

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Finanční analýza konkrétního podniku

Financial analysis of a concrete company

Nikola Neumannová

Plzeň 2016

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

Fakulta ekonomická

Akademický rok: 2015/2016

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

Jméno a příjmení: **Nikola NEUMANNOVÁ**
Osobní číslo: **K13B0078P**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Finanční analýza konkrétního podniku**
Zadávací katedra: **Katedra financí a účetnictví**

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

1. Teoreticky vymezte finanční analýzu a charakterizujte její ukazatele.
2. Představte vybraný podnikatelský subjekt.
3. Zpracujte finanční analýzu zvoleného podniku.
4. Zhodnoťte výsledky finanční analýzy a navrhněte možná zlepšení.

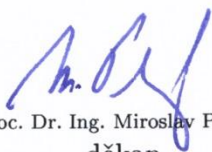
Rozsah grafických prací: **neuveden**
Rozsah kvalifikační práce: **40 - 60 stran**
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:


- **GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava.** *Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2*
- **KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří.** *Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5*
- **RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8*

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Mgr. Radka Součková**
Fakulta ekonomická

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


Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan




Prof. Ing. Lilia Dvořáková, CSc.
vedoucí katedry

V Plzni dne 23. října 2015

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma:

„Finanční analýza konkrétního podniku“

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

V Plzni dne

.....

podpis autora

Poděkování

Ráda bych poděkovala Ing. Mgr. Radce Součkové za cenné rady a pomoc při vypracování této bakalářské práce. Zároveň bych také chtěla poděkovat panu Martinu Bauerovi ze společnosti EvoBus Česká republika s.r.o., za veškerý poskytnutý čas, materiály a informace, které mi pomohly při zpracování této práce.

Obsah

Úvod.....	8
1 Teoretická východiska finanční analýzy.....	9
1.1 Definice a cíle finanční analýzy.....	9
1.2 Uživatelé finanční analýzy.....	10
1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	12
1.3.1 Rozvaha.....	13
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	14
1.3.3 Výkaz cash flow.....	15
1.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu.....	16
1.3.5 Ostatní zdroje informací.....	16
1.4 Problematické části finanční analýzy.....	17
2 Metody finanční analýzy.....	19
2.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	19
2.1.1 Horizontální analýza.....	20
2.1.2 Vertikální analýza.....	21
2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	21
2.2.1 Čistý pracovní kapitál.....	22
2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	22
2.3.1 Ukazatele rentability.....	23
2.3.2 Ukazatele aktivity.....	26
2.3.3 Ukazatele likvidity.....	27
2.3.4 Ukazatele zadluženosti.....	29
2.4 Souhrnné indexy hodnocení.....	31
2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů.....	31
2.4.2 Účelově vybrané skupiny ukazatelů.....	32
3 Představení vybraného podniku.....	35
3.1 Základní údaje.....	35
3.2 Vlastníci a orgány společnosti.....	36
3.3 Historie společnosti.....	37

3.4 Konkurence	37
4 Finanční analýza společnosti EvoBus ČR s.r.o.	39
4.1 Analýza absolutních ukazatelů	39
4.1.1 Horizontální analýza rozvahy	39
4.1.2 Vertikální analýza rozvahy	43
4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	47
4.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	49
4.2 Analýza rozdílových ukazatelů	51
4.2.1 Čistý pracovní kapitál	51
4.3 Analýza poměrových ukazatelů	52
4.3.1 Analýza rentability	52
4.3.2 Analýza aktivity	55
4.3.3 Analýza likvidity	57
4.3.4 Analýza zadluženosti	59
4.4 Analýza souhrnných indexů hodnocení	62
4.4.1 Altmanův model	62
4.4.2 Kralickův Quicktest	63
5 Vyhodnocení a návrhy na zlepšení finanční situace	65
5.1 Vyhodnocení finanční analýzy	65
5.2 Doporučení na zlepšení finanční situace	67
Závěr	69
Seznam tabulek	70
Seznam obrázků	71
Seznam použitých zkratk	72
Seznam literatury	73
Seznam příloh	75

Úvod

Tématem této bakalářské práce je finanční analýza konkrétního podniku. Toto téma jsem si zvolila proto, že v podnikové sféře je pro společnosti velmi důležité znát svou komplexní finanční situaci a s ní i své silné a slabé stránky. To vše může podnik zjistit právě díky finanční analýze. Finanční analýza hodnotí podnik z hlediska minulého i současného vývoje a také pomáhá v predikci budoucího vývoje podniku, proto je velmi důležitá hlavně pro řídicí orgány společnosti, které na jejím základě mohou rozhodovat o krátkodobém i dlouhodobém finančním řízení společnosti.

Cílem práce je teoreticky vymezit finanční analýzu a charakterizovat její ukazatele, poté představit analyzovanou společnost EvoBus Česká republika s.r.o., aplikovat teoretické poznatky do praktické části práce a zpracovat tak finanční analýzu vybrané společnosti. V závěru práce je cílem shrnout zjištěné výsledky finanční analýzy a navrhnout opatření, která by mohla přispět k lepší finanční situaci společnosti.

Práce je členěna na dvě základní části, a to na část teoretickou a praktickou. Teoretická část práce nejprve definuje finanční analýzu a její cíle a uživatele. Dále se zabývá zdroji informací pro finanční analýzu a také problematickými částmi celé analýzy. Jako poslední jsou v teoretické části uvedeny metody finanční analýzy, kde jsou charakterizovány jednotlivé ukazatele. Teoretická část je zpracována na základě odborné literatury. V druhé, tedy praktické části práce jsou teoretické poznatky aplikovány na konkrétní podnikatelský subjekt. Tento subjekt, společnost EvoBus Česká republika s.r.o., je nejprve krátce představen a dále je již provedena samotná finanční analýza společnosti. Práce se zaměřuje postupně na absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele a také jsou na společnost aplikovány nejpoužívanější bankrotní a bonitní modely. V závěru praktické části jsou vyhodnoceny výsledky provedené finanční analýzy a navrhnutá doporučení, která by mohla pomoci společnosti zlepšit její finanční situaci. Hlavním zdrojem informací pro zpracování praktické části práce jsou účetní výkazy společnosti EvoBus Česká republika s.r.o. za pětiletý časový horizont od roku 2010 do roku 2014.

1 Teoretická východiska finanční analýzy

Jedním z hlavních cílů finančního řízení podniku je poskytnout managementu dostatek kvalitních a přehledných informací o minulém, současném i budoucím hospodaření firmy tak, aby je management mohl využít pro operativní, taktická i strategická rozhodnutí. Finanční analýza je významným nástrojem, díky kterému je možné tento cíl finančního řízení naplnit. (Strouhal 2011)

1.1 Definice a cíle finanční analýzy

Existuje celá řada definic pojmu „finanční analýza“. Jednou z nich je například ta, že finanční analýzu tvoří systematický rozbor dat, která jsou získána především z účetních výkazů. Analýza v sobě zahrnuje jak minulé a současné hospodaření podniku, tak předpovídání budoucích finančních podmínek. Je tedy nedílnou součástí finančního řízení, protože dokáže odhalit nedostatky v hospodaření firmy. Finanční analýza se hojně využívá při vyhodnocování úspěšnosti podnikové strategie v návaznosti na měnící se hospodářské prostředí. (Růčková 2011)

Za základní cíl finančního řízení podniku je možno považovat dosahování finanční stability, kterou je možno hodnotit podle dvou základních kritérií. Prvním z nich je schopnost podniku vytvářet zisk. Toto kritérium vychází z obecné definice podnikání, kde je uvedeno, že podnikání je činnost provozovaná za účelem dosažení zisku. Je tedy považováno za nejdůležitější. Druhým měřítkem finanční stability je zajištění platební schopnosti podniku. Na první pohled působí, jako cíl druhotný, je ale nutno podotknout, že pokud podnik není schopen hradit své závazky, znamená to, že není schopen dále fungovat a předznamenává to tak konec podnikatelského subjektu. (Růčková 2011)

Finanční analýza tedy obecně slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Odhaluje, zda je podnik dostatečně ziskový, zda je schopen včas hradit své splatné závazky, zda efektivně využívá vložený kapitál a celou řadu dalších skutečností. (Knápková, Pavelková, Šteker 2013)

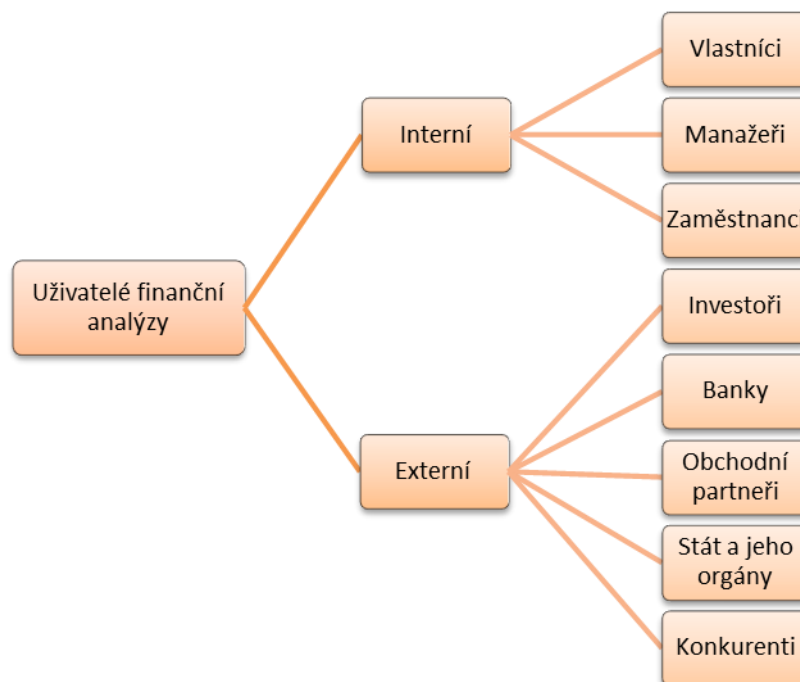
Vymezení obecného cíle finanční analýzy je možné rozšířit o definice doplňujících či alternativních cílů, kterými jsou identifikace silných a slabých stránek podniku, rozbor finanční situace podnikatelského subjektu, odvětví, popřípadě státu nebo identifikace budoucí finanční tísně podniku, což je stav, kdy se podnik potýká s velkými problémy

s likviditou, které lze řešit pouze změnou činnosti nebo financování podniku. Úkolem analýzy je poté obnovení, případně zlepšení výkonnosti firmy. (Kalouda 2015)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které finanční analýza poskytuje, nevyužívá jen samotný podnik. Uživatelem těchto údajů může být ve své podstatě každý, kdo je v určité interakci s podnikem a zajímá se o jeho výkonnost a stabilitu. Pouze se podle jeho pozice ke společnosti liší množství informací, které jsou mu poskytnuty. Uživatele je možno rozdělit na interní a externí, jak znázorňuje následující obrázek č. 1. (Šiman, Petera 2010)

Obr. č. 1: Rozdělení uživatelů finanční analýzy



Zdroj: vlastní zpracování dle Šimana a Petery 2010

Vlastníci posuzují především to, do jaké míry je naplňován primární cíl podniku, jinými slovy zda je zhodnocován vložený kapitál a zda má další podnikání perspektivu. Pokud vlastník není zároveň i manažerem, je jeho dalším zájmem kontrola vrcholového managementu a případné ovlivňování jejich činnosti. (Šiman, Petera 2010) Vlastníci většinou vyžadují průběžné informace o finančním stavu podniku a o tom, jak je nakládáno se zdroji, které manažeři řídí. (Mulačová a kol. 2013)

Manažeři využívají informace o hospodaření společnosti především pro tvorbu dlouhodobých a operativních plánů řízení podniku. Zajímají se nejen o finanční analýzu vlastního podniku, ale také o výsledky analýz konkurence a obchodních partnerů. Díky znalostem finanční situace subjektu i jeho okolí je pro manažery snazší správně se rozhodovat při hospodaření s firemním kapitálem, volbě optimální majetkové struktury i výběru obchodních partnerů. Finanční analýza manažerům pomáhá při plánování budoucího podnikatelského záměru a jeho rozpracování do finančního plánu. (Mulačová a kol. 2013)

Zaměstnanci sledují především prosperitu a stabilitu podniku, ve kterém pracují. Zajímají se o výši mzdového ohodnocení, jistotu pracovního místa a pracovní podmínky. (Vochozka 2011)

Investoři či poskytovatelé kapitálu si prostřednictvím finanční analýzy ověřují, zda mají jejich investice potenciál být řádně využívány a zhodnocovány. Jejich základní požadavek spočívá v maximalizaci tržní hodnoty vlastního kapitálu společnosti. Zajímají se o hodnoty tržních ukazatelů, ukazatelů rentability a o vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům. (Růčková 2011) Investor se zaměřuje především na mezipodnikové srovnávání, ze kterého může získat představu o budoucí výnosnosti vloženého kapitálu a o podstupované míře rizika. Rozhoduje se tedy na základě provedených finančních analýz, do kterého podniku bude nejvýhodnější investovat své volné peněžní prostředky. (Mulačová a kol. 2013)

Banky používají informace z finanční analýzy, aby získaly představu o ekonomické situaci současného či budoucího dlužníka. (Vochozka 2011) Snaží se získat co největší množství informací o potencionálním dlužníkovi, na základě kterých se rozhodnou, zda poskytnou úvěr či půjčku, v jaké výši jej poskytnou a za jakých podmínek. Banky se při určování úvěrové bonity společnosti zajímají především o míru zadluženosti, likviditu a rentabilitu podniku, které posuzují pomocí nástrojů finanční analýzy. Součástí úvěrových smluv jsou často klauzule, kterými je svázána stabilita úvěrových podmínek s hodnotami vybraných finančních ukazatelů. Příkladem může být zvýšení úrokové sazby, pokud podnik překročí smlouvenou hranici zadluženosti. Banky také poskytují záruky za podnikatelské subjekty a i v tomto případě posuzují bonitu klienta na základě informací z finanční analýzy. (Mulačová a kol. 2013)

Obchodní partneři se zajímají hlavně o likviditu podniku, se kterým obchodují. Je pro ně stěžejní, zda je podnik schopen hradit své splatné závazky. Zájem dlouhodobých dodavatelů se soustřeďuje i na podnikovou stabilitu, která nasvědčuje k trvání obchodního vztahu. O dlouhodobou stabilitu pozitivní finanční situace podniku se zajímají také odběratelé, protože chtějí mít jistotu, že nebudou mít potíže s vlastním provozem a výrobou v případě, že u dodavatele nastane bankrot. (Růčková, Roubíčková 2012)

Stát a jeho orgány se zaměřují především na správnost vykazování a odvádění daní. Dále využívají informace z finančních analýz pro rozdělování dotací nebo pro tvorbu statistických průzkumů, které znázorňují například ekonomický rozvoj jednotlivých průmyslových odvětví. Stát se zabývá také kontrolou podnikatelských subjektů, kterým byla svěřena veřejná zakázka. (Vochozka 2011)

Konkurenti porovnávají vlastní dosažené výsledky se svými rivaly na trhu. Zajímají se o široké spektrum informací, například o úroveň výzkumu a vývoje, intenzitu a druh propagace, cenovou politiku nebo o úspěšnost akcí na finančním trhu. (Růčková, Roubíčková 2012) Paradoxem současné praxe finančního řízení je skutečnost, že ve velkém množství případů věnují manažeři více úsilí zjišťování informací o svých konkurentech než o svém vlastním podniku. (Kalouda 2015)

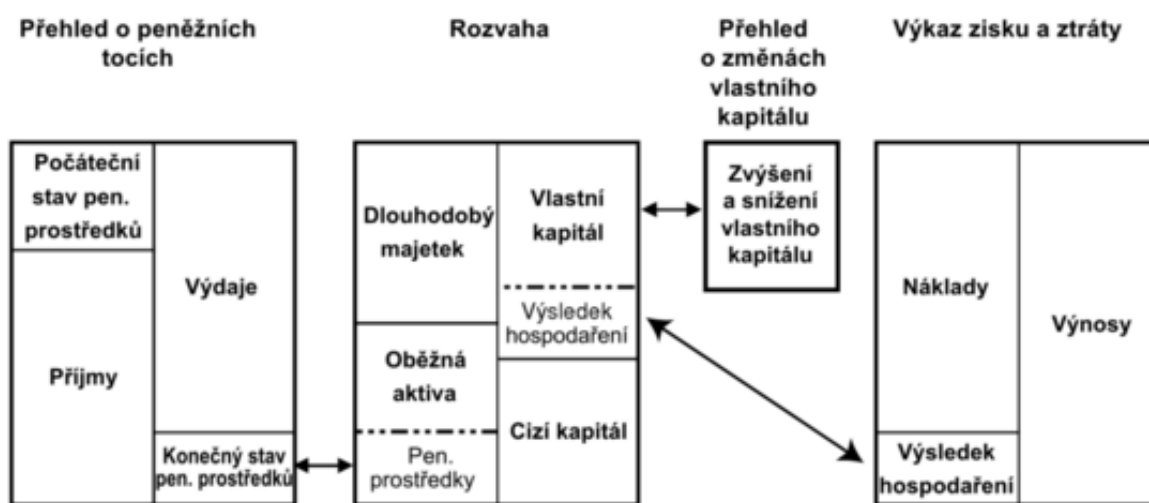
1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Ke zpracování finanční analýzy jsou vyžadována vstupní data. Hlavním zdrojem těchto dat je především finanční účetnictví, ale management využívá také informace z vnitropodnikového účetnictví, peněžního a kapitálového trhu, statistických ročenek a podobně. (Strouhal 2011) Základem úspěšné finanční analýzy jsou kvalitní, pravdivé a komplexní informace, které pokud možno podchycují veškerá data, která by mohla zkreslit finální výsledky hodnocení ekonomické situace podniku. Většina vstupních dat je čerpána z účetních výkazů společnosti. Výkazy lze rozdělit na dvě základní skupiny, kterými jsou výkazy finanční a výkazy vnitropodnikové. Finanční výkazy poskytují informace o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užívání výsledku hospodaření a o peněžních tocích firmy. Podnik má povinnost tyto výkazy minimálně jednou ročně zveřejňovat a to vždy na konci účetního období. Vnitropodnikové výkazy

nemají závaznou právní úpravu a nemusí se zveřejňovat. Záleží pouze na potřebách společnosti, jaké informace a v jaké formě v nich bude evidovat. (Růčková 2011)

Základními účetními výkazy, které budou dále popsány, jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a přehled o změnách základního kapitálu. Kromě znalosti jednotlivých položek účetních výkazů je velmi důležité si uvědomit souvztažnosti mezi těmito dokumenty, které jsou uvedeny na následujícím obrázku č. 2.

Obr. č. 2: Vzájemná provázanost účetních výkazů



Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker 2013

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha, jinak řečeno také bilance podniku, jejíž schéma je znázorněno na obrázku č. 3, je základním účetním výkazem každého podnikatelského subjektu. Podává přehled o vlastněném majetku podniku (aktivech) a zdrojích jeho financování (pasivech) vždy k určitému okamžiku, ke kterému je bilance sestavena. V tomto účetním výkazu musí vždy platit pravidlo, že celková výše aktiv se rovná celkové výši pasiv. (Knápková, Pavelková 2010) Strukturu rozvahy včetně charakteristiky jednotlivých položek vymezuje zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. Výkaz je součástí účetní závěrky a musí být povinně sestavován ke konci vykazovaného období. Kromě stavu jednotlivých položek ke konci tohoto období je nutné uvést i údaj o stavu ke konci období minulého. (Kubíčková, Jindřichovská 2015)

Aktiva jsou v rozvaze členěna především dle jejich likvidnosti, což vyjadřuje schopnost majetku přeměnit se na hotové prostředky. Rozvaha na straně aktiv začíná nejméně

likvidními položkami (dlouhodobý majetek) a pokračuje až k položkám nejvíce likvidním (krátkodobý majetek). U členění pasiv není hledisko likvidnosti tím nejdůležitějším, protože pasiva jsou prioritně řazena podle vlastnictví zdrojů financování. Pasiva se tedy rozlišují na vlastní zdroje, které jsou uvedeny první, a na cizí zdroje. (Růčková 2011)

Obr. č. 3: Struktura rozvahy

Rozvaha firmy k 20xx (rozvahový den)	
<i>Aktiva</i>	<i>Pasiva</i>
A. Pohledávky za ups. vlastní kapitál	A. Vlastní kapitál
B. Dlouhodobá aktiva	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření minulých let
C. Oběžná aktiva	Výsledek hospodaření běž. období
Zásoby	B. Cizí kapitál
Pohledávky dlouhodobé	Rezervy
Pohledávky krátkodobé	Závazky dlouhodobé
Krátkodobý finanční majetek	Závazky krátkodobé
D. Časové rozlišení	Bankovní úvěry a výpomoci
	C. Časové rozlišení
Aktiva celkem	Pasiva celkem

Zdroj: Kubičková, Jindřichovská 2015

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Základní rozdíl mezi rozvahou a výkazem zisku a ztráty spočívá v tom, že rozvaha je výkazem stavovým, zachycuje stav aktiv a pasiv k určitému okamžiku, kdežto výkaz zisku a ztráty zachycuje výsledkové operace za určitý časový interval a je tzv. výkazem tokovým. (Růčková 2011)

Výkaz zisku a ztráty je sestavován pravidelně, minimálně jednou ročně na konci účetního období a jeho obsahem jsou informace o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření. Výnosy je možné definovat jako finanční částky, které podnik získal za svou činnost v daném účetním období bez ohledu na to, zda tyto částky byly v daném období uhrazeny. Náklady jsou peněžními částkami, které podnik vynaložil za účelem získání výnosů v daném období opět bez ohledu na to, zda v tomto časovém úseku byly zaplacený. Výsledek hospodaření je poté tvořen rozdílem celkových výnosů a nákladů.

Pokud je vyšší suma výnosů oproti sumě nákladů jedná se o zisk a v případě převyšující sumy nákladů se jedná o ztrátu. (Knápková, Pavelková 2010)

Výkaz zisku a ztráty se dělí na několik částí. Nerozděluje položky z hlediska jejich dlouhodobosti či likvidnosti, ale z hlediska druhu činnosti, ke které se výnosy či náklady vztahují. Výkaz se rozděluje na činnost provozní (zachycuje hlavní aktivitu podniku, jedná se především o výrobní a obchodní činnost) a na činnost finanční (týká se financování aktivit podniku). Každá z těchto činností generuje samostatnou část výsledku hospodaření. Součet těchto částí vytváří hospodářský výsledek před zdaněním. (Jindřichovská 2013) Jindřichovská uvádí ještě část týkající se mimořádné činnosti, která už ale od 1. ledna 2016 není součástí výkazu zisku a ztráty, protože samostatné vykazování mimořádného výsledku hospodaření bylo novelizovanou prováděcí vyhláškou pro podnikatele č. 250/2015 Sb. zrušeno.

Tab. č. 1: Zjednodušené schéma výkazu zisku a ztráty

I. až III.	Výnosy z provozní činnosti
A. až F.	Provozní náklady
*	Provozní výsledek hospodaření
IV. až VII.	Výnosy z finanční činnosti
G. až K.	Náklady z finanční činnosti
*	Finanční výsledek hospodaření
**	Výsledek hospodaření před zdaněním
L.	Daň z příjmu
**	Výsledek hospodaření po zdanění

Zdroj: vlastní zpracování dle vyhlášky č. 250/2015 Sb., 2015

1.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow se zaměřuje na peněžní toky, které v podniku nastaly v určitém období. Oproti výkazu zisku a ztráty, který se zabývá náklady a výnosy, se výkaz cash flow zabývá příjmy a výdaji. Rozdíl mezi výnosem a příjmem lze vysvětlit na příkladu, kdy podnik v lednu vyfakturuje 1000 Kč za své služby, ale odběratel tuto částku uhradí až v měsíci březnu. Ve výkazu zisku a ztráty se částka jako výnos objeví už v měsíci lednu, kdy byla fakturována, kdežto ve výkazu cash flow se objeví jako příjem až

v měsíci březnu, kdy byla uhrazena. Stejně tak rozdíl mezi nákladem a výdajem je možné demonstrovat například na faktuře za telefon, kdy firma protelefonuje 3000 Kč za měsíc leden, ale částku operátorovi uhradí až v únoru. V nákladech se nám tak 3000 Kč znázorní už v měsíci lednu, kdy obdržíme fakturu, ale výdajem tato částka bude až v únoru, kdy jí proplatíme. Cash flow se tedy zaměřuje na reálnou výši peněžních prostředků, kterou má podnik v danou chvíli k dispozici, a je rozdílem mezi skutečnými příjmy a výdaji. (Jindřichovská 2013)

V případě výkazu cash flow není možné hodnotit úspěšnost podniku podle výše objemu peněžních prostředků. Cílem podniku není mít co nejvyšší cash flow, ale naopak peněžní prostředky vynakládat tak, aby zajistily růst kapitálu. Proto se spíše sleduje struktura tohoto výkazu neboli změny peněžních prostředků v jednotlivých oblastech. Příjmy a výdaje jsou rozděleny do oblasti provozní, oblasti investiční a oblasti financování. (Kubíčková, Jindřichovská 2015) Provozní oblast je jádrem celého podniku. Zahrnuje základní činnosti podniku, z kterých je produkována hlavní část zisku. Záporné cash flow v této oblasti v několika po sobě jdoucích letech signalizuje vážné problémy. Do investiční oblasti patří hlavně obchody týkající se dlouhodobého majetku a také činnosti související s úvěry a půjčkami, které nejsou součástí provozní činnosti. Záporné cash flow v této oblasti nasvědčuje o investicích do dlouhodobého majetku a je tedy pro budoucí výhledy pozitivní. Finanční oblast se týká hlavně změn ve velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Záporné cash flow tak signalizuje odtok peněžních prostředků k věřitelům. (Knápková, Pavelková 2010)

1.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu je podrobným popisem změn v rozvahové položce vlastní kapitál, kterou najdeme v pasivech. Výkaz podává informace o změnách objemu jednotlivých složek vlastního kapitálu mezi dvěma rozvahovými dny. Struktura ani obsah přehledu není nijak právně standardizován a tak si ho může podnikatelský subjekt sestavit dle vlastních potřeb. (Březinová 2014)

1.3.5 Ostatní zdroje informací

Dalším zdrojem informací, které mohou sloužit účelům finanční analýzy, je příloha účetní závěrky, kterou musí podnik ze zákona na konci účetního období vyhotovit. V příloze lze nalézt informace o počtech zaměstnanců, výši úvěrů i s úrokovými

sazbami, informace o použitých účetních metodách nebo doplňující informace k výkazu zisku a ztráty a rozvaze. (Knápková, Pavelková 2010)

Zdrojem dat může být také výroční zpráva, kterou už ale nemusí vyhotovovat všechny společnosti. Je povinná pouze pro společnosti, které splňují podmínky stanovené zákonem o účetnictví (např. akciové společnosti). Ve výroční zprávě lze nalézt základní údaje o společnosti a její podnikatelské činnosti, zhodnocení uplynulého účetního období a předpokládaný budoucí vývoj společnosti, informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni, a informace o uskutečněném auditu. (Kubíčková, Jindřichovská 2015)

1.4 Problematické části finanční analýzy

Finanční analýza má jako každá analytická metoda určitá omezení, a proto je nutné k výsledkům přistupovat s povědomím o určitých problematických částech. (Knápková, Pavelková 2010)

Mezi hlavní problém finanční analýzy patří omezená vypovídající schopnost účetních výkazů, ze kterých analýza primárně vychází. Účetní výkazy popřípadě účetnictví, ze kterého výkazy vycházejí, nezaznamenává přesnou ekonomickou realitu. Je zde problém s oceňováním majetku v tzv. historických cenách (ceny při nabytí), které nezohledňují vliv měnících se vnějších faktorů, a také například s odpisy, které nevystihují přesné opotřebení majetku. Za problém lze také považovat skutečnost, že hodnoty položek v rozvaze jsou vázány k určitému okamžiku. Hodnoty tak nemusí odpovídat stavu položek v průběhu roku, protože mohou být ovlivněny sezónností nebo i záměrnými operacemi ke zlepšení vykazovaného obrazu společnosti. (Kubíčková, Jindřichovská 2015)

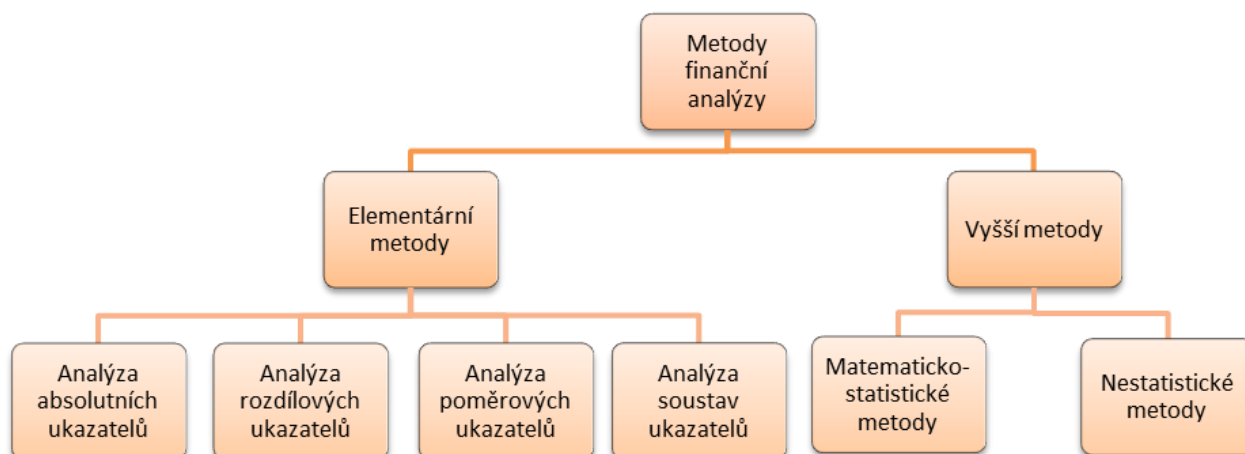
Velkým úskalím je i inflace, která má vliv jak na vykazovanou hodnotu dlouhodobého hmotného majetku, která u staršího vybavení ztrácí svou vypovídající schopnost, tak na položku peněžních prostředků, ve kterých není zohledněn úbytek jejich kupní síly. Inflace deformuje také výkaz zisku a ztráty, kdy jsou v něm zakomponovány jak náklady v historických cenách, které nezohledňují inflaci (např. při spotřebě materiálu), tak výnosy, které odpovídají běžným cenám v době realizace obchodu. (Růčková 2011)

Protože není možné stanovit přesné obecné hodnoty, kterých by ukazatele finanční analýzy měly dosahovat, je potřeba, aby podnik své výsledky porovnával s jemu podobnými ekonomickými subjekty. Z tohoto porovnávání však vyvstávají další problémy. Není možné najít stejný podnikatelský subjekt, a proto není vhodné vyvozovat závěry, které by pouze přímo kopírovaly dobré praktiky srovnávaného subjektu. Také je nutné brát v potaz možné rozdílné účetní praktiky, protože každý podnik může mít jinak nastavenou například odpisovou politiku. A pokud budeme uvažovat o srovnávání se zahraničním podnikem, připíší se k rozdílným praktikám také rozdílné účetní legislativy srovnávaných zemí. (Knápková, Pavelková 2010)

2 Metody finanční analýzy

Existuje několik různých členění metod finanční analýzy, protože tato problematika není nijak oficiálně upravena. Nejčastěji používané členění rozděluje metody na elementární (základní) a na tzv. vyšší. Základním kritériem pro rozlišení těchto dvou oddílů je jednoduchost, respektive složitost použitého matematického aparátu. Elementární metody pracují při zjišťování výsledků pouze se čtyřmi základními aritmetickými operacemi a procentními počty. Při používání vyšších metod analytik potřebuje ovládat hlubší znalosti matematiky a statistiky a také mít k dispozici potřebné softwarové vybavení. Tyto skupiny je také možné dále rozčlenit, jak je uvedeno na následujícím obrázku. (Strouhal 2011)

Obr. č. 4: Metody finanční analýzy



Zdroj: vlastní zpracování dle Kubíčkové, Jindřichovské 2015

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů spočívá v práci s údaji, které jsou přímo zjistitelné v účetních výkazech. Absolutní, resp. extenzivní ukazatele vyjadřují určitý jev bez vztahu k jevu jinému, informují o objemu určité položky v jejích přirozených jednotkách (u dat v účetních výkazech se jedná o peněžní jednotky). Absolutní ukazatele lze rozčlenit na ukazatele stavové a tokové. Stavové ukazatele udávají informaci o stavu položky k určitému okamžiku (např. data v rozvaze k rozvahovému dni) a ukazatele tokové informují o vývoji ekonomické skutečnosti za určitý časový

interval (např. údaje ve výkazu zisku a ztráty za účetní období). (Grünwald, Holečková 2007)

Absolutní ukazatele jsou velmi silně ovlivněny velikostí podniku, proto je komplikované je porovnávat s výsledky jiných podniků a spíše se tedy hodnotí v rámci jednoho subjektu. Využívají se především k analýze vývojových trendů podniku pomocí horizontální analýzy a k procentnímu rozboru komponent, kterým se zabývá vertikální analýza. (Růčková 2011)

2.1.1 Horizontální analýza

Jak již bylo výše zmíněno, horizontální analýza se používá hlavně k zachycení vývojových trendů ve struktuře majetku podniku. Zjišťuje, o kolik se změnila výše jednotlivých položek oproti předchozímu období. Je to finančně-analytická technika, která se v podnikové praxi často označuje také jako analýza časových řad. Horizontální analýza pracuje s daty z účetních výkazů, které sleduje v určité časové posloupnosti (v praxi minimálně za 3 roky). Změny jednotlivých položek se mezi sebou porovnávají po řádcích, proto se analýza nazývá horizontální. (Kalouda 2015)

Pro posouzení vývoje změn jednotlivých položek lze v horizontální analýze pracovat buďto s diferencemi (rozdíly) nebo s tzv. indexy změny. Rozdíl mezi těmito ukazateli je pouze ve způsobu vyjádření změny, která nastala mezi dvěma po sobě jdoucími obdobími. Diference vyjadřuje změnu v přirozených jednotkách zvolené položky a index změny znázorňuje změnu v procentním vyjádření. (Kubíčková, Jindřichovská 2015)

Matematický zápis **diference**:

$$D_{\frac{t}{t-1}} = B_i(t) - B_i(t - 1) \quad (1)$$

kde: $D_{\frac{t}{t-1}}$... změna oproti minulému období

t ... čas

B_i ... hodnota bilanční položky i

Matematický zápis **indexu změny**:

$$I_{\frac{t}{t-1}} = \frac{B_i(t) - B_i(t-1)}{B_i(t-1)} * 100 \quad (2)$$

kde: $I_{\frac{t}{t-1}}$... změna oproti minulému období v %

(Kislingerová, Hnilica 2008)

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje jednotlivé komponenty účetních výkazů jako procentní podíl ke zvolené základně, která je považována za 100% veličinu. Jako základna se při rozboru rozvahy volí bilanční suma tj. aktiva nebo pasiva celkem. Pro analýzu výkazu zisku a ztráty se jako základ většinou považují celkové výnosy. (Březinová 2014)

Formalizovaný vzorec výpočtu vertikální analýzy je tedy následující:

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

kde: P_i ... podíl i-té položky v %

$\sum B_i$... suma hodnot položek (základna)

(Kislingerová, Hnilica 2008)

Analýza je označována jako vertikální proto, že se při procentním vyjadřování jednotlivých položek postupuje v jednotlivých letech odshora dolů nikoli napříč jednotlivými roky, jako tomu bylo u analýzy horizontální. Výhoda vertikální analýzy je spatřována hlavně v tom, že výsledky nejsou ovlivněny meziroční inflací a dají se proto dobře porovnávat napříč různými lety. (Sedláček 2011)

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Za rozdílové ukazatele jsou ve finančním řízení považovány takové ukazatele, které vzniknou rozdílem určitých položek krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv. Ukazatele jsou jinými slovy označovány také jako fondy finančních prostředků, které slouží zejména k posouzení likvidity, tedy schopnosti podniku hradit své splatné závazky. Fondy finančních prostředků vyjadřují souhrn vybraných položek krátkodobého majetku, který je očištěný o určité položky krátkodobých pasiv, tím vzniká tzv. čistý fond. Slovo „čistý“ vyjadřuje očištění kapitálu o tu část oběžného

majetku, kterou není možné použít jinak, než na úhradu v brzké době splatných závazků. Mezi rozdílové ukazatele řadíme především čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond. Z této skupiny nejpoužívanějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál, a proto bude detailněji popsán v následující podkapitole. (Růčková, Roubíčková 2012)

2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Pracovním kapitálem je v širším smyslu slova možné označit oběžný majetek. Pro potřeby finančního řízení je ale potřeba sledovat spíše tzv. čistý pracovní kapitál (angl. Net Working Capital), který představuje část oběžných aktiv, kterou není potřeba využít na úhradu krátkodobých závazků. Čistý pracovní kapitál tak vytváří tzv. „ochranný polštář“, který by podnik mohl využít při případné neočekávané potřebě likvidních prostředků. (Kislingerová, Hnilica 2008)

Ukazatel čistého pracovního kapitálu je definován jako rozdíl oběžného majetku a krátkodobých zdrojů financování, jak je uvedeno ve vzorci č. 4.

$$NWC = OA - KZ \quad (4)$$

kde: OA ... oběžná aktiva

KZ ... krátkodobé cizí zdroje

Pokud je hodnota ukazatele záporná, vzniká tzv. nekrytý dluh a podniku to signalizuje neschopnost úhrady okamžitě splatných závazků. Z toho vyplývá, že by se podnik měl snažit udržovat čistý pracovní kapitál v kladných hodnotách. Příliš velký přebytek čistého pracovního kapitálu ale také není správným řešením, protože jeho držba je drahá a prostředky by mohly být lépe zhodnoceny možnou investicí. (Režňáková 2010)

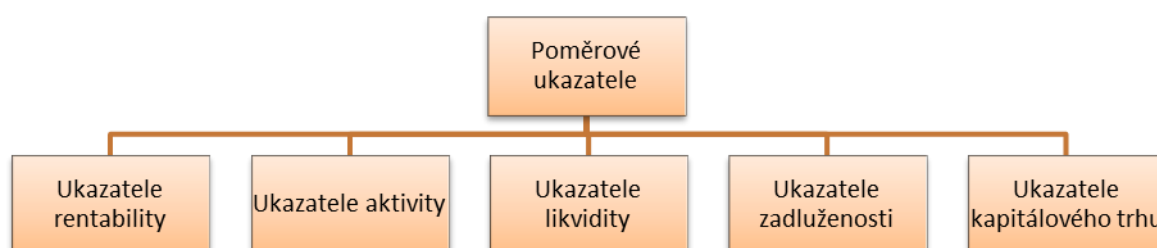
2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou považovány za jádro finanční analýzy. Jsou charakterizovány jako poměr jedné nebo několika položek účetních výkazů k jiné položce nebo jejich skupině. Do poměru se dávají takové položky, které mezi sebou mají vzájemnou souvislost, aby měl vypočtený ukazatel určitou vypovídací hodnotu. Oblíbenost analýzy poměrových ukazatelů je možné vysvětlit několika důvody. Analýza je časově nenáročná a poskytne tak podniku rychlou a relativně spolehlivou představu o jeho

finanční charakteristice a případně odhalí oblast finančních problémů. Také umožňuje analyzovat vývojový trend finanční situace a porovnat výsledky podniku s jeho konkurencí. (Strouhal 2011)

Existuje široká škála poměrových ukazatelů a proto je lze rozčleňovat do skupin podle různých hledisek. Nejčastějším členěním je rozdělení ukazatelů na základě hlavních aspektů finančního zdraví podniku, které je uvedeno na následujícím obrázku č. 6. (Kubíčková, Jindřichovská 2015)

Obr. č. 5: Členění poměrových ukazatelů



Zdroj: vlastní zpracování dle Kubíčkové, Jindřichovské 2015

2.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability slouží k měření výdělečné schopnosti a míry zhodnocení vynaložených prostředků. Někdy jsou označovány také jako ukazatele výnosnosti či návratnosti a vyjadřují poměr hospodářského výsledku podniku k určitému vstupu, kterým mohou být například celková aktiva, kapitál nebo tržby. (Kislingerová a kol. 2010) V praxi se k měření a hodnocení celkové efektivnosti podnikatelské činnosti nejčastěji používají následující ukazatele:

- rentabilita celkového kapitálu
- rentabilita vlastního kapitálu
- rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu
- rentabilita tržeb
- rentabilita nákladů

Ve všech vyjmenovaných ukazatelích se do čitatele dosazuje vyprodukovaný zisk případně ztráta podniku. Finanční analýza ale rozlišuje několik různých druhů zisku a u ukazatelů není často jasně stanoveno, která forma zisku se má použít. Při výběru

ziskové kategorie je tak potřeba zamyslet se nad požadovaným významem ukazatele a jeho použití. (Grünwald, Holečková 2007)

Pro potřeby finanční analýzy jsou nejdůležitější tři ziskové kategorie. První je tzv. **EBIT** (zisk před odečtením úroků a zdanění), jeho hodnota odpovídá provoznímu výsledku hospodaření a v ukazatelích je využíván tehdy, chce-li firma výsledky použít k mezipodnikovému srovnání. Další kategorií je **EAT** (zisk po zdanění, čistý zisk), jehož výše je přímo vyčíslena ve výkazu zisku a ztráty pod názvem „Výsledek hospodaření za běžné účetní období“. Jedná se o výši zisku, kterou je možné rozdělit mezi vlastníky a využívá se při hodnocení samostatné výkonnosti firmy. Poslední kategorií je tzv. **EBT** (zisk před zdaněním), což je zisk, od kterého ještě nebyly odečteny daně a je možné ho využít při srovnávání výkonnosti podniků s rozdílným daňovým zatížením. (Růčková 2011)

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

ROA (Return on Assets) je ukazatel, který znázorňuje výdělečnou schopnost celkového kapitálu, který má podnik k dispozici, bez ohledu na jeho původ. Vypočte se dle následujícího vztahu:

$$ROA = \frac{\text{Zisk(EBIT)}}{\text{Celková aktiva}} \quad (5)$$

(Nývtová, Marinič 2010)

Protože ukazatel vyjadřuje, jakého efektu bylo dosaženo hospodařením s celkovými aktivy (vlastními i cizími), měl by ve svém čitateli obsahovat určitou míru celkového výnosu jak pro vlastníky, věřitele, tak i pro stát, kterou znázorňuje výše zmiňovaný EBIT. Výsledek tím pádem bude oprostěn od vlivu financování a bude zároveň možná jeho lepší komparace s konkurenčními podniky. (Kislingerová, Hnilica 2008)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

ROE (Return on Equity) reprezentuje zájmy vlastníků. Do poměru se ziskem se v tomto ukazateli dostává pouze vlastní kapitál. Za zisk je do vzorce nejčastěji dosazován zisk po zdanění, protože představuje konečný efekt, který kapitál přinesl svým vlastníkům.

$$ROE = \frac{\text{Zisk (EAT)}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (6)$$

Ukazatel má největší vypovídací schopnost hlavně pro vlastníky/investory, kteří díky němu zjišťují, zda je jejich kapitál zhodnocován v dostatečné míře a přináší jim tak uspokojivý výnos, který odpovídá riziku investice. Výše rentability by měla být vždy vyšší než úroková míra bezrizikových investic. Pokud rentabilita této výše dlouhodobě nedosahuje, investoři nemají důvod vázat v podniku svůj kapitál. (Kubíčková, Jindřichovská 2015)

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE)

ROCE (Return on Capital Employed) měří výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do podniku. Jako položky dlouhodobého kapitálu do jmenovatele vstupují dlouhodobé závazky a vlastní kapitál, který je považován za dlouhodobý zdroj v celém svém rozsahu. Výpočet ukazatele lze znázornit následujícím vztahem:

$$ROCE = \frac{Zisk (EBIT)}{Dlouhodobé\ závazky + Vlastní\ kapitál} \quad (7)$$

(Růčková 2011)

Rentabilita tržeb (ROS)

ROS (Return on Sales) je ukazatel, který dává do poměru zisk společnosti s celkovými tržbami. Výsledek vyjadřuje, kolik korun zisku přinesla podniku jedna koruna tržeb a vypočte se dle následujícího vzorce:

$$ROS = \frac{Zisk (EAT, EBIT)}{Tržby} \quad (8)$$

(Strouhal 2011)

Ukazatel je často nazýván také jako ziskové rozpětí a popisuje schopnost společnosti dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Pokud je v čitateli dosazen zisk v podobě EAT, jedná se o tzv. čisté ziskové rozpětí, a pokud v podobě EBIT, jde o provozní ziskové rozpětí. Ve jmenovateli se zpravidla používá hodnota tržeb za vlastní výkony a zboží, ale někdy je možné použít také sumu celkových výnosů, pokud to lépe vystihuje podnikovou situaci. (Grünwald, Holečková 2007)

Rentabilita nákladů (ROC)

ROC (Return on Costs) je doplňkovým ukazatelem k výše uvedené rentabilitě tržeb a vypočte se tedy vztahem:

$$ROC = 1 - ROS \quad (9)$$

Pro podnik platí, že čím nižších hodnot tento ukazatel dosahuje, tím lepší má podnik výsledky hospodaření, protože dokázal korunu tržeb vytvořit s menšími náklady. Je však třeba brát v úvahu také to, že ke zvýšení zisku je možné dojít také zvýšením odbytu a ne pouze snižováním nákladů. (Růčková, Roubíčková 2012)

2.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity neboli obratovosti měří schopnost podniku, využívat produktivně svá aktiva a jejich složky ve vztahu k časovému fondu. Jsou základními ukazateli efektivnosti procesů v podniku, které mají přímý vliv na rentabilitu. Soustředí se na vázanost kapitálu v jednotlivých nepeněžních formách aktiv a charakterizují provozní cyklus podniku. I nepatrná optimalizace procesů v této oblasti mívá významný vliv na finanční situaci firmy, protože pokud podnik udržuje v aktivech více prostředků než je potřeba, vznikají mu zbytečné náklady a připravuje se tak o vyšší zisk. (Kubíčková, Jindřichovská 2015) Mezi základní ukazatele aktivity, které budou blíže popsány, patří:

- obrat celkových aktiv
- doba obratu zásob
- doba obratu pohledávek
- doba obratu závazků

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv (angl. total asset turnover ratio) se vypočte jako:

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (10)$$

Ukazatel znázorňuje, kolikrát za rok se aktiva podniku obrátí v tržby. Charakterizuje intenzitu využívání aktiv a obecně lze říci, že čím vyšší hodnoty ukazatel nabývá, tím je to pro podnik lepší. U firem podnikajících v odvětvích s vysokou kapitálovou náročností jako je strojírenství či energetika je ale ukazatel často nízký a to i menší než jedna. (Jindřichovská 2013)

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje počet dnů, který uplyne mezi nákupem materiálu a prodejem výrobků, tedy dobu, po kterou jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob.

Tento ukazatel je důležité sledovat v časovém horizontu a usilovat o postupné snižování jeho hodnoty. Doba obratu zásob se vypočte jako:

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{Tržby} * 360 \quad (11)$$

(Strouhal 2011)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vypovídá o tom, jak dlouho je majetek v podniku vázaný ve formě pohledávek, respektive za jak dlouho jsou pohledávky zinkasovány. Vypočte se podle vzorce:

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Tržby} * 360 \quad (12)$$

Optimální hodnotou ukazatele je běžná doba splatnosti faktur, která je nastavena obchodní politikou firmy, je-li doba obratu pohledávek vyšší, značí to o neplnění této politiky ze strany obchodních partnerů. V praxi je ale často běžné, že je doba úhrady faktury delší než smluvená, poté je nutno brát v potaz velikost firmy, protože pro malou firmu může delší doba splatnosti znamenat problémy s její vlastní platební schopností. (Růčková 2011)

Doba obratu závazků

Prostřednictvím doby obratu závazků se zjišťuje počet dní, za jaký jsou uhrazovány krátkodobé závazky. Doba obratu závazků by měla dosahovat alespoň výše doby obratu pohledávek. Ukazatel je vyjádřen následujícím vztahem:

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby} * 360 \quad (13)$$

U tohoto ukazatele je optimální snažit se zvyšovat jeho hodnotu, tj. zvyšovat dobu splatnosti závazků, protože si tak podnik prodlužuje dobu, kdy může využívat obchodní úvěr, a pokud to nevede k sankcím za nedodržení sjednané doby splatnosti, jedná se o levný zdroj financování. (Kubíčková, Jindřichovská 2015)

2.3.3 Ukazatele likvidity

Obecně je likvidita chápána jako schopnost podniku hradit své závazky, tj. zajistit dostatečnou výši určité formy majetku, která je schopna závazky uhradit. Pojem

„likvidita“ je často zaměňován s pojmem „likvidnost“, která vyjadřuje schopnost aktiv přeměnit se na peněžní prostředky. Postup analýzy likvidity spočívá v poměrování fondů finančních prostředků s oblastí jejich využití, tj. nejčastěji s objemem krátkodobých závazků. Obecné schéma ukazatele likvidity lze tedy zapsat následovně:

$$Ukazatel\ likvidity = \frac{\text{Čím je možno platit}}{\text{Co je nutno platit}} \quad (14)$$

V literatuře je likvidita nejčastěji členěna do tří stupňů, které jsou měřeny třemi poměrovými ukazateli:

- ukazatel běžné likvidity (3. stupeň)
- ukazatel pohotové likvidity (2. stupeň)
- ukazatel okamžité likvidity (1. stupeň)

(Kubíčková, Jindřichovská 2015)

Při hodnocení likvidity je potřeba si uvědomit, že příliš vysoká míra likvidity je nepříznivá, neboť finanční prostředky jsou zbytečně vázány v aktivech a nedochází k jejich možnému zhodnocování. Na druhou stranu příliš nízká likvidita vede k problémům s platební schopností, je tedy třeba nalézt vyváženou hodnotu likvidity podniku. (Růčková 2011)

Běžná likvidita

Běžná likvidita (angl. Current Ratio), někdy označována také jako likvidita 3. stupně, měří, kolikrát oběžný majetek pokrývá krátkodobé dluhy podniku, jinými slovy pokud by podnik přeměnil všechna svá oběžná aktiva na peníze, jak moc by byl schopen uhradit krátkodobé závazky v daný okamžik. Hodnota ukazatele je závislá na oboru podnikání, ale v žádném případě by neměla být nižší než 1. (Režňáková a kol. 2010)

Ukazatel je možné vyjádřit následujícím vzorcem:

$$Běžná\ likvidita = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (15)$$

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity (angl. Quick Ratio) má lepší vypovídací schopnost než ukazatel likvidity běžné, protože z výpočtu vylučuje zásoby. Znázorňuje tak míru, do jaké by firma mohla splácet své krátkodobé závazky bez toho, aby musela prodávat své zásoby. Pohotová likvidita se vypočte jako:

$$Pohotov likvidita = \frac{Obžn aktiva - Zásoby}{Kratkodobé cizí zdroje} \quad (16)$$

Obecn je za vyhovující považován poměr 1 : 1, kter vyjadřuje, že firma je schopna uhradit splatn závazky, aniž by musela prodávat sv zásoby. Doporučen hodnota ukazatele se nachází v intervalu 1 ař 1,5. (Mallya 2007)

Okamžit likvidita

Okamžit likvidita (angl. Cash Ratio) představuje nejuřší vymezen likvidity a znzornřuje okamžitou schopnost podniku uhradit sv krtkodob závazky. Do poměru se zde dostvj pouze ty nejlikvidnější polozky rozvahy, coř znamená, že se v čitateli objevuje pouze krtkodob finanční majetek. Pod krtkodobm finančním majetkem je mořn si představit peníze uložen na břnm řctu či v pokladn a další ekvivalenty hotovosti. (Růčková 2011) Ukazatel lze vyjdřt následujícím vztahem:

$$Okamžit likvidita = \frac{Kratkodobé finanční majetek}{Kratkodobé cizí zdroje} \quad (17)$$

Doporučen hodnota, kter by měl ukazatel nabývat, se pohybuje v rozmezí od 0,2 do 0,5. Vysok hodnoty vypovdj o neefektivním využití volných finančních prostředkř. (Knápková, Pavelková 2010)

2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Pojem „zadluženost“ vyjadřuje skutečnost, že část majetku podniku je financována cizími zdroji. Cizí zdroje umořňuj firmě operovat v řirm záběru, ale přináší sebou také rizika, protože přil vysok zadluženost mřže firmu ohrozit. (Jindřichovsk 2013) Cizí kapitál je využíván přv tehdy, kdyř jeho využití podniku přináší vyř výnos, neř jsou náklady spojen s jeho využíváním (řroky). Hlavním řkolem analýzy zadluženosti je tedy nalézt optimální rovnováhu v kapitlov struktuře, tedy určit poměr mezi vlastním a cizím kapitálem podniku. (Strouhal a kol. 2013) V této kapitole budou dále blíže popsány zkladn ukazatele analýzy zadluženosti, kterými jsou celkov zadluženost, míra zadluženosti, ukazatel řrokovho krytí a koeficient samofinancování.

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti, někdy nazýván také jako ukazatel věřitelského rizika, určuje, kolika procenty jsou celková aktiva financována cizími zdroji. Lze ho vyjádřit následujícím vzorcem:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (18)$$

(Strouhal 2011)

Z obecného hlediska platí, že čím vyšší je celková zadluženost podniku, tím vyšší je také riziko věřitelů. Ukazatel je ale třeba posuzovat v kontextu s celkovou výnosností podniku, protože pokud je podnik schopen dosáhnout vyššího procenta rentability, než je úroková sazba placená z cizího kapitálu, je vyšší hodnota ukazatele příznivá. (Růčková 2011) Za doporučenou výši celkové zadluženosti je v literatuře uváděna hodnota v intervalu 30 až 50 %, pokud by došlo k situaci, kdy by dluhy podniku přesáhly jeho aktiva a ukazatel byl vyšší než 100%, jednalo by se o tzv. „předlužený podnik“. (Rejnuš 2014)

Míra zadluženosti

Ukazatel míry zadluženosti neboli zadluženost vlastního kapitálu vyjadřuje poměr mezi objemem vlastního a cizího kapitálu. Zadluženost vlastního kapitálu by neměla překračovat hodnotu 1, ale výše ukazatele záleží na oboru podnikání, protože například v bankovníctví je tato hodnota běžně překračována. (Strouhal 2011) Opět platí, že čím vyšší je míra zadluženosti, tím je vyšší i riziko pro věřitele. Ukazatel lze zapsat následujícím vztahem:

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (19)$$

(Rejnuš 2014)

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí se vypočte jako zisk před odečtením úroků a zdanění (tzn. EBIT) dělený vyplacenými úroky:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (20)$$

Ukazatel je používán proto, aby podnik zjistil, zda je pro něj úrokové zatížení ještě únosné. Vyjadřuje, kolikrát by se mohl zisk snížit, než by se společnost dostala do situace, kdy by nebyla schopna zaplatit úroky. (Blaha, Jindřichovská 2006) Čím je ukazatel úrokového krytí vyšší, tím je finanční stabilita podniku silnější. Za uspokojivou výši tohoto ukazatele jsou považovány hodnoty, které jsou větší než 6. (Strouhal 2011)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti, jejich součet by měl tedy přibližně dosahovat hodnoty 1 (100 %). Ukazatel vyjadřuje procentní část, jakou se na financování celkových aktiv podílí vlastníci podniku. Vypočte se dle následujícího vzorce:

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (21)$$

(Růčková 2011)

Hodnota koeficientu samofinancování se u finančně zdravých podniků pohybuje okolo 50% (raději více). Hodnota, pod kterou by se podnik neměl dostat, pokud nechce čelit finančním problémům, je dle literatury 30 %. (Rejnuš 2014)

2.4 Souhrnné indexy hodnocení

Hlavním nedostatkem jednotlivých skupin poměrových ukazatelů je skutečnost, že jsou vždy zaměřeny pouze na jednu oblast finanční situace (rentabilitu, likviditu apod.) a neposuzují tak finanční situaci komplexně. Mezi jednotlivými skupinami ukazatelů přitom existují vzájemné vazby. (Strouhal 2011) Pro vysvětlení těchto provázaností byla zkonstruována celá řada souhrnných indexů hodnocení, jejichž cílem je tedy vyjádření celkové finanční situace podniku napříč jednotlivými oblastmi pomocí jednoho čísla. Za souhrnné indexy hodnocení jsou považovány především pyramidové soustavy ukazatelů a účelově vybrané skupiny ukazatelů. (Růčková 2011)

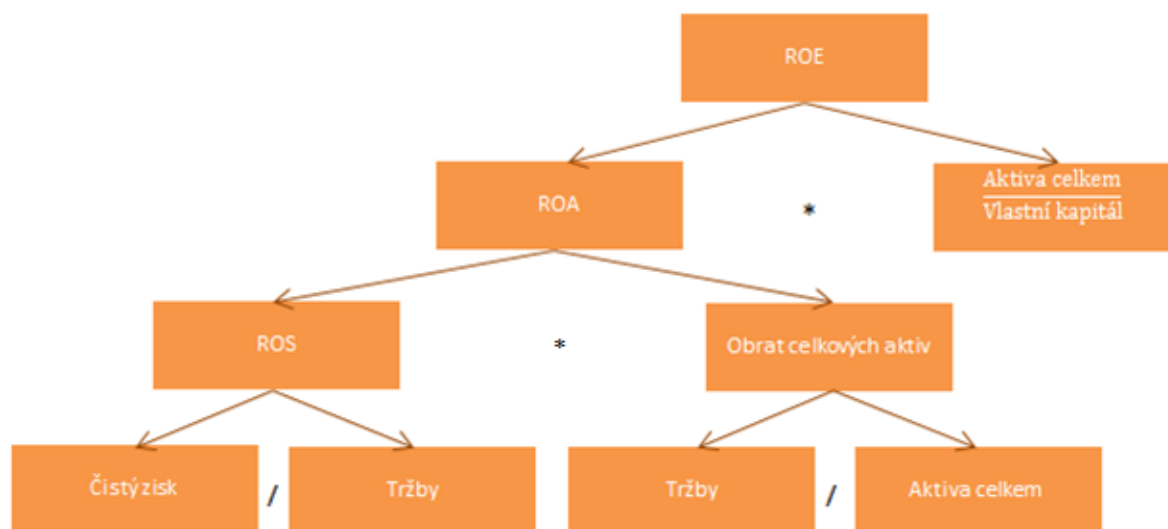
2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Smyslem pyramidové soustavy je rozložení vrcholového ukazatele, který by měl vyjadřovat základní cíl podniku, na jednotlivé dílčí ukazatele. Úkolem rozkladu je znázornit vliv jednotlivých změn dílčích ukazatelů na změnu ukazatele vrcholového. (Strouhal 2011)

Du Pont rozklad

Du Pont rozklad je považován za nejtýpější pyramidový rozklad a je zaměřený na rozklad rentability vlastního kapitálu, tedy na dopad změn jednotlivých položek na ziskovost podniku. (Jindřichovská 2013)

Obr. č. 6: Schéma Du Pont rozkladu



Zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové 2011

Na obrázku č. 7 jsou přímo vidět souvislosti mezi jednotlivými ukazateli Du Pontova rozkladu. Na pravé straně schématu se nachází ukazatel pákového efektu, jehož přítomnost vyjadřuje možnost, že pokud podnik bude využívat cizí kapitál, může za určitých okolností dosáhnout vyšší výnosnosti vlastního kapitálu. Tento pozitivní vliv zadluženosti nastane ale pouze za předpokladu, že podnik vygeneruje takový zisk, který vykompenzuje nákladové úroky. (Růčková 2011)

2.4.2 Účelově vybrané skupiny ukazatelů

Účelově vybrané skupiny ukazatelů si kladou za cíl posoudit finanční situaci podniku a odhadnout jeho budoucí vývoj pomocí jedné charakteristiky (jednoho čísla). Do soustavy účelově vybraných ukazatelů patří **bankrotní a bonitní modely**. (Kalouda 2015) Hlavním úkolem bankrotních modelů je informovat o tom, zda podniku hrozí v blízké době bankrot. Bonitní modely jsou konstruovány pro to, aby zhodnotily finanční zdraví podniku a rozhodly, zda se podnik řadí mezi dobré či špatné. (Růčková 2011)

Altmanův model

Altmanův model finančního zdraví (tzv. Z-score model) je jedním z nejznámějších bankrotních modelů. Model rozděluje podniky na ty s velkou pravděpodobností bankrotu a na společnosti, kterým bankrot v dohledné době nehrozí. Altmanův model je složen z pěti poměrových ukazatelů a jim příslušných vah. (Strouhal 2011) Vzorec Z-score modelu je následující:

$$Z = 0,717 x_1 + 0,847 x_2 + 3,107x_3 + 0,42x_4 + 0,998x_5 \quad (22)$$

kde: x_1 ... pracovní kapitál / aktiva celkem

x_2 ... nerozdělený zisk / aktiva celkem

x_3 ... EBIT / aktiva celkem

x_4 ... vlastní kapitál / cizí zdroje

x_5 ... tržby / aktiva celkem

Výsledné Z-score rozděluje podniky do tří pásem. Pokud je hodnota „Z“ nižší než 1,2, je podnik zařazen do pásma bankrotu. Pokud je vyšší než 2,9, je vysoká pravděpodobnost, že podnik v nejbližších letech do bankrotu neupadne. Jestliže hodnota ukazatele vyjde v intervalu od 1,2 do 2,9, nachází se podnik v tzv. šedé zóně, kdy není možné určit, zda bankrot hrozí či nikoli. (Grünwald, Holečková 2007)

Index IN

Dalším oblíbeným bankrotním modelem je Index IN neboli index důvěryhodnosti, který byl manžely Neumaierovými sestaven přímo pro české podnikatelské prostředí. Tento model je, stejně jako Altmanův, složen z poměrových ukazatelů a vah k nim přiřazených. Existuje několik modifikací tohoto ukazatele, varianta IN95, IN99 nebo IN01, která spojuje oba předchozí indexy a v roce 2005 byla zaktualizována a přejmenována na index IN05. (Růčková 2011)

Rovnice, která vyjadřuje index IN05 je následující:

$$IN05 = 0,13 * x_1 + 0,04 * x_2 + 3,97 * x_3 + 0,21 * x_4 + 0,09 * x_5 \quad (23)$$

kde: x_1 ... aktiva celkem / cizí zdroje

x_2 ... EBIT / nákladové úroky

x_3 ... EBIT / aktiva celkem

x_4 ... výnosy celkem / aktiva celkem

x_5 ... oběžná aktiva / krátkodobý cizí kapitál

V případě, že index vyjde nižší než 0,9, jedná se o bankrotní podnik a pokud je ukazatel vyšší než 1,6, jde o podnik bonitní. Interval mezi těmito hodnotami je opět označován jako šedá zóna. (Váchal a kol. 2013)

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest se řadí mezi nejpoužívanější bonitní modely a je složen ze čtyř rovnic. První dva ukazatele hodnotí finanční stabilitu a druhé dva hodnotí výnosnost podniku. (Kislingerová, Hnilica 2008)

$R1 = \text{Vlastní kapitál} / \text{Aktiva celkem}$

$R2 = (\text{Cizí kapitál} - \text{Krátkodobý finanční majetek}) / \text{Nezdaněný CF}$

$R3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva celkem}$

$R4 = \text{Nezdaněný CF} / \text{Provozní výnosy}$

Výše nezdaněného cash flow se vyjádří jako zisk po zdanění, ke kterému přičteme daň z příjmů a odpisy. (Grünwald, Holečková 2007) Vypočteným hodnotám jednotlivých ukazatelů jsou přiděleny body podle tabulky č. 1.

Tab. č. 2: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

Ukazatel	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	0,0 a méně	0,0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	0,3 a více
R2	30 a více	12 - 30	5 - 12	3 - 5	3 a méně
R3	0,0 a méně	0,0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	0,15 a více
R4	0,0 a méně	0,0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	0,1 a více

Zdroj: vlastní zpracování dle Grünwalda a Holečkové 2007

Pro výsledné ohodnocení se využívá prostý aritmetický průměr bodů, obdržených za jednotlivé ukazatele. Pokud je celková hodnota Kralickova Quicktestu vyšší než 3, jedná se o bonitní firmu a pokud hodnota klesne pod úroveň 1, značí to potíže ve finančním hospodaření firmy. Interval od 1 do 3 je považován za šedou zónu. (Růčková 2011)

3 Představení vybraného podniku

Pro zpracování praktické části této bakalářské práce jsem si zvolila společnost EvoBus Česká republika s.r.o. se sídlem v Praze, která v České republice působí od roku 1998.

3.1 Základní údaje

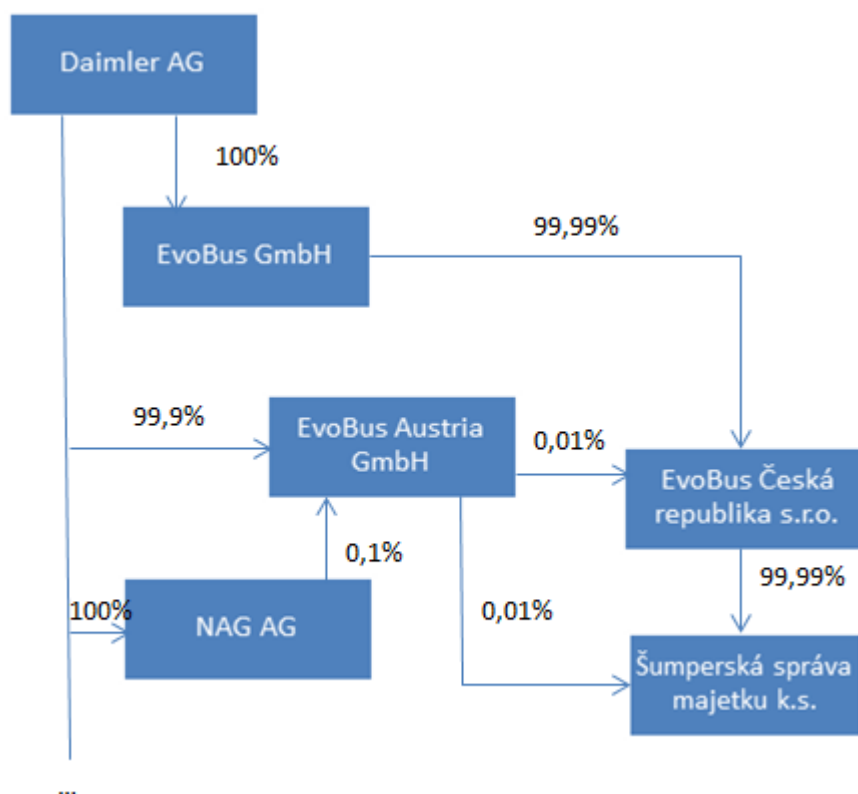
Obchodní firma:	EvoBus Česká republika s.r.o.
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Sídlo:	Na Hůrce 211/10, Praha 6 – Ruzyně, PSČ 161 00
Identifikační číslo:	256 57 704
Datum vzniku:	7. dubna 1998
Základní kapitál:	339 000 000 Kč
Předmět činnosti:	<ul style="list-style-type: none">- opravy silničních vozidel- obráběčství- záměčnictví, nástrojářství- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Společnost EvoBus Česká republika s.r.o. (dále jen „společnost“) zajišťuje v České republice prodej nových a použitých autobusů značek Mercedes Benz a Setra. Mezi její zákazníky patří jak malé dopravní firmy a cestovní kanceláře, tak i významné firmy s celorepublikovou či mezinárodní působností. Společnost poskytuje servisní služby a distribuci náhradních dílů ve vybudovaném servisním centru v Praze. Důležitou činností je pro společnost také výroba konstrukcí pro karoserie autobusů Mercedes Benz a Setra ve výrobním závodě v Holýšově, jejichž výhradním odběratelem je mateřská společnost EvoBus GmbH. Jednotlivé části těchto konstrukcí jsou po jejich vyhotovení transportovány do výrobního závodu v Mannheimu, kde jsou z nich sestavovány kompletní autobusy. (Výroční zpráva společnosti EvoBus Česká republika s.r.o. 2014)

3.2 Vlastníci a orgány společnosti

Společnost EvoBus Česká republika s.r.o. je z 99,99 % vlastněna společností EvoBus GmbH, jejíž podíl na základním kapitálu činí 338 980 000 Kč. Zbývající zanedbatelný podíl společnosti vlastní firma EvoBus Austria GmbH. Jak je vidět na následujícím obrázku č. 7, oba společníci spadají do vlastnictví mezinárodně známé společnosti Daimler AG. (Výroční zpráva společnosti EvoBus Česká republika s.r.o. 2014)

Obr. č. 7: Vlastnická struktura společnosti



Zdroj: vlastní zpracování dle interních materiálů společnosti, 2016

Z obrázku č. 7 je také patrné, že společnost vlastní majoritní podíl firmy Šumperská správa majetku k.s., od které si pronajímá budovy výrobního závodu v Holýšově. Vlastnický podíl společnost pořídila v roce 2011.

Společnost se organizačně dělí na servisní centrum v Praze a výrobní závod v Holýšově. V roce 2014 celkově zaměstnávala v průměru 419 osob. Jednatel společnosti je od roku 2013 Dr. Thomas Rohde, který má právo společnost samostatně zastupovat. Dále se vedení společnosti skládá ze tří prokuristů, jmenovitě: Bülent Acicbe, Georg Kendlbacher a Eric Bernard Schmidt. Jednatel je v rámci organizační struktury

nadřazeným pracovníkem pro vrcholový management, který se skládá z ekonomického ředitele, ředitele výrobního závodu a ředitele servisního centra. (Interní materiály společnosti 2014)

3.3 Historie společnosti

Společnost byla založena roku 1998 pod obchodním jménem EvoBus Bohemia s.r.o., současný název získala až v roce 2014, kdy byla přejmenována na EvoBus Česká republika s.r.o.. Výrobní závod původně vznikl v prostorách firmy SVA Trade a.s., ale už v roce 2000 bylo rozhodnuto o vybudování vlastního závodu v Holýšově. Výroba se tak v prosinci 2001 přestěhovala do vlastních prostor. V důsledku rozšiřování výroby bylo potřeba v následujících dvou letech přistavit nové haly, v tomto období totiž společnost získala nové zakázky od mateřské společnosti. Důvodem neustálého rozšiřování výroby byl hlavně fakt, že 89 % potřebných dílů se nakupuje v České republice. Důležitým rokem byl pro společnost také rok 2006, kdy bylo v Praze otevřeno nové servisní centrum, a ve firmě byl zaveden informační systém SAP. V roce 2012 byla v Holýšově otevřena další výrobní hala z důvodu rozšíření nabízených produktů o dvě nové řady karoserií autobusů. Tyto nové karoserie obdržely řadu ocenění a jako první na trhu splňovaly nově schválené emisní normy a normy o pevnosti autobusu. V roce 2013 společnost získala nové zakázky od jiných závodů skupiny Daimler AG a rozšířila svou produkci o výrobu nosných rámců pro nákladní automobily značky Unimog. (Interní materiály společnosti 2014)

3.4 Konkurence

Skupina EvoBus je největším výrobcem autobusů v Evropě, i přesto ale musí mít přehled o stávající konkurenci a jejím vývoji.

Na českém trhu je pro společnost EvoBus Česká republika s.r.o. konkurentem firma **SOR Libchavy spol. s r.o.**, která je ryze českým výrobcem autobusů pro městský i dálkový provoz. Ve svém portfoliu má i vyhotovování nestandardních autobusů dle přání klienta. Co se týče působení v rámci České republiky, dá se za místní konkurenci považovat také společnost **IVECO Bus**, která je 2. největším výrobcem autobusů v Evropě. Do konkurence na českém trhu jsem jí zahrнула proto, že má v České republice výrobní závod pod záštitou dceřiné společnosti IVECO Czech Republic.

Tento závod se nachází ve Vysokém Mýtě. Hlavní výroba celé skupiny IVECO Bus se nachází ve francouzském Annonay.

V rámci Evropské unie se mezi konkurenty společnosti řadí například polská firma **SOLARIS Bus**, která byla založena roku 2001 a soustředí se na městské autobusy, trolejbusy a tramvaje. V posledních letech je lídrem polského trhu s autobusy, kde má více než 50% podíl na trhu. Vysoký podíl na trhu má také v Německu, kde je s 10% podílem třetím největším dodavatelem městských autobusů.

Mezi světově známé společnosti, které lze označit za konkurenty skupiny EvoBus, je možné zařadit například společnosti **MAN**, **SCANIA** nebo **VOLVO**, protože do jejich portfolia patří také výroba městských, meziměstských či zájezdových autobusů. Všechny tyto společnosti mají zastoupení po celém světě. (Interní materiály společnosti 2014)

4 Finanční analýza společnosti EvoBus ČR s.r.o.

Při zpracování finanční analýzy jsou využívány účetní výkazy společnosti za období 2010 – 2014, protože v době zpracovávání praktické části této bakalářské práce ještě nejsou k dispozici data za rok 2015.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Horizontální i vertikální analýza společnosti je provedena na základě dat z výročních zpráv z let 2010, 2011, 2012, 2013 a 2014. Tabulky, které jsou součástí následujících podkapitol, informují pouze o vybraných meziročních změnách. Jednotlivé změny budou vyjádřeny jak absolutně, tak v procentech.

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy sleduje vývojový trend rozvahy, aneb změny jednotlivých položek za určitý časový úsek. Změny vyjádřené v procentech jsou vypočteny podle vzorce č. 2 uvedeného v teoretické a změny v absolutním vyjádření jsou zjišťovány dle vzorce č. 1. Celková horizontální analýza rozvahy se nachází v přílohách A a B.

Analýza aktiv

Tab č. 3: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč, v %)

TEXT	Δ 10-11		Δ 11-12		Δ 12-13		Δ 13-14	
	abs.(Kč)	rel (%)	abs.(Kč)	rel.(%)	abs.(Kč)	rel.(%)	abs.(Kč)	rel.(%)
AKTIVA CELKEM	312 674	47,87	154 753	16,02	267 488	23,87	-99 159	-7,14
Dlouhodobý majetek	214 966	63,59	14 188	2,57	43 485	7,67	77 367	12,67
Dlouhodobý nehmotný majetek	-392	-13,18	1 317	51,01	-708	-18,16	-706	-22,12
Dlouhodobý hmotný majetek	207 717	61,99	12 871	2,37	-81 453	-14,66	78 073	16,46
Dlouhodobý finanční majetek	7 641	x	0	0,00	125 646	1644,37	0	0,00
Oběžná aktiva	97 431	30,95	140 933	34,19	224 102	40,51	-176 456	-22,70
Zásoby	-4 684	-3,84	21 336	18,20	204 705	147,71	-222 985	-64,95
Dlouhodobé pohledávky	0	x	218 263	x	1 669	0,76	-10 823	-4,92
Krátkodobé pohledávky	124 049	102,56	-87 137	-35,57	-11 717	-7,42	109 916	75,21
Krátkodobý finanční majetek	-21 934	-30,49	-11 529	-23,06	29 445	76,55	-52 564	-77,40
Časové rozlišení	277	89,64	-368	-62,80	-99	-45,41	-70	-58,82

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2010 – 2014, vlastní výpočet a zpracování, 2016

Z tabulky č. 3 je patrné, že od roku 2010 do roku 2013 celková aktiva společnosti meziročně rostla. Nejvýraznější růst je zaznamenán mezi roky 2010 a 2011, kdy celková aktiva stoupla o necelých 48 %. Tento nárůst byl způsoben jednak větším objemem dlouhodobého hmotného majetku, který meziročně vzrostl o téměř 62 %, tak i růstem oběžných aktiv, která zaznamenala meziroční zvýšení o 30,95 %. Hlavní příčinou tak vysokého růstu dlouhodobého hmotného majetku bylo pořízení nové haly, která meziročně zvýšila položku „Stavby“ o 86 145 tis. Kč. Vliv mělo také zvýšení položky „Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek“, kde bylo vykázáno neaktivované robotické laserové zařízení a nezařazená součást nové výrobní haly. Posledním významným nárůstem dlouhodobého hmotného majetku v roce 2010 bylo zvýšení záloh na dlouhodobý hmotný majetek, které byly vytvořeny na přípravy související s výrobou nových typů autobusů.

Další zajímavou změnou byl pokles dlouhodobého hmotného majetku mezi rokem 2012 a 2013. DHM klesl o 81 453 tis. Kč (14,66 %) a hlavní příčinou tohoto poklesu bylo převedení výrobní haly v zůstatkové ceně 125 646 Kč jako nepeněžního vkladu do základního kapitálu společnosti Šumperská správa majetku, k.s.. Převodem byl tedy navýšen základní kapitál a také se zvýšil vlastnický podíl společnosti EvoBus. Tato skutečnost se projevila tedy i v dlouhodobém finančním majetku společnosti, kde položka „Podíly – ovládaná osoba“ vzrostla meziročně o 125 646 Kč.

Šumperské správě majetku, k.s. poskytla společnost EvoBus v roce 2012 také dlouhodobý úvěr, jehož splatnost nebyla stanovena. Poskytnutí tohoto úvěru je evidováno v položce „Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba“, která spadá pod dlouhodobé pohledávky, proto je v této položce patrné meziroční zvýšení v období od 2011 do 2012 o 218 263 tis. Kč.

Poslední sledované období mezi rokem 2013 a 2014 je oproti předchozím rozdílné v tom, že suma celkových aktiv nenavázala na rostoucí trend, ale vykázala meziroční pokles o 7,14 %. Ten byl tažen hlavně meziročním snížením v oblasti oběžných aktiv o 22,7 %. Co se týče oběžných aktiv, největší pokles je zaznamenán u krátkodobého finančního majetku, zároveň je ale vidět vysoký nárůst krátkodobých pohledávek a to o více než 75%. Na tento nárůst měla vliv položka „Pohledávky z obchodních vztahů“, kterou nejvíce ovlivnil nárůst pohledávky za společností Mercedes-Benz Financial Services ČR, s.r.o. o více než 78 %. Zvýšila se také položka „Pohledávky – ovládaná

nebo ovládající osoba“ a to o téměř 160 %, zde je vykazován zůstatek na tzv. dvousměrném IC kontu, což je vnitropodnikový účet, který je veden u společnosti Daimler AG a vlastní ho každá společnost patřící do skupiny Daimler. Na tento účet společnosti mohou ukládat své finanční prostředky, poté jim vzniká pohledávka za společností Daimler AG, anebo čerpat kontokorentní úvěr, který je výhodnější než u běžné banky. Zajímavým poklesem je meziroční snížení zásob o téměř 65 %, které bylo způsobeno především poklesem položky „Zboží“, která se snížila o 89,52 %, toto snížení bylo ale spíše návratem k běžné výši této položky, protože předchozí meziroční změnou byl nárůst o téměř 455 %. Jako zboží společnost v rozvaze eviduje autobusy nakoupené za účelem dalšího prodeje a výkyv v roce 2013 byl způsoben tím, že ve skladu v Praze zůstalo velké množství autobusů, jejichž prodej byl plánovaný na prosinec 2013, ale uskutečnil se až v lednu následujícího roku, protože zákazník neměl vyřešeno financování objednané zakázky.

Analýza pasiv

Tab č. 4: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč, v %)

TEXT	Δ 10-11		Δ 11-12		Δ 12-13		Δ 13-14	
	abs.(Kč)	rel.(%)	abs.(Kč)	rel.(%)	abs.(Kč)	rel.(%)	abs.(Kč)	rel.(%)
PASIVA CELKEM	312 674	47,87	154 753	16,02	267 488	23,87	-99 159	-7,14
Vlastní kapitál	43 353	13,68	5 836	1,62	94 544	25,82	72 467	15,73
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	12 938	161 725,00	2 168	16,75	292	1,93	4 727	30,68
VH minulých let	26 229	42,86	41 185	117,77	5 544	89,22	42 817	364,15
VH běžného účetního období	4 186	10,69	-37 517	-86,54	88 708	1 520,01	24 923	26,36
Cizí zdroje	269 321	80,10	148 917	24,59	172 944	22,92	-171 626	-18,51
Rezervy	813	0,80	-9 645	-9,36	12 142	13,00	13 621	12,90
Dlouhodobé závazky	260 117	13 401,18	-262 058	-100,00	219 400	x	2 400	1,09
Krátkodobé závazky	8 391	3,62	269 648	112,16	-72 176	-14,15	-23 097	-5,27
Bankovní úvěry a výpomoci	0	x	150 972	x	13 578	8,99	-164 550	-100,00
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	x	150 972	x	-150 972	-100,00	0	x
Krátkodobé bankovní úvěry	0	x	0	x	164 550	x	-164 550	-100,00

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2010 – 2014, vlastní výpočet a zpracování, 2016

Strukturu celkových pasiv tvoří dvě základní složky, vlastní kapitál a cizí zdroje. V tabulce č. 4 je možné vidět, že vlastní kapitál v průběhu všech sledovaných období rostl. Základní kapitál se za sledované časové úseky nezměnil a držel si tak svou hodnotu 339 000 tis. Kč. Meziroční nárůst vlastního kapitálu v období mezi rokem 2011 a 2012 vykázal oproti ostatním letům nízkou hodnotu a to pouze 1,62%, příčinnou byla výše dosaženého výsledku hospodaření za běžné účetní období, která meziročně klesla o více než 86%, a hospodářský výsledek v roce 2012 tak dosahoval pouze 5 836 tis. Kč. Faktory, které ovlivnily tento výkyv, budou lépe viditelné v analýze výkazu zisku a ztráty. V následujícím roce už byla výkonnost společnosti mnohem vyšší a podařilo se tak výsledkem hospodaření za běžné účetní období meziročně zvýšit o 1 520 %, jeho celková výše v roce 2013 činila 94 544 tis. Kč. Dále je potřeba zmínit výrazné navýšení položky „Fondy ze zisku“, která mezi rokem 2010 a 2011 vzrostla o 12 938 tis. Kč. Za tímto zvýšením stojí rozhodnutí společnosti o přidělení části výsledku hospodaření, kterého bylo dosaženo v roce 2010, do rezervního fondu.

Při analýze cizích zdrojů je vidět vysoký meziroční nárůst o 80,1 % v prvním sledovaném období, tedy mezi rokem 2010 a 2011. Ten je způsoben především růstem v oblasti dlouhodobých závazků, které vzrostly o 260 117 tis. Kč, protože si společnost v roce 2011 vzala půjčku od společnosti Daimler AG splatnou v roce 2013, která byla použita na zafinancování dostavby nové výrobní haly v Holýšově. V následujícím období mezi roky 2011 a 2012 je vidět pokles dlouhodobých závazků o 100% a to proto, že půjčka od společnosti Daimler byla převedena z dlouhodobých závazků do závazků krátkodobých, protože její splatnost již byla menší než jeden rok. Meziroční změny v období od roku 2012 do roku 2013 v oblasti cizích zdrojů zaznamenaly pokles u krátkodobých závazků o přibližně 14 %, což bylo způsobeno splacením výše zmiňované půjčky. Pokles byl pouze 14 % díky tomu, že snížení závazků splacením půjčky bylo částečně vyrovnáno zvýšením závazků z obchodních vztahů. V den splacení závazku si ale společnost v roce 2013 vzala od společnosti Daimler AG další půjčku ve výši 220 402 tis. Kč, která je splatná v roce 2016. To se projevilo opět v položce dlouhodobých závazků, která vzrostla o 219 400 tis. Kč, což je poměrná část půjčky, jejíž splatnost je od dvou do pěti let. Poskytnuté finanční prostředky byly použity na nákup a výrobu nových přípravků, což jsou formy pro výrobu konstrukcí autobusů.

Vývoj bankovních úvěrů a výpomocí se za sledované úseky také několikrát změnil. Položka „Bankovní úvěry dlouhodobé“ vykázala nárůst o 150 972 tis. Kč v období mezi rokem 2011 a 2012, kdy si společnost vzala úvěr od UniCredit Bank ve výši 6000 tis. EUR, který byl splatný v roce 2014. Úvěr sloužil k financování vybavení nové výrobní haly a také k pokrytí nákladů spojených s vytvářením projektů na výrobu nových typů autobusů. V následujícím sledovaném období opět nastala změna pouze přeučtováním úvěrového závazku z položky „Bankovní úvěry dlouhodobé“ na položku „Krátkodobé bankovní úvěry“, protože se splatnost úvěru snížila na jeden rok. Mezi roky 2013 a 2014 položka krátkodobých bankovních úvěrů klesla o 100%, co značí, že byl úvěr řádně splacen ve smluveném termínu.

Celkově je tedy z analýzy pasiv patrné, že společnost upřednostňuje financování své činnosti spíše pomocí cizích zdrojů, jejichž suma převyšuje ve všech sledovaných letech vlastní zdroje, ale snaží se využívat půjčky, které jsou poskytovány uvnitř skupiny Daimler, protože jsou pro společnost levnější variantou. Také je patrná snaha společnosti, pozvolně navyšovat vlastní kapitál a snižovat tak vysoký podíl cizích zdrojů na financování společnosti.

4.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza zkoumá podíl jednotlivých hodnot na celkové sumě. Jako celková suma je u analýzy aktiv použita položka „Aktiva celkem“ a u analýzy pasiv položka „Pasiva celkem“. Pro vypočtení hodnot vertikální analýzy byl použit vzorec č. 3 uvedený v teoretické části této práce. V tabulkách jsou znázorněny pouze vybrané změny položek. Kompletní vertikální analýza je uvedena v příloze E a F.

Analýza aktiv

Tab č. 5: Vertikální analýza aktiv

	2010	2011	2012	2013	2014
	podíl v %	podíl v %	podíl v %	podíl v %	podíl v %
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	51,76	57,26	50,62	44,00	53,38
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,46	0,27	0,35	0,23	0,19
Dlouhodobý hmotný majetek	51,30	56,20	49,59	34,16	42,85
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,79	0,68	9,60	10,34
Oběžná aktiva	48,20	42,68	49,36	56,00	46,61
Zásoby	18,67	12,14	12,37	24,73	9,33
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	19,48	15,84	16,22
Krátkodobé pohledávky	18,52	25,37	14,09	10,53	19,87
Krátkodobý finanční majetek	11,01	5,18	3,43	4,89	1,19
Časové rozlišení	0,05	0,06	0,02	0,01	0,00

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2010 – 2014, vlastní výpočet a zpracování, 2016

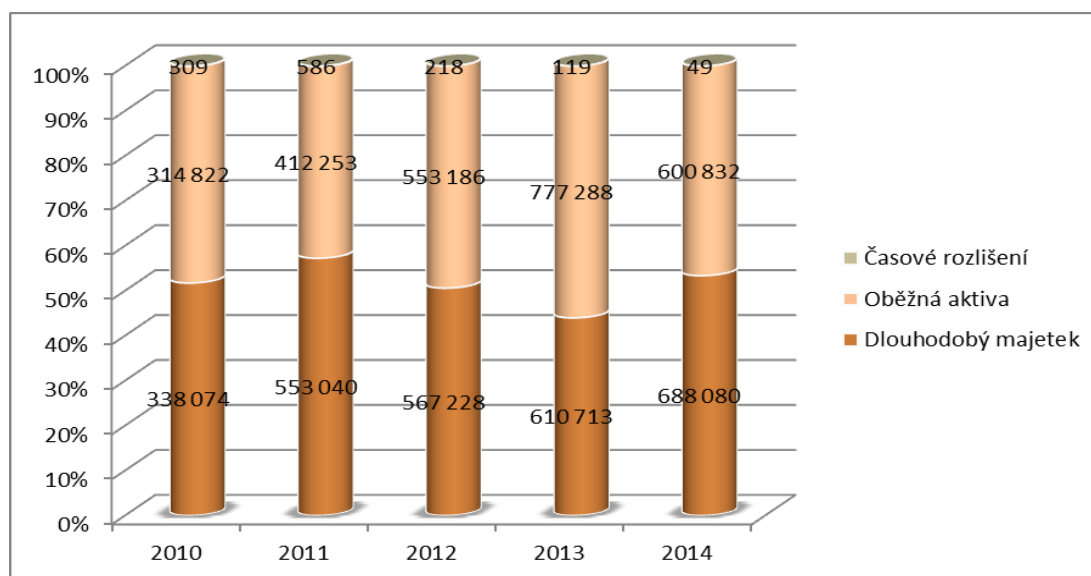
V pěti po sobě jdoucích sledovaných obdobích se struktura celkových aktiv většinou nijak významně neměnila. Dlouhodobá aktiva se pohybovala v intervalu od 50 % do 60 %, kdy největší podíl tohoto majetku je vázán v dlouhodobém hmotném majetku, konkrétně v samostatných movitých věcech, kde jsou evidovány veškeré stroje, přístroje a vybavení výrobního závodu. Oběžná aktiva se pohybovala v intervalu od 40 % do 50 %. Ve struktuře oběžného majetku patří mezi položky s větším objemem zásoby a krátkodobé pohledávky. V roce 2012 je vidět vznik vyššího podílu také u dlouhodobých pohledávek, toto navýšení způsobila výše zmiňovaná poskytnutá půjčka společnosti Šumperská správa majetku, k.s..

Výjimečným rokem byl ale rok 2013, kdy oběžný majetek převýšil svým procentním podílem (56 %) majetek dlouhodobý. Tato výrazná změna ve struktuře aktiv byla způsobena především dvěma faktory. Prvním z nich je viditelné snížení výše dlouhodobého hmotného majetku o 15,43 % oproti struktuře roku 2012, které bylo způsobeno snížením objemu položky „Stavby“, kdy byla výrobní hala v Holýšově převedena do základního kapitálu dceřiné společnosti. Druhým faktorem, který způsobil naopak navýšení podílu oběžného majetku, je vysoká výše zásob v tomto roce, která

byla tvořena především vysokou zásobou zboží. Ve formě zboží bylo v roce 2013 vázáno 214 012 tis. Kč, kdežto pro srovnání v roce 2012 to bylo pouze 38 586 tis. Kč. Příčinnou tohoto výkyvu bylo posunutí termínu prodeje objednaných autobusů, které bylo vysvětleno už v horizontální analýze aktiv.

Na obrázku č. 8 je znázorněna struktura celkových aktiv společnosti. Ze sledovaného vývoje struktury vyplývá, že se společnost snaží dlouhodobě udržovat vyrovnané podíly oběžného i dlouhodobého majetku. V převážné většině sledovaných období je mírně vyšší podíl dlouhodobého majetku, výjimkou je pouze výše rozebíraný rok 2013, kdy oběžná aktiva převýšila dlouhodobý majetek o 166 575 tis. Kč. Výše hodnoty časového rozlišení a její výkyvy jsou ve všech sledovaných letech zanedbatelné.

Obr. č. 8: Struktura celkových aktiv (v tis. Kč)



Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2010 – 2014, vlastní zpracování, 2016

Analýza pasiv

Struktura pasiv se skládá ze dvou hlavních položek a to vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Podíl těchto dvou položek by měl být vyvážený a cizí zdroje by neměly převyšovat vlastní kapitál. Jak je ale vidět v tabulce č. 6 a na obrázku č. 9, podíl cizích zdrojů na celkové struktuře pasiv je ve všech sledovaných obdobích vyšší než podíl vlastního kapitálu.

Tab. č. 6: Vertikální analýza pasiv

	2010	2011	2012	2013	2014
	podíl v %	podíl v %	podíl v %	podíl v %	podíl v %
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	48,53	37,31	32,67	33,19	41,36
Základní kapitál	51,90	35,10	30,25	24,42	26,30
Fondy ze zisku	0,00	1,34	1,35	1,11	1,56
VH minulých let	-9,37	-3,62	0,55	0,85	4,23
VH běžného účetního období	6,00	4,49	0,52	6,81	9,27
Cizí zdroje	51,47	62,69	67,33	66,81	58,64
Rezervy	15,65	10,67	8,34	7,61	9,25
Dlouhodobé závazky	0,30	27,13	0,00	15,81	17,21
Krátkodobé závazky	35,52	24,89	45,52	31,55	32,18
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	13,47	11,85	0,00

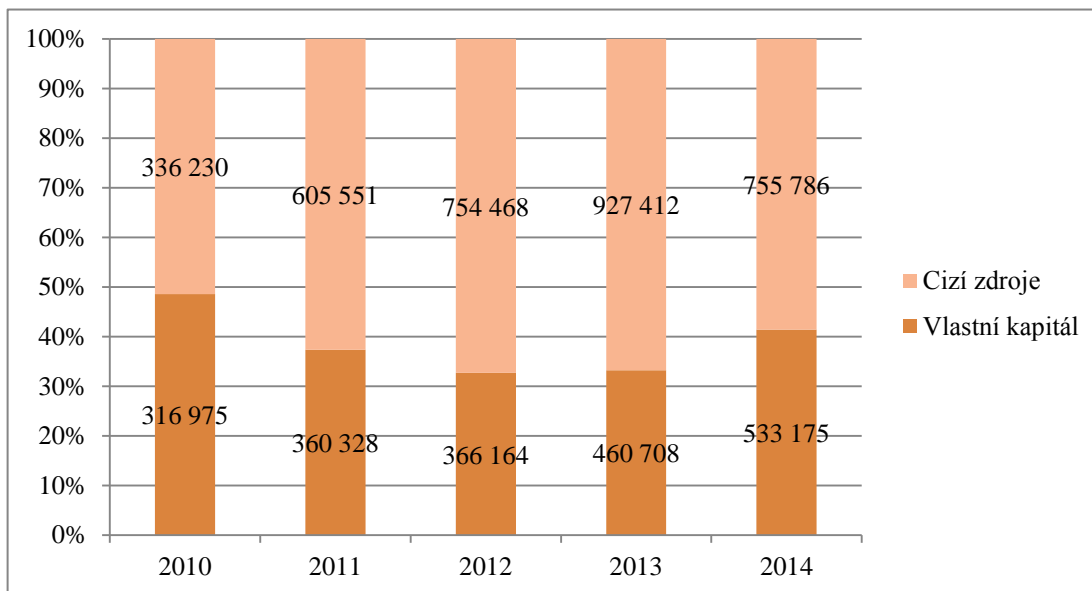
Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2010 – 2014, vlastní výpočet a zpracování, 2016

Jak bylo vidět ve výše popisované horizontální analýze, kromě výjimky v roce 2012 se společnosti dařilo dosahovat rostoucích hodnot hospodářského výsledku. Společnost také z dosažených zisků ve všech sledovaných letech postupně navyšovala rezervní fond, aby podpořila růst podílu vlastního kapitálu. Ani jedna z těchto skutečností ale zatím nestačila k vyrovnání podílů vlastních a cizích zdrojů financování.

Z tabulky č. 6 plyne, že cizí zdroje dosahovaly nejpříznivějšího podílu v roce 2010, kdy se podíl dostal na 51,47%, v tomto roce společnost nebyla zatížena žádným bankovním úvěrem ani půjčkou uvnitř skupiny Daimler a mezi hlavní cizí zdroje financování tak patřily pouze krátkodobé závazky především z obchodních vztahů a rezervy vytvořené na úhradu daně z příjmů, personálních nákladů a na krytí případných rizik. V roce 2011 už ale byla společnosti poskytnuta půjčka od společnosti Daimler AG, která zvýšila podíl dlouhodobých závazků na celkové struktuře pasiv, čímž se zvýšil i podíl cizího kapitálu. V roce 2012 se toto navýšení opakovalo, protože si společnost vzala také bankovní úvěr od UniCredit Bank. V posledním sledovaném roce, tedy v roce 2014, byl bankovní úvěr uhrazen, a tak se podíl cizího kapitálu na celkových pasivech snížil alespoň na 58,64 %. Zda je tento poměr kapitálové struktury, jehož vývoj je znázorněn na obrázku č. 9, pro podnik optimální a daří se tak společnosti díky cizímu kapitálu

dosahovat větších výnosů, než jsou náklady spojené s jeho využíváním, bude lépe zjištělné v analýze poměrových ukazatelů.

Obr. č. 9: Vývoj struktury pasiv (v tis. Kč)



Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2010 – 2014, vlastní zpracování, 2016

4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Jak již bylo uvedeno, horizontální analýza sleduje vývoj časových změn jednotlivých položek výkazu. V tabulce jsou uvedeny pouze vybrané položky výkazu zisku a ztráty (VZZ) a jejich změny jsou vyjádřeny jak absolutně tak relativně. Kompletní horizontální analýza VZZ je součástí práce jako příloha C.

V provedené horizontální analýze výkazu zisku a ztráty v tabulce č. 7 není uveden vývoj mimořádného výsledku hospodaření, protože společnost ve sledovaných obdobích nevykázala žádné mimořádné náklady ani výnosy. Jak je vidět v tabulce, hospodářský výsledek za běžnou činnost je proto shodný s hospodářským výsledkem za účetní období.

Tab č. 7: Horizontální analýza VZZ (v tis. Kč, v %)

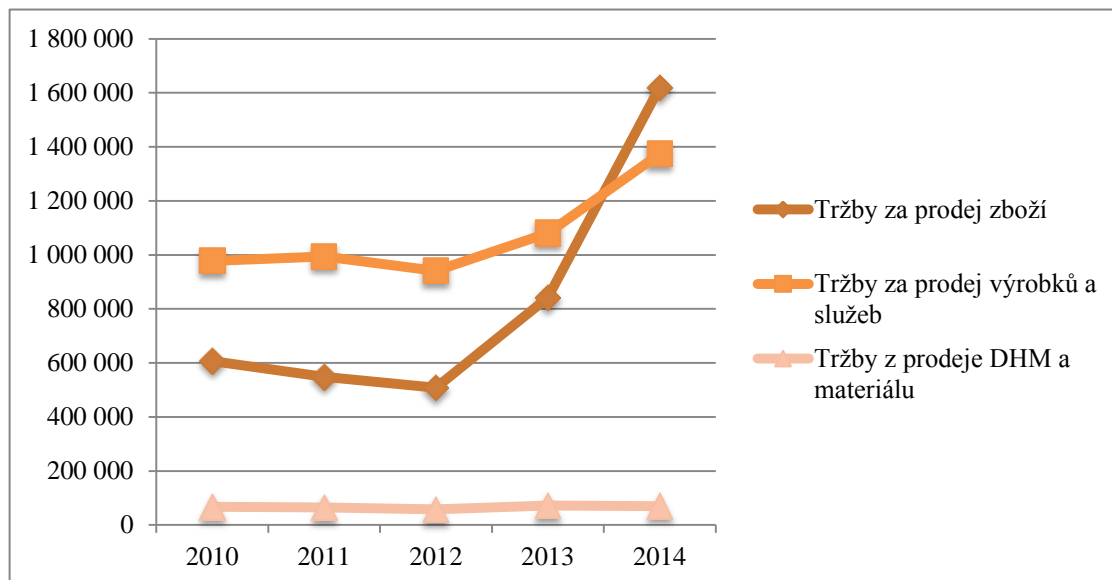
	Δ 10-11		Δ 11-12		Δ 12-13		Δ 13-14	
	abs.(Kč)	rel. (%)	abs.(Kč)	rel. (%)	abs.(Kč)	rel. (%)	abs.(Kč)	rel. (%)
Tržby za prodej zboží	-58 119	-9,59	-39 255	-7,16	333 796	65,60	777 917	92,32
Náklady vynaložené na prodané zboží	-59 822	-10,56	-36 635	-7,23	279 814	59,53	795 586	106,10
Obchodní marže	1 703	4,29	-2 620	-6,33	53 982	139,16	-17 669	-19,05
Výkony	19 346	1,96	-72 940	-7,25	157 319	16,86	271 397	24,89
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	15 826	1,62	-53 226	-5,36	140 569	14,94	291 772	26,99
Výkonová spotřeba	-25 535	-3,40	-66 584	-9,18	126 043	19,14	157 667	20,09
Přidaná hodnota	46 584	16,90	-8 976	-2,79	85 258	27,22	96 061	24,11
Osobní náklady	3 285	1,53	694	0,32	306	0,14	30 262	13,84
Provozní výsledek hospodaření	8 758	15,60	-54 899	-84,59	104 110	1 041,20	13 996	12,27
Finanční výsledek hospodaření	-9 123	-223,71	11 316	85,72	-4 981	-264,24	5 023	73,16
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	4 186	10,69	-37 517	-86,54	88 708	1 520,01	24 923	26,36
Výsledek hospodaření za účetní období	4 186	10,69	-37 517	-86,54	88 708	1 520,01	24 923	26,36
Výsledek hospodaření před zdaněním	-365	-0,70	-43 583	-84,30	99 129	1 221,70	19 019	17,73

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2010 – 2014, vlastní výpočet a zpracování, 2016

Při analýze výkazu zisku a ztráty je nejdůležitější veličinou výsledek hospodaření za účetní období. V tabulce č. 7 je vidět, že hospodářský výsledek meziročně rostl, vyjma změny mezi rokem 2011 a 2012, kdy poklesl o 86,54 % a dosahoval výše 5 836 tis. Kč. Tento pokles byl způsoben meziročním snížením výše provozního výsledku hospodaření, což je část zisku, která je pro výrobní podnik tou nejdůležitější. Provozní výsledek hospodaření poklesl o téměř 85 % a bylo to zapříčiněno celkovým poklesem výkonnosti společnosti. Meziročně se snížil celkový objem prodaného zboží o 7,16 % a to hlavně v oblasti vývozu. Zbožím jsou pro společnost kompletní autobusy značky Setra a Mercedes-Benz, které prodává ve svém servisním centru v Praze. Tržby plynoucí ze zahraničí za prodej zboží dosahovaly v roce 2012 pouze částky 2 678 tis. Kč, kdežto v předchozím roce byla tato částka vyšší o 35 577 tis. Kč. Pokles v tomto období společnost zaznamenala také u tržeb za vlastní výrobky a služby, kterými jsou pro společnost výnosy za vyrobené díly a segmenty k autobusům a také výnosy za poskytovaný servis. Tyto tržby klesly meziročně o 5,36 % a pokles byl i v této oblasti tažen nižšími výnosy plynoucími ze zahraničí. Přestože společnost v tomto období omezila také náklady vynaložené na prodané zboží a výkonovou spotřebu, nepodařilo se

jí snížit osobní náklady, které naopak ještě nepatrně vzrostly, a tato skutečnost vedla k vykázání nízkého výsledku hospodaření.

Obr. č. 10: Vývoj a struktura tržeb (v tis. Kč)



Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2010 – 2014, vlastní zpracování, 2016

Na obrázku č. 10 je jasněji vidět výše popisovaný propad v tržbách ve všech oblastech v roce 2012. V následujících letech se ovšem společnosti podařilo tento nepříznivý trend zvrátit a zaznamenala tak výrazný růst tržeb v letech 2013 a 2014. Pro společnost jsou nejdůležitější tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a bylo tomu tak i v roce 2014 i přesto, že z obrázku vyplývá, že objem tržeb za zboží v tomto roce převýšil tržby z prodeje výrobků a služeb. Z pohledu do výkazu zisku a ztráty je ale možné zjistit, že obchodní marže, tedy tržby za zboží snížené o náklady na jeho prodej, zdaleka nedosahuje takové výše jako přidaná hodnota plynoucí z prodeje výrobků a služeb.

4.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza zkoumá podíl jednotlivých položek na zvolené základně. Pro výpočet vertikální analýzy VZZ společnosti byla jako základna zvolena suma celkových výnosů, která se skládá z tržeb za prodej zboží, výkonů, tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, výnosových úroků a ostatních provozních a finančních výnosů.

Tab. č. 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

	2010	2011	2012	2013	2014
	podíl v %	podíl v %	podíl v %	podíl v %	podíl v %
VÝNOSY CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej zboží	36,08	33,35	32,91	40,75	52,76
Náklady vynaložené na prodané zboží	33,71	30,83	30,40	36,26	50,31
Obchodní marže	2,36	2,52	2,51	4,49	2,45
Výkony	58,72	61,22	60,36	52,73	44,33
Výkonová spotřeba	44,68	44,13	42,60	37,95	30,68
Přidaná hodnota	16,40	19,61	20,26	19,27	16,10
Osobní náklady	12,76	13,25	14,13	10,58	8,11
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3,98	3,98	3,73	3,51	2,27
Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	1,20	2,78	2,66	2,38	1,51
Ostatní provozní výnosy	0,37	0,08	0,51	0,12	0,01
Ostatní provozní náklady	1,21	0,63	1,57	0,41	0,67
Provozní výsledek hospodaření	3,34	3,95	0,65	5,52	4,17
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,00	0,00	0,00	0,06	0,09
Výnosové úroky	0,01	0,02	0,10	0,12	0,09
Nákladové úroky	0,04	0,12	0,43	0,32	0,14
Ostatní finanční výnosy	0,85	1,35	2,39	2,71	0,46
Ostatní finanční náklady	1,06	2,05	2,18	2,90	0,55
Finanční výsledek hospodaření	-0,24	-0,80	-0,12	-0,33	-0,06
Výsledek hospodaření za účetní období	2,33	2,64	0,38	4,57	3,89
Výsledek hospodaření před zdaněním	3,10	3,15	0,52	5,19	4,11

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2010 – 2014, vlastní výpočet a zpracování, 2016

Z tabulky č. 8 je patrné, že v prvních čtyřech sledovaných obdobích mají největší podíl na celkových výnosech výkony. V posledním sledovaném roce 2014 jsou největším podílem tržby za prodej zboží, které jsou ale následovány také vysokým podílem nákladů vynaložených na prodané zboží.

Je třeba poukázat na to, že se společnosti daří v průběhu jednotlivých let snižovat výkonovou spotřebu, což je pozitivní signál, který značí pokles nákladovosti tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. V prvních třech sledovaných letech se tento pozitivní pokles dařilo udržovat i přes rostoucí objem výkonů, čímž rostla také celková přidaná hodnota.

Při horizontální analýze byla společnost kritizována za růst osobních nákladů i přes menší výkonnost v roce 2012. Pokud se ale podíváme na vývoj struktury VZZ v tabulce č. 8, zjistíme, že od zmiňovaného roku 2012 se společnosti daří podíl osobních nákladů

na celkových výnosech snižovat, což je určitě pozitivní signál, který by se společnost měla snažit udržovat.

Co se týče poměru výsledku hospodaření za účetní období k celkovým výnosům, hospodařila společnost nejefektivněji v roce 2013, kdy se podíl hospodářského výsledku vyšplhal na 4,57 %. V tomto roce měla společnost nejvyšší podíl obchodní marže na celkových výnosech (4,49 %) a také se jí podařilo udržet vysoký podíl přidané hodnoty (19,27 %). Tento rok byl úspěšný hlavně díky zisku nových zakázek od ostatních závodů skupiny Daimler a díky rozšíření produkce společnosti o výrobu nosných rámu pro nákladní automobily Unimog.

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Jak již bylo uvedeno v teoretické části této práce, mezi nejvýznamnější rozdílový ukazatel patří čistý pracovní kapitál, který se vypočte jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji, jak je uvedeno ve vzorci č. 4. Tento ukazatel souvisí s platební schopností podniku a jeho vývoj v analyzované společnosti za sledované roky je uveden v tabulce č. 9.

Tab. č. 9: Vývoj čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč)

	2010	2011	2012	2013	2014
Oběžná aktiva	314 822	412 253	553 186	777 288	600 832
Krátkodobé cizí zdroje	232 030	240 421	510 069	602 443	414 796
Čistý pracovní kapitál	82 792	171 832	43 117	174 845	186 036

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2010 – 2014, vlastní výpočet a zpracování, 2016

V tabulce č. 9 je vidět, že hodnota čistého pracovního kapitálu je ve všech sledovaných obdobích kladná. To je pro společnost pozitivní, protože disponuje dostatkem oběžného majetku, který převyšuje výši krátkodobých cizích zdrojů, a čím je ukazatel čistého pracovního kapitálu vyšší, tím by měla být společnost likvidnější. Pro společnost to také znamená, že má k dispozici tzv. „ochranný polštář“, tedy finanční rezervu, kterou může využít při případných neočekávaných potřebách likvidních prostředků, a zajistit si tak i v mimořádných situacích například plynulost své výroby. Je ale také nutno upozornit,

že příliš vysoká výše čistého pracovního kapitálu může mít za následek pokles výnosnosti kapitálu.

Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2014, kdy se vyšplhal na 186 036 tis. Kč. Vliv na to mělo hlavně snížení krátkodobých cizích zdrojů, které bylo způsobeno především úhradou bankovního úvěru a mírným poklesem výše závazků z obchodních vztahů.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza prostřednictvím poměrových ukazatelů, která bude provedena v následujících podkapitolách, patří k nejoblíbenějším způsobům, jak je možné zanalyzovat finanční situaci podniku. U sledované společnosti se budu soustředit na analýzy oblastí, které byly uvedeny v teoretické části, jmenovitě tedy na rentabilitu, aktivitu, likviditu a zadluženost. Analyzovány nebudou ukazatele kapitálového trhu, protože sledovaný podnik je společností s ručením omezeným.

4.3.1 Analýza rentability

Ukazatele rentability neboli výnosnosti hodnotí podnik podle schopnosti dosahování zisku za použití jednotlivých druhů kapitálu. V čitateli ukazatelů rentability je vždy určitá forma hospodářského výsledku. V níže uvedených výpočtech je u rentability celkového kapitálu použit zisk před úroky a zdaněním a u rentability tržeb a rentability vlastního kapitálu je do výpočtu dosazen čistý zisk. Ukazatele rentability jsou vypočteny dle vzorců uvedených v teoretické části pod čísly 5, 6 a 8.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

ROA je ukazatel, který vyjadřuje celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na zdroj, ze kterého kapitál pochází.

Tab. č. 10: Vývoj rentability celkového kapitálu

	2010	2011	2012	2013	2014
EBIT (v tis. Kč)	52 728	53 729	14 824	113 943	130 587
Celková aktiva (v tis. Kč)	653 205	965 879	1 120 632	1 388 120	1 288 961
ROA (v %)	8,07	5,56	1,32	8,21	10,13

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2010 – 2014, vlastní výpočet a zpracování, 2016

Z pohledu do tabulky č. 10 je zřejmé, že ukazatel ROA měl od roku 2010 do roku 2012 klesající tendenci. V roce 2012 společnost dosáhla nejnižší hodnoty ukazatele a to

pouhých 1,32 %. To bylo způsobeno jak růstem bilanční sumy celkových aktiv, tak poklesem hospodářského výsledku. Suma aktiv od roku 2010 stále rostla, a to jak díky růstu dlouhodobého majetku, který postupně navyšovalo hlavně vybavení vystavované nové výrobní haly, tak i díky růstu oběžného majetku, který rostl i přesto, že se společnost snažila snižovat své zásoby finančního majetku na bankovních účtech. Oběžná aktiva v roce 2012 nejvíce ovlivnil nárůst pohledávek za ovládanou osobou, které dosáhly částky 217 445 tis. Kč. Pokles hospodářského výsledku byl způsoben hlavně celkovým poklesem tržeb společnosti, který byl ovlivněn mimo jiné i koncem pětileté veřejné zakázky, kterou společnost vyhrála ve výběrovém řízení společnosti ICOM Transport, a.s. v roce 2007.

Společnost ale v roce 2012 odstartovala nový projekt na výrobu inovované generace autobusů s ekologickým provozem, která splňuje emisní normy EURO 6. Prodej těchto autobusů začal v roce 2013 a měl výrazný vliv na oživení výnosnosti podniku, kdy rentabilita celkového kapitálu vzrostla na 8,21 % a to díky nárůstu hospodářského výsledku. Celkový obrat z prodeje autobusů vzrostl oproti roku 2012 o 66 %. V roce 2014 ukazatel ROA navázal na rostoucí trend a dosáhl až na hodnotu 10,13 %. V rostoucím vývoji pokračoval také hospodářský výsledek společnosti a obrat z prodeje autobusů vzrostl oproti roku 2013 ještě o 92 %.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel ROE dává do poměru se ziskem pouze vlastní kapitál, a tudíž reprezentuje především zájem vlastníků. Ve výpočtu je použit čistý zisk, protože ukazatel tak lépe vystihuje konečný přínos kapitálu svým vlastníkům.

Tab. č. 11: Vývoj rentability vlastního kapitálu

	2010	2011	2012	2013	2014
EAT (v tis. Kč)	39 167	43 353	5 836	94 544	119 467
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	316 975	360 328	366 164	460 708	533 175
ROE (v %)	12,36	12,03	1,59	20,52	22,41

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2010 – 2014, vlastní výpočet a zpracování, 2016

Vývoj rentability vlastního kapitálu opisuje vývoj ukazatele ROA. Obecně platí, že by měla být rentabilita vlastního kapitálu vyšší než výnos bezrizikové investice, kterou je například investice do státních dluhopisů. O splnění této podmínky by se dalo polemizovat v roce 2012, kdy společnost vykazovala nízký zisk, v následujících letech

je ale hodnota ukazatele, která převyšuje 20 %, velmi uspokojivá. Společnost se dokonce v posledních dvou sledovaných letech dostala hodnotou ukazatele ROE nad oborový průměr, který v oblasti výroby motorových vozidel, přívěsů a návěsů dosahuje v roce 2013 hodnoty 12,5 % a v roce 2014 hodnoty 17,9 %. (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2015)

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel ROS vyjadřuje, kolik zisku přinesla společnosti 1 Kč tržeb. Ve výpočtech jsem do poměru dala čistý zisk, a proto je možné výsledek ukazatele interpretovat také jako tzv. čisté ziskové rozpětí. Tržby jsem vyjádřila jako celkové výnosy z provozní činnosti společnosti.

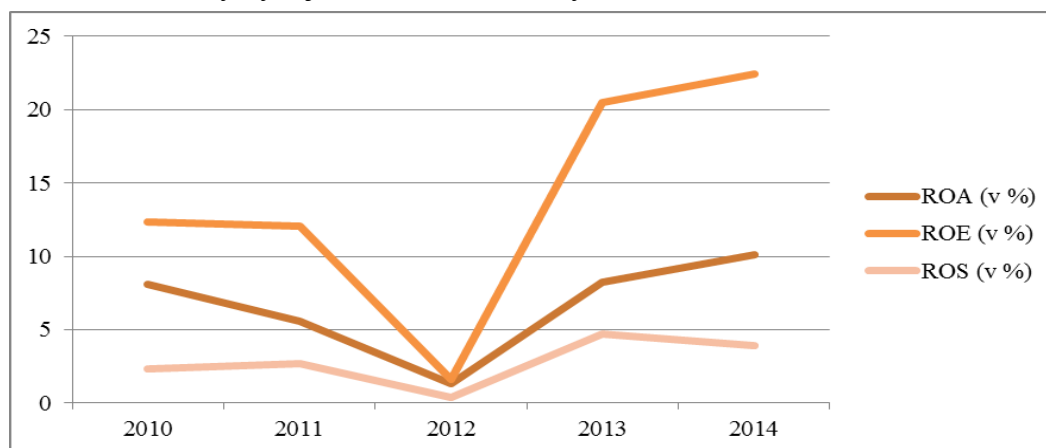
Tab. č. 12: Vývoj rentability tržeb

	2010	2011	2012	2013	2014
EAT (v tis. Kč)	39 167	43 353	5 836	94 544	119 467
Tržby (v tis. Kč)	1 665 861	1 620 893	1 507 420	2 008 017	3 052 199
ROS (v %)	2,35	2,67	0,39	4,71	3,91

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2010 – 2014, vlastní výpočet a zpracování, 2016

Rentabilita tržeb dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2013, kdy společnost zažila oživení své výkonnosti. V tomto roce vyprodukovala 1 Kč tržeb 0,0471 jednotky zisku. V roce 2014 rentabilita tržeb mírně poklesla na 3,91 %, kdy společnost sice vyprodukovala o více než 1 000 000 tis. Kč více tržeb, ale rychlejším tempem vzrostly náklady spojené s prodejem zboží, a proto podíl tržeb na zisku mírně poklesl. Oborový průměr tohoto ukazatele se za poslední dva sledované roky pohyboval také okolo 4 %.

Obr. č. 11: Celkový vývoj ukazatelů rentability



Zdroj: Vlastní zpracování na základě vypočtených hodnot, 2016

Na obrázku č. 11 je vidět provázanost jednotlivých typů rentability. Všechny tři sledované ukazatele vykazují podobný vývojový trend, kdy byl pro společnost kritický rok 2012, kdy všechny tři ukazatele dosahovaly nízké hodnoty vlivem nízkého hospodářského výsledku.

4.3.2 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity charakterizují provozní cyklus podniku a vypovídají o efektivnosti hospodaření podniku s aktivy. Jedná se o výpočty dob obratu jednotlivých složek majetku, což znázorňuje časový úsek, po který jsou finanční prostředky vázány v určité formě majetku, a o výpočty obratovosti, což označuje počet, kolikrát se majetek obrátí v tržby za rok. Ukazatele jsou vypočteny podle vzorců uvedených pod čísly 10 až 13.

Tab. č. 13: Ukazatele aktivity společnosti EvoBus Česká republika, s.r.o.

	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat celkových aktiv	2,55	1,68	1,35	1,45	2,37
Doba obratu zásob (dny)	26,35	26,04	33,10	61,55	14,19
Doba obratu pohledávek (dny)	26,14	54,42	37,70	26,20	30,20
Doba obratu závazků (dny)	50,14	53,40	121,81	78,51	48,92

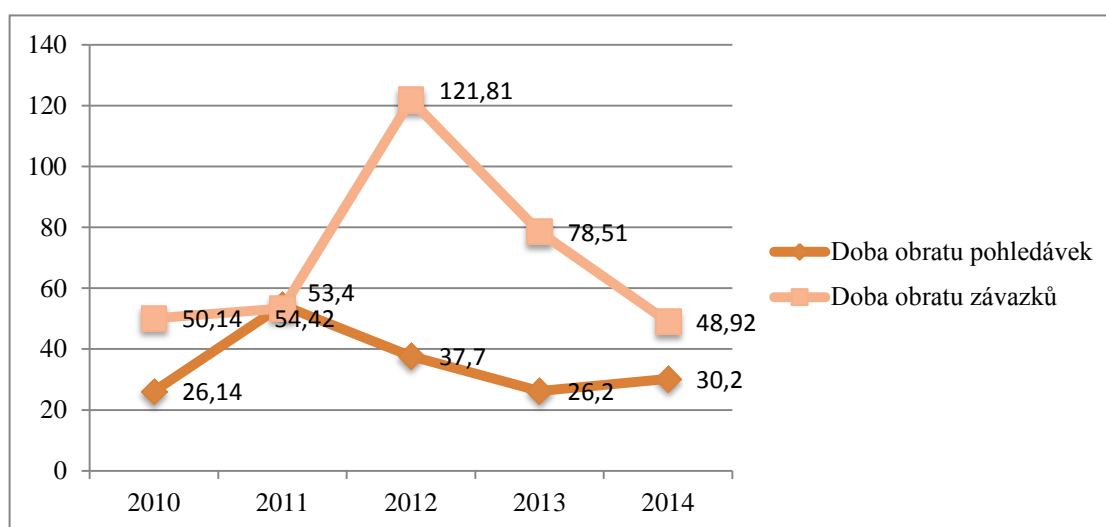
Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2010 – 2014, vlastní výpočet a zpracování, 2016

Základní požadavek na ukazatel obratu celkových aktiv je, aby jeho hodnota byla vyšší než jedna. Tuto podmínku společnost splňuje ve všech sledovaných obdobích, dá se tedy říci, že svůj majetek využívá efektivně a dosahuje s jeho pomocí uspokojivé výše tržeb.

Doba obratu zásob označuje počet dní, které uplynou od nákupu materiálu po prodej finálních výrobků, požadavek je, aby tato doba byla co nejnižší. Hodnota ukazatele v roce 2013, kdy se vyšplhala na téměř 62 dní, byla ovlivněna vysokou zásobou autobusů na pražském skladě, které se nestihly v prosinci sledovaného roku prodat, protože měl zákazník problém se zafinancováním zakázky. Nedá se tedy mluvit o celoroční vysoké vazbě finančních prostředků ve formě zásob, protože se jednalo pouze o jednorázový výkyv na konci účetního období. Naopak v roce 2014 dosáhla společnost nejnižší doby obratu zásob, a to pouze 14 dní, takovouto výši ukazatele by se společnost měla snažit dlouhodobě udržet, případně se pokusit ji v časovém horizontu ještě o něco snížit.

Doba obratu pohledávek by měla být co nejnižší a shodovat se s běžnou splatností faktur, kterou má společnost nastavenou. Naopak doba obratu závazků by měla být co nejvyšší, protože společnost tak využívá tzv. obchodní úvěr, který je levným zdrojem financování, pokud nejsou za oddálení splácení závazků účtovány pokuty či sankce. Vztah mezi těmito dvěma ukazateli by měl být takový, že doba obratu závazků bude vyšší než doba obratu pohledávek.

Obr. č. 12: Doba obratu pohledávek a závazků (dny)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě vypočtených hodnot, 2016

Dle výše zmíněného vztahu mezi ukazateli uvedenými na obrázku č. 12 se společnost dostala do nevýhodného postavení v roce 2011, kdy doba obratu pohledávek byla průměrně o jeden den vyšší než doba obratu závazků. Tato situace byla způsobena růstem doby obratu pohledávek, která se oproti roku 2010 zvýšila o 28 dní. V dalších sledovaných letech se však společnosti podařilo dobu obratu pohledávek opět snížit, v roce 2014 je hodnota tohoto ukazatele 30 dní. Naopak doba obratu závazků měla pozitivní, tedy rostoucí vývoj pouze do roku 2012, kdy dosahovala rekordních téměř 122 dnů. Od tohoto roku hodnota ukazatele klesala a v roce 2014 dosahovala hodnoty téměř 49 dnů. V posledním sledovaném roce byla tedy hodnota doby obratu závazků stále vyšší než doba obratu pohledávek, což bylo pozitivní, ale do budoucna je třeba zamezit pokračování klesajícího trendu doby obratu závazků, který není žádoucí.

4.3.3 Analýza likvidity

Likvidita je obecně chápána jako schopnost podniku hradit své splatné závazky. Postup analýzy spočívá v poměrování fondů finančních prostředků, tedy toho čím je možno platit s tím, co je nutno zaplatit. Analýza likvidity společnosti EvoBus Česká republika, s.r.o. se skládá ze tří základních ukazatelů a to z běžné, pohotové a okamžité likvidity. Tyto ukazatele jsou vypočteny na základě vzorců uvedených pod čísly 15, 16 a 17.

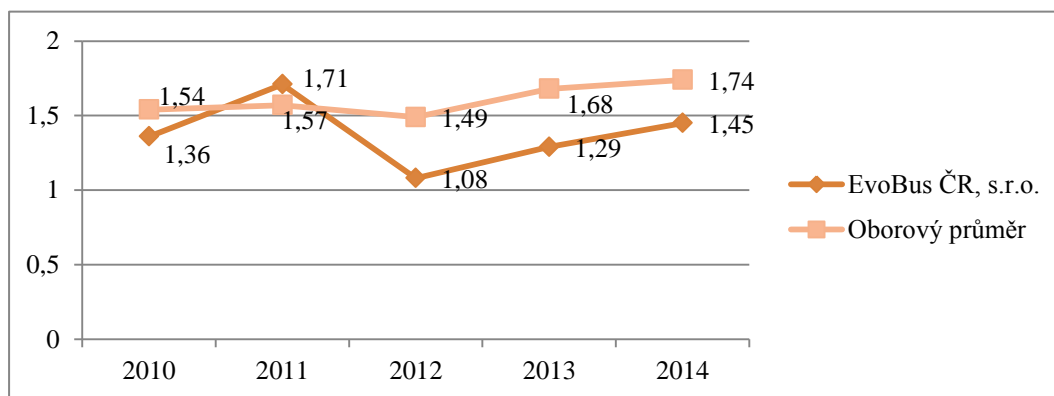
Tab. č. 14: Ukazatele likvidity společnosti EvoBus Česká republika, s.r.o.

	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	1,36	1,71	1,08	1,29	1,45
Pohotová likvidita	0,83	1,23	0,81	0,72	1,16
Okamžitá likvidita	0,31	0,21	0,08	0,11	0,04

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2010 – 2014, vlastní výpočet a zpracování, 2016

Běžná likvidita dává do poměru s krátkodobými cizími zdroji podniku celkovou sumu oběžného majetku. Ukazatel by měl dle literatury dosahovat hodnot v intervalu od 1,5 do 2,5. Této hodnoty společnost dosáhla pouze v roce 2011, kdy běžná likvidita dosahovala výše 1,71, ve všech ostatních letech byla běžná likvidita nižší než doporučený interval. Obecně také platí, že za kritické hodnoty, které vypovídají o nelikvidním podniku, se značí hodnoty menší než 1. Pod tuto hranici se společnost v žádném roce nedostala, i když v roce 2012 klesla likvidita společnosti až na 1,08. Poté je ale vidět rostoucí tendence tohoto ukazatele, kterou by bylo dobré dále podporovat. Oborový průměr ukazatele se ve sledovaném horizontu pohyboval okolo hodnoty 1,6, jak je možné vidět na obrázku č. 13. Společnost se tedy kromě roku 2011 nachází i pod hodnotami, které zohledňují potřeby odvětví, ve kterém společnost podniká.

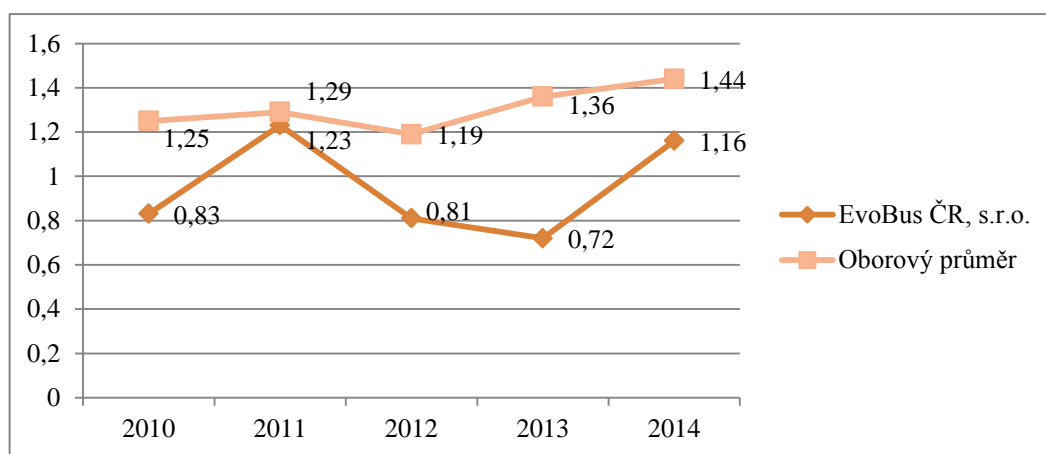
Obr. č. 13: Běžná likvidita společnosti a odvětví



Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2015, vlastní zpracování a výpočet, 2016

Pohotová likvidita počítá ve vzorci s oběžnými aktivy sníženými o položku zásob. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí od 1 do 1,5. Do tohoto intervalu se společnost hodnotou pohotové likvidity vyšplhala pouze v roce 2011, kdy dosahovala výše 1,23 a v roce 2014, kdy byla hodnota ukazatele 1,16. Nejnižší hodnoty ukazatel dosahoval v roce 2013, kdy společnost zatěžoval velký objem krátkodobých dluhů, který dosahoval výše 602 443 tis. Kč, tato suma byla ovlivněna hlavně výší krátkodobého bankovního úvěru, který v tomto roce dosahoval částky 164 550 tis. Kč. Ve zvoleném odvětví se ukazatel pohybuje kolem hodnoty 1,3 a společnost se přes tuto hodnotu nedostala ani v jednom ze sledovaných období.

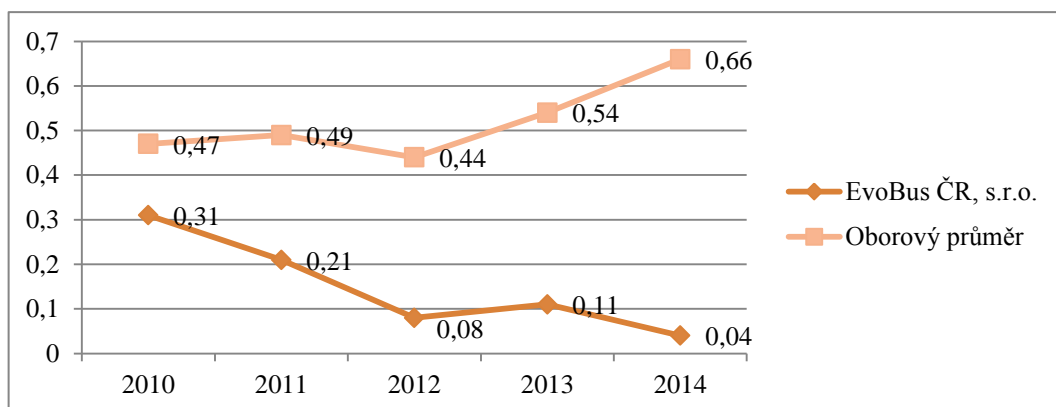
Obr. č. 14: Pohotová likvidita společnosti a odvětví



Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2015, vlastní zpracování a výpočet, 2016

Okamžitá likvidita porovnává pouze nejlikvidnější oblast oběžných aktiv a to krátkodobý finanční majetek. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele spadají do rozmezí od 0,2 do 0,5. Vyšší hodnoty okamžité likvidity nejsou žádoucí, protože vázání většího množství kapitálu ve formě peněžních prostředků je neefektivní z hlediska výnosnosti. Do doporučeného intervalu se společnost dostala tentokrát v letech 2010 a 2011. Poté je vidět tendence společnosti vázat na účtech v bankách co nejmenší objem finančních prostředků s výkyvem v roce 2013. Oborovému průměru se společnost hodnotami okamžité likvidity ani nepřiblížila a vývoj tohoto ukazatele má v odvětví spíše opačnou tedy rostoucí tendenci.

Obř. ř. 15: Okamžitá likvidita společnosti a odvětví



Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2015, vlastní zpracování a výpočet, 2016

Celkově tedy likviditu nelze považovat za silnou stránku společnosti. Uspokojivých hodnot ve všech třech stupních likvidity dosahovala společnost pouze v roce 2011. Vývoj mezi roky 2013 a 2014 značil růst v oblasti běžné a pohotové likvidity, na který by se společnost měla snažit navázat, ovšem okamžitá likvidita společnosti se i v tomto období stále snižovala.

4.3.4 Analýza zadluženosti

Analýza zadluženosti slouží k posouzení finanční stability podniku a hodnotí optimálnost vztahu mezi cizím a vlastním kapitálem. U analyzované společnosti jsou vypočteny ukazatele podle vzorců 18 až 21, jmenovitě celková zadluženost, míra zadluženosti, ukazatel úrokového krytí a koeficient samofinancování.

Celková zadluženost

Tab. ř. 15: Vývoj celkové zadluženosti společnosti

	2010	2011	2012	2013	2014
Cizí kapitál (v tis. Kč)	336230	605551	754468	927412	755786
Celková aktiva (v tis. Kč)	653205	965879	1120632	1388120	1288961
Celková zadluženost	51,47%	62,69%	67,33%	66,81%	58,64%

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2010 – 2014, vlastní výpočet a zpracování, 2016

Ukazatel celkové zadluženosti vyjadřuje procentní podíl, jakým jsou celková aktiva financována cizími zdroji. Dle literatury by měl ukazatel dosahovat hodnot v rozmezí 30 až 50 %. Záleží ale také na tom, zda je podnik schopen dosahovat za pomoci cizího kapitálu vyšší rentability, než je úroková sazba placená za tento kapitál.

Analyzovaná společnost dosahuje ve všech obdobích hodnoty vyšší než 50 % a financuje tak svá aktiva spíše cizími zdroji. Z analýzy rentability je ale patrné, že kromě roku 2012, kdy měla společnost i nejvyšší celkovou zadluženost a to 67,33 %, je společnost schopna dosahovat i s poměrem cizího kapitálu vyšším než 50 % uspokojivých hodnot rentability.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti a jejich součet by tak měl dosahovat přibližně hodnoty 100 %. Tento ukazatel tak vyjadřuje procentní podíl vlastních zdrojů na financování celkových aktiv.

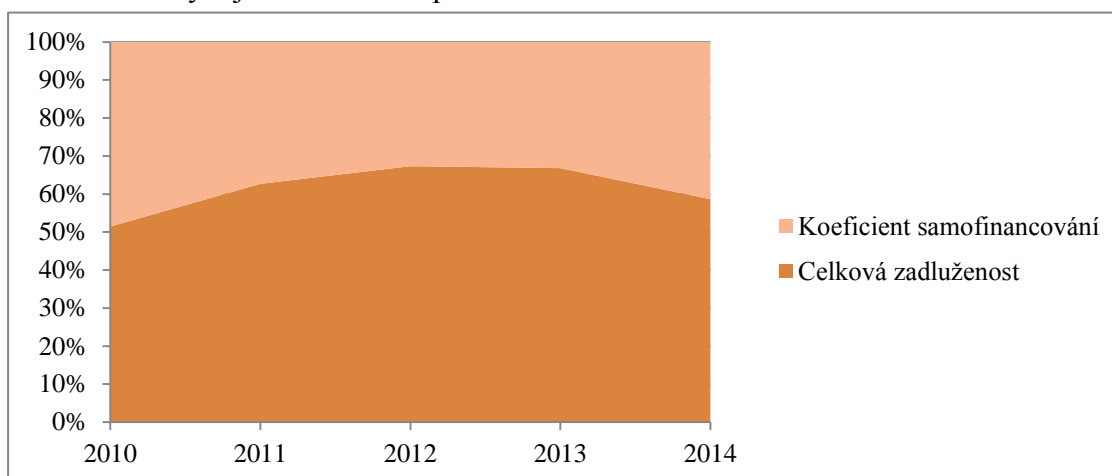
Tab. č. 16: Vývoj koeficientu samofinancování společnosti

	2010	2011	2012	2013	2014
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	316975	360328	366164	460708	533175
Celková aktiva (v tis. Kč)	653205	965879	1120632	1388120	1288961
Koeficient samofinancování	48,53%	37,31%	32,67%	33,19%	41,36%

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2010 – 2014, vlastní výpočet a zpracování, 2016

Základním požadavkem je, aby hodnota ukazatele byla vyšší než 30 %, protože nižší hodnoty by mohly značit problém s předlužením. Společnost se ve všech sledovaných letech pohybuje nad touto hranicí a je možné vidět, že se sumu vlastního kapitálu snaží ve všech sledovaných letech navyšovat. V průběhu let roste ale i suma celkových aktiv, která rostla do roku 2012 výrazněji, než vlastní kapitál. Od roku 2012 ale rostla rychleji položka „Vlastní kapitál“, a proto i koeficient samofinancování zaznamenal růst.

Obr. č. 16: Vývoj zadluženosti společnosti

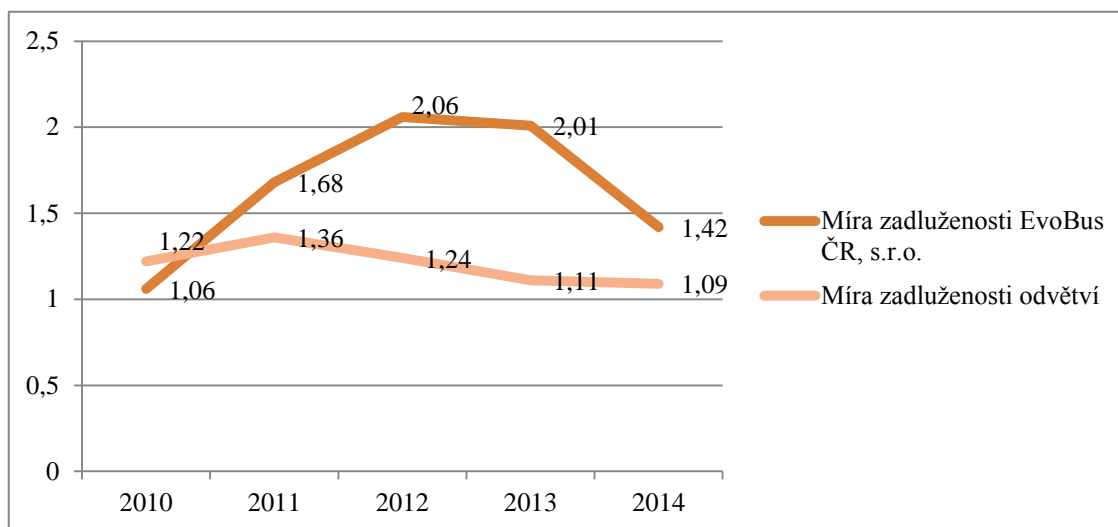


Zdroj: Vlastní zpracování na základě vypočtených dat, 2016

Míra zadluženosti

Ukazatel míry zadluženosti sleduje zastoupení vlastních a cizích zdrojů financování v kapitálové skladbě společnosti.

Obr. č. 17: Míra zadluženosti společnosti a odvětví



Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2015, výroční zprávy společnosti, vlastní zpracování a výpočet, 2016

Obecně se uvádí, že by míra zadluženosti neměla převyšovat hodnotu 1. Analyzovaná společnost tuto hodnotu ale převyšovala ve všech sledovaných obdobích, ale jak je vidět, převyšoval ji i oborový průměr, takže je to částečně dáno trendem v odvětví. Velmi vysoké míry zadluženosti společnost dosahovala v roce 2012 a 2013, kdy cizí kapitál převyšoval ten vlastní dokonce více než dvojnásobně. Největší podíl na takto vysokém cizím kapitálu měly hlavně krátkodobé závazky, což pro společnost znamenalo větší riziko, protože tyto závazky musely být uhrazeny v blízké době. V roce 2014 se ale míru zadluženosti podařilo snížit na hodnotu 1,42 a to jak díky snížení sumy krátkodobých závazků, tak díky nárůstu objemu vlastního kapitálu.

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí je používán, když si chce společnost ověřit, zda je pro ni úrokové zatížení plynoucí z cizího kapitálu ještě únosné. Hodnota tohoto ukazatele je považována za uspokojivou, pokud převyšuje číslo 6, které vyjadřuje, že hospodářský výsledek šestinásobně převyšuje hrazené úroky.

Tab. č. 17: Vývoj ukazatele úrokového krytí společnosti

	2010	2011	2012	2013	2014
EBIT (v tis. Kč)	52728	53729	14824	113943	130587
Nákladové úroky (v tis. Kč)	666	2032	6710	6700	4325
Ukazatel úrokového krytí	79,17	26,44	2,21	17,01	30,19

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2010 – 2014, vlastní výpočet a zpracování, 2016

Z tabulky č. 17 vyplývá, že společnost hraniční hodnotu 6 převyšuje ve všech sledovaných obdobích, vyjma roku 2012, kdy dosáhla již zmiňovaného nízkého výsledku hospodaření a zároveň nejvyššího objemu nákladových úroků, který dosahoval částky 6 710 tis. Kč. V ostatních sledovaných letech je ale hodnota tohoto ukazatele uspokojivá a společnost tak nebyla neúměrně zatížena úroky z využívání cizího kapitálu. V posledním sledovaném roce zisk převýšil nákladové úroky více než třicetkrát a to i přesto, že společnost v té době splácela půjčku ve výši 221 800 tis. Kč.

4.4 Analýza souhrnných indexů hodnocení

Souhrnné indexy hodnocení si kladou za cíl zhodnotit ekonomickou situaci podniku pomocí jednoho čísla. Mezi tyto souhrnné indexy se řadí především bankrotní a bonitní modely. Bankrotním modelem, který je použit při zhodnocení ekonomické situace společnosti, je Altmanův model a z bonitních modelů byl vybrán Kralickův Quicktest.

4.4.1 Altmanův model

Altmanův model byl vypočítán dle modifikace rovnice, která je používána pro podniky, které nejsou volně obchodovány na burze. Rovnice je uvedena v teoretické části jako vzorec č. 22.

Tab. č. 18: Z-skóre Altmanova modelu

	2010	2011	2012	2013	2014
X1	0,48	0,43	0,49	0,56	0,47
X2	-0,03	0,02	0,02	0,09	0,15
X3	0,08	0,06	0,01	0,08	0,10
X4	0,94	0,60	0,49	0,50	0,71
X5	2,55	1,68	1,35	1,45	2,37
Z-skóre	3,51	2,42	1,96	2,38	3,44

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2010 – 2014, vlastní výpočet a zpracování, 2016

Interpretace Altmanova modelu vyplývá z výsledné hodnoty z-skóre a pásma, do kterého tato hodnota spadá. Analyzovaná společnost se v roce 2010 a 2014 dostala nad hodnotu 2,9, což znamená, že celková ekonomická situace společnosti byla v těchto letech uspokojivá a společnosti nehrozil bankrot. V ostatních sledovaných letech se společnost dostala do takzvané šedé zóny, kdy nelze určit, zda bude podnik v nejbližších letech ohrožen bankrotem či nikoli. Společnost se ale kromě roku 2012, který se ukázal jako problematický, držela hodnotou z-skóre spíše u horní hranice šedé zóny.

4.4.2 Kralickův Quicktest

Nejnámější bonitní model Kralickův Quicktest se skládá ze čtyř rovnic, které jsou uvedené v teoretické části v kapitole 2.4.2, kde je uveden i postup přidělování bodů jednotlivým hodnotám rovnic Kralickova Quicktestu. Z bodů, které jsou výsledkům přiřazeny, je poté vypočten prostý aritmetický průměr, dle něhož je podnik zařazen buďto do bonitního pásma, do šedé zóny anebo do pásma značící problémovou ekonomickou situaci. Podnik je bonitní, pokud je aritmetický průměr bodů vyšší než 3, do problémového pásma spadají podniky s výsledkem menším než 1. Mezi těmito hodnotami se nachází tzv. šedá zóna.

Tab. č. 19: Výpočet a ohodnocení Kralickova Quicktestu

	2010	2011	2012	2013	2014
R1	0,49	0,37	0,33	0,33	0,41
R2	2,45	5,04	8,45	4,55	3,40
R3	0,08	0,06	0,01	0,08	0,10
R4	0,06	0,07	0,06	0,09	0,07
BODY					
R1	4	4	4	4	4
R2	4	2	2	3	3
R3	2	1	1	2	2
R4	2	2	2	3	2
Aritmetický průměr	3	2,25	2,25	3	2,75

Zdroj: Výroční zprávy společnosti 2010 – 2014, vlastní výpočet a zpracování, 2016

Jak je vidět z tabulky č. 19, společnost se ve sledovaných letech nikdy nedostala do pásma, které by značilo špatnou hospodářskou situaci. V letech 2011, 2012 a 2014 byla však společnost v pásmu šedé zóny. Pokud se podíváme blíže na obodování jednotlivých ukazatelů, je patrné, že v těchto letech podnik dosahoval nejhorších

výsledků u rovnice označené R3, která představuje rentabilitu aktiv. To bylo v roce 2011 způsobeno především vysokým nárůstem celkových aktiv a v roce 2012 často zmiňovaným nízkým hospodářským výsledkem. V roce 2010 a 2013 podnik dosáhl hodnoty 3, což je výsledek, který vypovídá o tom, že je společnost bonitní a stabilní. Ve všech sledovaných letech je nutno vyzdvihnout velmi dobré výsledky rovnice R1, která charakterizuje kvótu vlastního kapitálu, která je vyjádřena podílem vlastního kapitálu na celkových aktivech.

5 Vyhodnocení a návrhy na zlepšení finanční situace

Na základě finanční analýzy, která byla provedena za pětileté období od roku 2010 do roku 2014, je v této kapitole zhodnocena celková finanční situace společnosti a navrženy možná opatření, která by mohla přispět k vylepšení finanční situace.

5.1 Vyhodnocení finanční analýzy

Z analýzy absolutních ukazatelů je patrné, že společnost se snažila navyšovat objem celkových aktiv. Nejvýraznější růst byl zaznamenán mezi roky 2010 a 2011, kdy dosáhl hodnoty 48 %. Hlavní příčinou tohoto navýšení byla výstavba nové výrobní haly a s ní spojené zařizování nových prostor. Společnost také v průběhu sledovaných let nakupovala nové přípravky, díky kterým průběžně inovovala svou výrobu. Tyto skutečnosti měly za následek růst objemu dlouhodobého majetku ve všech sledovaných letech. Kromě dlouhodobého majetku, se rostoucí trend projevil i u majetku oběžného, avšak s výjimkou posledního sledovaného období, kdy oběžná aktiva poklesla o 22,7 %, což bylo způsobeno především meziročním snížením zásob o téměř 65 %. Tento pokles byl tažen snížením položky „Zboží“, která se snížila o 89,52 %, snížení však bylo spíše návrat k běžné výši této položky, protože v roce 2013 dosahovala extrémních hodnot, kdy na skladě zůstaly autobusy, které měla společnost plánovaně prodat v prosinci 2013, ale odběratel neměl vyřešeno financování. Co se týče struktury aktiv, větším podílem se na celkové sumě podílí ve většině sledovaných let dlouhodobý majetek. Výjimkou je pouze rok 2013, kdy oběžný majetek dosáhl podílu ve výši 56 % na celkové sumě. To bylo způsobeno snížením dlouhodobého hmotného majetku, kdy společnost převedla výrobní halu do základního kapitálu dceřiné společnosti, a již zmiňovanou vysokou zásobou zboží v tomto roce.

Z analýzy pasiv vyplynulo, že společnost ve všech sledovaných letech pozvolna navyšovala vlastní kapitál, ale kromě roku 2014 byl zaznamenán růst i cizích zdrojů. Zajímavé je výrazné snížení výsledku hospodaření mezi roky 2011 a 2012 o 86,54 %. Společnost v roce 2012 dosáhla zisku pouhých 5 836 tis. Kč a to hlavně z důvodu opožděného dopadu ekonomické krize, která v jiných odvětvích přišla o několik let dříve. Společnost v tomto roce zaznamenala nejnižší prodej autobusů v historii. Z analýzy struktury pasiv je patrné, že cizí zdroje po celou dobu převyšovaly zdroje

vlastní. Společnost tedy upřednostňuje financování cizími zdroji. Jelikož je ale společnost členem nadnárodní skupiny Daimler, snaží se využívat převážně půjčky poskytované uvnitř této skupiny, které má možnost získat za velmi výhodných podmínek.

V analýze výkazu zisku a ztráty byl nejzajímavější změnou celkový propad veškerých tržeb v roce 2012, který byl způsoben výše zmíněnou krizí v odvětví, kdy provozní výsledek společnosti klesl o 84,59 %. Poté se ale podařilo trh s autobusy oživit a v roce 2013 a 2014 rostly jak tržby z prodeje zboží tak tržby z prodeje výrobků a služeb. Dle vertikální analýzy společnost nejefektivněji hospodařila v roce 2013, kdy výsledek hospodaření před zdaněním dosahoval podílu 5,19 % na celkových výnosech.

Z analýzy čistého pracovního kapitálu vyplynulo, že společnost je schopna hradit své krátkodobé závazky z oběžných aktiv. Nejvyšší hodnoty 186 036 tis. Kč ukazatel dosáhl v roce 2014, kdy se společnosti podařilo snížit krátkodobé cizí zdroje, protože splatila bankovní úvěr a mírně poklesly závazky z obchodních vztahů.

Na výsledcích rentability se opět projevilo dosažení nízkého hospodářského výsledku v roce 2012, kdy například ukazatel ROA dosahoval hodnoty 1,59. Společnost ale v tomto roce také odstartovala nový projekt na výrobu autobusů s ekologickým provozem, jejichž prodej začal v roce 2013 a přispěl k výraznému oživení výnosnosti společnosti. Všechny ukazatele rentability se díky tomuto oživení odrazily od svého minima a zaznamenaly růst. U ukazatele ROA hodnota v roce 2013 vzrostla na 20,52 a v roce 2014 na 22,41.

Analýza aktivity ukázala, že společnost je schopna efektivně využívat svá aktiva k tvorbě tržeb. Doba obratu zásob dosahovala nejlepšího výsledku v roce 2014, kdy dosahovala pouze délky 14 dní, tuto výši by se společnost měla snažit dlouhodobě udržet popřípadě ještě o něco snížit. V době obratu závazků je zaznamenán negativní klesající trend od roku 2012, kdy doba byla více než 121 dní. Následný propad byl způsoben změnou obchodní politiky, kdy je společnost EvoBus nucena za nakoupené autobusy mateřské společnosti zaplatit 25. den následujícího měsíce, kdežto dříve to bylo až 75. den od pořízení autobusu, který společnost EvoBus následně přeprodává. Doba obratu závazků ale stále dosahuje vyšší hodnoty než doba obratu pohledávek, což je pro společnost žádoucí.

Ukazatele likvidity za sledované období vykázaly několikrát se měnící vývoj, ve většině období se nacházely pod doporučenými hodnotami a oborovým průměrem. Za poslední sledované období je ale patrný pozitivní rostoucí vývoj ukazatelů běžné a pohotové likvidity. Ukazatel okamžité likvidity nelze u společnosti považovat za plnohodnotný, protože má od mateřské společnosti nařízeno volné peněžní prostředky ze svých účtů před měsíčními a ročními závěrkami převádět na IC Konto vedené u mateřské společnosti, které je vykazováno v krátkodobých pohledávkách (v případě čerpání kontokorentu v závazcích).

V analýze zadluženosti se projevila tendence společnosti financovat svou činnost spíše cizími zdroji. Ukazatel úrokového krytí ale krom nepříliš úspěšného roku 2012 dosahoval uspokojivých hodnot, takže společnost není neúměrně zatížena nákladovými úroky. Mimo to má společnost od mateřské společnosti přislíbeno získání 2 000 tis. EUR na navýšení vlastního kapitálu v roce 2016, což výrazně pomůže ke snížení zadluženosti společnosti. Z analýzy souhrnných ukazatelů hodnocení vyplynulo, že by společnost neměla být v nejbližších letech ohrožena bankrotem či úpadkem.

5.2 Doporučení na zlepšení finanční situace

Společnost v posledních letech dostává stále více zakázek od své mateřské společnosti a ostatních členů skupiny Daimler. To je způsobeno především přesunem větší části výroby z Německa do České republiky hlavně z důvodu nižší ceny práce. Aby společnost podpořila pokračování tohoto přesunu, který pro ni znamená větší výnosnost z prodeje vlastních výrobků, měla by stále pokračovat v pravidelném nakupování nových přípravků, díky kterým inovuje výrobky společnosti a oživuje tak výrobní proces. Celková inovace a podpora zisku nových zakázek má pozitivní vliv na rentabilitu společnosti, jejíž růst by se společnost měla snažit nadále podporovat.

Dalším doporučením je udržet ukazatel doby obratu zásob na úrovni 14 dní a nižší, čehož by společnost mohla dosáhnout především důkladnou inventurou materiálu a následným vyřazením nepoužívaných materiálů. Tím, že se společnost snaží průběžně inovovat výrobu, totiž zůstávají na výrobních halách druhy materiálů a náradí, které už nejsou při výrobním procesu využívány. Reorganizace regálů na výrobních halách by tedy mohla jednak urychlit výrobní proces díky tomu, že by se regály a uspořádání materiálů přizpůsobilo současným potřebám výroby, a také by se mohla ještě o něco

snížit dobu obratu zásob, protože by z položky „Zásoby“ byly odstraněny ty druhy materiálu, které již tzv. „neobíhají“ a společnost nemá důvod je držet ve svém majetku.

Vzhledem k tomu, že společnost v roce 2016 obdrží 2 000 tis. EUR od mateřské společnosti, mohla by tyto prostředky využít k nákupu modernějších a výkonnějších strojů a zařízení, které by vedly ke zvýšení produktivity výrobních středisek a podpory přesunu výroby do České republiky. Výkonnější stroje také ještě o něco sníží mzdové náklady na jednotlivé výrobky, protože převážná většina dělníků je placena hodinovou mzdou a na výkonnějším stroji budou schopni během jejich časového fondu vytvořit více výrobků. Zisk finančních prostředků bude mít také pozitivní dopad na zadluženost podniku, která se výrazně sníží, a naopak bude podpořen růst koeficientu samofinancování, který již pozvolna roste od roku 2012. K zadluženosti společnosti bych také ještě podotkla, aby i nadále v případě potřeby využívala pouze půjček uvnitř skupiny Daimler, které jsou výhodnější než bankovní úvěry a výpomoci.

Společnost by se také měla snažit zamezit situacím, kdy na pražském skladě drží přebytnou zásobou autobusů. Tato situace nastala například na konci období roku 2013, důvodem bylo to, že zákazník neměl vyřešeno financování. Společnost se poté může dostat do problémů se splatností, protože prodávané autobusy musí nejprve nakoupit od mateřské společnosti a zaplatit za ně 25. den následujícího měsíce bez ohledu na to, zda už byly prodány zákazníkovi. Řešením tohoto problému by mohla být předběžná analýza platební schopnosti především nových zákazníků, která by probíhala již při jejich závazné objednávce. V současné době totiž musí zákazník buďto ihned zaplatit nebo doložit způsob financování zakázky až při jejím převzetí, kdy už jsou tedy autobusy na skladech společnosti EvoBus. U větších zakázek bych u zákazníků, s kterými nemá společnost víceleté zkušenosti, doporučovala také používání bankovních záruk, které společnosti garantují včasné získání peněžních prostředků.

Dále bych chtěla podotknout, že by společnost měla finanční ukazatele sledovat neustále i v průběhu účetního období, aby byla schopna včas zareagovat na případné negativní výkyvy.

Závěr

Jak již bylo vymezeno v úvodu, cílem této práce bylo teoreticky vymezit finanční analýzu a charakterizovat její ukazatele a tyto teoretické poznatky aplikovat do praktické části práce, ve které bylo cílem stručně představit analyzovanou společnost EvoBus Česká republika s.r.o., provést její finanční analýzu a navrhnout opatření, která by mohla vést ke zlepšení finanční situace společnosti.

Informace v teoretické části byly čerpány především z odborné literatury, kdy jsem se snažila kombinovat informace z širšího spektra odborných publikací. Nejprve jsem definovala finanční analýzu, její cíle a uživatele, kteří jsou rozděleni dle pozice k podniku na externí a interní, protože každá z těchto skupin má přístup k jiným informacím a zajímají je rozdílné části finanční analýzy. Také byly popsány jednotlivé zdroje, z kterých lze čerpat informace pro zpracování finanční analýzy a to nejen rozvaha či výkaz zisku a ztráty ale například i příloha k účetní závěrce. V teoretické části jsem zmínila také problematiku části finanční analýzy, které je potřeba mít na paměti jak při jejím zpracování, tak při jejím hodnocení. V závěru teoretické části jsou popsány jednotlivé metody finanční analýzy, u kterých jsou popsány jednotlivé ukazatele i s postupy výpočtů, které byly aplikovány v praktické části.

V úvodu praktické části jsem představila analyzovanou společnost EvoBus Česká republika s.r.o., která se zabývá především výrobou konstrukcí na karoserie autobusů a také prodejem kompletních autobusů a jejich servisem. Dále je provedena finanční analýza společnosti, konkrétně analýza absolutních, rozdílových, poměrových a souhrnných ukazatelů. V závěru této části je finanční analýza společnosti vyhodnocena a jsou navržena doporučení, pro zlepšení finanční situace.

Z provedené finanční analýzy vyplynulo, že společnost v posledních dvou letech oživila svou ekonomickou činnost, její rentabilita tak zaznamenává rostoucí tendenci a z analýzy aktivity je patrné, že je růst rentability podpořen efektivním využíváním aktiv. Oživení bylo po krizi v roce 2012 patrné i u ukazatelů odvětví. Společnost je spíše financována cizím kapitálem, ale i s vyšším poměrem cizího kapitálu není neúměrně zatížena nákladovými úroky. Z provedeného Altmanova modelu nevyšlo žádné podezření, že by společnost měl v nejbližší době ohrozit bankrot.

Seznam tabulek

Tab. č. 1: Zjednodušené schéma výkazu zisku a ztráty.....	15
Tab. č. 2: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu.....	34
Tab. č. 3: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč, v %)......	39
Tab. č. 4: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč, v %)......	41
Tab. č. 5: Vertikální analýza aktiv.....	44
Tab. č. 6: Vertikální analýza pasiv.....	46
Tab. č. 7: Horizontální analýza VZZ (v tis. Kč, v %)......	48
Tab. č. 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	50
Tab. č. 9: Vývoj čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč)......	51
Tab. č. 10: Vývoj rentability celkového kapitálu.....	52
Tab. č. 11: Vývoj rentability vlastního kapitálu.....	53
Tab. č. 12: Vývoj rentability tržeb.....	54
Tab. č. 13: Ukazatele aktivity společnosti EvoBus Česká republika, s.r.o.....	55
Tab. č. 14: Ukazatele likvidity společnosti EvoBus Česká republika, s.r.o.....	57
Tab. č. 15: Vývoj celkové zadluženosti společnosti.....	59
Tab. č. 16: Vývoj koeficientu samofinancování společnosti.....	60
Tab. č. 17: Vývoj ukazatele úrokového krytí společnosti.....	62
Tab. č. 18: Z-skóre Altmanova modelu.....	62
Tab. č. 19: Výpočet a ohodnocení Kralickova Quicktestu.....	63

Seznam obrázků

Obr. č. 1: Rozdělení uživatelů finanční analýzy.....	10
Obr. č. 2: Vzájemná provázanost účetních výkazů.....	13
Obr. č. 3: Struktura rozvahy.....	14
Obr. č. 4: Metody finanční analýzy.....	19
Obr. č. 5: Členění poměrových ukazatelů.....	23
Obr. č. 6: Schéma Du Pont rozkladu.....	32
Obr. č. 7: Vlastnická struktura společnosti.....	36
Obr. č. 8: Struktura celkových aktiv (v tis. Kč).....	45
Obr. č. 9: Vývoj struktury pasiv (v tis. Kč).....	47
Obr. č. 10: Vývoj a struktura tržeb (v tis. Kč).....	49
Obr. č. 11: Celkový vývoj ukazatelů rentability.....	54
Obr. č. 12: Doba obratu pohledávek a závazků (dny).....	56
Obr. č. 13: Běžná likvidita společnosti a odvětví.....	57
Obr. č. 14: Pohotová likvidita společnosti a odvětví.....	58
Obr. č. 15: Okamžitá likvidita společnosti a odvětví.....	59
Obr. č. 16: Vývoj zadluženosti společnosti.....	60
Obr. č. 17: Míra zadluženosti společnosti a odvětví.....	61

Seznam použitých zkratek

AG	Aktiengesellschaft (akciová společnost)
angl.	Anglicky
CF	Cash flow
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
EAT	Zisk po zdanění
EBT	Zisk před zdaněním
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
GmbH	Gesellschaft mit beschränkter Haftung (společnost s ručením omezeným)
k.s.	Komanditní společnost
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROCE	Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
s.r.o.	Společnost s ručením omezeným
VH	Výsledek hospodaření
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

Seznam literatury

- BLAHA, Zdenek Sid a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- BŘEZINOVÁ, Hana. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2014. ISBN 978-80-7478-640-2.
- GRÜNWARD, Rolf a HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2013. ISBN 978-80-7400-052-2.
- KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 1. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.
- KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
- KNÁPKOVÁ, Adriana a PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.
- KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
- MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1911-5
- MULAČOVÁ, Věra a kol. *Obchodní podnikání ve 21. století*. 1. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4780-4.
- NÝVLTOVÁ, Romana a MARINIČ, Pavel. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.
- REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6.
- REŽŇÁKOVÁ, Mária a kol. *Řízení platební schopnosti podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

RŮČKOVÁ, Petra a ROUBÍČKOVÁ, Michaela. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

STROUHAL, Jiří. *Účetní závěrka*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2011. ISBN 978-80-7357-692-9.

STROUHAL, Jiří a kol. *Oceňování v účetnictví*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2013. ISBN 978-80-7478-366-1.

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

VÁCHAL, Jan a kol. *Podnikové řízení*. 1. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4642-5.

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

Ostatní použité zdroje

Vyhláška ministerstva financí České republiky č. 250/2015 Sb. ze dne 16. září 2015, kterou se mění vyhláška č. 500/2002 Sb. In: Sběrka zákonů České republiky. 2015

Ministerstvo průmyslu a obchodu. [online] Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2015. [cit. 09.04.2016]. Dostupné z: www.mpo.cz

Interní materiály společnost EvoBus Česká republika s.r.o. 2014, 2015

Výroční zprávy společnosti EvoBus Česká republika s.r.o. 2010 – 2014

Seznam příloh

- Příloha A: Horizontální analýza aktiv
- Příloha B: Horizontální analýza pasiv
- Příloha C: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
- Příloha D: Rozvaha společnosti EvoBus za období 2010 - 2014
- Příloha E: Vertikální analýza aktiv
- Příloha F: Vertikální analýza pasiv
- Příloha G: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty
- Příloha H: Výkaz zisku a ztráty společnosti EvoBus za období 2010 - 2014

Příloha A: Horizontální analýza aktiv

TEXT	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV							
	Δ 10-11		Δ 11-12		Δ 12-13		Δ 13-14	
	abs. (Kč)	rel. (%)	abs. (Kč)	rel. (%)	abs. (Kč)	rel. (%)	abs. (Kč)	rel. (%)
AKTIVA CELKEM	312 674	47,87	154 753	16,02	267 488	23,87	-99 159	-7,14
Dlouhodobý majetek	214 966	63,59	14 188	2,57	43 485	7,67	77 367	12,67
Dlouhodobý nehmotný majetek	-392	-13,18	1 317	51,01	-708	-18,16	-706	-22,12
Software	1 078	929,31	1 812	151,76	-213	-7,09	-308	-11,03
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	-495	-26,29	-495	-35,66	-495	-55,43	-398	-100,00
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-975	-100,00	0	#####	0	#####	0	#####
Dlouhodobý hmotný majetek	207 717	61,99	12 871	2,37	-81 453	-14,66	78 073	16,46
Stavby	86 145	256,46	20 873	17,43	-122 956	-87,45	-679	-3,85
Samostatné hmotné movité věci a soubory	39 826	15,74	42 203	14,41	41 565	12,40	35 077	9,31
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	42 266	226,75	-50 406	-82,76	21 091	200,87	59 753	189,15
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	39 480	258,09	201	0,37	-21 153	-38,48	-16 068	-47,50
Dlouhodobý finanční majetek	7 641	#####	0	0,00	125 646	1 644,37	0	0,00
Podíly - ovládaná osoba	7 641	#####	0	0,00	125 646	1 644,37	0	0,00
Oběžná aktiva	97 431	30,95	140 933	34,19	224 102	40,51	-176 456	-22,70
Zásoby	-4 684	-3,84	21 336	18,20	204 705	147,71	-222 985	-64,95
Materiál	-5 130	-11,94	622	1,64	19 304	50,21	-13 317	-23,06
Nedokončená výroba a polotovary	4 768	7,77	-11 409	-17,25	16 113	29,45	-18 610	-26,27
Výrobky	-63	-4,95	5 628	464,74	-6 138	-89,75	533	76,03
Zboží	-4 259	-26,05	26 495	219,13	175 426	454,64	-191 591	-89,52
Dlouhodobé pohledávky	0	#####	218 263	#####	1 669	0,76	-10 823	-4,92
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	#####	217 445	#####	239	0,11	-16 166	-7,43
Odložená daňová pohledávka	0	#####	818	#####	1 430	174,82	5 343	237,68
Krátkodobé pohledávky	124 049	102,56	-87 137	-35,57	-11 717	-7,42	109 916	75,21
Pohledávky z obchodních vztahů	122 522	509,83	-39 527	-26,97	-5 022	-4,69	49 813	48,83
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	-1 183	-1,35	-66 456	-76,62	17 410	85,87	60 232	159,83
Stát - daňové pohledávky	3 175	82,92	15 715	224,37	-22 719	-100,00	140	#####
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-179	-3,67	1 684	35,81	-290	-4,54	71	1,16
Dohadné účty aktivní	0	#####	1 133	#####	-879	-77,58	-254	-100,00
Jiné pohledávky	-286	-95,33	314	2 242,86	-217	-66,16	-86	-77,48
Krátkodobý finanční majetek	-21 934	-30,49	-11 529	-23,06	29 445	76,55	-52 564	-77,40
Peníze	-8	-3,14	14	5,67	-59	-22,61	152	75,25
Účty v bankách	-21 926	-30,59	-11 543	-23,20	29 504	77,23	-52 716	-77,86
Časové rozlišení	277	89,64	-368	-62,80	-99	-45,41	-70	-58,82
Náklady příštích období	277	89,64	-368	-62,80	-99	-45,41	-70	-58,82

Příloha B: Horizontální analýza pasiv

TEXT	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV							
	Δ 10-11		Δ 11-12		Δ 12-13		Δ 13-14	
	abs. (Kč)	relat. (%)	abs. (Kč)	relat. (%)	abs. (Kč)	relat. (%)	abs. (Kč)	relat. (%)
PASIVA CELKEM	312 674	47,87	154 753	16,02	267 488	23,87	-99 159	-7,14
Vlastní kapitál	43 353	13,68	5 836	1,62	94 544	25,82	72 467	15,73
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	12 938	161 725,00	2 168	16,75	292	1,93	4 727	30,68
Rezervní fond	12 938	161 725,00	2 168	16,75	292	1,93	4 727	30,68
VH minulých let	26 229	42,86	41 185	117,77	5 544	89,22	42 817	364,15
Nerozdělený zisk minulých let	45 856	#####	0	0,00	-34 098	-74,36	42 817	364,15
Neuhrazená ztráta minulých let	-19 627	-32,07	41 185	50,95	39 642	100,00	0	#####
VH běžného účetního období	4 186	10,69	-37 517	-86,54	88 708	1 520,01	24 923	26,36
Cizí zdroje	269 321	80,10	148 917	24,59	172 944	22,92	-171 626	-18,51
Rezervy	813	0,80	-9 645	-9,36	12 142	13,00	13 621	12,90
Rezerva na daň z příjmů	-1 775	-100,00	0	#####	6 231	#####	-2 659	-42,67
Ostatní rezervy	2 588	2,58	-9 645	-9,36	5 911	6,33	16 280	16,39
Dlouhodobé závazky	260 117	13 401,18	-262 058	-100,00	219 400	#####	2 400	1,09
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	259 676	#####	-259 676	-100,00	219 400	#####	2 400	1,09
Odložený daňový závazek	441	22,72	-2 382	-100,00	0	#####	0	#####
Krátkodobé závazky	8 391	3,62	269 648	112,16	-72 176	-14,15	-23 097	-5,27
Závazky z obchodních vztahů	-10 677	-5,87	-54 456	-31,83	248 790	213,28	-52 553	-14,38
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	#####	324 914	#####	-323 912	-99,69	100	9,98
Závazky ke společníkům	0	#####	0	#####	0	#####	108	#####
Závazky k zaměstnancům	2 643	17,29	-7 528	-41,99	2 349	22,59	3 500	27,45
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 581	39,23	139	2,48	-376	-6,54	2 350	43,73
Stát - daňové závazky a dotace	-740	-100,00	1 895	#####	5 546	292,66	24 559	330,05
Krátkodobé přijaté zálohy	6	0,31	0	0,00	0	0,00	2 948	152,90
Dohadné účty pasivní	15 578	55,10	4 684	10,68	-4 573	-9,42	-4 109	-9,35
Bankovní úvěry a výpomoci	0	#####	150 972	#####	13 578	8,99	-164 550	-100,00
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	#####	150 972	#####	-150 972	-100,00	0	#####
Krátkodobé bankovní úvěry	0	#####	0	#####	164 550	#####	-164 550	-100,00

Příloha C: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

TEXT	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VZZ							
	Δ 10-11		Δ 11-12		Δ 12-13		Δ 13-14	
	abs. (Kč)	relat. (%)	abs. (Kč)	relat. (%)	abs. (Kč)	relat. (%)	abs. (Kč)	relat. (%)
Tržby za prodej zboží	-58 119	-9,59	-39 255	-7,16	333 796	65,60	777 917	92,32
Náklady vynaložené na prodané zboží	-59 822	-10,56	-36 635	-7,23	279 814	59,53	795 586	106,10
Obchodní marže	1 703	4,29	-2 620	-6,33	53 982	139,16	-17 669	-19,05
Výkony	19 346	1,96	-72 940	-7,25	157 319	16,86	271 397	24,89
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	15 826	1,62	-53 226	-5,36	140 569	14,94	291 772	26,99
Změna stavu zásob vlastní činnosti	3 520	40,81	-19 714	-162,31	16 750	221,33	-20 375	-221,90
Výkonová spotřeba	-25 535	-3,40	-66 584	-9,18	126 043	19,14	157 667	20,09
Spotřeba materiálu a energie	-46 048	-8,38	-36 020	-7,15	94 229	20,15	69 799	12,42
Služby	20 513	10,21	-30 564	-13,80	31 814	16,66	87 868	39,44
Přidaná hodnota	46 584	16,90	-8 976	-2,79	85 258	27,22	96 061	24,11
Osobní náklady	3 285	1,53	694	0,32	306	0,14	30 262	13,84
Mzdové náklady	2 936	1,88	936	0,59	518	0,32	19 382	12,10
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	705	1,34	-1 828	-3,42	682	1,32	8 372	16,02
Sociální náklady	-356	-6,02	1 586	28,52	-894	-12,51	2 508	40,11
Daně a poplatky	-204	-27,24	101	18,53	131	20,28	28	3,60
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 752	4,92	17 963	30,64	5 152	6,73	9 768	11,95
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-1 376	-2,06	-7 823	-11,95	14 951	25,94	-3 000	-4,13
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-490	-55,56	1 417	361,48	-1 514	-83,69	1 570	532,20
Tržby z prodeje materiálu	-886	-1,34	-9 240	-14,20	16 465	29,49	-4 570	-6,32
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	25 657	127,69	-4 670	-10,21	8 214	20,00	-2 780	-5,64
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-827	-40,60	1 422	117,52	-2 632	-100,00	1 646	#####
Prodaný materiál	26 484	146,68	-6 092	-13,68	10 846	28,21	-4 426	-8,98
Změna stavu rezerv a opravných položek v provoz.oblasti a komplex.nákladů příštích období	10 086	-53,11	16 753	-188,17	-7 489	-95,40	27 721	7 678,95
Ostatní provozní výnosy	-4 819	-78,07	6 545	483,38	-5 469	-69,24	-2 132	-87,74
Ostatní provozní náklady	-9 945	-48,89	13 804	132,78	-15 684	-64,81	11 934	140,14
Provozní výsledek hospodaření	8 758	15,60	-54 899	-84,59	104 110	1 041,20	13 996	12,27
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	#####	0	#####	1 273	#####	1 493	117,28
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	#####	0	#####	1 273	#####	1 493	117,28
Výnosové úroky	146	83,91	1 234	385,63	968	62,29	114	4,52
Nákladové úroky	1 366	205,11	4 678	230,22	-10	-0,15	-2 375	-35,45
Ostatní finanční výnosy	7 905	55,54	14 766	66,70	19 103	51,77	-41 955	-74,91
Ostatní finanční náklady	15 808	88,72	6	0,02	26 335	78,30	-42 996	-71,70
Finanční výsledek hospodaření	-9 123	-223,71	11 316	85,72	-4 981	-264,24	5 023	73,16
Daň z příjmů za běžnou činnost	-4 551	-35,29	-6 066	-72,70	10 421	457,46	-5 904	-46,49
splatná	-2 944	-27,14	-2 425	-30,68	8 651	157,92	-1 991	-14,09
odložená	-1 607	-78,47	-3 641	-825,62	1 770	55,31	-3 913	-273,64
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	4 186	10,69	-37 517	-86,54	88 708	1 520,01	24 923	26,36
Výsledek hospodaření za účetní období	4 186	10,69	-37 517	-86,54	88 708	1 520,01	24 923	26,36
Výsledek hospodaření před zdaněním	-365	-0,70	-43 583	-84,30	99 129	1 221,70	19 019	17,73

Příloha D: Rozvaha společnosti EvoBus za období 2010 - 2014

ROZVAHA (v tis. Kč)					
TEXT	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	653 205	965 879	1 120 632	1 388 120	1 288 961
Dlouhodobý majetek	338 074	553 040	567 228	610 713	688 080
Dlouhodobý nehmotný majetek	2 974	2 582	3 899	3 191	2 485
Software	116	1 194	3 006	2 793	2 485
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	1 883	1 388	893	398	
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	975				
Dlouhodobý hmotný majetek	335 100	542 817	555 688	474 235	552 308
Pozemky	14 522	14 522	14 522	14 522	14 522
Stavby	33 590	119 735	140 608	17 652	16 973
Samostatné hmotné movité věci a soubory	253 051	292 877	335 080	376 645	411 722
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	18 640	60 906	10 500	31 591	91 344
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	15 297	54 777	54 978	33 825	17 757
Dlouhodobý finanční majetek		7 641	7 641	133 287	133 287
Podíly - ovládaná osoba		7 641	7 641	133 287	133 287
Oběžná aktiva	314 822	412 253	553 186	777 288	600 832
Zásoby	121 936	117 252	138 588	343 293	120 308
Materiál	42 954	37 824	38 446	57 750	44 433
Nedokončená výroba a polotovary	61 358	66 126	54 717	70 830	52 220
Výrobky	1 274	1 211	6 839	701	1 234
Zboží	16 350	12 091	38 586	214 012	22 421
Dlouhodobé pohledávky			218 263	219 932	209 109
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba			217 445	217 684	201 518
Odložená daňová pohledávka			818	2 248	7 591
Krátkodobé pohledávky	120 958	245 007	157 870	146 153	256 069
Pohledávky z obchodních vztahů	24 032	146 554	107 027	102 005	151 818
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	87 915	86 732	20 276	37 686	97 918
Stát - daňové pohledávky	3 829	7 004	22 719		140
Krátkodobé poskytnuté zálohy	4 882	4 703	6 387	6 097	6 168
Dohadné účty aktivní			1 133	254	
Jiné pohledávky	300	14	328	111	25
Krátkodobý finanční majetek	71 928	49 994	38 465	67 910	15 346
Peníze	255	247	261	202	354
Účty v bankách	71 673	49 747	38 204	67 708	14 992
Časové rozlišení	309	586	218	119	49
Náklady příštích období	309	586	218	119	49

ROZVAHA (v tis. Kč)					
TEXT	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	653 205	965 879	1 120 632	1 388 120	1 288 961
Vlastní kapitál	316 975	360 328	366 164	460 708	533 175
Základní kapitál	339 000	339 000	339 000	339 000	339 000
Základní kapitál	339 000	339 000	339 000	339 000	339 000
Fondy ze zisku	8	12 946	15 114	15 406	20 133
Rezervní fond	8	12 946	15 114	15 406	20 133
Výsledek hospodaření minulých let	-61 200	-34 971	6 214	11 758	54 575
Nerozdělený zisk minulých let		45 856	45 856	11 758	54 575
Neuhrazená ztráta minulých let	-61 200	-80 827	-39 642		
Výsledek hospodaření běžného účetního období	39 167	43 353	5 836	94 544	119 467
Cizí zdroje	336 230	605 551	754 468	927 412	755 786
Rezervy	102 259	103 072	93 427	105 569	119 190
Rezerva na daň z příjmů	1 775			6 231	3 572
Ostatní rezervy	100 484	103 072	93 427	99 338	115 618
Dlouhodobé závazky	1 941	262 058		219 400	221 800
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		259 676		219 400	221 800
Odložený daňový závazek	1 941	2 382			
Krátkodobé závazky	232 030	240 421	510 069	437 893	414 796
Závazky z obchodních vztahů	181 782	171 105	116 649	365 439	312 886
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba			324 914	1 002	1 102
Závazky ke společníkům					108
Závazky k zaměstnancům	15 285	17 928	10 400	12 749	16 249
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 030	5 611	5 750	5 374	7 724
Stát - daňové závazky a dotace	740		1 895	7 441	32 000
Krátkodobé přijaté zálohy	1 922	1 928	1 928	1 928	4 876
Dohadné účty pasivní	28 271	43 849	48 533	43 960	39 851
Bankovní úvěry a výpomoci			150 972	164 550	
Bankovní úvěry dlouhodobé			150 972		
Krátkodobé bankovní úvěry				164 550	

Příloha E: Vertikální analýza aktiv

TEXT	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV				
	2010	2011	2012	2013	2014
	podíl v %	podíl v %	podíl v %	podíl v %	podíl v %
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	51,76	57,26	50,62	44,00	53,38
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,46	0,27	0,35	0,23	0,19
Software	0,02	0,12	0,27	0,20	0,19
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,29	0,14	0,08	0,03	0,00
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,15	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	51,30	56,20	49,59	34,16	42,85
Stavby	5,14	12,40	12,55	1,27	1,32
Samostatné hmotné movité věci a soubory	38,74	30,32	29,90	27,13	31,94
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2,85	6,31	0,94	2,28	7,09
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	2,34	5,67	4,91	2,44	1,38
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,79	0,68	9,60	10,34
Podíly - ovládaná osoba	0,00	0,79	0,68	9,60	10,34
Oběžná aktiva	48,20	42,68	49,36	56,00	46,61
Zásoby	18,67	12,14	12,37	24,73	9,33
Materiál	6,58	3,92	3,43	4,16	3,45
Nedokončená výroba a polotovary	9,39	6,85	4,88	5,10	4,05
Výrobky	0,20	0,13	0,61	0,05	0,10
Zboží	2,50	1,25	3,44	15,42	1,74
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	19,48	15,84	16,22
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0,00	0,00	19,40	15,68	15,63
Odložená daňová pohledávka	0,00	0,00	0,07	0,16	0,59
Krátkodobé pohledávky	18,52	25,37	14,09	10,53	19,87
Pohledávky z obchodních vztahů	3,68	15,17	9,55	7,35	11,78
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	13,46	8,98	1,81	2,71	7,60
Stát - daňové pohledávky	0,59	0,73	2,03	0,00	0,01
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,75	0,49	0,57	0,44	0,48
Dohadné účty aktivní	0,00	0,00	0,10	0,02	0,00
Jiné pohledávky	0,05	0,00	0,03	0,01	0,00
Krátkodobý finanční majetek	11,01	5,18	3,43	4,89	1,19
Peníze	0,04	0,03	0,02	0,01	0,03
Účty v bankách	10,97	5,15	3,41	4,88	1,16
Časové rozlišení	0,05	0,06	0,02	0,01	0,00
Náklady příštích období	0,05	0,06	0,02	0,01	0,00

Příloha F: Vertikální analýza pasiv

	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV				
	2010	2011	2012	2013	2014
TEXT	podíl v %	podíl v %	podíl v %	podíl v %	podíl v %
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	48,53	37,31	32,67	33,19	41,36
Základní kapitál	51,90	35,10	30,25	24,42	26,30
Základní kapitál	51,90	35,10	30,25	24,42	26,30
Fondy ze zisku	0,00	1,34	1,35	1,11	1,56
Rezervní fond	0,00	1,34	1,35	1,11	1,56
VH minulých let	-9,37	-3,62	0,55	0,85	4,23
Nerozdělený zisk minulých let	0,00	4,75	4,09	0,85	4,23
Neuhrazená ztráta minulých let	-9,37	-8,37	-3,54	0,00	0,00
VH běžného účetního období	6,00	4,49	0,52	6,81	9,27
Cizí zdroje	51,47	62,69	67,33	66,81	58,64
Rezervy	15,65	10,67	8,34	7,61	9,25
Rezerva na daň z příjmů	0,27	0,00	0,00	0,45	0,28
Ostatní rezervy	15,38	10,67	8,34	7,16	8,97
Dlouhodobé závazky	0,30	27,13	0,00	15,81	17,21
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0,00	26,88	0,00	15,81	17,21
Odložený daňový závazek	0,30	0,25	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	35,52	24,89	45,52	31,55	32,18
Závazky z obchodních vztahů	27,83	17,71	10,41	26,33	24,27
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0,00	0,00	28,99	0,07	0,09
Závazky ke společníkům	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
Závazky k zaměstnancům	2,34	1,86	0,93	0,92	1,26
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,62	0,58	0,51	0,39	0,60
Stát - daňové závazky a dotace	0,11	0,00	0,17	0,54	2,48
Krátkodobé přijaté zálohy	0,29	0,20	0,17	0,14	0,38
Dohadné účty pasivní	4,33	4,54	4,33	3,17	3,09
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	13,47	11,85	0,00
Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00	0,00	13,47	0,00	0,00
Krátkodobé bankovní úvěry	0,00	0,00	0,00	11,85	0,00

Příloha G: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

TEXT	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VZZ				
	2010	2011	2012	2013	2014
TEXT	podíl v %	podíl v %	podíl v %	podíl v %	podíl v %
VÝNOSY CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej zboží	36,08	33,35	32,91	40,75	52,76
Náklady vynaložené na prodané zboží	33,71	30,83	30,40	36,26	50,31
Obchodní marže	2,36	2,52	2,51	4,49	2,45
Výkony	58,72	61,22	60,36	52,73	44,33
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	58,21	60,48	60,85	52,29	44,70
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,51	0,74	-0,49	0,44	-0,36
Výkonová spotřeba	44,68	44,13	42,60	37,95	30,68
Spotřeba materiálu a energie	32,72	30,65	30,25	27,17	20,57
Služby	11,96	13,48	12,35	10,77	10,11
Přidaná hodnota	16,40	19,61	20,26	19,27	16,10
Osobní náklady	12,76	13,25	14,13	10,58	8,11
Mzdové náklady	9,27	9,66	10,33	7,75	5,85
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3,14	3,25	3,34	2,53	1,97
Sociální náklady	0,35	0,34	0,46	0,30	0,29
Daně a poplatky	0,04	0,03	0,04	0,04	0,03
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3,33	3,57	4,95	3,95	2,98
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3,98	3,98	3,73	3,51	2,27
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,05	0,02	0,12	0,01	0,06
Tržby z prodeje materiálu	3,93	3,96	3,61	3,50	2,20
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1,20	2,78	2,66	2,38	1,51
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,12	0,07	0,17	0,00	0,05
Prodaný materiál	1,07	2,71	2,49	2,38	1,46
Změna stavu rezerv a opravných položek v provoz.oblasti a komplex.nákladů příštích období	-1,13	-0,54	0,51	0,02	0,91
Ostatní provozní výnosy	0,37	0,08	0,51	0,12	0,01
Ostatní provozní náklady	1,21	0,63	1,57	0,41	0,67
Provozní výsledek hospodaření	3,34	3,95	0,65	5,52	4,17
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,00	0,00	0,00	0,06	0,09
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0,00	0,00	0,00	0,06	0,09
Výnosové úroky	0,01	0,02	0,10	0,12	0,09
Nákladové úroky	0,04	0,12	0,43	0,32	0,14
Ostatní finanční výnosy	0,85	1,35	2,39	2,71	0,46
Ostatní finanční náklady	1,06	2,05	2,18	2,90	0,55
Finanční výsledek hospodaření	-0,24	-0,80	-0,12	-0,33	-0,06
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,77	0,51	0,15	0,61	0,22
splatná	0,65	0,48	0,35	0,68	0,40
odložená	0,12	0,03	-0,21	-0,07	-0,17
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2,33	2,64	0,38	4,57	3,89
Výsledek hospodaření za účetní období	2,33	2,64	0,38	4,57	3,89
Výsledek hospodaření před zdaněním	3,10	3,15	0,52	5,19	4,11

Příloha H: Výkaz zisku a ztráty společnosti EvoBus za období 2010 – 2014

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)					
TEXT	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	606 187	548 068	508 813	842 609	1 620 526
Náklady vynaložené na prodané zboží	566 479	506 657	470 022	749 836	1 545 422
Obchodní marže	39 708	41 411	38 791	92 773	75 104
Výkony	986 661	1 006 007	933 067	1 090 386	1 361 783
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	978 035	993 861	940 635	1 081 204	1 372 976
Změna stavu zásob vlastní činnosti	8 626	12 146	-7 568	9 182	-11 193
Výkonová spotřeba	750 733	725 198	658 614	784 657	942 324
Spotřeba materiálu a energie	549 728	503 680	467 660	561 889	631 688
Služby	201 005	221 518	190 954	222 768	310 636
Přidaná hodnota	275 636	322 220	313 244	398 502	494 563
Osobní náklady	214 432	217 717	218 411	218 717	248 979
Mzdové náklady	155 809	158 745	159 681	160 199	179 581
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	52 706	53 411	51 583	52 265	60 637
Sociální náklady	5 917	5 561	7 147	6 253	8 761
Daně a poplatky	749	545	646	777	805
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	55 883	58 635	76 598	81 750	91 518
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	66 840	65 464	57 641	72 592	69 592
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	882	392	1 809	295	1 865
Tržby z prodeje materiálu	65 958	65 072	55 832	72 297	67 727
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	20 093	45 750	41 080	49 294	46 514
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2 037	1 210	2 632		1 646
Prodaný materiál	18 056	44 540	38 448	49 294	44 868
Změna stavu rezerv a opravných položek v provoz.oblasti a komplex.nákladů příštích období	-18 989	-8 903	7 850	361	28 082
Ostatní provozní výnosy	6 173	1 354	7 899	2 430	298
Ostatní provozní náklady	20 341	10 396	24 200	8 516	20 450
Provozní výsledek hospodaření	56 140	64 898	9 999	114 109	128 105
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku				1 273	2 766
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku				1 273	2 766
Výnosové úroky	174	320	1 554	2 522	2 636
Nákladové úroky	666	2 032	6 710	6 700	4 325
Ostatní finanční výnosy	14 232	22 137	36 903	56 006	14 051
Ostatní finanční náklady	17 818	33 626	33 632	59 967	16 971
Finanční výsledek hospodaření	-4 078	-13 201	-1 885	-6 866	-1 843
Daň z příjmů za běžnou činnost	12 895	8 344	2 278	12 699	6 795
splatná	10 847	7 903	5 478	14 129	12 138
odložená	2 048	441	-3 200	-1 430	-5 343
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	39 167	43 353	5 836	94 544	119 467
Výsledek hospodaření za účetní období	39 167	43 353	5 836	94 544	119 467
Výsledek hospodaření před zdaněním	52 062	51 697	8 114	107 243	126 262

Abstrakt

NEUMANNOVÁ, Nikola. *Finanční analýza konkrétního podniku*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 75 s., 2016

Klíčová slova: finanční analýza, účetní výkazy, finanční ukazatele, EvoBus Česká republika s.r.o.

Bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu konkrétního podniku. Jejím cílem je zhodnocení ekonomické situace vybrané společnosti prostřednictvím metod finanční analýzy a navržení doporučení pro zlepšení situace. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části je definována finanční analýza, její cíle a uživatelé. Dále jsou rozebrány zdroje informací potřebné pro provedení analýzy a jednotlivé metody, konkrétně absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele a souhrnné indexy hodnocení. V praktické části je stručně charakterizována vybraná společnost EvoBus Česká republika s.r.o., na které jsou poté aplikovány metody finanční analýzy. Hlavním zdrojem informací pro praktickou část byly výkazy společnosti za roky 2010 až 2014. Práce je zakončena shrnutím výsledků finanční analýzy a navržením opatření na zlepšení ekonomické situace společnosti.

Abstract

NEUMANNOVÁ, Nikola. *Financial analysis of a concrete company*. Bachelor thesis. Pilsen: Faculty of Economics, University of West Bohemia in Pilsen, 75 p., 2016

Key words: financial analysis, account sheets, financial indicators, EvoBus Czech Republic s.r.o.

The bachelor thesis is focused on financial analysis of a concrete company. The purpose of this thesis is evaluation of the economic situation of chosen company using methods financial analysis and proposing recommendation for improvement of the situation. The thesis is divided into theoretical and practical part. In the theoretical part there are defined the financial analysis, its purpose and users. Furthermore, there are described information sources using for construction of the analysis and there are also described particular methods concretely absolute, differential, ratio indicators and complex indicators of evaluation. In the practical part, there is briefly characterized the chosen company EvoBus Czech Republic s.r.o. to which are applied the methods of financial analysis. The main information sources for practical part were account sheets of the company for the years 2010 till 2014. In the end of the thesis, there are summarised the results of the financial analysis and there are proposed recommendation for improvement of the economic situation of the company.