen hradit své závazky, jedná se o podnik solventní. Schopnost splácet své krátkodobé závazky je velmi ovlivněna řízením majetkové struktury s ohledem na likvidnost (Šiman, Petera 2010). Ukazatele likvidity vyjadřují vztah mezi nejlikvidnější částí majetku a krátkodobými závazky (Bláha, Jindřichovská 2006).

„Likvidita je důležitá z hlediska finanční rovnováhy firmy, neboť jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům“ (Růčková 2015, str. 55). To ale neznamená, že čím vyšší likviditu podnik má, tím je to pro něj lepší. Příliš vysoká míra likvidity není příznivým jevem pro vlastníky podniku, protože finanční prostředky jsou vázány v aktivech, která nepodporují zhodnocení finančních prostředků. Pro podnik je tedy nejlepší variantou vyvážená likvidita, která zajistí jak zhodnocení prostředků, tak i schopnost dostát svým závazkům (Růčková 2015).

Ukazatele likvidity se dají vyjádřit jako podíl toho, čím se dá zaplatit k tomu, co je potřeba zaplatit. Dle názvu a obsahu ukazatelů se rozlišují tři základní ukazatele:

- okamžitá likvidita,
- pohotová likvidita,
- běžná likvidita (Růčková 2015).

### **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita, někdy též likvidita 1. stupně nebo cash ratio, představuje podíl pohotových platebních prostředků a krátkodobých závazků s okamžitou splatností. Do pohotových platebních prostředků spadají peníze na běžném účtu, peníze v pokladně, šeky, ale i obchodovatelné cenné papíry. Někdy se lze z důvodu zachování nejvyšší likvidnosti setkat s dosazováním jen peněz na bankovních účtech a peněz v hotovosti. Doporučená hodnota okamžité likvidity se pohybuje mezi 0,6–1,1, přičemž dle Ministerstva průmyslu a obchodu je dolní hranicí 0,2. To je ale zároveň hranice kritická (Růčková 2015).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\text{ř}edky}}{\text{z\acute{a}vazky s okamžitou splatností}} \quad (5)$$

(Růčková 2015)

### **Pohotová likvidita**

Při výpočtu pohotové likvidity, též likvidity 2. stupně nebo quick ratio, se poměřují pohotová oběžná aktiva ke krátkodobým závazkům. Pohotová likvidita nebere v úvahu nejméně likvidní položky oběžných aktiv, tzn. zásoby. Čítecitel je také vhodné upravit o nedobytné pohledávky, popř. pohledávky po lhůtě splatnosti, neboť jejich likvidnost je velmi nízká. Pokud je hodnota pohotové likvidity nízká, poukazuje to na nadměrnou váhu zásob v aktivech podniku. Za ideální stav se považuje, když je hodnota čitatele stejná jako hodnota jmenovatele. Je-li hodnota ukazatele 1:1, pohotovou likviditu lze považovat za dobrou, což znamená, že podnik je schopen splácet své závazky bez nutnosti prodávat vlastní zásoby. Vyšší hodnota ukazatele je výhodnější pro věřitele, ale méně výhodná pro akcionáře. To znamená, že větší objem aktiv je ve formě pohotových prostředků, které nepřinášejí žádný nebo jen malý úrok (Růčková 2015; Grünwald, Holečková 1997).

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (6)$$

(Synek a kol. 2011)

### **Běžná likvidita**

Ukazatel běžné likvidity, též zvaný current ratio nebo likvidita 3. stupně, vyjadřuje, kolikrát jsou krátkodobé závazky pokryty oběžnými aktivy. De facto se počítá, kolikrát by podnik mohl uspokojit své věřitele, kdyby v daný okamžik proměnil svá krátkodobá aktiva za hotovost (Bláha, Jindřichovská 2006). Ukazatel běžné likvidity je docela hrubý ukazatel, ale díky své jednoduchosti je v praxi často využíváný. Ve světě jsou hodnoty běžné likvidity považovány za přijatelné, pokud se pohybují od 1,5–2,5. Čím je tato hodnota vyšší, tím menší je riziko, že se podnik dostane do platební neschopnosti (Synek a kol. 2011). „Příliš vysoká hodnota oběžných aktiv snižuje výnosnost podniku. Výsledná likvidita je závislá i na vztahu managementu k riziku - čím nižší likvidita, tím vyšší riziko“ (Synek a kol. 2011, str. 354).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

(Synek a kol. 2011)

### **Ukazatele rentability**

Ukazatele rentability, též ukazatele návratnosti či výnosnosti, představují podíl efektu plynoucího z uskutečňování podnikatelské činnosti a nějaké srovnatelné báze. Vstupní data pro výpočet rentability nejčastěji pochází ze dvou základních účetních výkazů, a to z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Záleží pouze na analytikovi, aby podle účelu finanční analýzy správně určil, které hodnoty budou v čitateli a které ve jmenovateli. Ukazatele rentability shodně vykládají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. Obecně nejpoužívanějšími ukazateli rentability jsou:

- rentabilita aktiv,
- rentabilita vlastního kapitálu,
- rentabilita tržeb (Růčková 2015; Kislingerová 2010).

Výkaz zisku a ztráty poskytuje různé druhy zisku, které se při výpočtu mohou použít. Zde jsou tři nejdůležitější:

- EBIT (zisk před zdaněním a úroky),
- EAT (zisk po zdanění, též čistý zisk),
- EBT (zisk před zdaněním) (Růčková 2015).

### **Rentabilita aktiv**

Rentabilita aktiv, jinak nazývaná rentabilita celkového vloženého kapitálu, vyjadřuje podíl zisku a celkových aktiv, ať už byla pořízena z vlastních nebo cizích zdrojů. Lze se setkat s ukazateli, které do čitatele dosazují EBIT nebo EAT (Vochozka 2011). Opět záleží na analytikovi, aby správně určil, které hodnoty se budou poměřovat. V případě jmenovatele je to jednoznačné, neboť celkový vložený kapitál představuje celková aktiva. V případě čitatele jde o správně zvolenou variantu zisku dle cíle a následnou správnou interpretaci. Díky dosažení EBIT se mohou srovnávat podniky s odlišným daňovým prostředím a různými úrokovými podmínkami. Pokud bude



dosazen EAT upravený o zdaněné úroky, je úkolem ukazatele poměřovat vložené prostředky jak se ziskem, tak i s úroky placenými za cizí kapitál (Růčková 2015). Za základní ukazatel rentability aktiv se ale považuje:

$$ROA = \frac{zisk}{aktiva} \quad (8)$$

(Vochozka 2011)

### **Rentabilita vlastního kapitálu**

Ukazatel rentability vlastního kapitálu hodnotí efektivnost reprodukce kapitálu, který do podniku vložili akcionáři či vlastníci společnosti (Grünwald, Holečková 2009). Do čitatele vstupuje opět zisk, který je poměřován s vlastním kapitálem. Výsledek tradičně vyjadřuje, kolik zisku připadá na 1 Kč vlastního kapitálu.

„Je-li hodnota ukazatele trvale nižší než výnosnost cenných papírů garantovaných státem, je podnik fakticky odsouzen k zániku, neboť investoři nebudou do takovéto investice vkládat své prostředky. Obecně tedy platí, že by tento ukazatel měl být vyšší, než je úroková míra bezrizikových cenných papírů“ (Růčková 2015, str. 62).

$$ROE = \frac{zisk}{vlastní\ kapitál} \quad (9)$$

(Růčková 2015)

### **Rentabilita tržeb**

Rentabilita tržeb vyjadřuje „schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. Obecně lze říci, že čím vyšší je rentabilita tržeb, tím lepší je situace v podniku z hlediska produkce“ (Růčková 2015, str. 60).

Nejběžnější podoba ukazatele počítá ve jmenovateli s tržbami, ale někdy se lze setkat i s dosazováním výnosů. Někdy jsou výnosy výhodnější variantou z důvodu lepšího vystižení podstaty podnikatelské činnosti u některých podniků. Je ale nutné se zamyslet nad rozdílem mezi výnosy a tržbami a zhodnotit, zda je rozdíl způsoben nahodilými událostmi či běžnou činností podniku. V případě nahodilých událostí bude lepší do jmenovatele dosadit tržby (Kislingerová 2010).

$$ROS = \frac{zisk}{tržby} \quad (10)$$

(Růčková 2015)

### **Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti vyjadřují vztah mezi cizími a vlastními zdroji podniku. V podstatě vypovídají o tom, jak jsou celková aktiva podniku zatížena jeho dluhy. V případě vyšší míry zadluženosti je pro podnik těžší a hlavně dražší získávat cizí kapitál. Stejně tak může vyšší míra zadluženosti negativním způsobem ovlivňovat nejen likviditu podniku, ale i jeho celkovou hospodářskou situaci. Pokud je však podíl vlastního kapitálu vyšší, podniku se nabízejí lepší možnosti pro jeho financování. Ukazatele zadluženosti sleduje široké spektrum uživatelů, ať už věřitelů či potenciálních a stávajících společníků. S rostoucí mírou zadluženosti pochopitelně roste i riziko a s ním spojená výnosnost pro investory (Rejnuš 2014).

Existuje celá řada ukazatelů zadluženosti, která využívá data hlavně z rozvahy. Analýza zadluženosti porovnává jednotlivé položky rozvahy a zjišťuje, jakým podílem jsou financovány z cizích zdrojů. Tato kapitola se věnuje dvěma základními ukazatelům zadluženosti a to:

- ukazateli celkové zadluženosti,
- ukazateli zadluženosti vlastního kapitálu (Rejnuš 2014; Růčková 2015).

### **Ukazatel celkové zadluženosti**

Ukazatel celkové zadluženosti, též zvaný ukazatel věřitelského rizika, představuje podíl cizího kapitálu a celkových aktiv. Z předchozího textu vyplývá, že „čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů“ (Růčková 2010, str. 65).

Obecně platí, že pokud se hodnota nachází v intervalu od 0,3–0,5, zadluženost se považuje za průměrnou. Při hodnotách pohybujících se v rozmezí 0,5–0,7 se jedná o vyšší stupeň zadluženosti a podnik by měl dbát vyšší pozornosti. Přitom hodnoty nad 0,7 už jsou považovány za rizikové. Při hodnotě míry zadluženosti vyšší než 1 se hovoří o tzv. „*předluženém podniku*“ (Rejnuš 2014).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (11)$$

(Rejnuš 2014)

### **Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu**

Podobnou interpretaci jako předchozí ukazatel má i ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu. V čitateli se stejně jako v předchozím vzorci nachází cizí kapitál, ve jmenovateli je ale dosazen vlastní kapitál. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím vyšší je riziko, že podnik nebude schopen splácet své závazky. Obecně platí, že míra zadluženosti vlastního kapitálu by neměla překročit hodnotu 0,7 (Rejnuš 2014).

$$\text{zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (12)$$

(Rejnuš 2014)

### **Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity, někdy též označované ukazatele řízení aktivit nebo obratovosti a vázanosti kapitálu, poměřují velikost jednotlivých položek aktiv v rozvaze k současným či budoucím hospodářským činnostem podniku. V podstatě hodnotí, jak je podnik schopen využívat vložených prostředků. Když bude podnik vlastnit příliš mnoho aktiv, může se to negativně projevit při generování zisku, jelikož budou podniku vznikat zbytečné náklady. V opačném případě má podnik nevyužité kapacity, které ho připravují o potenciální tržby. Ukazatele aktivity vyjadřují u jednotlivých položek buď obrat aktiv či pasiv, nebo dobu jejich obratu (Rejnuš 2014; Knápková a kol. 2013). Počet obrátů představuje počet obrátů za rok a doba obratu je vyjádřena ve dnech (Vochozka 2011).

### **Obrat aktiv**

Pomocí tohoto ukazatele firma zjišťuje, jestli svá aktiva využívá efektivně. Hodnota ukazatele „udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok“ (Kislingerová 2010, str. 108). Doporučuje se, aby výsledná hodnota ukazatele nebyla menší než 1, jinak platí, čím vyšší hodnota, tím lepší. Na hodnotu má také vliv obor, ve kterém provozuje firma svoji podnikatelskou činnost. Nízká hodnota ukazatele

poukazuje na neefektivní zacházení při využívání aktiv, stejně tak jako na špatné rozložení majetkové struktury (Knápková a kol. 2013).

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (13)$$

(Knápková a kol. 2013)

### **Obrat zásob**

„Obrat zásob přináší přehled, kolikrát je každá položka zásob v průběhu běžného období prodána a znovu naskladněna“ (Vochozka 2011, str. 24). Když bude hodnota ukazatele vyšší, než jsou udávané průměry v oboru, pro firmu to znamená, že nevlastní nelikvidní zásoby, které by si vyžádaly nadbytečné financování (Kislingerová 2010).

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (14)$$

(Kislingerová 2010)

### **Doba obratu zásob**

„Ukazatel udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobky a zboží znovu do peněžní formy“ (Knápková a kol. 2013, str. 104). Obrat zásob a doba obratu zásob spolu souvisejí a má se za to, že čím se zvyšuje obrat zásob a zároveň snižuje doba obratu zásob, tím je situace pro firmu lepší. Avšak musí se brát v potaz plynulost zajištění výroby a schopnost podniku reagovat na poptávku (Kislingerová 2010).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{(\text{průměrný}) \text{ stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (15)$$

(Knápková a kol. 2013)

### **Doba splatnosti pohledávek**

Doba splatnosti pohledávek vyjadřuje, kolik dnů uplyne mezi vystavením faktury za prodej zboží či výrobků a obdržení peněžních prostředků za tento prodej na účet. Čím je tato doba delší, tím mají odběratelé více času na splacení faktury, jelikož jim podnik poskytuje takzvaný bezplatný obchodní úvěr (Vochozka 2011). Výsledek

se porovnává s dobou splatnosti faktur a průměrem ve stejném oboru. Vyšší hodnota ukazatele, než je odvětvový průměr, znamená větší potřebu poskytování obchodních úvěrů a tím vyšší náklady (Knápková a kol. 2013).

$$\text{doba splatnosti pohledávek} = \frac{(\text{průměrný}) \text{ stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (16)$$

(Knápková a kol. 2013).

### **Doba splatnosti závazků**

Hodnota ukazatele představuje rychlost splacení závazků podniku, tedy dobu od vzniku závazku do jeho splacení. Má se za to, že doba obratu závazků by měla být vyšší nebo alespoň stejná jako doba obratu pohledávek. Výsledky tohoto ukazatele jsou důležité pro věřitele, kteří sledují, jak je podnik schopen dodržovat obchodně-úvěrovou politiku (Růčková 2015; Knápková a kol. 2013).

$$\text{doba splatnosti závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (17)$$

(Knápková a kol. 2013)

## 2 Společnost Škoda Machine Tool a. s.

Tato kapitola se věnuje základním údajům o podniku a jeho bohaté historii. Jsou zde popsány výrobky, které se společně se službami nacházejí v produktovém portfoliu společnosti, stejně tak i organizační struktura a zaměstnanci.

### 2.1 Základní údaje

Společnost Škoda Machine Tool se v roce 2011 stala dceřinou společností ALTA, a. s., která se soustředí na dodávky obráběcích strojů a technologických zařízení pro strojírenství, hutnictví, energetiku, těžební průmysl a průmysl stavebních hmot. Dceřinými společnostmi ALTA, a. s. jsou:

- ŠKODA MACHINE TOOL a.s. (obráběcí stroje),
- TOS KUŘIM – OS, a. s (frézky),
- ČKD BLANSKO – OS, a.s. (soustruhy),
- SE-MI Technology a.s. (zařízení pro povrchovou i hlubinnou těžbu),
- ALVEL, a.s. (dodávky pro jaderný průmysl),
- DMS, s.r.o. (přeprava jaderného materiálu) (Skupina Alta 2013).

Škoda Machine Tool a. s. tak patří do významné skupiny strojírenských podniků specializujících se především na výrobu a montáž obráběcích strojů, soustruhů a na výrobu zařízení na hlubinné a povrchové těžby. Jako důkaz světové špičky v oboru lze považovat i vývoz více než 90% produkce do zemí jako je Čína, Finsko, Holandsko, Indie, Rusko, Kanada a další.

**Obrázek 2:** Logo společnosti Škoda Machine Tool a. s.



Zdroj: Interní zdroj společnosti Škoda Machine Tool a. s. 2016

Obchodní firma:	Škoda Machine Tool a. s.
Právní forma:	Akciová společnost
Sídlo:	Tylova 1/57, Jižní Předměstí, 301 00 Plzeň
Základní kapitál:	360 000 000,- Kč
Akcie:	360 000 ks akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč

Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku dne 25. 11. 2010 pod spisovou značkou B 1790, která je vedená u Krajského soudu v Plzni.

Statutárním orgánem společnosti je představenstvo, jehož předsedou je Ing. Pavel Seethaler. Dozorčí rada má dva členy, a to předsedu Ing. Lubomíra Fabíka a Ing. Petra Dudu (Úplný výpis z OR 2012–2015).

## 2.2 Historie

Firma Škoda byla založena roku 1859 a již od konce 19. století patřila k významným strojírenským závodům v Evropě. Počátkem 20. století firma zaznamenala velký rozmach a vznikla potřeba nových a unikátních obráběcích strojů, která si vyžádala vznik nového výrobního oboru - konstrukci a výrobu obráběcích strojů. První obráběcí stroje pro vlastní potřebu začala firma vyrábět v roce 1911. Výroba pro tuzemské i zahraniční zákazníky začala až po skončení 1. světové války. Zvyšování podílu exportu vedlo k zúžení jejich sortimentu a specializaci výroby. Pak ale následovala 2. světová válka, která způsobila útlum výroby v tomto oboru.

Po roce 1945 došlo k obnovení výroby celého programu, který byl doplněn o moderní konstrukční prvky. Firmě se podařilo vyvinout a vyrobit celou řadu strojů, které díky své užitné hodnotě a originálnímu řešení poslaly Škodu mezi světovou špičku. Řada horizontek W 160, W 200 a W 250 se vyznačovala řeznými parametry a unifikací dílů. Právě z těchto horizontek byly poté odvozeny horizontky s CNC řízením. Jako jeden z prvních podniků na světě začal, závod Obráběcí stroje, dodávat výrobní systémy s jednoúrovňovou dopravou obrobků na technologických paletách centrálně řízených kolejovým vozem s únosností 40 tun.

Období po revoluci se neslo ve znamení privatizace, transformace a nových trhů. Byl vytvořen nový společný podnik ŠKODA MACHINE TOOL-DÖRRIES SCHARMANN GROUP, s. r. o. a byl zahájen vývoj, výroba a dodání speciálních pracovišť i vývoj celé řady nových soustruhů.

V roce 1996 získala tehdejší společnost ŠKODA a. s. většinový podíl ve společném podniku. V roce 2005 bylo 98% podílu prodáno společnosti TELONIA TRADING LIMITED ze skupiny SIG. Rok 2007 přinesl založení EASTERN SKODA (SHENYANG) MACHINE TOOL MODERNIZATION CO., LTD. a od března roku 2011 patří ŠKODA MACHINE TOOL a. s. do skupiny ALTA, a. s. (Historie 2013).

### **2.3 Produktové portfolio**

Škoda Machine Tool a.s. patří mezi světovou elitu firem s výrobou a montáží těžkých horizontálních frézovacích a vyvrtávacích strojů, těžkých soustruhů, otočných stolů a speciálního příslušenství. Zde je přehled hlavních produktů:

#### **Horizontální frézovací a vyvrtávací stroje ŠKODA HCW**

Stroje řady ŠKODA HCW jsou nejdokonalejší a technicky nejvyspělejší vyvrtávačky z celé dosavadní produkce společnosti. Tyto stroje jsou k plné spokojenosti zákazníků aplikovány do provozů, kde využívají nejlepší technologii a vysokou produktivitu. Se svým pracovním rozsahem, vysokým instalovaným výkonem a přesností jsou nejlepší volbou pro výkonné a přesné obrábění těžkých a rozměrných obrobků frézováním, vrtáním a vyvrtáváním. Tyto stroje jsou využívány na výstavbu speciálních pracovišť pro opracování rotorů turbogenerátorů, těžkých klikových hřídelů a dalších těžkých a tvarově náročných obrobků.

#### **Horizontální frézovací a vyvrtávací stroje ŠKODA FCW**

Nejlehčí řada nové koncepce s vřeteníkem ve smykadlovém provedení je ve své velikosti nejmodernější z řady ŠKODA FCW. Průhyb smykadla je automaticky vyrovnáván při výsuvu z vřeteníku. Pro pojezd v osách X, Y a Z jsou použita kompaktní valivá vedení zaručující vysokou dynamiku a přesnost. Stroj lze vybavit hydrostatickým vedením v ose X podle toho, jak si to zákazník přeje. Vybavení NC řídicím systémem dle přání zákazníka umožňuje využít vysoký stupeň automatizace, jako jsou automatické výměny nástrojů, automatická výměna technologického příslušenství,



měřicí sondy pro proměřování obrobku a nástroje, kontroly zatížení, lomu a životnosti nástroje. Stavebnicová koncepce umožňuje flexibilní konfigurace pracovišť.

### **Univerzální hrotové soustruhy ŠKODA SR**

Řada těžkých horizontálních hrotových soustruhů ŠKODA SR představuje stroje moderní koncepce pro efektivní a přesné opracování rotačních obrobků vybavené NC řízením. Konstrukční řešení umožňuje vysokou flexibilitu při sestavování optimální konfigurace. K těmto strojům je dodáván široký sortiment příslušenství a přídavných zařízení (např. frézovací, brousící a vyvrtávací) pro speciální operace a komplexní opracování obrobku. Díky těmto speciálním zařízením a příslušenství lze např. efektivně opracovávat zalomené hřídele i turbínové rotory.

### **Otočné stoly ŠKODA TDV**

Otočné stoly ŠKODA TDV jsou určeny pro rozšíření technologických možností horizontkových pracovišť. Tyto stoje vytvářejí spolu s horizontálními frézovacími a vyvrtávacími stroji moderní a vysoce produktivní pracoviště pro opracování velmi složitých a komplikovaných obrobků skříňového a deskovitého tvaru. Dvě souvisle řízené osy jsou schopny opracovat rovné, válcové i zakřivené plochy s drážkami a zkoseními. Dle přání zákazníka se mohou dodat stoly i s jinými rozměry desek a jinými pojezdy.

### **Příslušenství a speciály**

Společnost je schopna vyhovět všem přáním zákazníka a vyrábí i produkty na zakázku přesně tak, jak si to zákazník přeje. Při sestavování optimálního pracoviště je k dispozici technická pomoc k zajištění jeho bezproblémového zavedení. Odborníci z řad zkušených projektantů jsou schopni řešit i složité technologické problémy a nalézt takové řešení, které bude pro zákazníka znamenat co možná nejnižší náklady s co možná nejvyšší kvalitou.

Obráběcí stroje ŠKODA umožňují výstavbu pracoviště od základního provedení stroje přes universální pracoviště až po pracoviště pro speciální technologie. Taková pracoviště úspěšně pracují v řadě zemí světa. Ke svým výrobkům dodává Škoda i celou řadu příslušenství, které zvyšuje produktivitu práce a velmi podstatně ovlivňuje technologické možnosti zařízení (Výrobky 2013).

## 2.4 Služby

Společnost Škoda Machine Tool zajišťuje vysokou kvalitu dalších výrobních a servisních služeb v oblastech:

- modernizace starších strojů,
- školení programátorů NC řídicích systémů, obsluhy strojů a údržby v oblasti mechaniky, elektřiny, hydrauliky a programování,
- zvýšení produktivity obráběcího procesu zvýšením parametrů strojů, přestavba na CNC řízení dle přání zákazníka (SIEMENS, GE FANUC, HEIDENHAIN),
- demontáž stroje u zákazníka a následná montáž a předání stroje vlastními odborníky,
- poskytnutí stejné záruky jako u nových strojů,
- využití stávajícího základu stroje, vybavení moderním příslušenstvím,
- pozáruční servis,
- kooperace – speciální opracování,
- dodávky náhradních dílů,
- technologické programy,
- aplikace výsledků vlastního výzkumu a vývoje nových špičkových obráběcích strojů,
- vypracování odborného posudku na návrh tloušťky základového bloku stroje,
- provedení kontroly a seřízení měřících systémů stroje a předání měřících protokolů,
- dodávky programového vybavení pro automatizovanou tvorbu uživatelských programů umožňující snadné, spolehlivé a rychlé vytváření technologických NC programů i pro velmi složité obrobky,
- dodání vybraných upínacích prostředků vhodných pro upínání rozměrných obrobků,
- dodání seřizovacího přístroje pro přípravu nástrojů,
- dálková diagnostika NC (Služby 2013).

## **2.5 Zaměstnanci**

Škoda Machine Tool momentálně zaměstnává 415 zaměstnanců, z toho zhruba polovina vykonává manuální a provozní činnost. Od roku 2011, kdy byl počet zaměstnanců 413, počet zaměstnaných v této společnosti klesal až do roku 2014, což bylo způsobeno hlavně menším počtem přijatých zakázek. Společnost dbá na kvalitu poskytovaných služeb a výrobků, která jde ruku v ruce s kvalifikovanou pracovní silou. Škoda Machine Tool dlouhodobě podporuje odborný růst svých zaměstnanců ať už pomocí zlepšení jazykové vybavenosti, rozvoje manažerských či komunikativních dovedností či prohloubením znalostí v oblasti konstrukce obráběcích strojů. Nedílnou součástí péče o zaměstnance jsou také pravidelná školení a certifikace (Interní zdroj společnosti Škoda Machine Tool a. s. 2016).

Ve svém oboru, tedy strojírenství, pocítuje společnost dlouhodobý nedostatek kvalifikovaných pracovníků na trhu práce. Společnost tedy spolupracuje se Západočeskou univerzitou, zejména s Fakultou strojní a elektrotechnickou, jejíž absolventi splňují požadavky kvalifikovaného pracovníka a většina z nich v této společnosti absolvuje i praxi. Cílem této společnosti nadále zůstává být pro zaměstnance žádaným a atraktivním zaměstnavatelem (Interní zdroj společnosti Škoda Machine Tool a. s. 2016).

## **2.6 Organizační struktura**

V podniku převládá funkcionální organizační struktura (viz Příloha A), která je členěna do 10 samostatných útvarů a to Personalistika, Finance, Řízení jakosti, Obchodní úsek, Technický úsek, Nákup a logistika, Výroba, Realizace, Restrukturalizace, Operational Excellence. V čele těchto útvarů stojí příslušní ředitelé či vedoucí úseků, kteří jsou přímo podřízeni generálnímu řediteli společnosti. Administrativní podporu generálnímu řediteli poskytuje sekretariát. Nad generálním ředitelem stojí představenstvo společnosti v čele s předsedou a valná hromada, na kterou v podobě štábu dohlíží dozorčí rada společnosti. Organizační struktura se řadí mezi strmé, což je způsobeno vysokým počtem stupňů řízení.

### **3 Finanční analýza společnosti Škoda Machine Tool a. s.**

Tato kapitola se věnuje finanční analýze podniku Škoda Machine Tool a. s. v letech 2011–2014. Společnost, v podobě v jaké se nachází dnes, vznikla 1. 4. 2011 z důvodu vnitrostátní fúze dvou společností. K 31. 3. 2011 byla provedena mimořádná účetní závěrka a sestavena zahajovací rozvaha nově vzniklé společnosti. Společnost TOS NOVA, a. s., což byl do listopadu 2011 i obchodní název nově vzniklé společnosti, prošla fúzí se zanikající společností Škoda Machine Tool a. s. a v roce 2011 se rozhodlo o změně obchodního názvu firmy (Interní zdroj společnosti Škoda Machine Tool a. s. 2016).

Z tohoto důvodu počítá finanční analýza již s údaji nově vzniklé společnosti Škoda Machine Tool a. s. po provedené fúzi pro lepší přehled o současné situaci společnosti. Rok 2011 zahrnuje údaje od dubna po prosinec 2011, protože při porovnávání běžného a minulého účetního období ve finanční analýze, by se minulé účetní období v roce 2011 rovnalo zahajovací rozvaze, provedené k 1. 4. 2011.

Veškeré výsledky, vykázané dle českých účetních standardů, reálně nezobrazují hospodaření této společnosti, protože povaha podnikatelské činnosti této společnosti nedovoluje kratší zakázkové cykly, které by zobrazily výnos ze zakázek v období, ve kterém byly uzavřeny. Proto se ve finanční analýze zpracovávané v této práci lze setkat s výraznými odchylkami některých položek či ukazatelů, které neberou v úvahu někdy až 15měsíční či delší zakázkový cyklus.

První část je zaměřena na horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Následně se kapitola věnuje čistému pracovnímu kapitálu a vybraným poměrovým ukazatelům. Údaje potřebné ke zpracování finanční analýzy byly převzaty z účetních výkazů společnosti a jsou uváděny, vzhledem k velikosti podniku, v tisících Kč.

### 3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává jak absolutní, tak procentní rozdíly v průběhu jednotlivých let. Vzhledem k velikosti podniku bude horizontální analýza v praktické části této práce porovnávat meziroční změny pouze v procentech. V přílohách (viz Přílohy B–D) je uvedena kompletní horizontální analýza, která počítá jak absolutní, tak procentní změny v jednotlivých letech. Údaje uvedené v tabulkách i doplňujících grafech jsou vykázány, vzhledem k velikosti podniku, v tisících Kč.

#### 3.1.1 Horizontální analýza aktiv

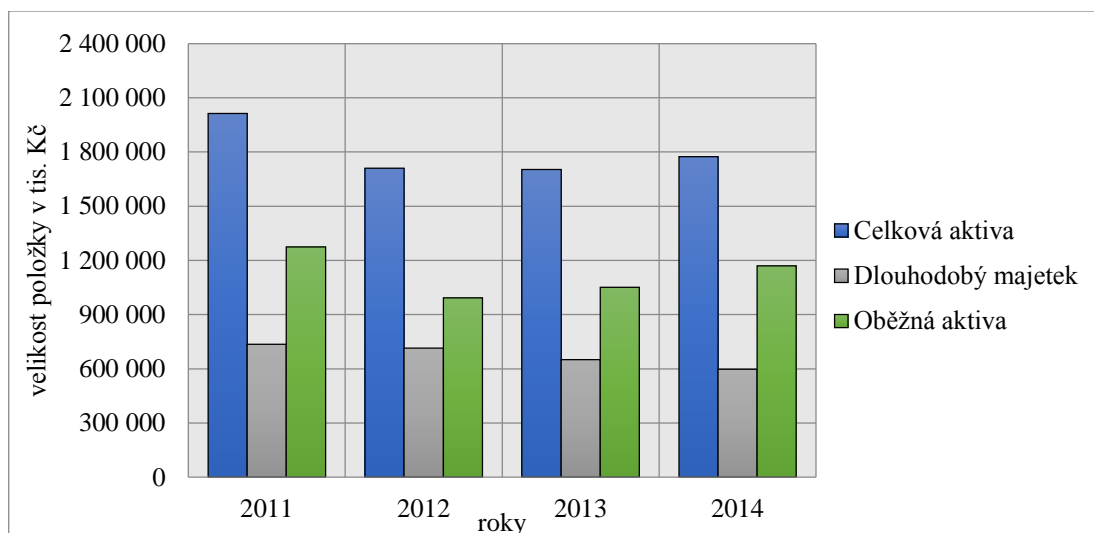
Tabulka 2 zobrazuje procentní změny ve vybraných položkách aktiv v průběhu let 2011–2014. Kompletní horizontální analýza aktiv je uvedena v příloze (viz Příloha B). Pro přehlednější zobrazení vývoje jednotlivých položek je na Obrázku 3 zobrazen vývoj celkových aktiv spolu s dlouhodobým majetkem a oběžnými aktivy v letech 2011–2014.

**Tabulka 2:** Horizontální analýza vybraných položek aktiv

Položka	Změna v %		
	2012/2011	2013/2012	2014/2013
<b>AKTIVA CELKEM</b>	-15,06	-0,32	4,10
<b>Dlouhodobý majetek</b>	-2,99	-8,92	-8,07
Dlouhodobý nehmotný majetek	-7,46	-7,36	-8,05
Dlouhodobý hmotný majetek	2,54	-11,44	-8,63
Dlouhodobý finanční majetek	17,78	1,32	0,17
<b>Oběžná aktiva</b>	-22,04	5,87	11,33
Zásoby	-21,80	14,92	16,58
Dlouhodobé pohledávky	-47,48	49,27	38,55
Krátkodobé pohledávky	5,93	-66,19	112,22
Krátkodobý finanční majetek	-45,42	80,76	-45,23
Časové rozlišení	-35,35	-4,51	147,91

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda Machine Tool a. s., 2016

**Obrázek 3:** Vývoj vybraných položek aktiv



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda Machine Tool a. s., 2016

V Tabulce 2 je možno pozorovat, že celková aktiva se v roce 2012 oproti roku 2011 snížila o 15 %. V roce 2013 oproti roku 2012 lze sledovat už jen mírný pokles a v roce 2014 už jsou aktiva vyšší, než byla v roce 2013, a to o 4 %. Od roku 2011 do roku 2014 byl u dlouhodobého majetku zaznamenán pokles, což bylo způsobeno především vývojem dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku, a to hlavně v roce 2013, kdy se dlouhodobý hmotný majetek snížil o 11 % oproti roku předcházejícímu. Tato změna byla vyvolána poklesem zakázkové náplně v roce 2013, což vedlo k nedostatku finančních prostředků. Firma proto byla nucena omezit investiční výdaje, které byly pouze na 50% úrovni ročních odpisů. Finanční majetek je jedinou položkou dlouhodobého majetku, která ve sledovaném období nevykazuje pokles oproti předcházejícímu roku. Velký nárůst byl zaznamenán v roce 2012, kdy se dlouhodobý finanční majetek zvýšil o více než 17 % oproti roku 2011. V roce 2011 došlo v rámci projektu fúze k ocenění finančních investic znalcem a hodnota byla přeceněna ze 14 mil. Kč na hodnotu 17 mil. Kč.

Oběžná aktiva se v roce 2012 snížila o 22 %, což bylo ve velké míře ovlivněno hlavně poklesem zásob, ale také dlouhodobými pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem. V dalších letech ale zaznamenaly nárůst a to skoro o 6 % v roce 2013 a o 11 % v roce 2014, jelikož v tomto roce více než dvojnásobně narostla hodnota krátkodobých pohledávek.

Jak je možno vidět z Tabulky 2, zásoby v roce 2012 poklesly o necelých 22 %. Jelikož je stav zásob významně ovlivněn strukturou a aktuální rozpracovaností jednotlivých zakázek (již zmiňovaná zakázková výroba s dlouhodobým výrobním cyklem), dochází meziročně k významnému kolísání a meziroční změny se tak ke konci roku těžko vyhodnocují.

Dlouhodobé pohledávky obsahují odloženou daňovou pohledávku a v nepatrné míře dlouhodobé poskytnuté zálohy. Proto pokles dlouhodobých pohledávek v roce 2012 byl vyvolán splacením poloviny odložené daňové pohledávky. V dalších letech se dlouhodobé pohledávky zvyšovaly, což bylo způsobeno zvyšováním již zmíněné odložené daňové pohledávky.

Pokles krátkodobého finančního majetku v roce 2012 byl ovlivněn hlavně penězi na účtech, jelikož peníze v hotovosti udržuje firma s drobným kolísáním na stejné úrovni. Peníze na účtech se v průběhu jednotlivých let střídavě zvyšují a snižují, což je způsobeno hlavně platební morálkou odběratelů podniku. Výrobní zakázky podniku se pohybují v desítkách milionů korun a většina odběratelů splácí během výrobního období určité části svého závazku ve formě záloh, ale největší podíl je splacen vždy na konci při předání hotové zakázky.

Vývoj krátkodobých pohledávek je značně kolísavý. V roce 2012 se sice držely přibližně na stejné úrovni jako v předchozím roce, ale v roce 2013 zaznamenaly pokles o 66 %. Tento pokles byl vyvolán splacením převážné většiny pohledávek a zároveň poklesem zakázkové náplně. V roce 2014 hodnota pohledávek opět stoupla, a to až o 112 %, z důvodů velkého nárůstu nových zakázek.

Časové rozlišení obsahuje pouze jedinou položku - Náklady příštích období. Změny časového rozlišení jsou, vzhledem k velikosti podniku, v jednotlivých letech zanedbatelné.

Na Obrázku 3 je možno sledovat, že hlavní položky aktiv se udržují, až na drobné kolísání, přibližně na stejné úrovni. Větší propad lze sledovat u celkových aktiv v roce 2012, což bylo způsobeno poklesem oběžných aktiv, především díky snížení počtu zásob.

### 3.1.2 Horizontální analýza pasiv

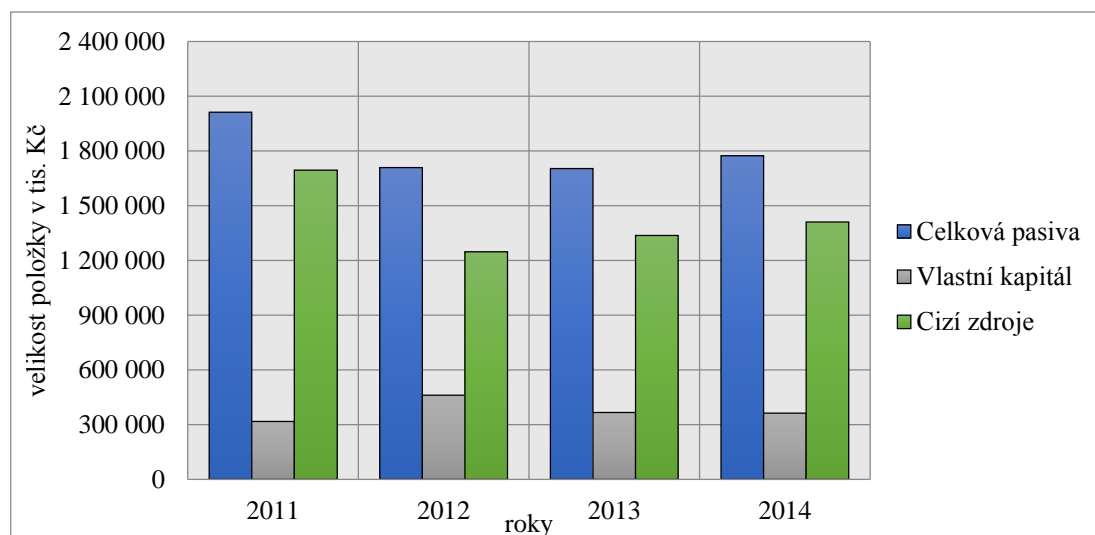
V následující tabulce jsou zobrazeny meziroční procentní změny vybraných položek pasiv v průběhu let 2011–2014. Kompletní horizontální analýza pasiv je uvedena v příloze (viz Příloha C). Vývoj celkových pasiv, společně s vlastním kapitálem a cizími zdroji, v letech 2011–2014 je zobrazen na Obrázku 4.

**Tabulka 3:** Horizontální analýza vybraných položek pasiv

Položka	Změna v %		
	2012/2011	2013/2012	2014/2013
<b>PASIVA CELKEM</b>	-15,06	-0,32	4,10
<b>Vlastní kapitál</b>	45,27	-20,41	-1,30
<b>Cizí zdroje</b>	-26,36	7,10	5,59
Rezervy	85,57	-59,52	126,04
Dlouhodobé závazky	-0,68	0,83	-4,63
Krátkodobé závazky	-41,90	2,95	15,50
Bankovní úvěry a výpomoci	-23,66	23,94	23,54
Časové rozlišení	-44,44	0,00	-8,00

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda Machine Tool a. s., 2016

**Obrázek 4:** Vývoj vybraných položek pasiv



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda Machine Tool a. s., 2016



Při pohledu na Tabulku 3 je možné vypořádat velké změny jednotlivých položek pasiv, a to především v roce 2012, kdy docházelo k velkému poklesu většiny položek pasiv oproti předcházejícímu roku.

Vlastní kapitál se v roce 2012 zvýšil o 45 % oproti roku 2011 i přesto, že se díky zápornému výsledku hospodaření z předcházejícího roku ještě více záporně zvýšila položka Neuhrazená ztráta minulých let. Výsledek hospodaření běžného období totiž dosáhl 341 % předcházející hodnoty, což bylo způsobeno tím, že se v roce 2011 podnik nacházel ve ztrátě, ale v roce 2012 dosáhl kladného výsledku hospodaření. V roce 2013 se vlastní kapitál snížil přibližně o 20% oproti roku 2012. Tato změna byla opět vyvolána především výsledkem hospodaření běžného období, v tomto případě ztrátou.

Položka Neuhrazená ztráta minulých let byla v roce 2013 nulová, jelikož se díky kladnému hospodářskému výsledku v roce 2012 uhradila celá ztráta z předcházejících období. Zbylá část zisku byla převedena do položky Nerozdělený zisk minulých let. Položky Základního kapitálu a Rezervního fondu zůstaly v průběhu let neměnné.

Cizí zdroje v roce 2012 klesly o 26 %, což bylo způsobeno poklesem krátkodobých závazků, konkrétně snížením položky Krátkodobých přijatých záloh a Jiných závazků, které byly sníženy skoro o 100 %. V dalších letech byl zaznamenán růst cizích zdrojů, a to především díky nárůstu Krátkodobých závazků z obchodních vztahů a Krátkodobých bankovních úvěrů. V Tabulce 3 je možno sledovat pokles položky bankovních úvěrů v roce 2012 oproti roku 2011. Firma převzala v roce 2011 dlouhodobý bankovní úvěr od společnosti TOS NOVA, a. s. Tento úvěr byl poskytnut na koupi společnosti Škoda Machine Tool a. s. a po uskutečnění fúze byl tento úvěr převeden do nově vzniklé společnosti. Podnik tento úvěr průběžně splácel, ale od roku 2013 již nebyl schopen generovat dostatek příjmů a byl nucen situaci řešit novými krátkodobými úvěry na provozní financování. Tuto změnu lze pozorovat v položce krátkodobé bankovní úvěry v roce 2013 (viz Příloha C).

Rezervy v průběhu let střídavě rostou a klesají. Společnost dlouhodobě systematicky vyhodnocuje hrozící obchodní rizika a s ohledem na aktuální složení zakázkové náplně vytváří rezervy zejména na záruční opravy, na penalizace za nesplnění smluvních podmínek kontraktů, na ztrátové zakázky evidované v nedokončené výrobě a na ostatní rizika vyplývající z uzavřených kontraktů, dále na rezervu na očekávané roční odměny, na soudní spory a rezervu na další finanční náklady.

Časové rozlišení obsahuje jen položku Výnosy příštích období, která je stejně jako položka Nákladů příštích období, vzhledem k velikosti podniku, zanedbatelná.

### 3.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

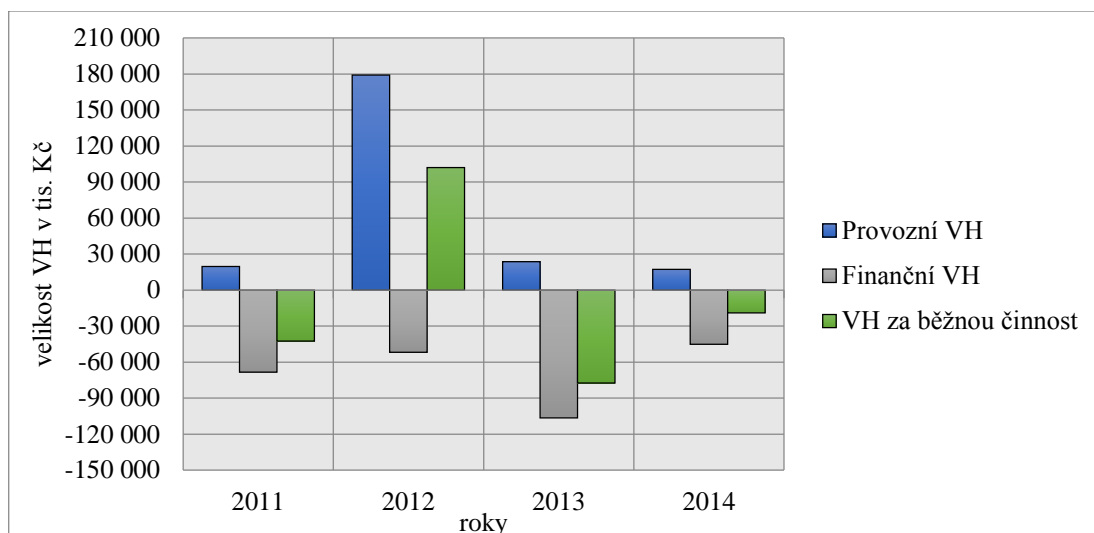
Tato kapitola se věnuje horizontální analýze vybraných položek výkazu zisku a ztráty. Tabulka 4 zobrazuje procentní změny jednotlivých položek výkazu v průběhu let 2011–2014. Na Obrázku 5 je zobrazen vývoj jednotlivých hospodářských výsledků v letech 2011–2014. Kompletní horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je uvedena v příloze (viz Příloha D).

**Tabulka 4:** Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty

Položka	Změna v %		
	2012/2011	2013/2012	2014/2013
Výkony	64,10	-26,22	6,51
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	119,21	-42,34	6,16
Výkonová spotřeba	39,13	-13,63	2,37
Přidaná hodnota	124,40	-45,07	16,26
Osobní náklady	45,34	-2,09	-5,31
Daně a poplatky	327,70	-67,88	10,27
Odpisy DLHM a DLNHM	34,08	6,51	-4,48
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	809,02	-86,79	-26,74
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-24,10	105,73	-57,77
Daň z příjmů za běžnou činnost	-508,38	-121,53	59,33
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	-340,90	-175,92	-75,46
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	-340,90	-175,92	-75,46
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	-362,22	-165,13	-66,62

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda Machine Tool a. s., 2016

**Obrázek 5:** Vývoj jednotlivých hospodářských výsledků



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda Machine Tool a. s., 2016

První položkou tohoto výkazu jsou Výkony, neboť firma nevykazuje tržby ani náklady za zboží, proto zde úplně chybí Obchodní marže. Výkony dosáhly svého maxima v roce 2012, což je patrné i z vývoje v Tabulce 4, kdy výkony vzrostly v roce 2012 oproti roku 2011 o 64%. Rok 2012 byl, co se týká tržeb, rekordní, což se projevilo i na hospodářském výsledku, jak je možno vidět na Obrázku 5. V roce 2013 byl zaznamenán pokles tržeb oproti roku 2012, a to o 42 %, což bylo způsobeno poklesem zakázkové náplně. V roce 2014 byly tržby přibližně na stejné úrovni jako v roce 2013.

Výkonová spotřeba se v roce 2012 zvýšila o necelých 40 % oproti roku předchozímu. Tato položka je ve větší míře ovlivněna spotřebou materiálu a energie, ale svůj podíl mají také služby. Z vývoje již zmíněných položek vyplývá i vývoj přidané hodnoty, což je rozdíl výkonů a výkonové spotřeby. Přidaná hodnota v roce 2012 stoupla o 124 % oproti roku 2011. V roce 2013 byl zaznamenán pokles o 45 % a poté se přidaná hodnota držela relativně na stejné hodnotě.

Osobní náklady jsou ve velké míře ovlivněny mzdovými náklady, se kterými souvisí i náklady na sociální a zdravotní pojištění. Mzdové náklady byly nejvyšší v roce 2013, což byl i rok, kdy byla nejvyšší průměrná mzda v podniku. Celkové osobní náklady, ale byly nejvyšší v roce 2012, kdy se zvýšily oproti roku 2011 o 45 %. Daně a poplatky zaznamenaly největší výkyv opět v roce 2012, a to díky dosaženému hospodářskému

výsledku. V ostatních letech je tato položka relativně neměnná, maximálně s mírným nárůstem.

Na Obrázku 5 lze pozorovat vývoj jednotlivých druhů hospodářských výsledků. Jak už je uvedeno v předchozím textu, nejlepším rokem, co se týká hospodářského výsledku, je rok 2012. Je to zároveň jediný rok ve sledovaném období, kdy vykazoval hospodářský výsledek kladnou hodnotu. Na tomto výsledku má největší podíl provozní výsledek hospodaření, který se oproti roku 2011 zvýšil o 809 %. V ostatních letech je vykázána ztráta, která byla způsobena záporným finančním výsledkem hospodaření. Tento fakt způsobuje téměř dvakrát vyšší hodnota finančních nákladů včetně nákladových úroků oproti finančním výnosům. Z tabulky je patrný pokles ztráty finančního výsledku hospodaření v roce 2012, ale již v roce 2013 je zaznamenán propad o více než 100 %. V roce 2014 se finanční výsledek snížil o 50 %, přesto byla opět vykázána ztráta.

Ostatní finanční náklady a výnosy jsou ovlivněny především kurzovými rozdíly, a to jak z obchodního styku, tak kurzovými rozdíly vzniklými při splácení úvěrů v eurech. Z hlediska velikosti sice zanedbatelnou, ale přesto velmi důležitou položkou jsou náklady a výnosy z přecenění derivátových obchodů. Jelikož podnik nakupuje zásoby v korunách, ale za prodeje v 90 % inkasuje v eurech, je jeho záměrem zajistit se proti případnému měnovému riziku. Proto poskytne částku inkasovanou v eurech bance, která částku přecení kurzem vypočteného dle dlouhodobého vývoje měny a podniku poskytne částku v českých korunách. Poté, na konci účetního období, vznikají podniku další náklady nebo výnosy podle toho, zda je aktuální kurz nižší nebo vyšší.

Daň z příjmů je v jednotlivých letech záporná, kromě zmíněného roku 2012, kdy byl vykázán zisk, a daň se zvýšila o celých 508 % oproti roku předchozímu. V roce 2011 se podnik nacházel ve ztrátě, ale v roce 2012 zaznamenal pokles ztráty o necelých 341 %, respektive nárůst, protože podnik dosahoval zisku. Rok 2013 poklesl oproti roku 2012 o necelých 176 %, jelikož se podnik dostal znovu do ztráty. V roce 2014 oproti roku 2013 byl zaznamenán pokles ztráty o 75 %.

## 3.2 Vertikální analýza

V této kapitole je zpracována vertikální analýza vybraných položek aktiv a pasiv a výkazu zisku a ztráty. Kompletní analýza je uvedena v příloze (viz Přílohy E–G). Vertikální analýza představuje podíl jednotlivých položek výkazů na bilanční sumě v případě rozvahy a na tržbách v případě výkazu zisku a ztráty. V tabulkách jsou zaznamenány procentní změny vybraných položek výkazů v průběhu let 2011–2014. Vzhledem k velikosti podniku jsou údaje v tabulkách a grafech uváděny v tisících Kč.

### 3.2.1 Vertikální analýza aktiv

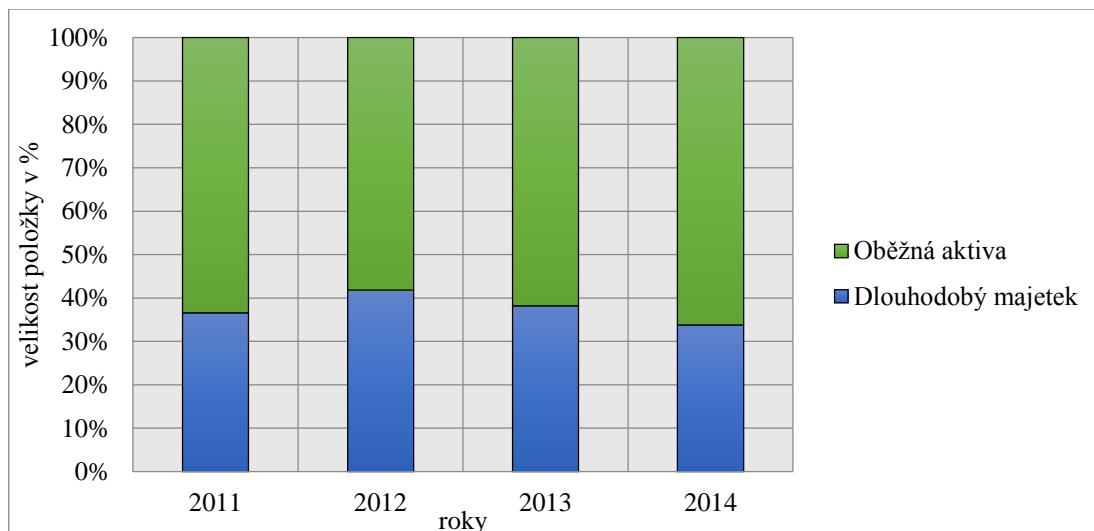
Cílem vertikální analýzy aktiv je zobrazit podíl jednotlivých položek na bilanční sumě, a to v letech 2011–2014. V této části práce jsou uvedeny pouze vybrané položky aktiv, kompletní vertikální analýza aktiv je uvedena v příloze (viz Příloha E). Tabulka se zpracovanou analýzou je doprovázena grafem, který přehledněji zobrazuje podíl dvou největších položek aktiv na bilanční sumě, a to dlouhodobého majetku a oběžných aktiv.

**Tabulka 5:** Vertikální analýza vybraných položek aktiv

Položka	Podíl na bilanční sumě v %			
	2011	2012	2013	2014
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Dlouhodobý majetek</b>	36,58	41,77	38,17	33,70
Dlouhodobý nehmotný	20,82	22,68	21,08	18,62
Dlouhodobý hmotný majetek	14,98	18,08	16,06	14,10
Dlouhodobý finanční majetek	0,73	1,01	1,03	0,99
<b>Oběžná aktiva</b>	63,30	58,09	61,70	65,99
Zásoby	41,15	37,89	43,68	48,92
Dlouhodobé pohledávky	1,64	1,01	1,52	2,02
Krátkodobé pohledávky	9,95	12,41	4,21	8,58
Krátkodobý finanční majetek	10,55	6,78	12,29	6,47
Časové rozlišení	0,18	0,14	0,13	0,31

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda Machine Tool a. s., 2016

**Obrázek 6:** Podíl vybraných položek aktiv na bilanční sumě



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda Machine Tool a. s., 2016

Z Tabulky 5 i Obrázku 6 je patrné, že největší podíl na bilanční sumě mají oběžná aktiva, a to za celé sledované období. V roce 2012 se celkový podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech zvýšil, což bylo způsobeno poklesem oběžných aktiv, konkrétně položkou Nedokončená výroba a polotovary. Naopak v roce 2014 se podíl dlouhodobého majetku snížil, což bylo vyvoláno hlavně změnou Dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně položkou Samostatné movité věci a soubory movitých věcí, ale také položkami Dlouhodobého nehmotného majetku, především položkami Goodwill a Software, jejichž hodnota byla snížena díky odpisům.

Z Tabulky 5 je vidět, že se podíl oběžných aktiv na celkových aktivech v roce 2012 snížil. V ostatních letech se oběžná aktiva podílejí na celkových aktivech více než 60 %. Položka zásob se v roce 2011 podílela na celkových aktivech 41 %, ale v roce 2012 už jen necelými 38 %. Tento mírný pokles byl ovlivněn hlavně položkou Nedokončená výroba a polotovary, která se v roce 2011 podílela 33 %, ale v roce 2012 již jen 28 %. Největší podíl zaznamenaly zásoby v roce 2014, a to necelými 49 %. Tento nárůst byl opět ovlivněn položkou Nedokončená výroba a polotovary, který obsahuje rozpracované zakázky. Rozpracovaných zakázek se v podniku nachází značné množství díky zmíněnému dlouhodobému výrobnímu cyklu.

V roce 2012 byl zaznamenán také pokles podílu dlouhodobých pohledávek, přičemž podíl krátkodobých pohledávek byl větší než v roce 2011. Dlouhodobé pohledávky

snížily svoji hodnotu již o zmiňovanou odloženou daňovou pohledávku. Nárůst krátkodobých pohledávek byl způsoben větším počtem uzavřených zakázek. V roce 2013 poklesl podíl krátkodobých pohledávek na 4 %, což bylo způsobeno splacením značné části pohledávek z obchodních vztahů. Krátkodobý finanční majetek se střídavě zvyšoval a snižoval, přičemž v roce 2013 byl jeho podíl na celkových aktivech největší. Tyto změny vyvolávala výše celkových finančních prostředků držených na účtech, jejichž výše jde ruku v ruce se splácením pohledávek a závazků. V roce 2013, kdy byl podíl krátkodobého finančního majetku největší, byl podniku poskytnut krátkodobý bankovní úvěr a zároveň byla splacena velká část pohledávek.

### 3.2.2 Vertikální analýza pasiv

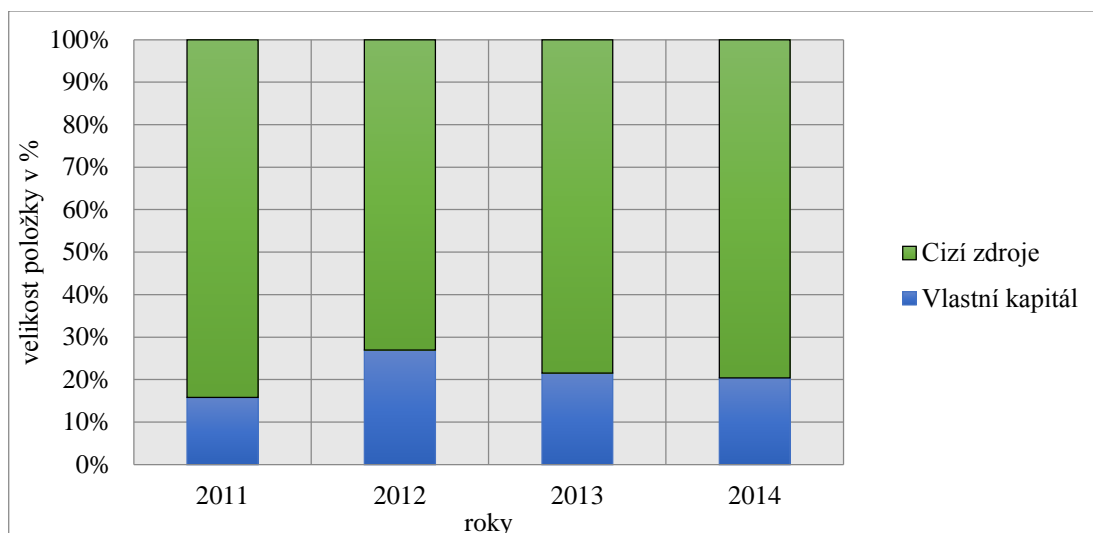
Vertikální analýza pasiv podává informace o tom, jak se jednotlivé položky pasiv podílely na bilanční sumě. V této kapitole jsou uvedeny pouze vybrané položky pasiv v letech 2011–2014. Kompletní vertikální analýza pasiv je uvedena v příloze (viz Příloha F). Tabulka 6 se zpracovanou vertikální analýzou pasiv je dále doplněna o graf, který přehledně zobrazuje podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkových pasivech podniku.

**Tabulka 6:** Vertikální analýza vybraných položek pasiv

Položka	Podíl na bilanční sumě v %			
	2011	2012	2013	2014
<b>PASIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Vlastní kapitál</b>	15,78	26,99	21,55	20,43
<b>Cizí zdroje</b>	84,22	73,01	78,45	79,57
Rezervy	2,62	5,72	2,32	5,04
Dlouhodobé závazky	7,73	9,04	9,15	8,38
Krátkodobé závazky	37,85	25,89	26,74	29,67
Bankovní úvěry a výpomoci	36,01	32,37	40,24	47,76
Časové rozlišení	0,002	0,001	0,001	0,001

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda Machine Tool a. s., 2016

**Obrázek 7:** Podíl vybraných položek pasiv na bilanční sumě



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda Machine Tool a. s., 2016

Vertikální analýza pasiv zobrazuje, z jakých zdrojů jsou financována aktiva podniku. Při pohledu na Obrázek 7 je vidět, že podnik ve velké míře využívá cizích zdrojů k financování aktiv. Cizí zdroje si ve sledovaném období držely hranici přibližně 80 % na celkových pasivech. Zvláštní změna pak byla zaznamenána v letech 2011 a 2012. V roce 2011 měly cizí zdroje 84% podíl na celkových pasivech, zatímco v roce 2012 byl ten podíl jen 73%. Tato změna byla vyvolána zvýšením položky Vlastního kapitálu, jelikož v roce 2012 dosáhl podnik zisku, zatímco v ostatních letech se nacházel ve ztrátě.

Největší podíly cizích zdrojů je možné zaznamenat u krátkodobých závazků a bankovních úvěrů. Největší podíl krátkodobých závazků lze sledovat v roce 2011, což je zapříčiněno hlavně položkou Krátkodobých přijatých záloh. V roce 2011 představoval podíl bankovních úvěrů a výpomocí 36 %. Tento podíl se v roce 2012 snížil, ale již od roku 2013 opět stoupal a v roce 2014 se podílel necelými 48 %. Položka bankovních úvěrů je ve větší míře tvořena Dlouhodobými bankovními úvěry, tedy kromě roku 2013, kdy je položka Krátkodobých úvěrů mírně vyšší. Časové rozlišení, které je tvořeno položkou Výnosy příštích období, tvoří zanedbatelnou část podílu na celkové bilanční sumě.



### 3.2.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Úkolem vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je zobrazit podíl jednotlivých položek na stanoveném celku. Pro potřeby této analýzy byly jako celková suma zvoleny tržby. Jelikož podnik nevykazuje tržby za prodej zboží, obsahuje tato hodnota pouze tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. V této kapitole je vertikální analýza zpracována za pomoci vybraných položek výkazu zisku a ztráty v letech 2011–2014. Kompletní vertikální analýza výkazu zisku a ztráty je uvedena v příloze (viz Příloha G).

**Tabulka 7:** Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty

Položka	Podíl na celkových tržbách v %			
	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	85,36	54,18	81,16	78,26
Přidaná hodnota	35,37	36,20	34,49	37,77
Osobní náklady	22,65	15,02	25,51	22,75
Daně a poplatky	0,18	0,36	0,20	0,21
Odpisy DLHM a DLNHM	10,12	6,19	11,44	10,29
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	3,05	12,64	2,90	2,00
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-10,56	-3,66	-13,05	-5,19
Daň z příjmů za běžnou činnost	-0,96	1,78	-0,67	-1,00
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	-6,56	7,21	-9,49	-2,19
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	-6,56	7,21	-9,49	-2,19
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	-7,51	8,99	-10,15	-3,19

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda Machine Tool a. s., 2016

Z Tabulky 7 lze pozorovat, že výkonová spotřeba si v jednotlivých letech držela 80% podíl na tržbách. Výjimkou byl pouze rok 2012, kdy byl podíl výkonové spotřeby na tržbách jen 54%, přestože byla výkonová spotřeba vyšší, než v minulém roce. V roce 2012 se totiž podniku, co se týká tržeb, velmi dařilo, a to také přispělo k dosažení nejlepšího hospodářského výsledku ve sledovaném období. Osobní náklady představují přibližně 25% podíl na tržbách. Lze si povšimnout, že v roce 2012 mají osobní náklady

nejnižší podíl ze všech sledovaných období, přestože v absolutní hodnotě vykazují nejvyšší hodnotu. To je opět následkem mimořádně vysokých tržeb v tomto roce. Provozní výsledek hospodaření je ve všech obdobích kladný, což poukazuje na schopnost podniku generovat ze své podnikatelské činnosti zisk. Naopak finanční výsledek hospodaření vykazuje ve všech sledovaných obdobích záporný podíl na tržbách, a to i v jinak úspěšném roce 2012.

### 3.3 Čistý pracovní kapitál

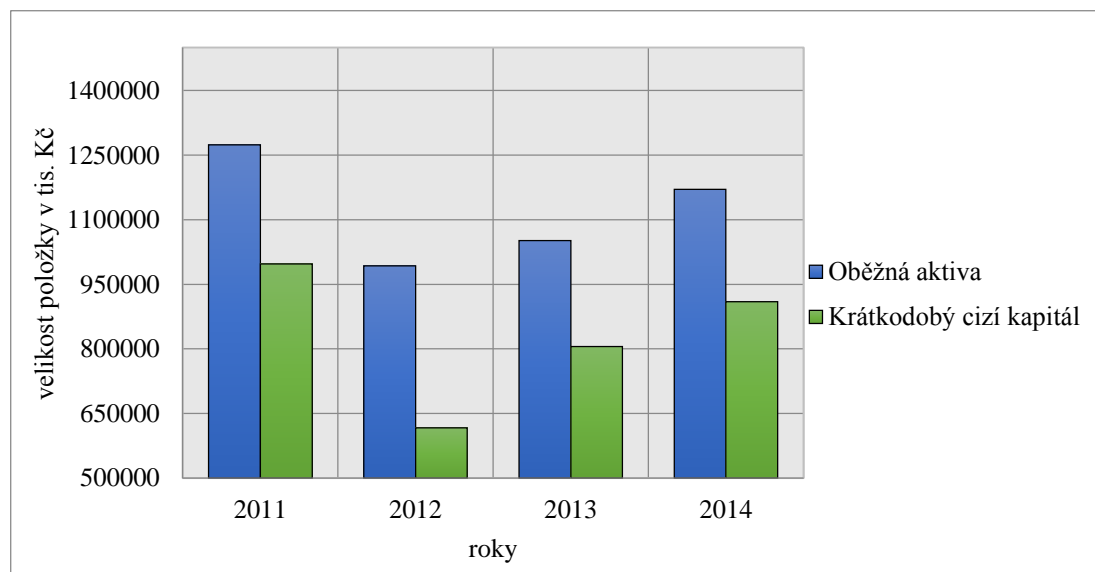
Tato kapitola se věnuje vývoji čistého pracovního kapitálu v letech 2011–2014, jakožto rozdílu oběžných aktiv a krátkodobého cizího kapitálu. Na Obrázku 8 lze pozorovat i vývoj těchto položek pro lepší zobrazení způsobu financování podniku. V tabulce i na obrázku jsou hodnoty uvedeny v tisících Kč.

**Tabulka 8:** Vývoj oběžných aktiv a krátkodobého cizího kapitálu

Rok	2011	2012	2013	2014
Oběžná aktiva	1 273 915	993 117	1 051 439	1 170 606
Krátkodobý cizí kapitál	997 458	616 546	805 614	909 508
Čistý pracovní kapitál	276 457	376 571	245 825	261 098

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda Machine Tool a. s., 2016

**Obrázek 8:** Vývoj oběžných aktiv a krátkodobého cizího kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda Machine Tool a. s., 2016

Jak je patrné z Obrázku 8, vývoj oběžných aktiv dlouhodobě převyšuje vývoj krátkodobého cizího kapitálu, z čehož lze usuzovat, že management podniku využívá konzervativní způsob financování. Hodnota čistého pracovního kapitálu od roku 2011 střídavě kolísá. V roce 2012 dosáhl čistý pracovní kapitál nejvyšší hodnoty ve sledovaném období, a to 376 571 tis. Kč. To bylo způsobeno nejen dokončením rozdělaných zakázek z předcházejících období, tedy poklesem položky Nedokončené výroby a tudíž i poklesem oběžných aktiv, ale také poklesem položky Přijatých záloh z důvodu již zmiňovaného dokončení rozdělaných zakázek. Kladná hodnota ukazatele je pro podnik dobrou zprávou, neboť by neměl mít v následujících letech problém se splácením svých závazků.

Jak je uvedeno v teoretické části této práce, s analýzou čistého pracovního kapitálu souvisí i způsob financování. Z Obrázku 8 lze pozorovat, že podnik využívá spíše konzervativní způsob financování. Z výsledků se tedy dá usuzovat, že podnik financuje část oběžných aktiv pomocí dlouhodobých zdrojů. Lze tedy říci, že se podnik při aplikaci konzervativního způsobu financování vyhýbá krátkodobým zdrojům kvůli snížení rizika, jak je možné pozorovat i na Obrázku 8. Podnik tím ale zároveň snižuje potenciál pro tvorbu maximální hodnoty z důvodu vysokých nákladů na dlouhodobé cizí zdroje a vlastní financování.

### 3.4 Přehled bankovních úvěrů společnosti Škoda Machine Tool a. s.

Tato kapitola se zabývá veškerými úvěry, které lze v úvěrovém portfoliu podniku nalézt k 31. 12. 2014. Následující tabulka přehledně zobrazuje bankovní úvěry poskytnuté od roku 2012 do roku 2014. Podrobnosti o úvěrech, poskytnutých po roce 2015, nemohly být společností prozatím poskytnuty. Údaje v Tabulce 9 jsou uvedené v tisících Kč.

**Tabulka 9 :** Přehled bankovních úvěrů společnosti

Společnost	Druh úvěru	Splatnost	Splátkový kalendář	Zůstatek k 31. 12.2014 v tis. Kč
VB Leasing	investiční úvěr	3. 2. 2015	měsíční splátky	20
VB Leasing	investiční úvěr	3. 2. 2015	měsíční splátky	25
VB Leasing	investiční úvěr	23. 3. 2015	měsíční splátky	69
HSBC Bank	střednědobý úvěr	28. 6. 2019	čtvrtletní splátky	339 354
HSBC Bank	provozní úvěr	21. 6. 2016	měsíční splátky	211 819
HSBC Bank	kontokorentní úvěr	21. 6. 2016	měsíční splátky	37 706

Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti Škoda Machine Tool a. s., 2016

Investiční úvěry, poskytnuté v roce 2012, slouží na financování osobního automobilu společností VB leasing. Tyto úvěry jsou zajištěny samotným financovaným majetkem. Dlouhodobá část střednědobého úvěru poskytnutého v červnu 2013 za účelem splacení části střednědobého bankovního úvěru poskytnutého v březnu 2011 Bankovním klubem (Citibank Europe Plc., HSBC Bank Plc. a ČSOB a. s.), činila k 31. 12. 2014 339 354 tis. Kč. Ostatní úvěry, poskytnuté také v roce 2013, jsou zajištěny nemovitým a movitým majetkem společnosti, zásobami, akciemi, bankovními účty a budoucími pohledávkami z inkasa obchodního případu.

Při pohledu na Tabulku 9 je zřejmé, že společnost využívá poměrně velký objem finančních prostředků právě z bankovních úvěrů. Nejvyšší úvěr je zaznamenán u společnosti HSBC Bank, který společnost převzala od společnosti TOS NOVA po proběhlé fúzi. Tento úvěr je rozdělen na několik střednědobých částí, které jsou postupně spláceny. Konečné splacení tohoto úvěru se plánuje na polovinu roku 2019. Druhým nejvyšším úvěrem je provozní úvěr, který byl společnosti poskytnut v roce

2013, jelikož v tomto roce velmi poklesla zakázková náplň a společnost se potýkala s problémy při financování provozu. V následující kapitole, zabývající se analýzou poměrových ukazatelů, lze vyzorovat velký vliv položek bankovních úvěrů na výsledky jednotlivých ukazatelů, a to především na ukazatele zadluženosti.

S poskytováním úvěrů souvisí i používání Mezinárodních účetních standardů. Pokud by podnik vykazoval výsledky své činnosti jen podle Českých účetních standardů, neměl by vzhledem ke své činnosti nárok na čerpání úvěru, jelikož se banky při rozhodování o poskytnutí úvěru soustředí především na dosažené hospodářské výsledky a výsledky určitých ukazatelů. Výsledky vykázané dle ČÚS totiž podhodnocují skutečně dosažené výsledky. Dle IFRS se výnos ze zakázky promítne v období, ve kterém byla zakázka realizována, na rozdíl od ČÚS, kdy se celý zisk ze zakázky projeví až na konci výrobního cyklu, tedy někdy až po 15 měsících. Proto při žádosti o poskytnutí úvěru předkládá společnost bance výsledky vykázané raději dle Mezinárodních účetních standardů.

### 3.5 Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola se věnuje analýze vybraných poměrových ukazatelů v letech 2011–2014. Nejprve jsou analyzovány ukazatele likvidity, poté rentability, dále následuje zadluženost a na závěr jsou uvedeny ukazatele aktivity. Každá část obsahuje tabulku a graf pro přehlednější zobrazení vývoje vybraných ukazatelů.

#### 3.5.1 Ukazatele likvidity

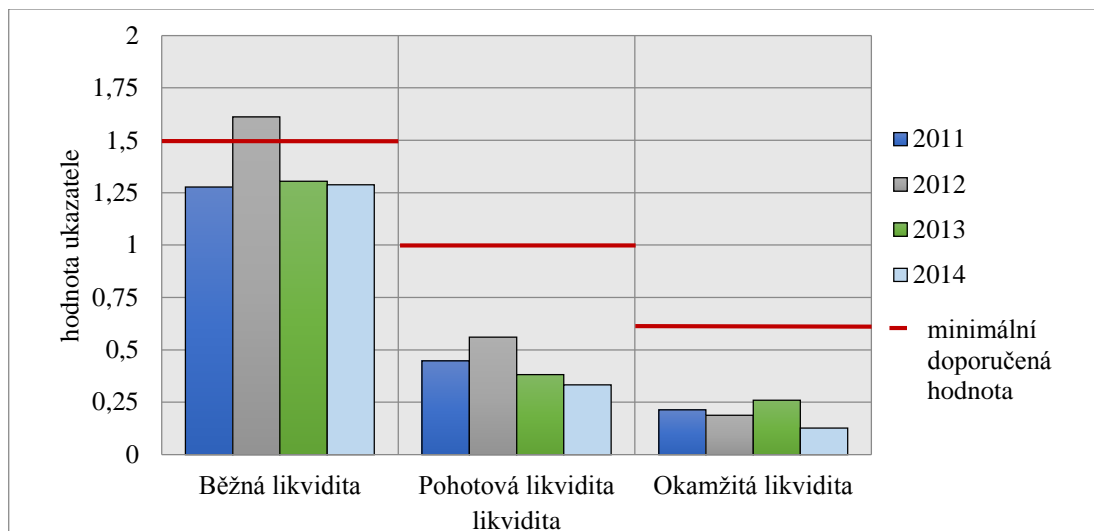
Tato část je zaměřena na analýzu ukazatelů likvidity. V následující tabulce i na obrázku je přehledně zobrazen vývoj běžné, pohotové i okamžité likvidity v letech 2011–2014. Na Obrázku 9 je poté vidět vývoj jednotlivých ukazatelů s vyznačenou minimální doporučenou hodnotou.

**Tabulka 10:** Vývoj ukazatelů likvidity

Rok	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	1,28	1,61	1,31	1,29
Pohotová likvidita	0,45	0,56	0,38	0,33
Okamžitá likvidita	0,21	0,19	0,26	0,13

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda Machine Tool a. s., 2016

**Obrázek 9:** Vývoj ukazatelů likvidity s vyznačenou minimální doporučenou hodnotou



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda Machine Tool a. s., 2016

Provedená analýza ukazatelů likvidity odhalila ne zrovna ideální výsledky. Na Obrázku 9 lze vidět minimální doporučenou hodnotu každého ukazatele, na kterou podnik v celém sledovaném období nedosahuje, tedy kromě ukazatele běžné likvidity v roce 2012. Jediným ideálním výsledkem, a to v roce 2012, byl ukazatel běžné likvidity, který se nacházel v intervalu od 1,5 do 2,5, což jsou doporučované hodnoty běžné likvidity.

Běžná likvidita dosáhla v roce 2012 hodnoty 1,61, což bylo způsobeno poklesem položek Krátkodobých závazků, a to zejména Krátkodobých přijatých záloh a jiných závazků, na které se většinou účtují dotace. Pokles byl zaznamenán i v položkách oběžných aktiv, a to zejména Nedokončené výroby a polotovarů, z důvodu ukončení většiny rozpracovaných zakázek z předcházejících období. I přes tento pokles dosáhl podnik lepších výsledků než v ostatních srovnávaných obdobích.

I přesto, že podnik nedosahuje doporučených hodnot jednotlivých ukazatelů, je na Obrázku 9 vidět, že nejlépe si podnik vede v oblasti běžné likvidity. Tento fakt si lze vysvětlit díky udržování velkých zásob v podobě nedokončené výroby a polotovarů z důvodu již zmíněného dlouhodobého výrobního cyklu. Pokud se ukazatel o tyto zásoby očistí, vznikne pohotovává likvidita, která dosahuje ještě méně ideálních výsledků, stejně tak jako okamžitá likvidita, která bere v potaz jen pohotové platební prostředky. Z těchto výsledků vyplývá, že podnik nemá dostatek nejlikvidnější aktiv, které by mu

zajistily okamžité splacení závazků. Pro podnik to znamená, že má spoustu prostředků vázaných v zásobách, v jakožto nejméně likvidní části oběžných aktiv. Z důvodu podnikatelské činnosti a dlouhodobého výrobního cyklu je to ale pochopitelné. Výše pohotových platebních prostředků závisí na zakázkové náplni a s tím související splácení pohledávek. Jelikož jsou tyto ukazatele sestavované z výkazů na konci období, jsou výsledky některých ukazatelů pochopitelné, neboť dlouhodobý zakázkový cyklus nedovoluje získat peněžní prostředky ze zakázky v tom samém období, ve kterém se na ní začalo pracovat.

S ukazateli likvidity souvisí i čistý pracovní kapitál. Podnik potřebuje kladný čistý pracovní kapitál k tomu, aby byla zajištěna vyžadovaná míra likvidity. Ukazatel čistého pracovního kapitálu byl ve sledovaném období sice kladný, což je pro podnik z hlediska splácení krátkodobých závazků pozitivní, ale požadovaná míra likvidity nebyla dosažena. Z analýzy ukazatelů likvidity se ukázalo, že většina likvidních aktiv, která by mohla být v případě potřeby použita ke splacení závazků, jsou zásoby nedokončené výroby, což se projevilo na výsledcích dvou dalších ukazatelů, které jsou od těchto zásob očištěny. Podnik tedy nemá dostatek pohotových peněžních prostředků na splacení závazků, což je ale také způsobeno zmiňovaným dlouhodobým zakázkovým cyklem.

### 3.5.2 Ukazatele rentability

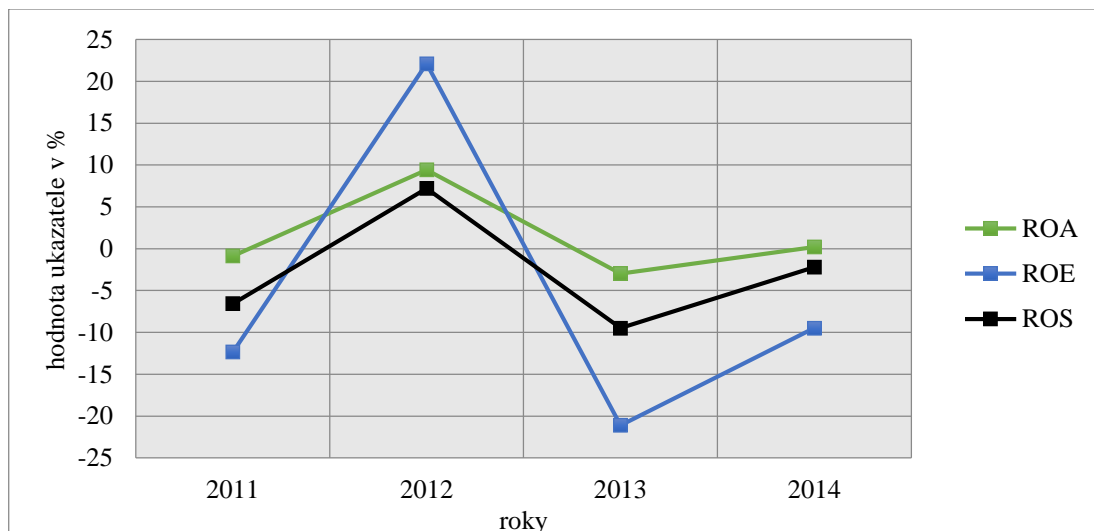
V následujícím textu je popsán vývoj jednotlivých ukazatelů rentability v letech 2011–2014, a to rentability aktiv, rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb. Při výpočtu rentability aktiv byl použit EBIT na rozdíl od rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb, kde byl dosazen EAT. Výsledky zobrazené v tabulce i obrázku jsou uvedeny v procentech.

**Tabulka 11:** Vývoj ukazatelů rentability v %

Rok	2011	2012	2013	2014
ROA	-0,87	9,44	-2,97	0,20
ROE	-13,34	22,12	-21,09	-5,25
ROS	-6,56	7,21	-9,49	-2,20

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda Machine Tool a. s., 2016

**Obrázek 10:** Vývoj ukazatelů rentability



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda Machine Tool a. s., 2016

Z Obrázku 10 lze sledovat, že jednotlivé ukazatele rentability v průběhu let velmi kolísaly, a to hlavně ukazatel rentability vlastního kapitálu. Kromě roku 2012, kdy bylo dosaženo kladného výsledku hospodaření, se ukazatele nacházejí v záporných číslech. Největšího kolísání dosahují hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu. Kladný výsledek hospodaření v roce 2012 způsobil, že rentabilita vlastního kapitálu byla na hodnotě 22 %, tzn. že vložený kapitál přinášel výnosnost a dokonce lepší, než je oborový průměr. Oborový průměr v roce 2012 činil 13,47 % (Ekonomické výsledky průmyslu ČR 2015). V ostatních letech si lze povšimnout, že vložený kapitál výnos nepřináší, což bylo způsobeno právě záporným výsledkem hospodaření.

Rentabilita aktiv dosáhla nejvyšší hodnoty v roce 2012, a to 9,44 %, a nejnižší hodnoty v roce 2013, kdy se nacházela na úrovni necelých -3 %. Oborové hodnoty činily v roce 2012 6,51 % a v roce 2013 5,29 % (Ekonomické výsledky průmyslu ČR 2015). Rentabilita tržeb dosáhla také nejvyšší hodnoty v roce 2012, ale v následujícím roce klesla na - 9,49 %, což byl nejhorší výsledek ve sledovaném období. V roce 2014 se opět zvýšila, avšak se stále nacházela v záporných číslech. Oborové hodnoty rentability tržeb byly v roce 2012 5,67 % a v roce 2013 4,73 % (Ekonomické výsledky průmyslu ČR 2015). Z výsledných hodnot je vidět, že pokud podnik dosahoval kladného výsledku hospodaření, což bylo ve sledovaném období jen v roce 2012, nacházel se v jednotlivých ukazatelích rentability vždy nad oborovým průměrem.



Vzhledem k dlouhodobému zakázkovému cyklu, je pro firmu lepší hodnotit rentabilitu podniku dle Mezinárodních účetních standardů, konkrétně dle Mezinárodního účetního standardu 11, který alokuje výnosy a náklady spjaté s určitou smlouvou o zhotovení do účetních období, ve kterých byly prováděny. Proto podnik, například v žádosti o úvěr, využívá ukazatelů dle IFRS raději než ČÚS, protože odstraňují nerovnoměrné uznání zisku do hospodářského výsledku společnosti, a tím pádem nesnižují hospodárnost podniku jako takového (IAS 11 Smlouvy o zhotovení 2011–2013).

### 3.5.3 Ukazatele zadluženosti

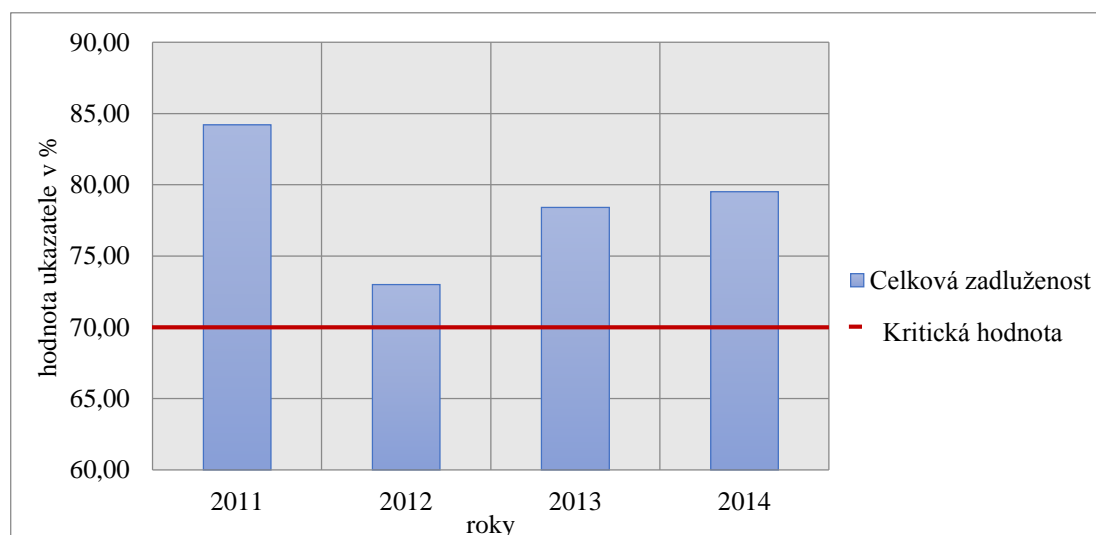
V této kapitole je hodnocena situace podniku z hlediska zadluženosti. Vývoj ukazatelů zadluženosti je zobrazen v Tabulce 12, na Obrázku 11 je poté možno sledovat vývoj celkové zadluženosti v průběhu let 2011–2014 s vyznačenou kritickou hodnotou.

**Tabulka 12:** Vývoj ukazatelů zadluženosti v %

Rok	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost	84,2	73,0	78,4	79,5
Zadluženost vlastního kapitálu	533,7	270,5	364,0	389,4

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda Machine Tool a. s., 2016

**Obrázek 11:** Vývoj celkové zadluženosti s vyznačenou kritickou hodnotou



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda Machine Tool a. s., 2016

Z Obrázku 11 je patrné, že se podnik nachází za kritickou hodnotou zadluženosti v celém sledovaném období. Největší celkovou zadluženost je možné sledovat v roce 2011, kdy dosáhla hodnoty 84 %. Takto velká zadluženost v roce 2011 má svoji souvislost s proběhlou fúzí se společností TOS NOVA, a. s. Nově vzniklá společnost Škoda Machine Tool a. s. totiž díky fúzi převzala úvěr, který si společnost TOS NOVA půjčila, aby mohla zanikající společnost koupit. V roce 2012 je zaznamenán pokles celkové zadluženosti, protože úvěr se dařilo úspěšně splácet, což bylo způsobeno hlavně úspěšným rokem v oblasti zakázek. V roce 2013 nastal ale pokles zakázkové náplně, což způsobilo problémy se splácením dlouhodobého úvěru, ale také s financováním samotného provozu. Společnost tuto situaci řešila dalším bankovním úvěrem. Tato situace je promítnuta jak v položkách dlouhodobých a krátkodobých bankovních úvěrů, tak v Tabulce 9, která přehledně zobrazuje bankovní úvěry společnosti od roku 2012. Poskytnutí dalších bankovních úvěrů se znovu projevilo na celkové zadluženosti. Od roku 2013 si lze povšimnout, že celková zadluženost opět roste, ze 73 % na 78 % a v roce 2014 na necelých 80 %.

Z Tabulky 12 lze sledovat i vývoj ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu, jehož výsledek roste, pokud rostou závazky společnosti a zároveň se snižuje hodnota vlastního kapitálu. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2011, a to 533,7 %. V roce 2012 naopak nejnižší, což bylo způsobeno již zmiňovaným splácením dlouhodobého úvěru.

### 3.5.4 Ukazatele aktivity

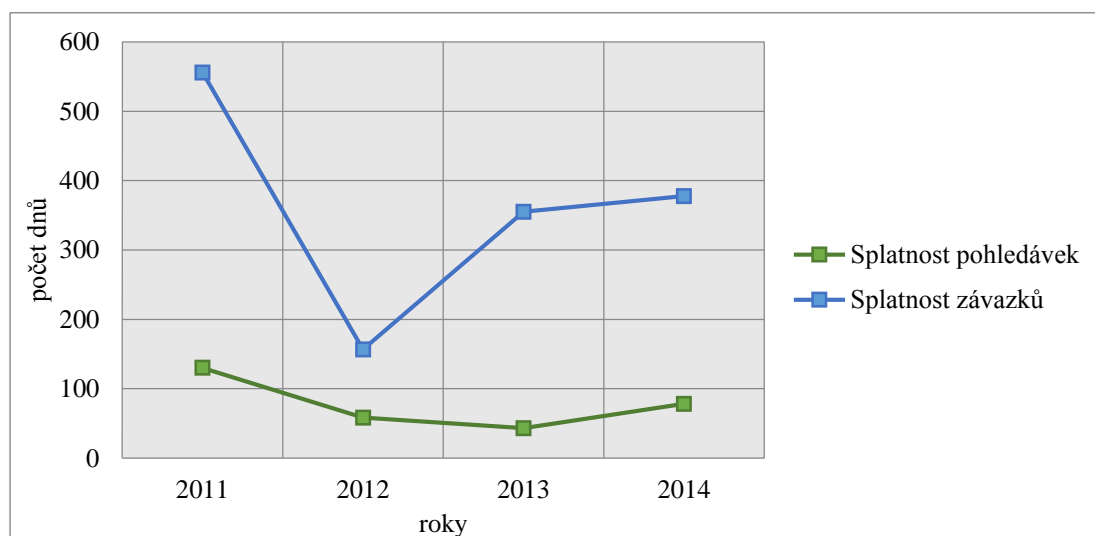
V následující kapitole jsou popsány vybrané ukazatele aktivity v letech 2011–2014. Na Obrázku 12 lze poté porovnat vývoj splatnosti pohledávek a závazků za celé sledované období.

**Tabulka 13:** Vývoj ukazatelů aktivity

Rok	2011	2012	2013	2014
Obrat aktiv	0,32	0,83	0,48	0,57
Obrat zásob	0,78	2,19	1,10	1,00
Doba obratu zásob (ve dnech)	461,55	164,65	328,19	360,39
Doba splatnosti pohledávek (ve dnech)	130,02	58,35	43,04	78,11
Doba splatnosti závazků (ve dnech)	555,82	156,73	355,19	377,72

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda Machine Tool a. s. 2016

**Obrázek 12:** Vývoj splatnosti pohledávek a závazků



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Škoda Machine Tool a. s., 2016

V Tabulce 13 je zobrazen vývoj obratu aktiv, u kterého je na první pohled vidět, že není pro firmu ideální. Dle doporučení by hodnota neměla klesnout pod hodnotu 1, ale v tabulce je vidět, že ukazatel s většími rozdíly kolísá okolo hodnoty 0,5. I přes příznivý vývoj v roce 2012 firma nedosáhla nad tuto hranici, a tudíž její nejlepší výsledek ve sledovaném období byl 0,83.

Při pohledu na vývoj obratu zásob a doby obratu zásob je zřejmé, že jsou zásoby drženy v podniku poměrně dlouhou dobu než jsou přeměněny na finanční prostředky. Tento fakt je ovlivněn dlouhodobým výrobním cyklem, který často trvá více než rok. Největší hodnoty dosáhla doba obratu zásob v roce 2011, kdy se zásoby obrátily za necelých 462 dní. V roce 2012 tato hodnota naopak klesla na necelých 165 dní. Doba obratu zásob často kolísá, což je ovlivněno druhem momentálně vyráběných strojů. Dle velikosti zakázky se doba obratu zásob pohybuje od půl roku do více než jednoho roku. Zakázky, které trvají více než rok, v podniku převládají. Pokud se hodnoty srovnají s odvětvovým průměrem, tak se obrat zásob nachází na hodnotě 4,5, přičemž nejlepší hodnota obratu zásob ve sledovaném podniku byla 2,19 v roce 2012. Pokud se srovnají hodnoty doby obratu zásob v oborovém průměru, které se v roce 2012 nacházely na hodnotě 71 a v roce 2013 na hodnotě 67, tak lze konstatovat, že podnik se hodnotám v odvětvovém srovnání ani nepřibližuje (Ekonomické výsledky průmyslu ČR 2015).

Při pohledu na Obrázek 12 je vidět, že splatnost pohledávek nemá tak strmý vývoj jako splatnost závazků. V roce 2011 byla splatnost pohledávek na hodnotě 130, avšak hned další rok už byla na hodnotě 58, což bylo způsobeno hlavně mimořádným nárůstem tržeb. V roce 2013 byla splatnost pohledávek ještě menší, a sice 48 dnů. Tento fakt byl vyvolán menším nárůstem zakázek v roce 2013, tudíž nižší hodnotou celkových pohledávek. Při pohledu na vývoj splatnosti závazků si lze povšimnout markantního rozdílu mezi rokem 2011 a 2012. Tento rozdíl byl ovlivněn dvěma hlavními faktory. V roce 2011 byl zaznamenán velký nárůst krátkodobých přijatých záloh a jiných závazků ve formě dotací. Oproti tomu v roce 2012 tyto položky významně poklesly a zároveň firma dosáhla výborného výsledku v oblasti tržeb.

## 4 Zhodnocení ekonomické situace podniku

Na základě provedené finanční analýzy za roky 2011–2014 lze konstatovat, že se podnik nachází v nepříliš dobré ekonomické situaci.

Ekonomická situace podniku byla na začátku sledovaného období, tedy v roce 2011, ovlivněna proběhlou fúzí se společností TOS NOVA, a. s. Podnik v tomto roce nevykazoval příliš dobré hospodářské výsledky, které se poté promítly i do výsledků provedené analýzy. Nepříliš dobrý start, kterým započala nová společnost svou činnost, se v menší míře promítl i do zbývajících let sledovaného období. Hospodářská situace byla sice v roce 2012 úspěšná a podniku se podařilo zlepšit své výsledky, ale od roku 2013 bylo na výsledcích znát, že podnik pociťoval krizi. Ta se projevila především díky menšímu počtu uzavřených zakázek. Pokles zakázek způsobil snížení objemu výroby, který jde ruku v ruce s tržbami. Nepříznivá ekonomická situace byla zaznamenána především ze strany Ruska a Ukrajiny, kde byla poptávka nepříznivě ovlivněna politickou situací.

Z provedené horizontální a vertikální analýzy rozvahy je patrné, že vývoj celkových aktiv a pasiv ve sledovaném období kolísá. Největší propad, a to o 15 %, byl zaznamenán v roce 2012 oproti roku 2011. Vertikální analýza ukázala, že oběžná aktiva se v roce 2011 podílela 63 % na celkových aktivech. Tento podíl v roce 2012 klesl na 58 %, ale v roce 2014 byl opět nad hranicí 63 %. Oběžná aktiva jsou ve velké míře tvořena položkou Nedokončená výroba a polotovary, která se na celkových aktivech podílí 33 %. Tato položka je hojně využívána vzhledem k dlouhodobému výrobnímu cyklu společnosti.

Svůj podíl na bilanční sumě mají také krátkodobé pohledávky, které ve sledovaném období střídavě kolísají. Největší změna byla zaznamenána v roce 2013, kdy pohledávky klesly o 66 % oproti roku předcházejícímu. Tato změna byla vyvolána již zmiňovanou nepříznivou ekonomickou situací, která si vyžádala menší počet uzavřených zakázek.

Dlouhodobý majetek se až na drobné kolísání drží na stejné úrovni, přibližně 40 % na celkové bilanční sumě. Větší změny u dlouhodobého majetku lze sledovat v roce 2013, kdy dlouhodobý hmotný majetek klesl o 11 % oproti roku 2012. Tato změna byla vyvolána poklesem zakázkové náplně v roce 2013, což vedlo ke snížení objemu

finančních prostředků. Firma proto byla nucena omezit investiční výdaje, které byly pouze na 50% úrovni ročních odpisů. Další změnu lze vyzorovat u dlouhodobého finančního majetku v roce 2012 oproti roku 2011, která byla způsobena přeceněním majetku znalcem v rámci projektu fúze.

Co se týká položek pasiv, tak finanční analýza ukázala, že podnik financuje aktiva převážně z cizích zdrojů, které se v roce 2011 podílely 84 % na celkové bilanční sumě. V roce 2012 tento podíl klesl na 73 %, ale potom opět pomalu stoupal, až v roce 2014 dosáhl 79 %. Největší podíl na cizích zdrojích mají Krátkodobé závazky a Bankovní úvěry a výpomoci. Krátkodobé závazky se v roce 2011 podílely 37% na celkové bilanční sumě. Poté byl v roce 2012 zaznamenán pokles o 41 % oproti roku předcházejícímu. Tato změna byla ovlivněna především nárůstem krátkodobých přijatých záloh v roce 2011 a následným poklesem této položky v roce 2012.

Bankovní úvěry zaznamenaly v roce 2011 velký nárůst, což bylo způsobeno převzatým dlouhodobým úvěrem společnosti TOS NOVA, a. s., která si půjčila na uskutečnění nákupu společnosti Škoda Machine Tool a. s. Hodnota úvěrů v roce 2012 sice klesla a část úvěru byla splacena, ale nepříznivá finanční situace v roce 2013 si vyžádala další krátkodobé bankovní úvěry na splácení toho dlouhodobého.

Co se týká výkazu zisku a ztráty, tak se podnik ve sledovaném období potýkal se záporným výsledkem hospodaření, tedy kromě roku 2012, kdy podnik dosáhl zisku. Tento, na první pohled nepříznivý, vývoj opět souvisí s dlouhodobým zakázkovým cyklem. Firma kvůli této situaci vykazuje výsledky i podle Mezinárodních účetních standardů, které alokují výnosy a náklady spjaté s určitou smlouvou o zhotovení do účetních období, ve kterých byly prováděny, na rozdíl od ČÚS, kde je profit zobrazen až po uplynutí výrobního cyklu.

Čistý pracovní kapitál dosahuje kladných hodnot, což je pro podnik pozitivní informace. Pro podnik to značí, že by neměl mít v následujících letech problém se splácením svých závazků. V souvislosti s analýzou čistého pracovního kapitálu bylo zjištěno, že management podniku uplatňuje konzervativní způsob financování, protože financuje část oběžných aktiv z dlouhodobých zdrojů. Tento způsob financování mu sice přináší určitou jistotu ve formě menšího rizika, ale za předpokladu vyšších nákladů na dlouhodobé cizí zdroje a vlastní kapitál.

Analýza poměrových ukazatelů byla zaměřena na ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Doporučované hodnoty pro ukazatel běžné likvidity se pohybují v intervalu od 1,5 do 2,5. Výsledky běžné likvidity se ve sledovaném období v tomto rozmezí nepohybovaly, kromě roku 2012, kdy byla běžná likvidita na hodnotě 1,61. V roce 2012 byl totiž zaznamenán pokles položky Krátkodobých závazků, konkrétně položek Krátkodobých přijatých záloh a Jiných závazků. Ještě horší vývoj než běžná likvidita mají pohotová likvidita a okamžitá likvidita. Tyto výsledky značí, že podnik nedisponuje ideálním množstvím likvidních aktiv, které by mu zajistily, co možná nejrychleji splatit své závazky. Aktiva jsou ve větší míře složena z těch méně likvidních, a to především z Nedokončené výroby a polotovarů. Chybí proto více zastoupení pohotových platebních prostředků.

Ukazatele rentability se ve sledovaném období nacházely v záporných číslech, tedy kromě roku 2012, což bylo způsobeno generováním ztráty. Rentabilita aktiv dosáhla nejvyšší hodnoty v roce 2012, a to 9,44 %. V oborovém srovnání se rentabilita aktiv nachází na 6,51 %, což je o necelé 3 procentní body méně než ROA podniku. Podobný vývoj jako rentabilita aktiv má rentabilita tržeb. Rentabilita tržeb dosáhla také nejvyšší hodnoty v roce 2012, a to 7,21 %, ale v roce 2013 klesla na – 9,49 %. Oborové hodnoty rentability tržeb byly v roce 2012 5,67 %. Rentabilita vlastního kapitálu byla v roce 2012 22 %, tzn. že vložený kapitál přinášel podniku výnos, a to dokonce lepší, než je oborový průměr, který v roce 2012 činil 13,47 %. Z výsledných hodnot rentability je vidět, že pokud podnik dosahoval kladného výsledku hospodaření, což bylo ve sledovaném období jen v roce 2012, se nacházel vždy nad oborovým průměrem.

Vývoj ukazatelů zadluženosti není pro firmu nijak příznivý. Firma se dlouhodobě pohybuje za hranicí kritické zadluženosti, která je stanovena na 70 %. V roce 2011 byla celková zadluženost podniku na 84 %, což bylo způsobeno hlavně převzatým dlouhodobým úvěrem ze společnosti TOS NOVA, a. s. V roce 2012 byl zaznamenán pokles celkové zadluženosti, protože se podařilo část úvěru splatit, ale přesto byla hodnota pořád nad kritickou hranicí. V roce 2013 nastal pokles zakázkové náplně, což způsobilo problémy se splácením tohoto úvěru, ale také s financováním samotného provozu. Společnost tuto situaci řešila dalšími bankovními úvěry, které se opět promítly na výsledku celkové zadluženosti.

Z výsledné doby splatnosti pohledávek a doby splatnosti krátkodobých závazků lze konstatovat, že podnik splácí závazky vůči svým dodavatelům za delší dobu, než za kterou mu odběratelé splatí pohledávky, což je pro firmu pozitivní situace. Doba splatnosti pohledávek je v roce 2011 poměrně vysoká, ale postupně se snižuje až do roku 2013, kdy je splatnost pohledávek 48 dní. Dle doporučení by hodnota ukazatele obratu aktiv neměla klesnout pod hodnotu 1. Dodržet toto doporučení se podniku ale bohužel nepovedlo, protože se ukazatel s většími rozdíly pohybuje okolo hodnoty 0,5, a to i přes příznivý vývoj v roce 2012, kdy byl obrat aktiv na hodnotě 0,83. Doba obratu zásob dosáhla v roce 2011 necelých 462 dní. V roce 2012 klesla na 165 dní, ale v roce 2013 byla doba obratu zásob opět vysoká, a to 328 dní. Doba obratu zásob velmi kolísá, což je způsobeno druhem momentálně vyráběných strojů. Dle velikosti zakázky se doba obratu zásob pohybuje od půl roku do více než jednoho roku. Zakázky, které trvají více než rok, ale v podniku stále převládají. V oborovém srovnání se doba obratu zásob v roce 2012 nacházela na hodnotě 71 a v roce 2013 na hodnotě 67. Z těchto výsledků je vidět, že podnik se ani zdaleka oborovému průměru nepřibližuje.



## 5 Návrhy na zlepšení stávající situace

Zpracovaná finanční analýza ukázala, že se podnik nachází v nepříliš ideální ekonomické situaci. Největším problémem společnosti je záporný výsledek hospodaření, kterého podnik dosáhl ve třech letech sledovaného období. Společnost by se měla zaměřit na zvýšení tržeb z výrobků a optimalizaci výrobního procesu, která by vedla ke snížení výrobních nákladů.

Finanční analýza odhalila velmi vysoký podíl cizích zdrojů v kapitálové struktuře podniku. Cizí zdroje se v jednotlivých letech podílely přibližně 75 %, v roce 2011 byl tento podíl dokonce 84%, což zvýšilo finanční nestabilitu podniku. Podnik by se měl snažit tento podíl snižovat díky financování z vlastních zdrojů, což se v roce 2012 povedlo, i když tento podíl nebyl stále ideální.

S financováním podniku prostřednictvím cizích zdrojů souvisí i zadluženost, která se po celé sledované období nacházela nad kritickou hranicí. Největším problémem, co se zadluženosti týká, je dlouhodobý bankovní úvěr, který firma převzala od společnosti TOS NOVA, a. s. po proběhlé fúzi v roce 2011. To se také projevilo na celkové zadluženosti, která se v roce 2011 vyšplhala na 84 %. Podnik by se měl zaměřit na splacení tohoto úvěru, které je naplánované na rok 2019. V souvislosti s tímto úvěrem je důležité zmínit, že se v roce 2013 podnik dostal do tíživé finanční situace a nastaly problémy se splácením tohoto úvěru. Podnik tuto situaci řešil dalšími krátkodobými úvěry, které opět zvýšily celkovou zadluženost podniku. Proto by bylo dobré, kdyby podnik nepokračoval v tomto trendu z roku 2013 a zaměřil na splacení úvěru z jiných zdrojů nebo uvažoval o vhodném refinancování, protože opak by mohl vést k odrazení stávajících i potenciálních věřitelů.

Zakázkový cyklus společnosti se pohybuje okolo 15 měsíců, jelikož se jedná o výrobní podnik zaměřený na výrobu strojů a souvisejícího příslušenství. Tato doba může mírně kolísat vzhledem k typu vyráběného stroje. Výrobní cyklus je tedy velmi ovlivněn povahou vyráběného stroje. I přesto by se podnik mohl snažit tuto dobu snížit, protože některé konkurenční podniky jsou schopny vyrobit tentýž výrobek i o 2 měsíce dříve. Pokud se přihlédne k součástem výroby, které mají pevně danou výrobní dobu, kterou nejde snížit, např. ozubená kola s dvouměsíčním výrobním cyklem, tak by se dalo v souvislosti se snížením výrobního cyklu uvažovat o navýšení kapacit ve výrobě nebo optimalizaci výrobního procesu díky novému technickému vybavení. Obě varianty by si vyžádaly dodatečné náklady. Vzhledem k tomu, že investice do výrobní základny by měly být

v takovém výrobním podniku, s přihlédnutím k technologickému rozvoji, samozřejmostí, lze doporučit zaměřit se spíše na modernizaci stávajícího vybavení. Většina výrobních strojů, které ve firmě pracují několik desítek let je zastaralá a potřebovala by zmodernizovat či nahradit úplně novými. Tato investice by vedla nejen ke kvalitnějším produktům, ale hlavně ke zrychlení výrobního procesu, a tím i ke zkrácení zakázkového cyklu.

S délkou zakázkového cyklu souvisí i doba splatnosti pohledávek a závazků. Pro firmu je pozitivní, že doba splatnosti závazků je delší než doba splatnosti pohledávek. Přesto je doba splatnosti závazků společnosti velmi dlouhá, a to hlavně v roce 2011, kdy vyšel ukazatel splatnosti závazků delší než 555 dní. Proto pokud by se podniku podařilo zlepšit svoji finanční situaci například pomocí finančních prostředků poskytnutých od majitele společnosti, zlepšila by se tím platební morálka společnosti. To by mohlo vést k lepším vyjednávacím podmínkám s dodavateli, a tím i ke snížení materiálových nákladů například pomocí snížením ceny materiálu ve formě slevy.

Podnik by se měl zaměřit na zefektivnění výrobního procesu společně se snižováním nákladů. V oblasti osobních nákladů, konkrétně mezd, není na místě snižování stavu zaměstnanců. Podnik by naopak potřeboval více dělníků ve výrobě, kteří by napomohli zrychlit proces výroby. V roce 2015 pracovalo v podniku 415 zaměstnanců, z nichž polovina pracovala ve výrobě a polovina v administrativě. Vzhledem k tomu, že se jedná o výrobní podnik, jehož předmětem činnosti je výroba strojů a jejich servis, není tento poměr zrovna ideální. Podnik by měl v rámci zefektivnění výroby uvažovat o snížení počtu administrativních pracovníků v poměru k pracovníkům ve výrobě. Vzhledem k tomu, že si podnik nemůže dovolit snížit počet administrativních pracovníků, tak se nabízí druhá možnost, a to přijmout novou pracovní sílu do výroby. To by si vyžádalo další osobní náklady, ale vzhledem k budoucímu prospěchu v podobě zkrácení výrobního cyklu a vyšších tržeb, lze tento krok jen doporučit.

V oblasti, ve které podnik provozuje svoji podnikatelskou činnost, je na místě podpora výzkumu a vývoje. Podnik se tímto již dlouhá léta zabývá a bylo by dobré v podpoře výzkumu a vývoje, minimálně na stejné úrovni, nadále pokračovat.

Společnost se v posledních letech potýkala s problémy na jejich dvou nejdůležitějších mimoevropských exportních trzích, a to v Rusku a v Číně. Současná politická situace v Rusku související s uvalenými sankcemi se negativně promítla do vývoje rublu a společně s neakceptovatelnými podmínkami při uzavírání obchodů se odběratelsko–dodavatelské vztahy zde poněkud zhoršily. Tyto problémy a další, jako například absence proaktivní

podpory zákazníka jak v oblasti technologie, tak ve vývoji společných řešení na čínském trhu způsobily, že firma v posledních letech ztratila pozici jedničky na trhu. Bylo by dobré zaměřit se na podporu zákazníka, například pomocí posílení obchodního úseku společnosti, a to nejen na čínském trhu. Firma by měla usilovat o získání pozice světové jedničky zpět a poučit se z chyb, které ji sesadily. Ekonomickou situaci v Rusku jen těžko ovlivní, ale podpora zákazníka zůstává v moci této společnosti.

I přes tento nepříznivý vývoj je vidina společnosti do nadcházejících let velmi pozitivní. Společnost uzavřela smlouvy na modernizaci strojů v Pákistánu, ale spousta objednávek přišla také od tradičních odběratelů jako je Rusko a Čína. Společnost se chce kromě generálních oprav a modernizací svých stávajících strojů nově zaměřit na oblast větrných elektráren, ve které v poslední době zaznamenala velkou poptávku. Společnost má nyní spoustu projektů v přípravné fázi, a to především ve státním sektoru, jelikož zakázky ze soukromého sektoru si v posledních letech mohla dovolit jen zřídka. Proto se dá předpokládat, že ekonomická situace podniku se bude v příštích letech jen zlepšovat. Cílem společnosti by i nadále mělo být zůstat stabilní společností rozšiřující okruh svých zákazníků, která má dlouholetou tradici a dobré jméno ve světě.

## 6 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo na základě výsledků finanční analýzy zhodnotit ekonomickou situaci podniku Škoda Machine Tool a. s. a navrhnout možná opatření na zlepšení této situace. Finanční analýza byla zpracována pomocí horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty, čistého pracovního kapitálu a vybraných poměrových ukazatelů.

Výsledky finanční analýzy ukázaly, že se podnik nachází v nepříliš ideální ekonomické situaci. Po proběhlé fúzi se společností TOS NOVA, a. s. v roce 2011 se podniku příliš nedařilo. Kromě špatné situace v oblasti zakázek byl příčinou dlouhodobý bankovní úvěr, který společnost Škoda Machine Tool převzala po společnosti TOS NOVA v rámci fúze. Rok 2012 byl ale naopak ve znamení úspěchu, protože byla spousta zakázek z roku 2011 dokončena a firma obdržela skoro dvakrát větší tržby než v předchozím roce. Proto se jí také úspěšně dařilo splácet dlouhodobý bankovní úvěr, čímž si zajistila pokles celkové zadluženosti. Rok 2012 je jediným rokem ze sledovaného období, kdy firma generovala zisk.

V ostatních letech byla zaznamenána ztráta, která byla vyvolána nepříznivou situací na trhu společně s dlouhodobým zakázkovým cyklem. Dlouhodobý zakázkový cyklus je problémem, pokud by firma používala jen České účetní standardy. Výnosy, které podniku plynou z jednotlivých zakázek, jsou v hospodářském výsledku promítnuty až v roce, kdy je zakázka ukončena. Proto například v roce 2011 generoval podnik ztrátu ve výši 42 milionů Kč, ale již v roce 2012 byl vytvořen zisk 102 milionů Kč právě po doběhnutí určitých zakázek z minulého roku. Proto firma kromě ČÚS používá i Mezinárodní účetní standardy, které alokují výnosy a náklady do období, ve kterém vznikly. Firma se tak vyhne nepříznivému hospodářskému výsledku, a tím špatným výsledkům finanční analýzy, které by mohly ovlivnit jeho situaci například při poskytování úvěrů bankovními institucemi.

Nepříznivá ekonomická situace v roce 2013, a to především v Rusku, si vyžádala pokles poptávky po obráběcích strojích, a tím pokles tržeb v podniku. Firma se dostala do tíživé finanční situace a nastaly problémy se splácením úvěru. Firma tuto situaci vyřešila dalšími bankovními úvěry, které opět zvýšily celkovou zadluženost. Tato situace bohužel trvala i v roce 2014. Firma by se proto měla zaměřit na řešení

zadluženosti a v souvislosti s poklesem poptávky a zároveň tržeb, by bylo vhodnější přeorientovat se na jiné perspektivní trhy.

Ekonomická situace podniku byla zhodnocena pomocí výsledků finanční analýzy a na základě těchto výsledků byla zpracována doporučení na zlepšení této situace. Zpracovaná finanční analýza nepřinesla příliš dobré výsledky. Ty byly ovlivněny především záporným výsledkem hospodaření, ale také poklesem zakázkové náplně v posledních letech. V závěru této práce byla zpracována opatření, která mohou přispět ke zlepšení ekonomické situace, a tím ke zlepšení výsledků finanční analýzy.

## Seznam tabulek

<b>Tabulka 1:</b> Přehled základních přístupů k financování pracovního kapitálu .....	19
<b>Tabulka 2:</b> Horizontální analýza vybraných položek aktiv.....	36
<b>Tabulka 3:</b> Horizontální analýza vybraných položek pasiv .....	39
<b>Tabulka 4:</b> Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty.....	41
<b>Tabulka 5:</b> Vertikální analýza vybraných položek aktiv.....	44
<b>Tabulka 6:</b> Vertikální analýza vybraných položek pasiv .....	46
<b>Tabulka 7:</b> Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty.....	48
<b>Tabulka 8:</b> Vývoj oběžných aktiv a krátkodobého cizího kapitálu.....	49
<b>Tabulka 9 :</b> Přehled bankovních úvěrů společnosti.....	51
<b>Tabulka 10:</b> Vývoj ukazatelů likvidity.....	52
<b>Tabulka 11:</b> Vývoj ukazatelů rentability v %.....	54
<b>Tabulka 12:</b> Vývoj ukazatelů zadluženosti v %.....	56
<b>Tabulka 13:</b> Vývoj ukazatelů aktivity .....	58

## Seznam obrázků

<b>Obrázek 1:</b> Členění poměrových ukazatelů z hlediska jejich zaměření.....	20
<b>Obrázek 2:</b> Logo společnosti Škoda Machine Tool a. s.....	29
<b>Obrázek 3:</b> Vývoj vybraných položek aktiv.....	37
<b>Obrázek 4:</b> Vývoj vybraných položek pasiv .....	39
<b>Obrázek 5:</b> Vývoj jednotlivých hospodářských výsledků.....	42
<b>Obrázek 6:</b> Podíl vybraných položek aktiv na bilanční sumě .....	45
<b>Obrázek 7:</b> Podíl vybraných položek pasiv na bilanční sumě.....	47
<b>Obrázek 8:</b> Vývoj oběžných aktiv a krátkodobého cizího kapitálu .....	49
<b>Obrázek 9:</b> Vývoj ukazatelů likvidity s vyznačenou minimální doporučenou hodnotou .....	53
<b>Obrázek 10:</b> Vývoj ukazatelů rentability .....	55
<b>Obrázek 11:</b> Vývoj celkové zadluženosti s vyznačenou kritickou hodnotou.....	56
<b>Obrázek 12:</b> Vývoj splatnosti pohledávek a závazků.....	58

## Seznam použitých zkratek

a. s.	Akciová společnost
atd.	A tak dále
CNC	Computer numerical controlled, číslicové řízení počítačem
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČR	Česká republika
ČÚS	České účetní standardy
EAT	Earnings after Taxes, zisk po zdanění
EBIT	Earnings before Interest and Taxes, zisk před zdaněním a úroky
EBT	Earnings before Taxes, zisk před zdaněním
FCW	Horizontální vyvrtávací a frézovací stroj
HCW	Horizontální vyvrtávací a frézovací stroj
IFRS	International Financial Reporting Standards, Mezinárodní účetní standardy
ISBN	Identifikační číslo typu knihy
Kč	Korun českých
kol.	Kolektiv
LTD	Limited company, společnost s ručením omezeným
mil.	milion
např.	Například
NC	Numerical control, číslicové řízení
Plc.	Public limited company, akciová společnost
ROA	Return on Assets, rentabilita aktiv
ROE	Return on Equity, rentabilita vlastního kapitálu



ROS	Return on Sales, rentabilita tržeb
SR	Univerzální hrotové soustruhy
s. r. o.	Společnost s ručením omezeným
str.	Strana
TDV	Otočné stoly
tj.	To jest
tzn.	To znamená
tzv.	Takzvaný
VH	Výsledek hospodaření

## Seznam použité literatury

- BLÁHA, Zdeněk Sid, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-726-145-3
- BŘEZINOVÁ, Hana. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. Praha: Wolters Kluwer, 2014. ISBN 978-80-7478-641-9
- FOTR, Jiří, SOUČEK, Ivan. *Podnikatelský záměr a investiční rozhodování*. Praha: Grada Publishing, 2005. ISBN 978-80-247-0939-0
- FOTR, Jiří, VACÍK, Emil, SOUČEK, Ivan, ŠPAČEK, Miroslav, HÁJEK, Stanislav. *Tvorba strategie a strategické plánování*. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-3985-4
- GALLAGHER, Timothy, ANDREW, Joseph. *Finacial Management: Principles and Practise*. 4. vydání. Freeload Press, 2007. ISBN 1-930789-02-5
- GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vydání. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1997. ISBN 80-7079-257-4
- GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vydání. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-26-2
- HRDÝ, Milan, HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. 1. vydání. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5
- KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9
- KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza - krok za krokem*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5
- KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra, ŠTEKER, Pavel. *Finanční analýza - Komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8
- MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. Praha: Grada Publishing, 2005. ISBN 978-80-247-6119-0
- REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4. rozšířené a aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6

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

RŮČKOVÁ, Petra, ROUBÍČKOVÁ, Michaela. *Finanční management*. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8

SYNEK, Miloslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1

ŠIMAN, Josef, PETERA, Petr. *Financování podnikatelských subjektů*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-117-8

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

### **Online zdroje**

Ekonomické výsledky průmyslu ČR - 2013. *Český statistický úřad* [online] Praha: Český statistický úřad, 2016. Aktualizace 01. 09. 2015 [cit. 05.03.2016]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/ekonomicke-vysledky-prumyslu-cr-2013>

Historie. *Škoda Machine Tool* [online]. Škoda Machine Tool a. s., ©2013 [cit. 09.02.2016]. Dostupné z: <http://www.skodamt.com/spolecnost/historie/>

IAS 11 Smlouvy o zhotovení. *Účetní-portál.cz* [online]. Oswald, ©2011–2013 [cit. 05.03.2016]. Dostupné z: <http://www.ucetni-portal.cz/smlouvy-o-zhotoveni-construction-contracts-9-h.html>

LÍBAL, Tomáš 2016a. Porovnání výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu v druhovém členění 2015 a 2016. *Účetní-portál.cz* [online]. Oswald, 2016 [cit. 18.03.2016]. Dostupné z: <http://www.ucetni-portal.cz/soubory/prehledy2/297.pdf>

LÍBAL, Tomáš 2016b. Porovnání rozvahy v plném rozsahu 2015 a 2016. *Účetní-portál.cz* [online]. Oswald, 2016 [cit. 18.03.2016]. Dostupné z: <http://www.ucetni-portal.cz/soubory/prehledy2/297.pdf>

PETŘÍČEK, Jiří, MORÁVKOVÁ Magda. *Finanční analýza* [online]. 1. vydání. Jihlava: Vysoká škola polytechnická Jihlava, 2008. [cit. 28.01.2016]. ISBN 978-80-87035-14-6 Dostupné z: <http://www.vspj.cz/ISBN/Skripta%20%20V%C5%A0PJ/Finan%C4%8Dn%C3%AD%20anal%C3%BDza%20%20Petr%20Ji%C5%99%C3%AD%C4%8Dek,%20Magda%20Mor%C3%A1vkov%C3%A1.pdf>

Skupina Alta. *Alta* [online]. Alta, a. s., ©2013 [cit. 09.02.2016]. Dostupné z: <http://www.alta.cz/o-spolecnosti/skupina-alta/>

Služby. *Škoda Machine Tool*. [online]. Škoda Machine Tool a. s., ©2013 [cit. 09.02.2016]. Dostupné z: <http://www.skodamt.com/obchod-a-sluzby/>

Škoda Machine Tool a. s. *Alta* [online]. Alta, a. s., ©2013 [cit. 09.02.2016]. Dostupné z: <http://www.alta.cz/o-spolecnosti/skupina-alta/>

Úplný výpis z obchodního rejstříku Škoda Machine Tool a. s. In: *eJustice.cz: Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 28.01.2016]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=430240&typ=UPLNY>

Výrobky. *Škoda Machine Tool*. [online]. Škoda Machine Tool a. s., ©2013 [cit. 09.02.2016]. Dostupné z: <http://www.skodamt.com/vyrobky/>

### **Interní zdroje**

Výroční zpráva společnosti Škoda Machine Tool a. s. 2011

Výroční zpráva společnosti Škoda Machine Tool a. s. 2012

Výroční zpráva společnosti Škoda Machine Tool a. s. 2013

Výroční zpráva společnosti Škoda Machine Tool a. s. 2014

Informace poskytnuté zaměstnanci společnosti v období listopad 2015–duben 2016.

## **Seznam příloh**

**Příloha A:** Organizační schéma společnosti Škoda Machine Tool a.s.

**Příloha B:** Horizontální analýza aktiv v letech 2011–2014

**Příloha C:** Horizontální analýza pasiv v letech 2011–2014

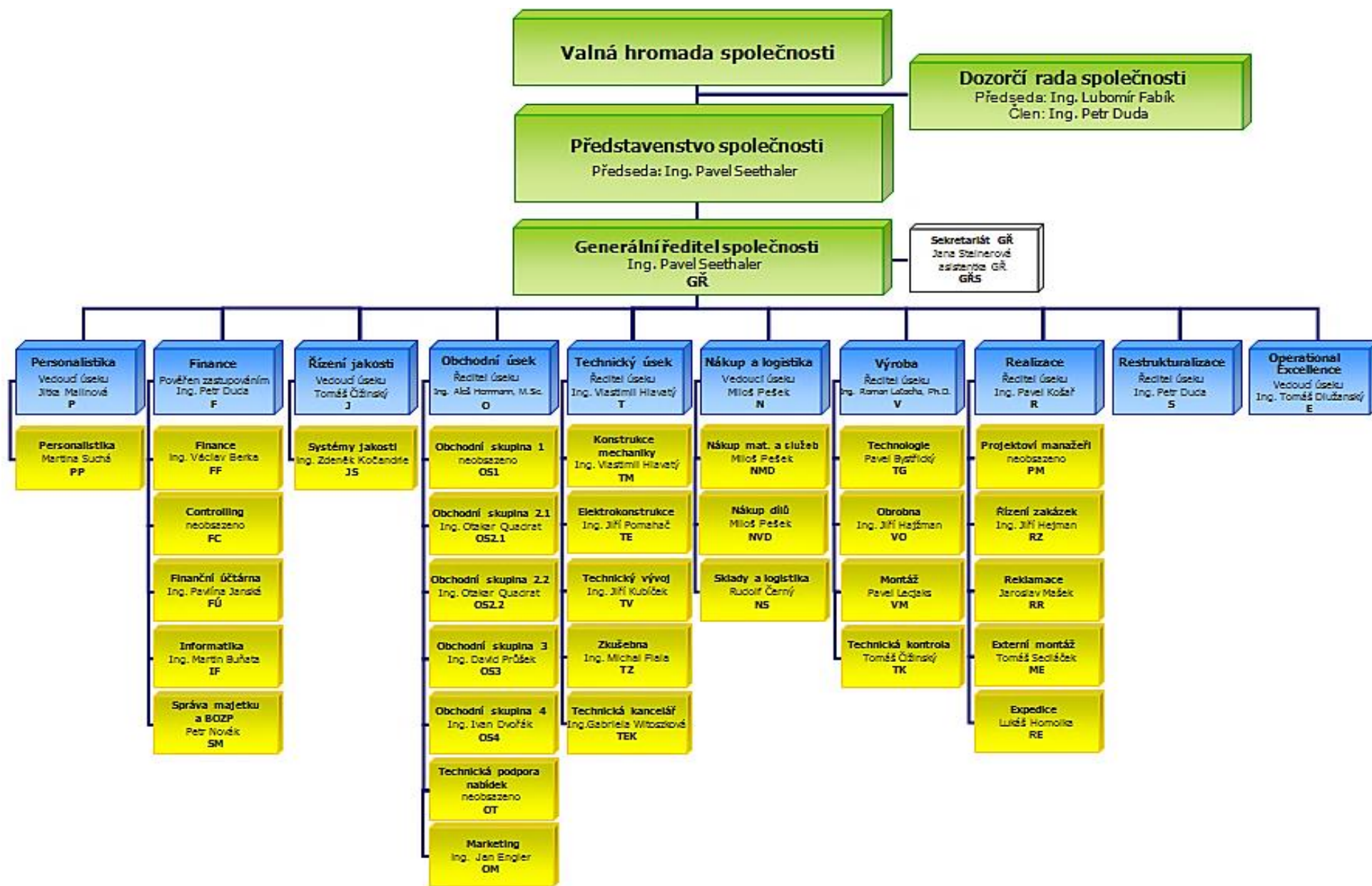
**Příloha D:** Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2011–2014

**Příloha E:** Vertikální analýza aktiv v letech 2011–2014

**Příloha F:** Vertikální analýza pasiv v letech 2011–2014

**Příloha G:** Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2011–2014

**Příloha A: Organizační schéma společnosti Škoda Machine Tool a.s.**



**Příloha B: Horizontální analýza aktiv v letech 2011–2014**

Položky		2011	12 – 11 v tis. Kč	12/11 v %	2012	13 – 12 v tis. Kč	13/12 v %	2013	14 – 13 v tis. Kč	14/13 v %	2014
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	2 012 637	-303 079	-15,059	1 709 558	-5 473	-0,320	1 704 085	69 928	4,104	1 774 013
B.	Dlouhodobý majetek	736 155	-22 020	-2,991	714 135	-63 691	-8,919	650 444	-52 496	-8,071	597 948
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	419 047	-31 269	-7,462	387 778	-28 549	-7,362	359 229	-28 909	-8,048	330 320
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	55	N/A	55	39	70,909	94	187	198,936	281
	3. Software	3 300	-1 525	-46,212	1 775	-635	-35,775	1 140	-676	-59,298	464
	4. Ocenitelná práva	14 154	-1 749	-12,357	12 405	-1 541	-12,422	10 864	-1 782	-16,403	9 082
	5. Goodwill	401 593	-28 181	-7,017	373 412	-28 183	-7,547	345 229	-28 182	-8,163	317 047
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	92	N/A	92	1 849	2009,783	1 941	1 505	77,537	3 446
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	301 466	7 645	2,536	309 111	-35 370	-11,442	273 741	-23 617	-8,627	250 124
	2. Stavby	111 227	-1 300	-1,169	109 927	-1 796	-1,634	108 131	-4 191	-3,876	103 940
	3. Samost. mov. věci a soubory mov. věcí	153 158	18 293	11,944	171 451	-26 049	-15,193	145 402	-18 369	-12,633	127 033
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	36 086	-9 563	-26,501	26 523	-6 605	-24,903	19 918	-1 228	-6,165	18 690
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	995	215	21,608	1 210	-920	-76,033	290	171	58,966	461
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	14 642	2 604	17,784	17 246	228	1,322	17 474	30	0,172	17 504
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	14 642	2 604	17,784	17 246	228	1,322	17 474	30	0,172	17 504
C.	Oběžná aktiva	1 273 915	-280 798	-22,042	993 117	58 322	5,873	1 051 439	119 167	11,334	1 170 606
C. I.	Zásoby	828 289	-180 571	-21,800	647 718	96 643	14,921	744 361	123 431	16,582	867 792
C. I. 1.	1. Materiál	161 456	-8 380	-5,190	153 076	-20 047	-13,096	133 029	4 592	3,452	137 621
	2. Nedokončená výroba a polotovary	664 851	-182 623	-27,468	482 228	126 697	26,273	608 925	117 242	19,254	726 167
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	1 982	10 432	526,337	12 414	-10 007	-80,611	2 407	1 597	66,348	4 004
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	33 021	-15 679	-47,482	17 342	8 544	49,268	25 886	9 980	38,554	35 866
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	N/A	0	0	N/A	0	4 602	N/A	4 602
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	126	-4	-3,175	122	-88	-72,131	34	2	5,882	36
	8. Odložená daňová pohledávka	32 895	-15 675	-47,652	17 220	8 632	50,128	25 852	5 376	20,795	31 228
C. III.	Krátkodobé pohledávky	200 308	11 873	5,927	212 181	-140 450	-66,193	71 731	80 497	112,221	152 228
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	151 949	30 514	20,082	182 463	-131 685	-72,171	50 778	50 625	99,699	101 403
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	1 000	-1 000	-100,000	0	0	N/A	0	22 080	N/A	22 080
	6. Stát - daňové pohledávky	30 782	-13 987	-45,439	16 795	-8 443	-50,271	8 352	8 494	101,700	16 846
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	8 670	-3 227	-37,220	5 443	-5 308	-97,520	135	275	203,704	410
	8. Dohadné účty aktivní	987	-882	-89,362	105	255	242,857	360	4 631	1 286,389	4 991
	9. Jiné pohledávky	6 920	455	6,575	7 375	4 731	64,149	12 106	-5 608	-46,324	6 498
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	212 297	-96 421	-45,418	115 876	93 585	80,763	209 461	-94 741	-45,231	114 720
C. IV. 1.	Peníze	492	-79	-16,057	413	170	41,162	583	267	45,798	850
	2. Účty v bankách	211 805	-96 342	-45,486	115 463	93 415	80,905	208 878	-95 008	-45,485	113 870
D. I.	Časové rozlišení	3 567	-1 261	-35,352	2 306	-104	-4,510	2 202	3 257	147,911	5 459
D. I. 1.	Náklady příštích období	3 567	-1 261	-35,352	2 306	-104	-4,510	2 202	3 257	147,911	5 459

**Příloha C: Horizontální analýza pasiv v letech 2011–2014**

Položky		2011	12 – 11 v tis. Kč	12/11 v %	2012	13 – 12 v tis. Kč	13/12 v %	2013	14 – 13 v tis. Kč	14/13 v %	2014
	<b>PASIVA CELKEM</b>	2 012 637	-303 079	-15,059	1 709 558	-5 473	-0,320	1 704 085	69 928	4,104	1 774 013
A.	Vlastní kapitál	317 601	143 762	45,265	461 363	-94 141	-20,405	367 222	-4 776	-1,301	362 446
A. I.	Základní kapitál	360 000	0	0,000	360 000	0	0,000	360 000	0	0,000	360 000
	1. Základní kapitál	360 000	0	0,000	360 000	0	0,000	360 000	0	0,000	360 000
A. II.	Kapitálové fondy	-48 344	41 506	-85,856	-6 838	-16 817	245,934	-23 655	14 026	-59,294	-9 629
	2. Ostatní kapitálové fondy	5 277	0	0,000	5 277	0	0,000	5 277	0	0,000	5 277
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-53 621	41 506	-77,406	-12 115	-16 817	138,811	-28 932	14 026	-48,479	-14 906
A. III.	Fondy ze zisku	72 000	0	0,000	72 000	0	0,000	72 000	0	0,000	72 000
A. III. 1.	Rezervní fond	72 000	0	0,000	72 000	0	0,000	72 000	0	0,000	72 000
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-23 699	-42 136	177,797	-65 835	102 173	-155,196	36 338	-77 250	-212,587	-40 912
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	220	N/A	220	36 118	16 417,273	36 338	-36 127	-99,419	211
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	-23 699	-42 356	178,725	-66 055	66 055	-100,000	0	-41 123	N/A	-41 123
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-42 356	144 392	-340,901	102 036	-179 497	-175,915	-77 461	96 474	-124,545	19 013
B.	Cizí zdroje	1 694 991	-446 821	-26,361	1 248 170	88 668	7,104	1 336 838	74 706	5,588	1 411 544
B. I.	Rezervy	52 649	45 049	85,565	97 698	-58 147	-59,517	39 551	49 851	126,042	89 402
	3. Rezerva na daň z příjmů	0	4 884	N/A	4 884	-4 884	-100,000	0	0	N/A	0
	4. Ostatní rezervy	52 649	40 165	76,288	92 814	-53 263	-57,387	39 551	49 851	126,042	89 402
B. II.	Dlouhodobé závazky	155 658	-1 060	-0,681	154 598	1 279	0,827	155 877	-7 212	-4,627	148 665
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	N/A	0	162	N/A	162	-162	-100,000	0
	4. Závazky ke společníkům	129 000	-3 300	-2,558	125 700	11 425	9,089	137 125	1 500	1,094	138 625
	9. Jiné závazky	26 858	2 040	7,596	28 898	-10 308	-35,670	18 590	-8 550	-45,992	10 040
B. III.	Krátkodobé závazky	761 697	-319 137	-41,898	442 560	13 070	2,953	455 630	70 631	15,502	526 261
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	143 275	6 002	4,189	149 277	47 674	31,937	196 951	68 794	34,930	265 745
	5. Závazky k zaměstnancům	9 494	-64	-0,674	9 430	-1 186	-12,577	8 244	794	9,631	9 038
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdrav. poj.	5 485	-34	-0,620	5 451	-780	-14,309	4 671	579	12,396	5 250
	7. Stát - daňové závazky a dotace	5 197	-2 941	-56,590	2 256	-898	-39,805	1 358	223	16,421	1 581
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	433 034	-165 078	-38,121	267 956	-39 936	-14,904	228 020	2 007	0,880	230 027
	10. Dohadné účty pasivní	4 643	2 862	61,641	7 505	1 185	15,789	8 690	5 716	65,777	14 406
	11. Jiné závazky	160 569	-159 884	-99,573	685	7 011	1 023,504	7 696	-7 482	-97,219	214
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	724 787	-171 473	-23,658	553 314	132 466	23,940	685 780	-38 564	-5,623	647 216
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	489 026	-109 698	-22,432	379 328	-43 532	-11,476	335 796	-71 854	-21,398	263 942
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	235 761	-61 775	-26,202	173 986	175 998	101,156	349 984	33 263	9,504	383 247
C. I.	Časové rozlišení	45	-20	-44,444	25	0	0,000	25	-2	-8,000	23
	2. Výnosy příštích období	45	-20	-44,444	25	0	0,000	25	-2	-0,080	23



**Příloha D: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2011–2014**

Položky		2011	12 – 11 v tis. Kč	12/11 v %	2012	13 – 12 v tis. Kč	13/12 v %	2013	14 – 13 v tis. Kč	14/13 v %	2014
II.	Výkony	779 938	499 973	64,104	1 279 911	-335 635	-26,223	944 276	61 504	6,513	1 005 780
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	646 047	770 142	119,208	1 416 189	-599 672	-42,344	816 517	50 342	6,165	866 859
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	133 891	-316 683	-236,523	-182 792	310 551	-169,893	127 759	-10 546	-8,255	117 213
3.	Aktivace	0	46 514	N/A	46 514	-46 514	-100,000	0	21 708	N/A	21 708
B.	Výkonová spotřeba	551 464	215 762	39,125	767 226	-104 550	-13,627	662 676	15 707	2,370	678 383
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	422 383	120 524	28,534	542 907	-50 621	-9,324	492 286	10 632	2,160	502 918
B. 2.	Služby	129 081	95 238	73,782	224 319	-53 929	-24,041	170 390	5 075	2,978	175 465
+	Přidaná hodnota	228 474	284 211	124,395	512 685	-231 085	-45,073	281 600	45 797	16,263	327 397
C.	Osobní náklady	146 357	66 353	45,336	212 710	-4 454	-2,094	208 256	-11 053	-5,307	197 203
C. 1.	Mzdové náklady	107 340	45 907	42,768	153 247	840	0,548	154 087	-15 513	-10,068	138 574
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	483	2 562	530,435	3 045	-2 531	-83,120	514	6 043	1 175,681	6 557
C. 3.	Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	35 049	16 674	47,573	51 723	-2 552	-4,934	49 171	-1 547	-3,146	47 624
C. 4.	Sociální náklady	3 485	1 210	34,720	4 695	-211	-4,494	4 484	-36	-0,803	4 448
D.	Daně a poplatky	1 177	3 857	327,698	5 034	-3 417	-67,878	1 617	166	10,266	1 783
E.	Odpisy dlouhodobého nehmot. a hmot. majetku	65 390	22 284	34,079	87 674	5 704	6,506	93 378	-4 182	-4,479	89 196
III.	Tržby z prodeje dlouhodob. majetku a materiálu	16 676	16 859	101,097	33 535	2 752	8,206	36 287	-12 799	-35,272	23 488
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 521	-869	-57,133	652	2 195	336,656	2 847	-2 614	-91,816	233
2.	Tržby z prodeje materiálu	15 155	17 728	116,978	32 883	557	1,694	33 440	-10 185	-30,458	23 255
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu	41 460	-25 839	-62,323	15 621	536	3,431	16 157	-4 205	-26,026	11 952
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	64	-64	-100,000	0	0	N/A	0	22	N/A	22
F. 2.	Prodaný materiál	41 396	-25 775	-62,264	15 621	536	3,431	16 157	-4 227	-26,162	11 930
G.	Změna stavu rezerv a oprav. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-34 983	73 467	-210,008	38 484	-67 873	-176,367	-29 389	58 065	-197,574	28 676
IV.	Ostatní provozní výnosy	6 463	5 429	84,001	11 892	73 019	614,018	84 911	-35 165	-41,414	49 746
H.	Ostatní provozní náklady	12 514	7 016	56,065	19 530	69 597	356,359	89 127	-34 634	-38,859	54 493
*	Provozní výsledek hospodaření	19 698	159 361	809,021	179 059	-155 407	-86,791	23 652	-6 324	-26,738	17 328
VII.	Výnosy z dlouhodob. finančního majetku	0	890	N/A	890	-890	-100,000	0	21 558	N/A	21 558
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	890	N/A	890	-890	-100,000	0	21 558	N/A	21 558
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	1 109	2 322	209,378	3 431	-3 431	-100,000	0	1 957	N/A	1 957
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	9 201	-8 678	-94,316	523	-523	-100,000	0	1 950	N/A	1 950
M.	Změna stavu rezerv a oprav. Položek ve finanční oblasti	0	0	N/A	0	0	N/A	0	4 416	N/A	4 416
X.	Výnosové úroky	562	-526	-93,594	36	470	1305,556	506	-229	-45,257	277
N.	Nákladové úroky	31 075	3 056	9,834	34 131	-1 863	-5,458	32 268	-1 011	-3,133	31 257
XI.	Ostatní finanční výnosy	91 324	-46 791	-51,236	44 533	-11 631	-26,118	32 902	-8 355	-25,394	24 547
O.	Ostatní finanční náklady	120 952	-54 927	-45,412	66 025	41 662	63,100	107 687	-51 972	-48,262	55 715
*	Finanční výsledek hospodaření	-68 233	16 444	-24,100	-51 789	-54 758	105,733	-106 547	61 548	-57,766	-44 999
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-6 179	31 413	-508,383	25 234	-30 668	-121,534	-5 434	-3 224	59,330	-8 658
Q. 1.	splatná	-911	20 222	-2 219,759	19 311	-20 111	-104,143	-800	800	-100,000	0
Q. 2.	odložená	-5 268	11 191	-212,434	5 923	-10 557	-178,237	-4 634	-4 024	86,836	-8 658
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-42 356	144 392	-340,901	102 036	-179 497	-175,915	-77 461	58 448	-75,455	-19 013
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-42 356	144 392	-340,901	102 036	-179 497	-175,915	-77 461	58 448	-75,455	-19 013
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-48 535	175 805	-362,223	127 270	-210 165	-165,133	-82 895	55 224	-66,619	-27 671

## Příloha E: Vertikální analýza aktiv v letech 2011–2014

Položky		2011	2011 v %	2012	2012 v %	2013	2013 v %	2014	2014 v %
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	2 012 637	100,000	1 709 558	100,000	1 704 085	100,000	1 774 013	100,000
<b>B.</b>	Dlouhodobý majetek	736 155	36,577	714 135	41,773	650 444	38,170	597 948	33,706
<b>B. I.</b>	Dlouhodobý nehmotný majetek	419 047	20,821	387 778	22,683	359 229	21,080	330 320	18,620
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0,000	55	0,003	94	0,006	281	0,016
	3. Software	3 300	0,164	1 775	0,104	1 140	0,067	464	0,026
	4. Ocenitelná práva	14 154	0,703	12 405	0,726	10 864	0,638	9 082	0,512
	5. Goodwill	401 593	19,954	373 412	21,843	345 229	20,259	317 047	17,872
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,000	92	0,005	1 941	0,114	3 446	0,194
<b>B. II.</b>	Dlouhodobý hmotný majetek	301 466	14,979	309 111	18,081	273 741	16,064	250 124	14,099
	2. Stavby	111 227	5,526	109 927	6,430	108 131	6,345	103 940	5,859
	3. Samost. mov. věci a soubory mov. věcí	153 158	7,610	171 451	10,029	145 402	8,533	127 033	7,161
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	36 086	1,793	26 523	1,551	19 918	1,169	18 690	1,054
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	995	0,049	1 210	0,071	290	0,017	461	0,026
<b>B. III.</b>	Dlouhodobý finanční majetek	14 642	0,728	17 246	1,009	17 474	1,025	17 504	0,987
<b>B. III. 1.</b>	Podíly - ovládaná osoba	14 642	0,728	17 246	1,009	17 474	1,025	17 504	0,987
<b>C.</b>	Oběžná aktiva	1 273 915	63,296	993 117	58,092	1 051 439	61,701	1 170 606	65,986
<b>C. I.</b>	Zásoby	828 289	41,154	647 718	37,888	744 361	43,681	867 792	48,917
<b>C. I. 1.</b>	Materiál	161 456	8,022	153 076	8,954	133 029	7,806	137 621	7,758
	2. Nedokončená výroba a polotovary	664 851	33,034	482 228	28,208	608 925	35,733	726 167	40,934
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	1 982	0,098	12 414	0,726	2 407	0,141	4 004	0,226
<b>C. II.</b>	Dlouhodobé pohledávky	33 021	1,641	17 342	1,014	25 886	1,519	35 866	2,022
<b>C. II. 1.</b>	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0,000	0	0,000	0	0,000	4 602	0,259
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	126	0,006	122	0,007	34	0,002	36	0,002
	8. Odložená daňová pohledávka	32 895	1,634	17 220	1,007	25 852	1,517	31 228	1,760
<b>C. III.</b>	Krátkodobé pohledávky	200 308	9,953	212 181	12,411	71 731	4,209	152 228	8,581
<b>C. III. 1.</b>	Pohledávky z obchodních vztahů	151 949	7,550	182 463	10,673	50 778	2,980	101 403	5,716
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	1 000	0,050	0	0,000	0	0,000	22 080	1,245
	6. Stát - daňové pohledávky	30 782	1,529	16 795	0,982	8 352	0,490	16 846	0,950
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	8 670	0,431	5 443	0,318	135	0,008	410	0,023
	8. Dohadné účty aktivní	987	0,049	105	0,006	360	0,021	4 991	0,281
	9. Jiné pohledávky	6 920	0,344	7 375	0,431	12 106	0,710	6 498	0,366
<b>C. IV.</b>	Krátkodobý finanční majetek	212 297	10,548	115 876	6,778	209 461	12,292	114 720	6,467
<b>C. IV. 1.</b>	Peníze	492	0,024	413	0,024	583	0,034	850	0,048
	2. Účty v bankách	211 805	10,524	115 463	6,754	208 878	12,257	113 870	6,419
<b>D. I.</b>	Časové rozlišení	3 567	0,177	2 306	0,135	2 202	0,129	5 459	0,308
<b>D. I. 1.</b>	Náklady příštích období	3 567	0,177	2 306	0,135	2 202	0,129	5 459	0,308

## Příloha F: Vertikální analýza pasiv v letech 2011–2014

Položky		2011	2011 v %	2012	2012 v %	2013	2013 v %	2014	2014 v %
	<b>PASIVA CELKEM</b>	2 012 637	100,000	1 709 558	100,000	1 704 085	100,000	1 774 013	100,000
A.	Vlastní kapitál	317 601	15,780	461 363	26,987	367 222	21,550	362 446	20,431
A. I.	Základní kapitál	360 000	17,887	360 000	21,058	360 000	21,126	360 000	20,293
1.	Základní kapitál	360 000	17,887	360 000	21,058	360 000	21,126	360 000	20,293
A. II.	Kapitálové fondy	-48 344	-2,402	-6 838	-0,400	-23 655	-1,388	-9 629	-0,543
2.	Ostatní kapitálové fondy	5 277	0,262	5 277	0,309	5 227	0,307	5 277	0,297
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-53 621	-2,664	-12 115	-0,709	-28 932	-1,698	-14 906	-0,840
A. III.	Fondy ze zisku	72 000	3,577	72 000	4,212	72 000	4,225	72 000	4,059
A. III. 1.	Rezervní fond	72 000	3,577	72 000	4,212	72 000	4,225	72 000	4,059
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-23 699	-1,178	-65 835	-3,851	36 338	2,132	-40 912	-2,306
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	0,000	220	0,013	36 338	2,132	211	0,012
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-23 699	-1,178	-66 055	-3,864	0	0,000	-41 123	-2,318
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-42 356	-2,105	102 036	5,969	-77 461	-4,546	19 013	1,072
B.	Cizí zdroje	1 694 991	84,217	1 248 170	73,011	1 336 838	78,449	1 411 544	79,568
B. I.	Rezervy	52 649	2,616	97 698	5,715	39 551	2,321	89 402	5,040
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0,000	4 884	0,286	0	0,000	0	0,000
4.	Ostatní rezervy	52 649	2,616	92 814	5,429	39 551	2,321	89 402	5,040
B. II.	Dlouhodobé závazky	155 658	7,734	154 598	9,043	155 877	9,147	148 665	8,380
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0,000	0	0,000	162	0,010	0	0,000
4.	Závazky ke společníkům	129 000	6,410	125 700	7,353	137 125	8,047	138 625	7,814
9.	Jiné závazky	26 858	1,334	28 898	1,690	18 590	1,091	10 040	0,566
B. III.	Krátkodobé závazky	761 697	37,846	442 560	25,887	455 630	26,738	526 261	29,665
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	143 275	7,119	149 277	8,732	196 951	11,558	265 745	14,980
5.	Závazky k zaměstnancům	9 494	0,472	9 430	0,552	8 244	0,484	9 038	0,509
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdrav. poj.	5 485	0,273	5 451	0,319	4 671	0,274	5 250	0,296
7.	Stát - daňové závazky a dotace	5 197	0,258	2 256	0,132	1 358	0,080	1 581	0,089
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	433 034	21,516	267 956	15,674	228 020	13,381	230 027	12,966
10.	Dohadné účty pasivní	4 643	0,231	7 505	0,439	8 690	0,510	14 406	0,812
11.	Jiné závazky	160 569	7,978	685	0,040	7 696	0,452	214	0,012
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	724 787	36,012	553 314	32,366	685 780	40,243	647 216	36,483
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	489 026	24,298	379 328	22,189	335 796	19,705	263 942	14,878
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	235 761	11,714	173 986	10,177	349 984	20,538	383 247	21,603
C. I.	Časobé rozlišení	45	0,002	25	0,001	25	0,001	23	0,001
2.	Výnosy příštích období	45	0,002	25	0,001	25	0,001	23	0,001

**Příloha G: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2011–2014**

Položky		2011	2011 v %	2012	2012 v %	2013	2013 v %	2014	2014 v %
II.	1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	646 047	100,000	1 416 189	100,000	816 517	100,000	866 859	100,00
	2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	133 891	20,725	-182 792	-12,907	127 759	15,647	117 213	13,52
	3. Aktivace	0	0,000	46 514	3,284	0	0,000	21 708	2,50
B.	Výkonová spotřeba	551 464	85,360	767 226	54,175	662 676	81,159	678 383	78,26
B.	1. Spotřeba materiálu a energie	422 383	65,380	542 907	38,336	492 286	60,291	502 918	58,02
B.	2. Služby	129 081	19,980	224 319	15,840	170 390	20,868	175 465	20,24
+	Přidaná hodnota	228 474	35,365	512 685	36,202	281 600	34,488	327 397	37,77
C.	Osobní náklady	146 357	22,654	212 710	15,020	208 256	25,505	197 203	22,75
C.	1. Mzdové náklady	107 340	16,615	153 247	10,821	154 087	18,871	138 574	15,99
C.	2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	483	0,075	3 045	0,215	514	0,063	6 557	0,76
C.	3. Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	35 049	5,425	51 723	3,652	49 171	6,022	47 624	5,49
C.	4. Sociální náklady	3 485	0,539	4 695	0,332	4 484	0,549	4 448	0,51
D.	Daně a poplatky	1 177	0,182	5 034	0,355	1 617	0,198	1 783	0,21
E.	Odpisy dlouhodobého nehmot. a hmot. majetku	65 390	10,122	87 674	6,191	93 378	11,436	89 196	10,29
III.	Tržby z prodeje dlouhodob. majetku a materiálu	16 676	2,581	33 535	2,368	36 287	4,444	23 488	2,71
III.	1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 521	0,235	652	0,046	2 847	0,349	233	0,03
	2. Tržby z prodeje materiálu	15 155	2,346	32 883	2,322	33 440	4,095	23 255	2,68
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu	41 460	6,417	15 621	1,103	16 157	1,979	11 952	1,38
F.	1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	64	0,010	0	0,000	0	0,000	22	0,00
F.	2. Prodaný materiál	41 396	6,408	15 621	1,103	16 157	1,979	11 930	1,38
G.	Změna stavu rezerv a oprav. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-34 983	-5,415	38 484	2,717	-29 389	-3,599	28 676	3,31
IV.	Ostatní provozní výnosy	6 463	1,000	11 892	0,840	84 911	10,399	49 746	5,74
H.	Ostatní provozní náklady	12 514	1,937	19 530	1,379	89 127	10,916	54 493	6,29
*	Provozní výsledek hospodaření	19 698	3,049	179 059	12,644	23 652	2,897	17 328	2,00
VII.	Výnosy z dlouhodob. finančního majetku	0	0,000	890	0,063	0	0,000	21 558	2,49
VII.	1. Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0,000	890	0,063	0	0,000	21 558	2,49
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	1 109	0,172	3 431	0,242	0	0,000	1 957	0,23
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	9 201	1,424	523	0,037	0	0,000	1 950	0,22
M.	Změna stavu rezerv a oprav. položek ve finanční oblasti	0	0,000	0	0,000	0	0,000	4 416	0,51
X.	Výnosové úroky	562	0,087	36	0,003	506	0,062	277	0,03
N.	Nákladové úroky	31 075	4,810	34 131	2,410	32 268	3,952	31 257	3,61
XI.	Ostatní finanční výnosy	91 324	14,136	44 533	3,145	32 902	4,030	24 547	2,83
O.	Ostatní finanční náklady	120 952	18,722	66 025	4,662	107 687	13,189	55 715	6,43
*	Finanční výsledek hospodaření	-68 233	-10,562	-51 789	-3,657	-106 547	-13,049	-44 999	-5,19
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-6 179	-0,956	25 234	1,782	-5 434	-0,666	-8 658	-1,00
Q.	1. splatná	-911	-0,141	19 311	1,364	-800	-0,098	0	0,00
Q.	2. odložená	-5 268	-0,815	5 923	0,418	-4 634	-0,568	-8 658	-1,00
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-42 356	-6,556	102 036	7,205	-77 461	-9,487	-19 013	-2,19
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-42 356	-6,556	102 036	7,205	-77 461	-9,487	-19 013	-2,19
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-48 535	-7,513	127 270	8,987	-82 895	-10,152	-27 671	-3,19

## **Abstrakt**

KREJČOVÁ, Marie. *Zhodnocení ekonomické situace podniku*. Plzeň, 2016. 76 str. Bakalářská práce. Západočeská univerzita v Plzni. Fakulta ekonomická.

**Klíčová slova:** Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, čistý pracovní kapitál, analýza poměrových ukazatelů

Hlavním předmětem této bakalářské práce je zhodnocení ekonomické situace podniku Škoda Machine Tool a. s. v letech 2011–2014 pomocí nástrojů finanční analýzy a stanovení návrhů na případná zlepšení této situace. Práce je rozdělena do 5 hlavních kapitol. První kapitola se věnuje teoretickému vstupu do dané problematiky. Ve druhé kapitole je představena analyzovaná společnost. Další kapitola je zaměřena na samotnou finanční analýzu společnosti. Finanční analýza je zpracována pomocí horizontální a vertikální analýzy, dále čistého pracovního kapitálu a analýzy poměrových ukazatelů. Čtvrtá kapitola se věnuje celkovému hodnocení ekonomické situace podniku s využitím výsledků, které přinesla zpracovaná finanční analýza. Poslední kapitola obsahuje návrhy na zlepšení výsledků finanční analýzy a zlepšení celkové ekonomické situace podniku.

## **Abstract**

KREJČOVÁ, Marie. *Assessment of economic situation of the company*. Plzeň, 2016. 76 p. Bachelor thesis. University of West Bohemia. Faculty of Economics.

**Key words:** financial analysis, horizontal analysis, vertikální analysis, net working capital, analysis of ratio indicators

The primary aim of this bachelor thesis is to assess the economic situation of Škoda Machine Tool a. s. during the years 2011–2014, using the tools of financial analysis, and to define the suggestions for its possible improvement. This thesis is divided into five main chapters. The first chapter deals with the theoretical input into the issue. The second chapter presents the analyzed company. The next chapter is focused on the financial analysis of the company. The financial analysis is processed using the horizontal and vertical analysis, net working capital and analysis of ratio indicators. The fourth chapter deals with overall assessment of economic situation of the company, using the results of the financial analysis. The last chapter contains the suggestions for improvement of the results of the financial analysis and improvement of overall economic situation of the company.