

**Vysoká škola ekonomie a managementu
Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5**

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE



KOMUNIKACE A LIDSKÉ ZDROJE

**Vysoká škola ekonomie a managementu
Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5**

NÁZEV BAKALÁŘSKÉ PRÁCE/TITLE OF THESIS

Finanční analýza - nástroj řízení podniku

TERMÍN UKONČENÍ STUDIA A OBHAJOBA (MĚSÍC/ROK)

srpen/2020

JMÉNO A PŘÍJMENÍ STUDENTA / STUDIJNÍ SKUPINA

Markéta Landkammerová / KLZ 22

JMÉNO VEDOUcíHO BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Ing. Pavel Kovařík

PROHLÁŠENÍ STUDENTA

Odevzdáním této práce prohlašuji, že jsem zadanou bakalářskou práci na uvedené téma vypracoval/a samostatně a že jsem ke zpracování této bakalářské práce použil/a pouze literární prameny v práci uvedené.

Jsem si vědom/a skutečnosti, že tato práce bude v souladu s § 47b zák. o vysokých školách zveřejněna, a souhlasím s tím, aby k takovému zveřejnění bez ohledu na výsledek obhajoby práce došlo.

Prohlašuji, že informace, které jsem v práci užil/a, pocházejí z legálních zdrojů, tj. že zejména nejde o předmět státního, služebního či obchodního tajemství či o jiné důvěrné informace, k jejichž použití v práci, popř., k jejichž následné publikaci v souvislosti s předpokládanou veřejnou prezentací práce, nemám potřebné oprávnění.

Datum a místo: 30. 6. 2020

PODĚKOVÁNÍ

Rád/a bych tímto poděkoval/-a vedoucímu bakalářské práce za metodické vedení a odborné konzultace, které mi poskytl/a při zpracování mé bakalářské práce.

Vysoká škola ekonomie a managementu
Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

SOUHRN

1. Cíl práce:

Cílem bakalářské práce je na základě vybraných nástrojů finanční analýzy zhodnotit finanční situaci dvou vybraných podniků a s ohledem na vývoj v odvětví a aktuální trendy navrhnout doporučení na zlepšení jejich finanční výkonnosti.

2. Výzkumné metody:

V teoretické části práce je provedena komparace sekundárních zdrojů, především monografií a odborných článků, statistik a průzkumů věnující se problematice finanční analýzy. Vlastní rozbor vybraných společností v praktické části práce zahrnuje vertikální, horizontální analýzu a analýzu poměrových ukazatelů. Z poměrových ukazatelů byly využity ukazatele rentability, zadluženosti, likvidity, aktivity a produktivity práce. Jednotlivé ukazatele jsou vyhodnoceny v rámci každé společnosti zvlášť, dále jsou společnosti srovnány navzájem a následuje srovnání obou společností se zvolenými oborovými průměry odvětví.

3. Výsledky výzkumu/práce:

Díky vertikální, horizontální analýze a analýze poměrových ukazatelů se podařilo zjistit finanční situaci dvou vybraných podniků a na základě vzájemného srovnání a srovnání s oborovými průměry odvětví zjistit možnosti zlepšení jejich finanční výkonnosti.

4. Závěry a doporučení:

Doporučením pro společnosti LeasePlan je zaměřit se na optimalizaci kapitálové struktury s ohledem na růst nákladových úroků plynoucích ze zvyšujícího se zadlužování společnosti, na celkovou strukturu financování a strukturu úvěrů. Společnost zvyšuje podíl cizího kapitálu na celkové kapitálové struktuře, zvyšují se hodnoty finanční páky, ale v posledních třech letech se snižuje rentabilita vlastního kapitálu. Vzhledem k poklesu rentability tržeb ve druhé polovině sledovaného období společnosti LeasePlan, a tím poklesu výkonnosti obchodní činnosti společnosti je doporučením zaměřit se na nákladovost a možné snižování nákladů, na jejichž zvyšování mají výrazný podíl zvyšující se zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého majetku. Doporučení pro společnosti Auto Jarov je začít více využívat cizí kapitál vzhledem ke snižující se rentabilitě vlastního kapitálu, sledovat efektivnost firemních investic a zaměřit se obrát stálých aktiv, především efektivnost využívání dlouhodobého majetku. Dalším doporučením je pokusit se snižovat dobu obratu zásob s ohledem na zachování plynulosti činností, které by přineslo vyšší efektivitu využívaných finančních prostředků. Pro obě analyzované společnosti směřuje doporučení ke zvýšení likvidity alespoň na spodní úroveň doporučených hodnot a k průběžnému sledování efektivnosti finančních prostředků z dodavatelských úvěrů.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, finanční řízení, hodnota podniku, finanční výkonnost, poměrové ukazatele

Vysoká škola ekonomie a managementu
Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

SUMMARY

1. Main objective:

The goal of this final essay is to evaluate the financial situation of selected companies based on selected tools of financial analysis. In the light of industry developments and current trends, I propose recommendations to improve the financial performance of these companies.

2. Research methods:

In the theoretical part is a comparison of secondary sources, especially monographs and professional articles, statistics and surveys dealing with the issue of financial analysis. The analysis of selected companies includes vertical, horizontal analysis and analysis of ratios. Indicators of profitability, indebtedness, liquidity, activity and labor productivity were used from the ratio indicators. The individual indicators are evaluated separately in each company, the companies are compared with each other and a comparison of both companies with the selected averages of the industry follows.

3. Results of research:

Thanks to the vertical, horizontal analysis and analysis of ratios, it was possible to find out the financial situation of two selected companies. On the basis of mutual comparison and comparison with averages of the industry, it was possible to identify opportunities to improve their financial performance.

4. Conclusions and recommendation:

The recommendation for LeasePlan is to focus on optimizing the capital structure with regard to the growth of interest expenses resulting from the company's increasing indebtedness, the overall financing structure and the loan structure. The company is increasing the share of foreign capital in the overall capital structure, the values of financial leverage are increasing, but in the last three years the return on equity has been decreasing. Due to the decrease in the profitability of sales in the second half of the monitored period of LeasePlan, and thus the decrease in the performance of the company's business activities, it is recommended to focus on costs and possible cost reductions. The recommendation for Auto Jarov is to start using foreign capital more due to the declining return on equity, to monitor the efficiency of corporate investments and to focus on the turnover of fixed assets, especially the efficiency of the use of fixed assets. Another recommendation is to try to reduce the time of inventory turnover with regard to maintaining the continuity of activities, which would bring greater efficiency of the funds used. For both analyzed companies, the recommendation aims to increase liquidity at least to the lower level of the recommended values and to continuously monitor the effectiveness of funds from supplier loans.

KEYWORDS

Financial analysis, Financial management, Company value, Financial performance, Ratio analysis

JEL CLASSIFICATION

G300 - Corporate Finance and Governance: General

G310 - Financing Policy, Financial Risk and Risk Management

**Vysoká škola ekonomie a managementu
Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5**

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jméno a příjmení:	Markéta Landkammerová
Studijní program:	Ekonomika a management (Bc.)
Studijní obor:	Komunikace a lidské zdroje
Studijní skupina:	KLZ 22
Název BP:	Finanční analýza - nástroj řízení podniku
Zásady pro vypracování (stručná osnova práce):	<ol style="list-style-type: none">1. Úvod - vymezení tématu bakalářské práce, stanovení cíle a metodiky práce.2. Teoretická část - Význam finanční analýzy pro řízení podniku a jeho zainteresované strany. Postup finanční analýzy podniku. Vybrané nástroje finanční analýzy.3. Praktická část - finanční analýzy podniku na základě vybraných nástrojů, zhodnocení finanční situace a formulace návrhů pro budoucí zlepšení finanční situace.4. Závěr - shrnutí klíčových poznatků a závěry práce.
Seznam literatury: (alespoň 4 zdroje)	<ul style="list-style-type: none">• KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., ŠTEKER, K. <i>Finanční analýza - komplexní průvodce s příklady</i>. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha : Grada, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.• MAZZAROL, T., REBOUD, S., DELWYN, C. <i>The financial management practices of small to medium enterprises. 28th Annual SEANZ Conference</i>. Melbourne : SEANZ, 2015. ISBN 978-0-9924200-2-4.• RŮČKOVÁ, P. <i>Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi</i>. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2019. 160 s. ISBN 978-80-271-2028-4.• ŠTEKER, K., OTRUSINOVÁ M. <i>Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví</i>. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2016. 288 s. ISBN 978-80-271-0048-4.
Harmonogram:	<ul style="list-style-type: none">• Zpracování cílů a metodiky do 15. 02. 2020• Zpracování teoretické části do 15. 03. 2020• Zpracování výsledků do 15. 04. 2020• Finální verze do 30. 04. 2020
Vedoucí práce:	Ing. Pavel Kovařík

prof. Ing. Milan Žák, CSc.
rektor

V Praze dne 28. 1. 2020

**Prof. Ing.
Milan
Žák CSc.**

Digitálně podepsal Prof.
Ing. Milan Žák CSc.
DN: cn=Prof. Ing. Milan
Žák CSc., c=CZ, o=Vysoká
škola ekonomie a
managementu, a.s.,
givenName=Milan,
sn=Žák,
serialNumber=ICA -
10393535

Vysoká škola ekonomie a managementu
Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

Obsah

1	Úvod	1
2	Teoreticko-metodologická část práce	2
2.1	Význam finanční analýzy při řízení podniku	2
2.2	Postup a nástroje finanční analýzy	4
2.3	Zdroje finanční analýzy	5
2.4	Analýza absolutních a rozdílových ukazatelů	7
2.4.1	Absolutní ukazatele finanční analýzy	7
2.4.2	Rozdílové ukazatele finanční analýzy	8
2.5	Analýza poměrových ukazatelů	8
2.5.1	Ukazatele rentability	9
2.5.2	Ukazatele zadluženosti	11
2.5.3	Ukazatele likvidity	12
2.5.4	Ukazatele aktivity	14
2.5.5	Ukazatele produktivity a nákladovost práce	16
2.6	Metodika práce	17
3	Praktická část	18
3.1	Představení analyzovaných společností	18
3.1.1	LeasePlan s. r. o.	18
3.1.2	Auto Jarov s. r. o.	18
3.1.3	Finanční analýza průmyslu ČR - porovnání v oboru	19
3.2	Trendy v oblasti automotivní	19
3.3	Vertikální a horizontální analýza	21
3.3.1	Vertikální a horizontální analýza společnosti Auto Jarov s. r. o.	21
3.3.2	Vertikální a horizontální analýza společnosti LeasePlan s. r. o.	25
3.4	Finanční analýza pomocí poměrových ukazatelů	30
3.4.1	Ukazatele rentability	30
3.4.2	Ukazatele zadluženosti	33
3.4.3	Ukazatele likvidity	35
3.4.4	Ukazatele aktivity	38
3.4.5	Ukazatele produktivity práce	41
3.5	Shrnutí výsledků	43
4	Závěr	46

Vysoká škola ekonomie a managementu
Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

Seznam tabulek

Tabulka 3.3.1-1 Vertikální analýza majetkové struktury společnosti Auto Jarov s. r. o.	21
Tabulka 3.3.1-2 Vertikální analýza DHM společnosti Auto Jarov s. r. o.	21
Tabulka 3.3.1-3 Vertikální analýza oběžného majetku společnosti Auto Jarov s. r. o.	22
Tabulka 3.3.1-4 Vertikální analýza celkových pasiv společnosti Auto Jarov s. r. o.	22
Tabulka 3.3.1-5 Vertikální analýza závazků	23
Tabulka 3.3.1-6 Vertikální analýza výnosů společnosti Auto Jarov s. r. o.	23
Tabulka 3.3.1-7 Vertikální analýza celkových nákladů společnosti Auto Jarov s. r. o.	23
Tabulka 3.3.1-8 Horizontální analýza aktiv společnosti Auto Jarov s. r. o.	24
Tabulka 3.3.1-9 Horizontální analýza pasiv společnosti Auto Jarov s. r. o.	24
Tabulka 3.3.1-10 Horizontální analýza nákladů a výnosů společnosti Auto Jarov s. r. o.	25
Tabulka 3.3.2-1 Vertikální analýzy majetkové struktury společnosti LeasePlan s. r. o.	25
Tabulka 3.3.2-2 Vertikální analýza oběžných aktiv společnosti LeasePlan s. r. o.	25
Tabulka 3.3.2-3 Vertikální analýza DM a pohledávek společnosti LeasePlan s. r. o.	26
Tabulka 3.3.2-4 Vertikální analýza pasiv společnosti LeasePlan s. r. o.	26
Tabulka 3.3.2-5 Vertikální analýza vlastního kapitálu společnosti LeasePlan s. r. o.	26
Tabulka 3.3.2-6 Vertikální analýza závazků společnosti LeasePlan s. r. o.	27
Tabulka 3.3.2-7 Vertikální analýza výnosů společnosti LeasePlan	27
Tabulka 3.3.2-8 Vertikální analýza nákladů společnosti LeasePlan s. r. o.	28
Tabulka 3.3.2-9 Horizontální analýza aktiv společnosti LeasePlan s. r. o.	28
Tabulka 3.3.2-10 Horizontální analýza pohledávek společnosti LeasePlan s. r. o.	28
Tabulka 3.3.2-11 Horizontální analýza krátk. závazků spol. LeasePlan s. r. o. (v tis. Kč.)....	29
Tabulka 3.3.2-12 Horizontální analýza nákladů a výnosů společnosti LeasePlan s. r. o.	29
Tabulka 3.4.1-1 Ukazatele rentability společnosti Auto Jarov s. r. o.	30
Tabulka 3.4.1-2 Ukazatele rentability společnosti LeasePlan s. r. o.	30
Tabulka 3.4.1-3 Oborový průměr - Velkoobchod, maloobchod a opravy mot. vozidel	32
Tabulka 3.4.1-4 Oborový průměr - Činnosti v oblasti pronájmu a operativního leasingu	32
Tabulka 3.4.2-1 Ukazatele zadluženosti společnosti Auto Jarov s. r. o.	33
Tabulka 3.4.2-2 Ukazatele zadluženosti společnosti LeasePlan s. r. o.	34
Tabulka 3.4.2-3 Oborový průměr - Velkoobchod, maloobchod a opravy mot. vozidel	34
Tabulka 3.4.2-4 Oborový průměr - Činnosti v oblasti pronájmu a operativního leasingu	35
Tabulka 3.4.3-1 Ukazatele likvidity společnosti Auto Jarov s. r. o.	35
Tabulka 3.4.3-2 Ukazatele likvidity společnosti LeasePlan s. r. o.	36
Tabulka 3.4.3-3 Ukazatel pracovního kapitálu (v tis. Kč)	36
Tabulka 3.4.3-4 Oborový průměr - Velkoobchod, maloobchod a opravy mot. vozidel	37
Tabulka 3.4.3-5 Oborový průměr - Činnosti v oblasti pronájmu a operativního leasingu	37
Tabulka 3.4.4-1 Ukazatele aktivity společnosti Auto Jarov s. r. o.	38
Tabulka 3.4.4-2 Ukazatele aktivity společnosti LeasePlan s. r. o.	39
Tabulka 3.4.4-3 Oborový průměr - Velkoobchod, maloobchod a opravy mot. vozidel	40
Tabulka 3.4.4-4 Oborový průměr - Činnosti v oblasti pronájmu a operativního leasingu	40
Tabulka 3.4.5-1 Ukazatele produktivity práce společnosti Auto Jarov s. r. o.	41
Tabulka 3.4.5-2 Ukazatele produktivity práce společnosti LeasePlan s. r. o.	41
Tabulka 3.4.5-3 Oborový průměr - Velkoobchod, maloobchod a opravy mot. vozidel	42
Tabulka 3.4.5-4 Oborový průměr - Činnosti v oblasti pronájmu a operativního leasingu	43

Vysoká škola ekonomie a managementu
Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

Seznam obrázků

Obrázek 2.5-1 Členění poměrových ukazatelů	8
--	---

Seznam vzorců

Vzorec 2.4.1-1 Procentuální vyjádření změny v horizontální analýze	7
Vzorec 2.4.2-1 Čistý pracovní kapitál	8
Vzorec 2.5.1-1 Rentabilita celkového kapitálu	9
Vzorec 2.5.1-2 Rentabilita vlastního kapitálu	9
Vzorec 2.5.1-3 Rentabilita celkového vloženého kapitálu	10
Vzorec 2.5.1-4 Rentabilita investovaného kapitálu	10
Vzorec 2.5.1-5 Rentabilita tržeb	10
Vzorec 2.5.2-1 Celková zadluženost (Debt ratio)	11
Vzorec 2.5.2-2 Koeficient samofinancování (Equity ratio)	11
Vzorec 2.5.2-3 Míra zadluženosti	12
Vzorec 2.5.2-4 Úrokové krytí	12
Vzorec 2.5.2-5 Finanční páka	12
Vzorec 2.5.3-1 Okamžitá likvidita	13
Vzorec 2.5.3-2 Pohotová likvidita	13
Vzorec 2.5.3-3 Běžná likvidita	13
Vzorec 2.5.3-4 Čistý pracovní kapitál	14
Vzorec 2.5.4-1 Obrat aktiv	14
Vzorec 2.5.4-2 Doba obratu aktiv	15
Vzorec 2.5.4-3 Doba obratu zásob	15
Vzorec 2.5.4-4 Doba inkasa pohledávek	15
Vzorec 2.5.4-5 Doba splatnosti krátkodobých závazků	16
Vzorec 2.5.5-1 Osobní náklady k přidané hodnotě	16
Vzorec 2.5.5-2 Produktivita práce z přidané hodnoty	16
Vzorec 2.5.5-3 Produktivita práce z tržeb	16

Seznam zkratk

ČLFA	- Česká leasingová a finanční asociace
ČR	- Česká republika
ČSÚ	- Český statistický úřad
MPO	- Ministerstvo průmyslu a obchodu
NACE	- Klasifikace ekonomických činností vydávána Evropskou komisí
PH	- Přidaná hodnota

1 Úvod

Hodnocení společnosti pomocí elementární finanční analýzy přispívá k plnění základního finančního cíle, kterým je tvorba hodnoty pro vlastníky a všechny zájmové skupiny. Hodnota podniku je pro každého stakeholdera různá a v čase se může měnit ve srovnání s alternativními možnostmi, ale zásadní je vyváženost zájmů a spokojenost všech zainteresovaných stran. Výsledky provedené analýzy by měly směřovat ke znalosti skutečné finanční výkonnosti společnosti a k následným krokům maximalizujících provozní efektivitu společnosti, tedy dosažení maximální efektivity při minimálních nákladech. Největší přidanou hodnotu mají výsledky finanční analýzy využité v rámci finančního řízení podniku. Tedy činností spojených s kontrolou, plánováním a řízením financí, jejichž cílem jsou kroky vedoucí k optimalizaci kapitálové struktury a trvalému zhodnocení vloženého majetku, současně při růstu tržní hodnoty, dosahování přiměřeného zisku a zachování platební schopnosti podniku. Pro rozhodovací procesy v podniku jsou ukazatele finanční analýzy směrodatné pro budoucí projekty a pro zpětné hodnocení výkonnosti podniku.

Finanční analýza pomocí finančních ukazatelů pomáhá odhalit dostatečnou ziskovost, optimální nastavení kapitálové struktury, efektivní využívání aktiv, schopnosti splácet včas a v plné výši své závazky, přispívá k získávání finančních zdrojů, rozdělování zisku apod., tím poskytuje podstatné informace k souhrnnému zhodnocení finanční situace podniku. Při vyhodnocování finančních ukazatelů je důležité zohledňovat společnost ovlivňující faktory spojené s vývojem celkové ekonomiky, vývojem odvětví, vývojem konkurence, vývojem hospodaření samotné společnosti a další.

Cílem bakalářské práce je na základě vybraných nástrojů finanční analýzy zhodnotit finanční situaci dvou vybraných podniků a s ohledem na vývoj v odvětví a aktuální trendy navrhnout doporučení na zlepšení jejich finanční výkonnosti.

Vybrané společnosti Auto Jarov s. r. o. a LeasePlan s. r. o. jsou z pohledu oboru podnikání rozdílné, každá má svým rozsahem mnoho činností, které směřují k oboru prodeje osobních automobilů a souvisejících služeb. Pro srovnání společnosti Auto Jarov s. r. o. s oborovým průměrem bylo vybráno odvětví velkoobchodu, maloobchodu, oprav motorových vozidel. Pro srovnání společnosti LeasePlan s. r. o. s oborovým průměrem bylo vybráno odvětví zabývající se činností v oblasti pronájmu a operativního leasingu.

Práce se skládá z teoreticko-metodologické části a praktické části. Teoretická část práce se soustředí na význam finanční analýzy při řízení podniku, vybraných zdrojů informací, dostupných nástrojů finanční analýzy a vybraných nástrojů finanční analýzy. V praktické části je proveden rozbor zvolených společností a odvětví pomocí zvolených nástrojů finanční analýzy. Na závěr je provedeno shrnutí získaných informací z provedených analýz, hodnocení finanční situace podniků a z toho vycházející doporučení.

Metodika práce je uvedena v podkapitole teoretické části práce 2.6. Vybrané účetní výkazy za analyzované období let 2011 až 2018 jsou součástí příloh této bakalářské práce.

Tato závěrečná práce vznikala několik měsíců a nezohledňuje dopady vývoje ekonomiky způsobené aktuální situací kolem pandemie koronaviru na vybrané společnosti ani vybraná odvětví.

2 Teoreticko-metodologická část práce

Teoreticko-metodologická část práce se věnuje významu finanční analýzy podniku, postupu a nástrojů finanční analýzy, zdrojů finanční analýzy. Dále je charakterizována analýza absolutních, rozdílových ukazatelů a poměrových ukazatelů, včetně uvedení vzorců vybraných ukazatelů. V závěru teoreticko-metodologické části práce je popsána metodika práce.

2.1 Význam finanční analýzy při řízení podniku

Finanční řízení podniku definuje Čížinská (2018, s. 24) jako soubor technik, nástrojů a poznatků, které umožňují podniku měření, řízení a kontrolování toho, že všechny vložené zdroje do podnikání jsou adekvátně kompenzovány budoucími užitky. Neboli vlastník podniku získá za investovaný čas a peněžní prostředky a neposlední řadě podstupené riziko adekvátní odměnu, jak doplňuje autorka. Podle Váchala a kol. (2013, 179) je finanční řízení souhrn postupů, které vedou k optimalizaci kapitálové struktury podniku, kdy cílem je vyvážit kapitálové zdroje v podniku tak, aby byly získáván kapitál za co nejnižší cenu, tedy hledat optimální poměr mezi vlastním a cizím kapitálem podniku a jednotlivých složek. Finanční řízení popisuje Křížek (2014, s. 16) jako nástroj, který pomáhá vytvořit kvalitní finanční plán, pomáhá zajišťovat sladění zájmů klíčových zaměstnanců podniku s vlastníky podniku, pomáhá optimalizovat interní procesy v podniku, otevírá cesty k dlouhodobému financování, pomáhá optimalizovat náklady na kapitál, pomáhá vyhodnocovat zavádění nových výrobků a služeb a řídit efektivitu lidských zdrojů. Knappek (2014, s. 16) doplňuje, že pouze společnosti, které vykazují takovou míru finanční výkonnosti, kdy jsou schopny ze svého provozu splácet náklady financování, budou mít přístup k dlouhodobému financování.

Hlavním finančním cílem podniku by podle Kaloudy (2019, s. 19) měl být růst hodnoty firmy, ve kterém je implicitně obsažen požadavek na zvyšování zisku. Celkově se finanční cíle podniku podle autora odvíjejí od požadavků zájmových skupin, z pohledu vlastníků firmy jsou cíle koncipovány nejčastěji na pocit jistoty, samostatnost, udržení podniku, růst podniku, společenské uznání, likviditu, spokojenost zákazníků, zajištění pracovníků, obrat. Podávání odpovídající finanční výkonnosti předvídatelným a udržitelným způsobem považuje Fialka (2012, s. 9) za odraz obchodní a provozní činnosti a vede ke zvyšování hodnoty firmy. Jakékoliv výsledky finanční analýzy nebo analýzy finanční výkonnosti podniku uvádí Křížek (2012, s. 14) jako reálné podklady pro manažerské rozhodování a zlepšování provozní činnosti podniku. Tyto výsledky podle autora přináší největší přidanou hodnotu v případě, že jejich sledování a vyhodnocování je součástí systému řízení, plánování a vytváření budgetů společnosti, a tím přímo vstupují do procesů hodnocení plnění cílů jednotlivých manažerů, zaměstnanců, obchodních skupin aj. V rámci hodnocení finanční výkonnosti podniku je třeba se podle Čížinské (2018, s. 199) zabývat měřením finanční úspěšnosti procesu přeměny vstupů na výstupy podnikatelského procesu a posuzovat schopnost podniku naplňovat základní finanční cíl, kterým je tvorba hodnoty pro vlastníky podniku při respektování zájmů všech zainteresovaných stran. Hlavním podkladem pro jakékoliv finanční rozhodování je podle Slavíka (2013, s. 18) finanční analýza podniku a jako výchozí krok hodnocení finanční analýzy uvádí Čížinská (2018, s. 199) ex post analýza minulých výsledků podnikání.

Finanční analýzu definuje Růčková (2019, s. 9) jako systematický rozbor získaných dat firmy, která jsou obsažena v účetních výkazech a při kterém jsou hodnoceny data firemní minulosti a současnosti, směřující k předpovídání budoucích finančních podmínek. Obdobně definuje finanční analýzu Špička (2017, s. 1), a to jako komplexní a systematickou analýzu historických i plánovaných účetních výkazů pomocí aparátu finančních ukazatelů, jejíž cílem je vyhodnotit dosavadní i očekávanou finanční situaci organizace.

Finanční analýzu, jako součást finančního řízení podniku, charakterizuje Kalouda (2019, s. 55) jako metodický nástroj, umožňující z běžně dostupných informací získat další informace, jinak nedostupné, které dovolí posoudit finanční zdraví analyzovaného podniku.

Finanční analýza podle Knápkové a kol. (2017, s. 17):

- je nedílnou součástí finančního řízení podniku;
- slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace;
- pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky apod.;
- umožňuje vytvářet správná rozhodnutí při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování zisku apod.

Hlavní smysl finanční analýzy vidí Růčková (2019, s. 9) v přípravě podkladů pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Příprava těchto podkladů je podle autorky úzce spojeno s účetnictvím, které předkládá přesné hodnoty peněžních údajů vztahujících se k jednomu časovému okamžiku a aby tyto data mohla být využita pro hodnocení finančního zdraví podniku, je potřeba je podrobit finanční analýze. Dále Růčková (2019, s. 11) upozorňuje na to, že finanční analýza nespadá jen do finančního řízení podniku, ale podle Špičky (2017, s. 2) má význam i ve strategické analýze organizace a ve strategickém plánování a řízení organizace. Finanční analýza aplikovaná na plánované finanční výkazy umožní komplexní vyhodnocení všech aspektů očekávané finanční situace organizace, jak doplňuje Špička (2017, s. 3). Podle objektu zkoumání dělí Růčková (2019, s. 13) finanční analýzu na mezinárodní, národního hospodářství, odvětví, podniku.

Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy slouží jak pro interní tak pro externí uživatele firmy. Mezi interní uživatele lze zařadit vlastníky (akcionáře), management firmy, pracovníky finančního řízení a controllingu, zaměstnance. Mezi externí uživatele firmy, nebo také zájmové skupiny, lze zařadit věřitele, obchodní partnery, potenciální investory, státní instituce, konkurenci, ale také zákazníci a spotřebitele, stejně tak širokou veřejnost.

Vlastníci si podle Růčkové (2019, s. 18) ověřují návratnost a zhodnocení vložených prostředků s cílem maximalizovat tržní hodnotu vlastního kapitálu (hodnocení rentability vloženého kapitálu, tržní ukazatele a ukazatel ziskovosti, vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům). Management firmy potřebuje podle autorky finanční analýzu pro krátkodobé i dlouhodobé řízení firmy (platební schopnost podniku, struktura zdrojů - volba optimální kapitálové struktury, finanční nezávislost podniku, možnosti financování dlouhodobého majetku, ziskovost, likvidita aj.). Pracovníci oddělení finančního řízení se podle Špičky (2015, s. 5) soustředí na získávání kapitálů pro provoz organizace, na optimalizace struktury kapitálů a rozhodují o vhodné alokaci kapitálů, věnují se prognózování a plánování. Pracovníci controllingu se podle autora soustředí na ukazatel rentability, zadluženosti vlastního kapitálů, běžné likvidity. Zájem zaměstnanců je soustředěn podle Knápkové (2019, s. 17) a Špičky (2015, s. 6) k ziskovosti a likviditě, a to ve spojení se zabezpečením dlouhodobého fungování firmy, zachování pracovních míst, s včasným vyplácením mzdy a možnostech zvyšování mzdy (ukazatel likvidity, produktivity práce, rentability a finanční stability). Věřitelé se zajímají podle Růčkové (2019, s. 12) a Knápkové (2019, s. 17) především o likviditu svých obchodních partnerů a jejich schopnost splácet závazky (banky se zaměřují na sledování především dlouhodobé likvidity a hodnocení ziskovosti v dlouhém časovém horizontu, krátkodobí věřitelé se zaměřují na ověření platební schopnosti a zajímají se o strukturu oběžných aktiv a krátkodobých závazků, sledují průběh cash flow aj.). Obchodní partneři očekávají podle

Špičky (2015, s. 6) stabilitu, solventnost a platební morálku organizace (ukazatel likvidity, finanční stability, doby inkasa pohledávek a závazků z obchodních vztahů). Potenciální investory zajímá podle Knápkové (2019, s. 18) finanční zdraví podniku, konkurence čerpá u úspěšných podniků inspiraci k vlastní aplikaci dobrých praktik, státní instituce se zajímají především o schopnost podniku vytvářet zisk a odvádět daně do státního rozpočtu. Špička (2015, s. 12) doplňuje hledisko státních institucí, které se soustředí na kontrolu správnosti výpočtu daňové povinnosti a schopnosti organizace daňovou povinnost plnit.

Pro existenci firmy je však podstatná spokojenost všech zainteresovaných stran, jak uvádí Fialka (2012) a doplňuje, že pokud je tato rovnováha firemního organismu (některá ze zainteresovaných stran je v lepší vyjednávací pozici) a nejsou-li uspokojeny zájmy některé ze zainteresované strany, hrozí rozpad koalice a zánik firmy. Dále uvádí, že pro každou ze zainteresovaných stran mající vazbu s podnikem je hodnota podniku odlišná, přesto je klíčové hodnocení podniku vlastníky nesoucí největší riziko. Závěrem klade autor důraz na provozní efektivitu, která je podle něj jedním z významných zdrojů finanční výkonnosti, a tím hodnoty podniku.

2.2 Postup a nástroje finanční analýzy

Postup při zpracovávání finanční analýzy podniku a jednotlivé kroky dle Knápkové a kol. (2017, s. 66) jsou uvedeny následovně:

1. představit analyzovanou společnost (získat informace z dostupných zdrojů, pokud není možné z interních zdrojů společnosti, tak alespoň z veřejně dostupných);
2. analýza vývoje odvětví, do kterého podnik náleží;
3. analýza účetních výkazů podniku a porovnání jednotlivých položek výkazů se situací podobných podniků v odvětví;
4. zhodnocení všech složek finanční rovnováhy, především ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity, ukazatelů kapitálového trhu, případně dalších;
5. posoudit, zda dosažená hodnota ukazatelů je pro finanční zdraví podniku optimální nebo nikoliv, zda dochází ke zlepšování nebo naopak ke zhoršování;
6. zabývat se vztahy uvnitř jednotlivých skupin ukazatelů a mezi skupinami ukazatelů;
7. zhodnocení výsledků a souhrn doporučení.

Pro rozbor výsledků finanční analýzy za účelem hodnocení podniku je možné využít základní typy srovnání, jak uvádí Knápková a kol. (2017, s. 70), a to:

- srovnání v čase, které predikuje vývoj finanční situace v budoucnu díky vyhodnocení trendů vývoje hospodaření podniku, s přihlédnutím na faktory ovlivňující chod podniku, a tím přispívá k vytvoření a přijmutí konkrétních opatření směřujících k dobrému finančnímu zdraví podniku;
- srovnání s jinými podniky v odvětví, patří mezi nezbytné součásti vyhodnocení výsledků, významným zdrojem dat pro srovnání hospodaření podniků v české republice jsou finanční analýzy MPO, Český statistický úřad, aj.;
- srovnání s normou nebo plánem, je podstatné pro analýzu odchylek a jejich příčin.

Mezi jednotlivé kroky finanční analýzy řadí Váchal a kol. (2013, s. 216) zhodnocení absolutních ukazatelů, zhodnocení poměrových ukazatelů, aplikace metod komplexního hodnocení podniku (bankrotní a bonitní modely a další).

Nástroje finanční analýzy, které se používají při zpracování finanční analýzy, dělí Kalouda (2019, s. 55) do skupin, a to průřezové metody (finanční analýza technická a fundamentální, horizontální a vertikální, externí a interní), elementární metody (analýza absolutních ukazatelů,

poměrová analýza, soustavy ukazatelů), vyšší metody (bankrotní metody, bonitní metody, matematicko-statistické a nestatistické metody). Naopak Růčková (2019, s. 44) k hodnocení ekonomických ukazatelů rozlišuje dva přístupy, a to fundamentální analýzu a technickou analýzu. Do technické analýzy řadí autorka finanční analýzu, která pracuje s matematickými postupy a výkladem jejich vypočtených hodnot, a rozděluje dvě skupiny metod, a to elementární a metody vyšší. Mezi elementární metody lze zařadit analýzu absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů, nebo extenzivních (stavové, rozdílové, tokové, nefinanční) a intenzivních ukazatelů (stejnorodé, nestejnorodé), jak doplňuje Růčková (2019, s. 45).

Mezi základní metody finanční analýzy řadí Knápková a kol. (2017, s. 65):

- analýzu stavových (absolutních) ukazatelů: analýzy majetkové a finanční struktury, analýzy trendů (horizontální analýza), vertikální analýza;
- analýza tokových ukazatelů: analýza výnosů, nákladů, zisku, cash flow, horizontální a vertikální analýza;
- analýza rozdílových ukazatelů: čistý pracovní kapitál, čisté pohotovostní prostředky;
- analýza poměrových ukazatelů: likvidita, rentabilita, aktivita, zadluženost, produktivita, ukazatele kapitálového trhu, cash flow aj.;
- analýza soustav ukazatelů, na jejímž základě je možné predikovat vliv dílčích aspektů finanční situace na souhrnný ukazatel hodnocení;
- souhrnné ukazatele hospodaření, představují bankrotní a bonitní modely, umožňují analyzovat souhrnné zhodnocení finančního zdraví podniku.

O vybraných nástrojích finanční analýzy pojednávají další kapitoly teoretické části této práce, kapitola 2.4 Analýza absolutních ukazatelů, kapitola 2.5 Analýza poměrových ukazatelů.

2.3 Zdroje finanční analýzy

Zdroje dat pro finanční analýzu rozděluje Špička (2017, s. 7) na interní nebo veřejně dostupné materiály. Interní materiály, podle Růčkové (2018, s. 21) vnitropodnikové účetní výkazy, vycházejí z vnitřních potřeb každé firmy, sice nemají právně závaznou úpravu, ale vedou ke zpřesnění výsledků finanční analýzy převážně proto, že jsou sestavovány častěji a podrobněji. Pracovníci dané firmy disponují nejen ročními, ale také čtvrtletními a měsíčními údaji a informacemi o příčinách vývoje finanční situace podniku, na denní bázi je potom možné sledovat například peněžní tok a porovnávat s krátkodobým plánem likvidity, jak doplňuje Špička (2018, s. 7). Mezi vnitropodnikové zdroje dat uvádí Knápková a kol. (2017, s. 18) například zprávy vrcholového vedení podniku, vedoucích pracovníků nebo auditorů, z firemní statistiky produkce, přehledy poptávky, odbytu či zaměstnanosti, Kuběnka (2015, s. 34) dále doplňuje cenové a nákladové kalkulace, plány produkce, interní směrnice, přehledy podnikových analytiků. Mezi veřejně dostupné materiály, lze podle Růčkové (2018, s. 21) zařadit finanční účetní výkazy, a to rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu účetní závěry. Veřejně dostupné materiály nebo také externí zdroje dat doplňuje Knápková (2017, s. 18) o oficiální ekonomické statistiky, burzovní zpravodajství, komentáře odborného tisku, nezávislé hodnocení a prognózy, Kuběnka (2015, s. 34) doplňuje informace bank či ČNB a odborných analytiků.

Rozvahu charakterizuje Knápková (2017, s. 21) jako bilanci podniku, která předkládá pohled na majetkovou a finanční strukturu podniku, na straně aktiv je přehled o výši a struktuře majetku, na straně pasiv o způsobu financování tohoto majetku s důležitým ukazatelem výsledku hospodaření podniku. Podobně charakterizuje rozvahu Růčková (2019, s. 23), a to jako účetní výkaz, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého majetku a zdrojů jeho

financování vždy k určitému datu, zpravidla k poslednímu dni každého roku zobrazuje přehled ve statické podobě ve třech základních oblastech – majetkové situaci podniku, zdrojích financování a finanční situaci podniku. Na bezpodmínečnost dodržení bilančního principu v rozvaze, neboli celková aktiva se musejí rovnat celkovým pasivům, upozorňuje Šteker, Otrusínová (2016, s. 240). Jak uvádí Růčková (2019, s. 24), při analýze rozvahy se sleduje:

- stav a vývoj bilanční sumy;
- struktura aktiv, její vývoj a přiměřenost velikosti jednotlivých položek;
- strukturu pasiv, vývoj s důrazem na podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů;
- relace mezi složkami aktiv a pasiv, a to velikost stálých aktiv a dlouhodobých pasiv, velikost stálých aktiv a vlastního kapitálu, velikost oběžných aktiv a krátkodobých cizích pasiv, finanční majetek a krátkodobé pohledávky ke krátkodobým pasivům.

Výsledek hospodaření za aktuální období, zachycen ve výkazu zisku a ztráty, představuje pak podle Knápkové a kol. (2017, s. 21) rozdíl mezi výnosy a náklady bez ohledu na vznik reálných peněžních příjmů nebo výdajů, a to je důvod pro sledování také toku peněžních prostředků (cash flow) za účelem udržení platební schopnosti podniku. Výsledek hospodaření je sledován za provozní a finanční činnost, uvádí Šteker, Otrusínová (2016, s. 240) a Růčková (2019, s. 33) doplňuje výčet o výsledek hospodaření za běžnou činnost, za účetní období a výsledek hospodaření před zdaněním. Růčková (2019, s. 32, 33) shrnuje, že:

- výkaz zisku a ztráty je vztahován vždy k určitému intervalu, je přehledem o výsledkových operacích za tento určitý interval;
- v rámci analýzy výkazu zisku a ztráty je pozornost soustředěna na podklady hodnotící firemní ziskovost, neboli potřebu zjistit, jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňují výsledek hospodaření;
- nejdůležitější položkou je výsledek hospodaření z provozní činnosti, který odráží schopnost firmy vytvářet kladný výsledek hospodaření ze své hlavní činnosti;
- důležitou položkou je mezisoučet přidaná hodnota, který vyjadřuje součet obchodní marže a výkonů po odečtení výkonové spotřeby.

Jako problém pro analyzování dat z účetních výkazů zmiňuje Růčková (2019, s. 34) to, že nákladové a výnosové položky se neopírají o skutečné peněžní toky, proto výsledný zisk neobsahuje skutečnou dosaženou hotovost získanou hospodařením v daném období, z čehož vyplývá nutnost sestavovat výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, kde jsou náklady a výnosy transformovány do peněžních toků.

Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, neboli přehled o peněžních tocích, podává informace o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v průběhu účetního období, doplňují Šteker, Otrusínová (2015, s. 241) a člení pohyb peněžních prostředků a ekvivalentů na provozní, investiční, finanční činnosti. Knápková a kol. (2017, s. 52) a Růčková (2019, s. 35) pak definují peněžní prostředky jako peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně případně pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě. Vedle toho peněžními ekvivalenty autoři rozumí krátkodobý likvidní majetek, který je možno snadno a pohotově s nízkými dodatečnými transakčními náklady přeměnit v předem známou peněžní částku, bez významné změny hodnoty v čase.

Přehled o změnách vlastního kapitálu popisuje Šteker, Otrusínová (2015, s. 243) jako odvozený výkaz, vypovídající informace o uspořádání položek vlastního kapitálu, které vyjadřují jeho celkovou změnu za účetní období. Podle Růčkové (2018, s. 38) prezentuje výkaz o změnách vlastního kapitálu informace o zvýšení či snížení jednotlivých položek vlastního kapitálu mezi rozvahovými dny a je doplňkovým výkazem ke straně pasiv v rozvaze. V celkové změně

vlastního kapitálu se podle Knápkové a kol. (2017, s. 62) a Štekra, Otrusinové (2015, s. 243) promítají změny vyplývající z transakcí s vlastníky (např. vklady do vlastního kapitálu nebo výběry formou podílů na zisku) a změny vyplývající s ostatních operací (např. změny z přecenění některých finančních aktiv a závazků). Účelem tvorby přehledu změnách vlastního kapitálu je podle autorů vysvětlení rozdílu počátečního a konečného stavu u každé položky vlastního kapitálu. Příloha účetní závěrky poskytuje cenné doplňující informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty, důležité pro provedení finanční analýzy, jak uvádí Knápková a kol. (2017, s. 63) a Šteker, Otrusinová (2015, s. 244).

2.4 Analýza absolutních a rozdílových ukazatelů

Absolutní ukazatele se využívají k analýze vývojových trendů a k procentnímu rozboru jednotlivých položek účetních výkazů, jak uvádí Knápková a kol. (2019, s. 71). Rozdílové ukazatele se využívají k analýze a řízení finanční situace podniku a orientují se na likviditu podniku, jak uvádí Knápková a kol. (2019, s. 85).

2.4.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

K analýze struktury účetních výkazů se využívají vertikální a horizontální analýza. Jako cíl vertikální analýzy uvádí Špička (2015, s. 13) vyhodnocení struktury majetku, zdrojů jeho krytí a tvorbu hospodářského výsledku. Podle autora umožňuje vertikální analýza identifikovat významné změny ve struktuře rozvahy a výkazu zisku a ztráty, identifikovat významnější položky aktiv, pasiv a tvorby hospodářského výsledku, které budou předmětem horizontální analýzy, porovnat strukturu aktiv, pasiv a hospodářského výsledku s jinými podniky v odvětví, identifikovat problém ve struktuře účetních výkazů, snáze vysvětlit změny při analýze poměrových finančních ukazatelů. Vertikální analýza se podle Knápkové (2019, s. 71) zakládá na procentním podílu jednotlivých položek účetních výkazů k jediné zvolené základně, která představuje 100 %, u rozvahy je obvykle zvolena bilanční suma, u výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů. Dále autorka doplňuje, že u rozvahy se provádí analýza majetkové struktury a analýza finanční struktury. Cílem vertikální analýzy je podle Růčkové (2019, s. 113) posouzení, jak se jednotlivé části podíleli na celkové bilanční sumě a jak se vyvíjel z časového hlediska pohyb v nastavení majetkového a finančního portfolia. Naopak Kalouda (2019, s. 57) uvádí, že jako základ (v procentním vyjádření jako 100 %) je vhodné brát celkovou sumu analyzovaného ukazatele, nikoliv pro všechny analyzované ukazatele brát sumu aktiv (příp. pasiv). Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti, kdy se vypočítává absolutní výše změn a její procentní vyjádření k předchozímu roku, jak uvádí Knápková a kol. (2019, s. 70). Špička (2015, s. 22) uvádí jako základní nástroj horizontální analýzy indexní analýzu, na základě které je možné zjistit kolikrát či o kolik procent se změnila položka proti předchozímu období (řetězový index) nebo proti výchozímu období (bazický index). Procentuální vyjádření (viz vzorec 2.4.1-1) je podle Růčkové (2019, s. 118) výhodnější tehdy, když je záměrem uskutečněný rozbor podrobit hlubšímu zkoumání a mezifiremnímu srovnání.

Vzorec 2.4.1-1 Procentuální vyjádření změny v horizontální analýze

$$\text{procentuální změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100$$

Zdroj: Růčková (2019, s. 118)

Naopak vyjádření v absolutních číslech upřednostňuje autorka tehdy, když je záměrem získání objektivnějšího pohledu na ne jednotlivé položky z hlediska jejich absolutní důležitosti, kdy absolutní změna je vyjádřena rozdílem hodnoty v běžném období a hodnoty v předchozím období.

2.4.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele řadí Knápková a kol. (2019, s. 85) čistý pracovní kapitál. Růčková (2019, s. 47) mezi metody s využitím rozdílových ukazatelů řadí analýzu fondů finančních prostředků, který je zaměřen na zmiňovaný čistý pracovní kapitál. Také Kuběnka (2015, s. 43) zmiňuje fondy finančních prostředků, které mají podobu absolutních rozdílových ukazatelů a řadí do nich čistý pracovní kapitál, čistý peněžně-pohledávkový fond, peněžní finanční fond. Čistý pracovní kapitál nebo také provozní kapitál, který Knápková a kol. (2019, s. 84) definují jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji (viz vzorec 2.4.2-1) a má významný vliv na likviditu podniku, teda jedná se o tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. Čistý pracovní kapitál je podle Kuběny (2015, s. 43) hodnota, o kterou oběžná aktiva převyšují hodnotu krátkodobého cizího kapitálu. Podle Špičky (2017, s. 43) je čistý pracovní kapitál důležitý proto, že kryje časový a objemový nesoulad mezi příjmy a výdaji peněžních prostředků, mezi nákupem a spotřebou zásob, a tak slouží k financování části hotovostního cyklu.

Vzorec 2.4.2-1 Čistý pracovní kapitál

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Zdroj: Knápková a kol. (2019, s 84)

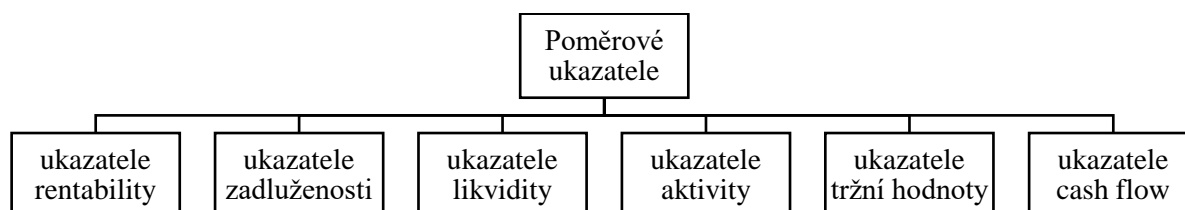
Kladná hodnota čistého pracovního kapitálu podle Kuběny (2015, s. 43) přispívá k zajištění solventnosti podniku v případě výkyvů v příjmech a výdajích podniku, neboť je vytvořena rezerva či přebytek hodnoty oběžných aktiv nad hodnotou krátkodobých závazků. Naopak zápornou hodnotu autor označuje jako „nekrytý dluh“, poukazuje na podkapitalizovaný podnik, kdy je dlouhodobý majetek z části kryt i krátkodobými závazky.

Jako cíl analýzy cash flow uvádí Knápková a kol. (2019, s. 47) posouzení vnitřního finančního potenciálu podniku, neboli schopnost vytvářet finanční přebytky potřebné k financování existenčně důležitých potřeb podniku. U analýzy cash flow je podle Růčkové (2019, s. 126) velmi důležité mít přístup k interním informacím častěji než jedenkrát za půl roku a v pozornost by měla být věnována především o oblast provozního cash flow, kde převaha příjmů nad výdaji vykazuje adekvátní způsob hospodaření.

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Mezi nejpoužívanější poměrové ukazatele lze zařadit ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity, tržní hodnoty, cash flow (viz obrázek 2.5-1).

Obrázek 2.5-1 Členění poměrových ukazatelů



Zdroj: vlastní zpracování, Růčková (2019, s 56)

Jak uvádí Růčková (2019, s. 57), vytváří si každá firma vlastní blok hodnotících ukazatelů, které nejlépe vystihují podstatu její ekonomické činnosti a tento výčet ukazatelů je podřízen cíli analýzy a cílového uživateli.

2.5.1 Ukazatele rentability

Rentabilitu popisuje Špička (2015, s. 63) jako schopnost organizace vytvářet zisk z prostředků vložených do podnikání, Kalouda (2019, s. 58) uvažuje pod pojmem rentabilita výnosnost vloženého kapitálu, podle Růčkové (2019, s. 60) je rentabilita měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, Knápková a kol. (2017, s. 100) doplňuje, že rentabilita forma vyjádření míry zisku, která slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. Špička (2015, s. 63) hodnotí ukazatele rentability jako klíčové skupiny poměrových ukazatelů, neboť počítají s výsledkem hospodaření, ze kterého jsou uspokojovány požadavky zainteresovaných stran. Podle Růčkové (2019, s. 61) slouží ukazatele rentability k hodnocení celkové efektivity dané činnosti a v časové řadě by měly mít obecně rostoucí tendenci. Rentabilita je obecně vyjadřována poměrem zisku k částce vloženého kapitálu, jak dále autorka uvádí a pro účely výpočtu rozděluje zisk do tří nejdůležitějších kategorií, které mohou různými způsoby vstupovat do jednotlivých ukazatelů rentability, a to EBIT (zisk před odečtením úroků a daní, neboli provozní výsledek hospodaření, využití při mezifirmním srovnání), EAT (zisk po zdanění, neboli čistý zisk, využití při hodnocení výkonnosti firmy), EBT (zisk před zdaněním, neboli provozní zisk snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, použití při srovnávání firem s rozdílným daňovým zatížením). Ke zjišťování rentability jsou v praxi nejvíce využívány ukazatel rentability celkového kapitálu (viz vzorec 2.5.1-1), ukazatel rentability vlastního kapitálu (viz vzorec 2.5.1-2), rentabilita celkového vloženého kapitálu (viz vzorec 2.5.1-3), rentabilita investovaného kapitálu (viz vzorec 2.5.1-4), rentabilita tržeb (viz vzorec 2.5.1-5), rentabilita odbytu, rentabilita nákladů. Rentabilitu celkového kapitálu (ROA) popisuje Růčková (2019, s. 62) jako ukazatel vyjadřující celkovou efektivity firmy, její výdělečnou schopnost a produkční sílu, odrážející celkovou výkonnost kapitálu bez ohledu na zdroj financování.

Vzorec 2.5.1-1 Rentabilita celkového kapitálu

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Zdroj: Knápková (2019, s. 100)

Interpretace výsledku záleží vždy na podobě zisku jako vstupu do vzorec, jak autorka dále uvádí. V případě použití zisku před odečtením úroku a daní (EBIT) ve vzorci je možné měřit výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje podle Knápkové a kol. (2019, s. 103) výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Špička (2017, s. 72) uvádí rentabilitu vlastního kapitálu jako klíčový ukazatel při hodnocení finanční výkonnosti podniku směrem k vlastníkům nebo potenciálním investorům a doplňuje, že ukazatel by měl být větší než alternativní výnosy stejně rizikové investice.

Vzorec 2.5.1-2 Rentabilita vlastního kapitálu

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Zdroj: Knápková (2019, s. 102)

Růst ukazatele rentability vlastního kapitálu může podle Růčkové (2019, s. 63) znamenat například snížení podílu vlastního kapitálu nebo pokles úročení cizího kapitálu, zlepšení výsledku hospodaření aj.

V případě záporného vlastního kapitálu dochází k dlouhodobé kumulaci ztráty, která převyší vložené či dříve nakumulované prostředky, jak uvádí Špička (2017, s. 72)

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu (ROCE) popisuje Růčková (2019, s. 63) jako ukazatel, který vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných celkovým vloženým kapitálem, tedy vlastním kapitálem a dlouhodobým cizím kapitálem. Ukazatel hodnotí výnosnost dlouhodobě investovaného kapitálu a pracuje pouze s dlouhodobým kapitálem, nikoliv s celkovým jako v případě ukazatele ROA, jak uvádí Špička (2017, s. 75). Do dlouhodobě vloženého kapitálu řadí Kuběnka (2015, s. 49) vlastní kapitál, dlouhodobé obchodní úvěry, ostatní dlouhodobé závazky a dlouhodobé bankovní úvěry.

Vzorec 2.5.1-3 Rentabilita celkového vloženého kapitálu

$$\text{ROCE} = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}}$$

Zdroj: Růčková (2019, s. 62)

Rentabilitu celkového vloženého kapitálu, nebo také investovaného kapitálu, řadí Váchal a kol. (2013, s. 222) mezi jeden z nejzajímavějších a nejdůležitějších ukazatelů pro investory podniku, potřebný při rozhodování, zda do podniku vložit investice. Zhodnocení je podle autora přínosem spíše pro investory než pro samotný podnik.

Rentabilitu investovaného kapitálu (ROI) popisuje Knápková a kol. (2019, s. 105) jako ukazatel měřící výnosnost dlouhodobého cizího a vlastního kapitálu do majetku podniku.

Vzorec 2.5.1-4 Rentabilita investovaného kapitálu

$$\text{ROI} = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

Zdroj: Knápková a kol. (2019, s. 105)

Rentabilitu tržeb (ROS) uvádí Knápková a kol. (2019, s. 100) jako měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, je formou vyjádření míry zisku, která představuje hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. Růčková (2019, s. 65) toto tvrzení doplňuje a uvádí, že ukazatel rentability tržeb vyjadřuje schopnost podniku při dané úrovni tržeb dosahovat zisku, neboli kolik dokáže podnik vyprodukovat zisku na 1 Kč tržeb. Dále autorka upozorňuje na nutnost dosažení čistého zisku a současně uvádí, že při porovnání s oborovým průměrem znamenají nižší hodnoty poměrně nízké ceny výrobků a příliš vysoké náklady. Kuběnka (2015, s. 50) popisuje rentabilitu tržeb jako vyjádření procentního podílu zisku na celkových tržbách, v případě využití EAT se jedná o průměrnou čistou ziskovou marži, v případě využití hrubého zisku se jedná o průměrnou marži.

Vzorec 2.5.1-5 Rentabilita tržeb

$$\text{ROS} = \frac{\text{zisk}}{\text{celkové tržby}}$$

Zdroj: Růčková (2019, s. 65)

Doporučené hodnoty jsou odlišné a závisle na jednotlivých odvětví, jak uvádí Růčková (2019, s. 66) a obecně platí, že čím vyšší rentabilitu tržeb podnik vykazuje, tím lepší je situace z hlediska produkce.

2.5.2 Ukazatele zadluženosti

Podstatu analýzy zadluženosti definuje Růčková (2019, s. 67) jako hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem, neboli volba optimální kapitálové struktury, která má zásadní význam pro kvalitní rozvoj podniku a determinuje jeho zdravý finanční vývoj. Jako cíl strategického řízení kapitálu uvádí Špička (2017, s. 52) zajištění takové kapitálové struktury, která vytváří nejnižší vážené průměrné náklady vlastního a cizího kapitálu. Jak dále autor uvádí, vlastní kapitál je většinou dražší než cizí kapitál, protože riziko spojené se strategickým řízením nesou vlastníci podniku a jejich nároky jsou uspokojeny až na posledním místě až po vypořádání se s pohledávkami věřitelů, zaměstnanců, státu. Podle Knápkové a kol. (2019, s. 87) je vlastní kapitál dražší než cizí proto, že vlastník nese vyšší riziko, a tak vyžaduje vyšší výnos. Knápková a kol. (2019, s. 87) dále uvádí skutečnost, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože úrok jako součást nákladů snižuje zisk, tedy základ daně (daňový štít). A jak autorka doplňuje, v případě zapojení vlastního kapitálu nejsou výplaty podílů na zisku daňově uznatelnou položkou a z hlediska riskantnosti je vlastní kapitál méně riskantní, protože nevyžaduje splácení úrokové platby. Riziko využívání úročeného kapitálu podle Špičky (2017, s. 52) vzrůstá s vyšší mírou zadlužení podniku, protože postupným nárůstem úvěrů je každý další úvěr dražší, a to vede ke zvyšování úrokových sazeb. To potvrzuje také Knápková a kol. (2019, s. 87), a to čím je doba splatnosti příslušného druhu kapitálu delší, tím vyšší je jeho cena. Analýza zadluženosti porovnává rozvahové položky a přináší informace o tom, v jaké rozsahu jsou aktiva podniku financována cizími zdroji, doplňuje Růčková (2019, s. 67). Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti a Knápková (2019, s. 88)) tuto celkovou zadluženost popisuje jako poměr celkových závazků k celkovým aktivům, neboli ukazatel věřitelského rizika viz vzorec 2.5.2-1.

Vzorec 2.5.2-1 Celková zadluženost (Debt ratio)

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}}$$

Zdroj: Knápková a kol. (2019, s. 88)

Obecně podle Růčkové (2019, s. 68) platí, že čím je vyšší hodnota ukazatele celkové zadluženosti, tím je vyšší riziko věřitelů. Knápková a kol. (2019, s. 88) uvádí doporučenou hodnotu (s odvoláním na odbornou literaturu a s ohledem na příslušnost podniku k odvětví) pohybující se v rozmezí 30-60 %. Kuběnka (2015, s. 52) uvádí doporučené hodnoty pohybující se v rozmezí 40-60 %, případně 30-70 %. Koeficient samofinancování je doplňkový ukazatel k celkovým aktivům a jak uvádí Růčková (2019, s. 68) vyjadřuje tu část aktiv, která je financována penězi vlastníků (viz vzorec 2.5.2-2).

Vzorec 2.5.2-2 Koeficient samofinancování (Equity ratio)

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj: Růčková (2019, s. 68)

Ukazatel míry zadluženosti poměří cizí a vlastní kapitál (viz vzorec 2.5.3-3) a podle Knápkové a kol (2019, s. 89) signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. Dále autorka doplňuje, že v rámci časového vývoje je důležité posuzovat, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje nebo snižuje.

V neposlední řadě autorka upozorňuje, že je potřeba sledovat také strukturu zdrojů z pohledu splatnosti, protože krátkodobé zdroje představují vyšší riziko než dlouhodobé, krátkodobé jsou levnější a musí se brzy splatit, dlouhodobé mají delší splatnost a jsou dražší.

Vzorec 2.5.2-3 Míra zadluženosti

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Zdroj: Knápková a kol. (2019, s. 89)

Ukazatel úrokového krytí hodnotí podle Knápkové a kol. (2019, s. 90) schopnost podniku splácet nákladové úroky a je potřeba věnovat pozornost nerovnoměrnému vývoji zisku před zdaněním z hlediska času (viz vzorec 2.5.2-4). Podle Váchala a kol. (2013, s. 225) je ukazatel úrokového krytí užitečný pro podnik i věřitele a pomocí něj podnik zjišťuje, zda je schopen tvořit zisk, neboli podnikem hrazený úrok, který je nutnost splácet bance. Jak uvádí Růčková (2019, s. 68), ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát je zisk podniku vyšší než úroky.

Vzorec 2.5.2-4 Úrokové krytí

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

Zdroj: Knápková a kol. (2019, s. 90)

Doporučovaná hodnota podle Růčkové (2019, s. 68), vycházející ze zahraničí, je 3 a více, odborná literatuře podle Knápkové a kol. (2019, s. 90) doporučuje hodnotu 5 a více. V případě, že ukazatel vykazuje hodnotu 1, podnik vytváří tak akorát dostačující zisk pro splácení úroků věřitelů, doplňuje Knápkové a kol. (2019, s. 90).

Vzorec 2.5.2-5 Finanční páka

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Zdroj: Váchal a kol. (2013, s. 226)

Vliv zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu lze podle Růčkové (2019, s. 64) hodnotit pomocí pákového efektu, jehož podstatou je zjištění, do jaké míry se změní rentabilita vlastního kapitálu tehdy, když se změní kapitálová struktura podniku (viz vzorec 2.5.2-5). Jak doplňuje Knápková a kol. (2019, s. 124), je-li výnosnost vloženého kapitálu vyšší než úroková míra cizího kapitálu, roste rentabilita vloženého kapitálu a finanční páka působí pozitivně. Je-li podle autorky výnosnost vloženého kapitálu nižší než úroková míra cizího kapitálu, klesá rentabilita vloženého kapitálu a finanční páka působí negativně.

2.5.3 Ukazatele likvidity

Likvidita, podle Špičky (2017, s. 31) schopnost organizace řádně hradit krátkodobé závazky, je důležitým ukazatelem, pomocí kterého je možné určit provozní riziko platební neschopnosti, kdy zdrojem rizika jsou krátkodobé závazky. Likviditu charakterizuje Růčková (2019, s. 57) jako vyjádření vlastnosti určité složky přeměnit se rychle a bez velké ztráty hodnoty na peněžní hotovost, likviditu podniku potom charakterizuje jako schopnost podniku uhradit včas své platební závazky a zároveň upozorňuje na závislost mezi solventností a likviditou, kde podmínkou solventnosti je likvidita. Knápková (2017, s. 93) upřesňuje, že likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky a ukazatel likvidity poměřuje to, čím je možné platit (čítatel) s tím, co je nutné zaplatit (jmenovatel). Podle toho, jaká míra jistoty je požadována, jsou dosazována do čitatele složky s různou dobou likvidnosti, jak autorka doplňuje a charakterizuje likvidnost jako přeměnitelnost na peníze. Jen dostatečně likvidní podnik je podle Růčkové (2019, s. 58) schopen dostát svým závazkům, paradoxně ale příliš vysokou míru likvidnosti nevítají vlastníci, protože je příliš mnoho finančních prostředků

vázáno v aktivech, které nepřispívají ke zhodnocování finančních prostředků a mají negativní vliv na rentabilitu. Ukazatele likvidity jsou primárně podle Špičky (2017, s. 32) založeny na porovnání oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Standardně se používají tři ukazatele likvidity, a to okamžitá likvidita, pohotová a běžná.

Okamžitá likvidita, také hotovostní likvidita, také likvidita I. stupně, představuje podle Růčkové (2019, s. 58) a Knápkové a kol. (2017, s. 95) nejužší vymezení likvidity, kam vstupují jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Do čitatele vzorce vstupují pouze peníze v hotovosti, peníze na cestě a peníze na bankovních účtech, do jmenovatele krátkodobé dluhy včetně bankovních úvěrů a krátkodobých finančních výpomocí.

Vzorec 2.5.3-1 Okamžitá likvidita

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{(\text{krátkodobý fin.majetek} + \text{peněžní prostředky})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Zdroj: Růčková (2019, s. 58)

Doporučovaná hodnota okamžité likvidity je podle Růčkové (2019, s. 58) v rozmezí 0,9 – 1,1 pro ČR se uvádí hodnota 0,6, podle MPO 0,2. Doporučovaná hodnota podle Knápkové a kol. (2017, s. 95) je v rozmezí 0,2 – 0,5, kdy vysoké hodnoty svědčí o neefektivním využití finančních prostředků.

Pohotová likvidita, také likvidita II. Stupně, vyjadřuje podle Kalouda (2019, s. 60) schopnost vyrovnávat závazky bez prodeje zásob, které jsou požadovány za nejméně likvidní zdroj. Podle Růčkové (2019, s. 59) představuje doporučená výsledná hodnota pro tento ukazatele (1:1, případně 1,5:1) schopnost vyrovnat se se svými krátkodobými závazky, aniž by musel prodávat své zásoby:

Vzorec 2.5.3-2 Pohotová likvidita

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{(\text{krátkodobý fin. majetek} + \text{peněžní prostředky})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Zdroj: Růčková (2019, s. 58)

Běžná likvidita, také likvidita III. Stupně, ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, jak uvádí Růčková (2019, s. 59), nebo kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Kalouda (2019, s. 60) uvádí, že standardní hodnota ukazatele běžné likvidity definuje, kolikrát mají být oběžná aktiva větší než krátkodobé závazky tak, aby krátkodobé závazky nemusely být hrazeny například z prodeje stálých aktiv. Knápková a kol. (2017, s. 94) doplňují, že do výpočtu běžné likvidity by neměly vstupovat neprodejné zásoby, pohledávky po lhůtě splatnosti a nedobytné pohledávky:

Vzorec 2.5.3-3 Běžná likvidita

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Zdroj: Růčková (2019, s. 58)

Doporučená hodnota běžné likvidity se podle Knápkové a kol. (2017, s. 94) pohybuje v rozmezí 1,5 - 2,5, Kalouda (2019, s. 60) pak uvádí 2- 2,5. Nižší hodnotu než doporučenou považují Knápková a kol. (2017, s. 94) je podnikovou likviditu podniku za rizikovou, zejména pokud je obrat krátkodobých závazků vyšší než oběžných aktiv a pokud podnik využívá část krátkodobých závazků na financování dlouhodobého majetku. Růčková (2019, s. 59) tvrdí, že čím vyšší hodnota, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti. Naopak příliš

vysoká hodnota poukazuje podle autorů na zbytečně vysokou hodnotu čistého pracovního kapitálu a drahém financování. Čistý pracovní kapitál charakterizuje Růčková (2019, s. 60) jako část oběžných aktiv a krátkodobého majetku, který je financován dlouhodobými finančními zdroji a podnik s ním může volně disponovat a vypočítá se jako podíl oběžnými aktivy a krátkodobými závazky (viz vzorec 2.5.3-5).

Vzorec 2.5.3-4 Čistý pracovní kapitál

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Zdroj: Růčková (2019, s. 60)

Tuto charakteristiku doplňuje Čižinská (2018, s. 171), která uvádí tři způsoby financování podle velikosti čistého pracovního kapitálu, a to vyvážená strategie financování, konzervativní strategie financování a agresivní strategie financování. U vyvážené strategie podle autorky platí, že výše investovaného kapitálu je rovna součtu stálých aktiv, dlouhodobých oběžných aktiv a trvalých oběžných aktiv (ČPK = 0), u konzervativní strategie využívá podnik investovaný kapitál k financování dlouhodobě vázaných aktiv a částečně oběžných aktiv (ČPK > 0), u agresivní strategie využívá podnik investovaný kapitál i k financování dlouhodobě vázaných aktiv (ČPK < 0). U agresivní strategie je investovaný kapitál využíván v menším objemu a naopak jsou zapojeny krátkodobé cizí zdroje, pro podnik levnější, ale rizikovější strategie, uvádí Čižinská (2018, s. 171).

V rámci řízení peněžních prostředků mohou firmy, které jsou součástí koncernu, využívat cash pooling, kdy jsou nadbytečné přebytky peněžních prostředků soustředěny na centralizovaném účtu a slouží jiným podnikům v rámci koncernu, kterým peněžní prostředky chybí, uvádí Čižinská (2018, s. 2016). Dále autorka doplňuje, že tento způsob řízení peněžních prostředků ovlivňuje hodnoty ukazatelů likvidity (tzv. cash poolingové závazky).

2.5.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity podávají informaci, jak se aktiva podílejí na realizaci tržeb podniku, tvrdí Váchal a kol. (2013, s. 223). Podle Kuběny (2015, s. 50) ukazatele aktivity měří efektivitu využívání majetku podniku, sledují poměr velikosti tržeb a hodnoty celkového majetku nebo jeho složek. Jak uvádí Růčková (2019, s. 70), ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a to, jak jsou jednotlivé složky kapitálu vázány v jednotlivých položkách aktiv a pasiv. Knápková a kol. (2019, s. 106) uvádí, že využitím těchto ukazatelů je možné zjistit, zda podnik efektivně využívá vložené prostředky, neboli zda poměr jednotlivých druhů aktiv v rozvaze k současným nebo budoucím aktivitám podniku je přiměřený. Obrat celkových aktiv popisuje Růčková (2019, s. 70) jako vázanost celkového vloženého kapitálu a podle Váchala a kol. (2013, s. 223) podává informaci o tom, jakým způsobem jsou využívána aktiva podniku za účelem generování tržeb, určují míru využití aktiv.

Vzorec 2.5.4-1 Obrat aktiv

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Zdroj: Váchal a kol. (2013, s. 223)

Doporučenou hodnotu uvádí Knápková a kol. (2019, s. 107) minimálně 1 s ohledem na příslušnost k odvětví, ale obecně platí, že čím větší hodnota, tím lépe.

Dále autorka doplňuje, že nízká hodnota ukazatele vypovídá o nedostatečné majetkové vybavenosti podniku nebo jeho neefektivním využívání. Pomocí ukazatele doby obratu aktiv je zjištěno, za kolik dnů se aktiva přemění na tržby (viz vzorec 2.5.4-2) uvádí Váchal a kol. (2013, s. 223).

Vzorec 2.5.4-2 Doba obratu aktiv

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{celkové tržby}} * 360$$

Zdroj: Váchal a kol. (2013, s. 223)

Trendem by měly být klesající hodnoty doby obratu, jak uvádí Kuběnka (2015, s. 51) a doplňuje doporučenou hodnotu doby obratu 360 a méně.

Ukazatel doby obratu zásob hodnotí, jak dlouho trvá jeden obrat (viz vzorec 2.5.4-3), neboli doba nutná k přechodu peněžních fondů přes výrobky a zboží a znovu do peněžní formy, důležité je posouzení v časové řadě a s ohledem na odvětví, tvrdí Knápková a kol. (2019, s. 108). V případě ukazatele obratu zásob je podle Váchala a kol. (2019, s. 223) hodnocena míra využití zásob a pomáhá určit optimální velikost zásob v podniku. Druhou podobu ukazatele obratu zásob představuje ukazatele obratu zásob, který udává za kolik dnů se zásoby přemění na tržby, doplňuje autor.

Vzorec 2.5.4-3 Doba obratu zásob

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{celkové tržby}} * 360$$

Zdroj: Knápková a kol. (2019, s. 108)

Hodnotu je podle Kuběnky (2015, s. 52) potřeba držet na minimální výši, ale s ohledem na plynulost výroby.

Doba inkasa krátkodobých pohledávek udává průměrnou dobu mezi fakturací prodeje a inkasem pohledávky od zákazníka, tvrdí Špička (2017, s. 47). Knápková a kol. (2019, s. 108) popisují dobu obratu pohledávek jako dobu existence kapitálu ve formě pohledávek a počítá se jako podíl průměrného stavu pohledávek a denních tržeb (viz vzorec 2.5.4-4).

Vzorec 2.5.4-4 Doba inkasa pohledávek

$$\text{doba inkasa pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{celkové tržby}} * 360$$

Zdroj: Knápková a kol. (2019, s. 108)

Vyšší hodnoty naznačují podle Špičky (2017, s. 47) problémy s řízením pohledávek. Hodnota se srovnává s dobou splatnosti faktur a přihlíží se k odvětvovému průměru, kdy delší průměrná doba inkasa pohledávek směřuje k větší potřebě úvěrů a vyšších nákladů, uvádí Knápková a kol. (2019, s. 108). To potvrzuje také Růčková (2019, s. 70), že příliš dlouhá doba inkasa pohledávek může vést k druhotné platební neschopnosti podniku.

Dobu splatnosti krátkodobých závazků popisuje Váchal a kol. (2013, s. 224) jako ukazatel, který určuje časový horizont podniku při splácení závazků dodavatelům a optimální co nejdelší doba splatnosti.

Podle Knápkové a kol. (2019, s. 109) je potřeba, aby vymezení položek ukazatele co nejpřesněji reprezentovalo běžné závazky podniku, které pravidelně vznikají a jsou pravidelně hrazeny (viz vzorec 2.5.4-5).

Vzorec 2.5.4-5 Doba splatnosti krátkodobých závazků

$$\text{doba splatnosti závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky z obchodních vztahů}}{\text{celkové tržby}} * 360$$

Zdroj: Kuběnka (2015, s. 51)

Doporučenou hodnotu ukazatele uvádí Knápková a kol. (2019, s. 109) jako takovou, která dosahuje minimálně hodnoty doby obratu pohledávek, pokud je větší než součet obratu zásob a pohledávek, tak dodavatelské úvěry jsou výhodně financovány právě pohledávkami a zásobami. Kuběnka (2015, s. 51) doplňuje, že je pro podnik výhodnější maximalizovat dobu obratu závazků a minimalizovat a minimalizovat dobu obratu pohledávek.

2.5.5 Ukazatele produktivity a nákladovost práce

Ukazatele produktivity práce jsou zaměřeny na hlubší analýzu osobních a mzdových nákladů podniku, například určují přidanou hodnotu z každé koruny spotřebované práce, která vytváří tržby, jak uvádí Váchal a kol. (2019, s. 227). Výpočet osobních nákladů k přidané hodnotě představuje podle autora podíl osobních nákladů a přidané hodnoty (viz vzorec 2.5.5-1), výsledkem je zjištění, jakým způsobem se osobní náklady podílejí na tvorbě přidané hodnoty podniku.

Vzorec 2.5.5-1 Osobní náklady k přidané hodnotě

$$\text{ON k PH} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{přidaná hodnota}}$$

Zdroj: Váchal a kol. (2019, s. 227)

Ukazatel produktivity práce z přidané hodnoty zjišťuje, jaká je průměrně vytvořená přidaná hodnota jedním pracovníkem podniku, neboli jaká je míra efektivnosti využívání jednoho z výrobních faktorů podniku - lidské práce, uvádí Váchal a kol. (2013, s. 227).

Vzorec 2.5.5-2 Produktivita práce z přidané hodnoty

$$\text{Produktivita práce z PH} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}}$$

Zdroj: Váchal a kol. (2013, s. 227).

Jako další ukazatel produktivity práce a nákladovosti práce lze zařadit podle Knápkové a kol. (2019, s. 113) produktivitu práce z tržeb. Ukazatel produktivity práce z tržeb zjišťuje, jaký objem tržeb je realizovaný v poměru k jednomu pracovníkovi (viz vzorec 2.5.5-3).

Vzorec 2.5.5-3 Produktivita práce z tržeb

$$\text{Produktivita práce z tržeb} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{počet pracovníků}}$$

Zdroj: Váchal a kol. (2013, s. 113)

Do výpočtu produktivity práce z tržeb lze zapojit všechny pracovníky, nebo jen výrobní pracovníky, kteří se přímo podílejí na výrobní činnosti podniku, uvádí Váchal a kol. (2013, s. 113) a doplňuje, že výsledek tohoto ukazatele by měl optimálně přesahovat mzdové náklady podniku na jednoho pracovníka.

2.6 Metodika práce

Závěrečná práce se skládá z teoreticko-metodologické části a praktické části. Zpracování závěrečné práce vychází z metodického postupu podle Mazzarola at al. (2015). Teoretická část práce je zaměřena na komparaci sekundárních zdrojů, především monografií a odborných článků. Jako internetové zdroje byly využity statistiky, průzkumy a články věnující se problematice finanční analýzy. Praktická část práce čerpá data z primárních zdrojů analyzovaných společností, analytických materiálů ministerstva průmyslu a obchodu, statistik a přehledů uveřejněných na webovém portálu Českého statistického úřadu. Finanční analýza byla provedena na základě veřejně dostupných informací zveřejněných ve Výročních zprávách analyzovaných společností za období let 2011 až 2018. Porovnání finanční výkonnosti obou společností s oborovým průměrem dle analytických materiálů ministerstva průmyslu bylo provedeno také za období let 2011 až 2018. Vybrané účetní výkazy za analyzované období let 2011 až 2018 jsou součástí příloh této bakalářské práce.

Teoretická část práce se soustředí na význam finanční analýzy při řízení podniku, vybraných zdrojů informací a dostupných nástrojů finanční analýzy. S ohledem na zaměření této bakalářské práce se teoretická část práce zaměřuje na charakteristiku vybraných nástrojů finanční analýzy, konkrétně na absolutní, rozdílové ukazatele a poměrové ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a produktivity práce.

V praktické části práce jsou představeny vybrané analyzované společnosti a blíže specifikována odvětví, ve kterých obě společnosti působí. Další část se věnuje trendům v oblasti prodeje nových a ojetých osobních automobilů, servisních služeb a forem financování osobních automobilů, včetně operativního leasingu. Vlastní rozbor vybraných společností zahrnuje vertikální a horizontální analýzu, na kterou navazuje analýza poměrových ukazatelů, která je rozdělena na dílčí podkapitoly. Jednotlivé ukazatele jsou vyhodnoceny v rámci každé společnosti zvlášť, dále jsou společnosti srovnány navzájem a následuje srovnání obou společností se zvolenými oborovými průměry odvětví. Přestože jsou obě vybrané společnosti z pohledu oboru podnikání rozdílné, každá má svým rozsahem mnoho činností, které směřují k oboru prodeje osobních automobilů a souvisejících služeb. Jde o společnosti LeasePlan s. r. o. a Auto Jarov s. r. o. Pro účely této práce byla vybrána společnost Auto Jarov s. r. o., jejíž hlavní podnikatelská činnost je zaměřena na prodej automobilů, motorek, příslušenství a servisní služby. Auto Jarov CZ a. s. je mateřskou společností Auto Jarov s. r. o., Mobile s. r. o., Auto Jarov Reality s. r. o. Předmětem činnosti Mobile s. r. o. je pronájem nemovitostí a movitých věcí, je dodavatelským subjektem pneumatik pro podnikatelskou činnost podniku dceřiné společnosti Auto Jarov s. r. o. Auto Jarov Reality s. r. o. podle výroční zprávy společnosti za rok 2018 nevykazuje žádnou činnost, s mateřskou společností je uzavřena smlouva o půjčce finančních prostředků.

Pro srovnání společnosti Auto Jarov s. r. o. s oborovým průměrem bylo vybráno odvětví velkoobchodu, maloobchodu, oprav motorových vozidel, podle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE 45. Pro srovnání společnosti LeasePlan s. r. o. s oborovým průměrem bylo vybráno odvětví zabývající se činností v oblasti pronájmu a operativního leasingu, podle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE 77.

V závěru praktické části práce je provedeno shrnutí získaných informací z provedených analýz, hodnocení finanční situace podniků a z toho vycházející doporučení.

3 Praktická část

V úvodu praktické části jsou představeny analyzované společnosti a jsou shrnuty trendy v automobilovém průmyslu. V praktické části je provedeno vyhodnocení vybraných ukazatelů v rámci jednotlivých společností a srovnání hodnot vybraných ukazatelů mezi společnostmi, srovnání společností s oborovým průměrem odvětví. Závěr praktické části je zaměřen na shrnutí výsledků a návrh doporučení.

3.1 Představení analyzovaných společností

Vybrané společnosti jsou z pohledu oboru podnikání rozdílné, ale obě směřují svoji činnost k oboru prodeje osobních automobilů a souvisejících služeb. Jedná se o společnosti LeasePlan s. r. o. a Auto Jarov s. r. o.

3.1.1 LeasePlan s. r. o.

Jak uvádí společnost LeasePlan s. r. o. na svých webových stránkách (LeasePlan, 2020), společnost spravuje 1,8 milionu vozů ve více než 30 zemích a věnuje se správě celého životního cyklu vozidel, od nákupu a údržby po prodej ojetých vozů. Podle výroční zprávy za rok 2018 je hlavním předmětem její činnosti poskytování operativního leasingu osobních, užitkových a nákladních automobilů a správa autoparků pro firmy či subjekty veřejné správy, prodej ojetých vozidel v České republice i na evropském trhu. Jako doplňkový produkt uvádí firma LeasePlan s. r. o. zprostředkování pojistných smluv a finanční leasing osobních, užitkových a nákladních automobilů. Na konci roku 2018 měla společnost podle výroční zprávy za rok 2018 celkem 132 zaměstnanců a spravovala 27 862 kontraktů, celkový objem leasingových smluv dosáhl hodnoty 10 miliard Kč. V této výroční zprávě společnost uvádí, že své vedoucí postavení na trhu operativního leasingu vozidel pro firemní klientelu v České republice dosáhla mimo jiné díky přístupu k levnějším zdrojům financování vzhledem k bankovní licenci mateřské společnosti v Nizozemsku. Z výročních zpráv společnosti za období 2011-2018 vyplývá mírný meziroční pokles objemu tržeb od roku 2011 do roku 2014. Od roku 2015 opět dochází k meziročnímu pozvolnému nárůstu, v roce 2018 dosáhla nejvyššího objemu tržeb z prodeje výrobků a služeb, a to 3,2 mld. Kč, což představuje nárůst o 419,6 mil. Kč. Jak společnost uvádí ve výroční zprávě za rok 2018, důvodem je růst velikosti portfolia. Současně roste i výkonová spotřeba související především s rostoucími výkony, kdy v roce 2018 je hodnota o 157,6 mil. vyšší než v předchozím roce. Hodnota tržeb za zboží v roce 2018 je 6,9 mil. Kč, oproti roku 2017 je tato hodnota o 20,2 mil. nižší. Celkově hodnoty za tržeb za zboží vykazují v průběhu sledovaných let nestálý vývoj. Výkonová spotřeba vykazuje synchronně kolísavý vývoj jako tržby z prodeje výrobků a služeb. Provozní výsledek hospodaření vykazuje růstové hodnoty od roku 2015, v roce 2018 je to 447 mil. Kč. Hodnoty finančního výsledku hospodaření jsou v každém sledovaném roce záporné, důvodem jsou ostatní nákladové úroky a podobné náklady. Nákladové úroky a podobné náklady vykazují v průběhu sledovaných let velmi výrazné rozdíly, kdy nejvyšší hodnota lze sledovat v roce 2011 (101 mil. Kč) a v roce 2018 (91,7 mil. Kč), nejnižší hodnotu lze sledovat v roce 2015 (29 mil. Kč). Výsledek hospodaření za účetní období zaznamenal v roce 2018 pokles oproti roku předchozímu, a to o 41 mil. Kč na celkovou hodnotu 269,5 mil. Kč.

3.1.2 Auto Jarov s. r. o.

Společnost Auto Jarov s. r. o. je dceřinou společností Auto Jarov a. s. a jak uvádí na svých webových stránkách (Auto Jarov, 2020), zabývá se prodejem nových automobilů (VW, Škoda, Audi, Seat a Honda), prodejem závoňních a ojetých automobilů, servisními službami, prodejem

náhradních dílů, prodejem doplňků a příslušenství. Ve výroční zprávě za rok 2018 společnost uvádí dosažení obrátu 5,9 mld. Kč, prodej 7 565 ks nových a 3 819 ks ojetých vozidel, 575 ks motorek. Dále společnost uvádí rekordní tržby za služby, zejména servisní, které činily 820 mil. Kč a oproti předchozímu roku stouply o přibližně 6 %. Tržby za prodeje zboží činily v roce 2018 4,9 mld. Kč, oproti roku předchozímu se jedná o pokles o přibližně 15 %. Tento pokles společnost ve výroční zprávě odůvodňuje pomalými dodávkami zejména dražších vozů se silnějšími motory. Nejvyšší hodnota provozního výsledku hospodaření byla ve výročních zprávách za období 2011-2018 zaznamenána v roce 2015, a to 249 mil. Kč. V dalších následujících letech je patrný meziroční pokles, a to až na hodnotu 164 mil. Kč v roce 2018. Finanční výsledek hospodaření je v každém sledovaném roce záporný, kromě roku 2011, kdy poměrně stabilní výše ostatních finančních nákladů (v rozmezí cca 2,1-3,5 mil. Kč) výrazně převyšují ostatní finanční výnosy v hodnotě 121 mil. Kč (v ostatních letech rozmezí cca 207-691 tis. Kč). Hodnota konečného výsledku hospodaření v průběhu sledovaných let vykazuje kolísavý vývoj, nejvyšší hodnota je zaznamenána v roce 2015 (199 mil. Kč). V následujících letech lze sledovat klesající tendenci až na 130 mil. Kč. v roce 2018. Počet zaměstnanců vzrostl z počtu 431 v roce 2011 na 546 v roce 2018.

3.1.3 Finanční analýza průmyslu ČR - porovnání v oboru

Jak autorka práce již uvedla na začátku praktické části práce, součástí finanční analýzy je vyhodnocení vybraných ukazatelů nejen mezi hodnocenými společnostmi, ale také srovnání hodnot vybraných ukazatelů s oborovým průměrem odvětví, kde společnost působí.

Pro srovnání společnosti Auto Jarov s. r. o. s oborovým průměrem bylo vybráno odvětví velkoobchodu, maloobchodu, oprav motorových vozidel, podle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE 45. Do velkoobchodu, maloobchodu a oprav motorových vozidel, podle evropské klasifikace ekonomických činností CZ-NACE 45, zahrnuje Kesely (2018) všechny typy obchodu (kromě výroby a pronájmu) související s motorovými vozidly a motocykly včetně oprav a údržby vozidel a velkoobchod a maloobchod s díly a příslušenstvím pro motorová vozidla a motocykly.

Pro srovnání společnosti LeasePlan s. r. o. s oborovým průměrem bylo vybráno odvětví zabývající se činností v oblasti pronájmu a operativního leasingu, podle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE 77. Do činností v oblasti pronájmu a operativního leasingu, podle evropské klasifikace ekonomických činností CZ-NACE 77, zahrnuje Kesely (2018) pronájem a leasing hmotného a nehmotného investičního majetku, součástí tohoto odvětví je pronájem motorových vozidel, je zde zahrnut pouze operativní leasing (nikoliv finanční leasing).

3.2 Trendy v oblasti automotive

Členové ČLFA uzavřeli v loňském roce nejvíce kontraktů na financování aut, z toho 75,73 mld. Kč připadlo na silniční dopravní prostředky, a to je o 0,5 % méně než v roce 2018, uvádí Matula (2020). Z této částky bylo určeno 34,35 miliardy na pořízení 73 029 nových osobních vozů, což představuje 29, 2 % všech nových osobních vozidel prvně registrovaných v České republice v roce 2019, shrnuje Matula (2020). Počet těchto vozidel poklesl v roce 2019 o 10 %, objem prostředků vydaných na nové osobní automobily se meziročně snížil o 0,9 %, doplňuje Matula (2020). Registrace nových osobních aut v České republice za rok 2019 dosáhla podle Razima (2020) v roce 2019 hodnoty 249,9 tisíc, což představuje pokles o -4,4 % oproti roku 2018 (261,4 tis. Kč) a -8,0% v porovnání s rekordním rokem 2017 (271,6 tis. Kč). Autor uvádí jako důvod poklesu v registracích nových vozidel nejen nižší spotřebitelskou a podnikatelskou důvěru k současnému stavu ekonomiky a celkově zpomalující se dynamice

růstu ekonomiky, ale také začínající útlum v oblasti automotive, který pro Českou republiku představuje klíčové odvětví. Tato nižší spotřebitelská důvěra je podle autora indikátorem pro další mírný pokles registrací v roce 2020. Vývoj ve firemní sféře v roce 2018 ovlivnil pokles prodejů nových osobních automobilů v České republice, jak uvádí Krutilek (2019), a to především z toho důvodu, že část klientů v podnikatelské sféře upřednostnila nabídku zánovních vozidel. Tuto skutečnost potvrzuje také Jirouš (2020), který uvádí, že v prvních měsících roku 2020 dochází ke zpomalení poklesu cen ojetých automobilů především z důvodu zvyšující se poptávky.

Operativní leasing je podle Březovské (2019) aktuálním trendem a představuje bezproblémovou a výhodnou službu, která je v zahraničí běžnou záležitostí, v České republice začíná být zajímavá pro řadu podnikatelských subjektů i soukromých osob. Jak uvádí Krutilek (2020) na základě statistik ČLFA, operativní leasing při financování nového osobního vozu v podnikatelské kategorii obhájil svůj nadpoloviční podíl na trhu z posledních let, naopak mezi privátními zájemci je dnes popularita operativního leasingu nižší. Podle autora k tomu přispěla skutečnost, že se výrobci vozidel i leasingové společnosti vrátili do obvyklých kolejí a opustili strategii nejvíce vyhovující právě privátním zájemcům, a to poskytování levných operativních leasingů na kratší dobu. Podle počtu uzavřených smluv členských společností ČLFA preferovalo podle autora loni 51 % podnikatelských subjektů při financování nového osobního automobilu operativní leasing, 49 % podnikatelských subjektů dalo přednost účelovému podnikatelskému úvěru, 90 % privátních klientů preferovalo spotřebitelský úvěr, zbývajících 10 % operativní leasing. Celkově došlo v roce 2019 k mírnému zpomalení poptávky a trh s operativním leasingem rostl přibližně o 4 %, uvádí Solucev (2019). K operativnímu leasingu si našli cestu i menší firmy, podnikatelé a soukromé osoby, kdy v segmentu malých firem a živnostníků lze podle Soluceva (2019) očekávat narůstající zájem. Dalším důležitým trendem je podle Soluceva (2019) konec éry krátkodobých leasingu a návratu k běžné délce pronájmu od 3 do 5 let.

K hlavním trendům podle Edotace.cz (2015) patří pokračující tlak automobilek na snižování nákladů a zvyšování efektivity výroby, což povede směrem k diverzifikovanému portfoliu produktů a investicím do vývoje a inovací, včetně elektromobility. K dalším faktorům, které podle stejného zdroje ovlivní v budoucnu automobilový průmysl je neustálé zpřísnění ekologických požadavků a bezpečnostních standardů. S odkazem na emisní regulace Evropské komise uvádí Novák (2020), že všechny automobilky dodávající na evropské trhy musejí snížit emise CO₂ v průměru o 21 % na jeden vůz v porovnání s rokem 2018, což mimo jiné povede k přesvědčování větší části zákazníků ke koupi dražšího elektrického modelu. Důvodem je podle autora snížení emisního limitu za celou prodanou flotilu. Podle Dvořáka (2019) k výměně spalovacích motorů za jiný pohon během následujících pěti let nedojde a elektromobilita obsáhne v příštích deseti až dvaceti letech maximální 30 procent z celého trhu, především pak proto, že investice do změn tohoto typu jsou gigantické.

V České republice se podle Konicarové (2019) v současné době nachází jedna z největších koncentrací automobilové výroby, designu, výzkumu a vývoje, a to především díky dlouholeté průmyslové tradici a konkurenceschopnosti. Podle autorky působí v České republice více než polovina top 100 globálních tier-one dodavatelů pro automobilový průmysl, kvalitní výzkumná a vývojová pracoviště, stovky expertů v oblasti konstrukční a vývojové kanceláře, 9 technických univerzit, které každý rok produkují více než 20 000 absolventů. Kombinace více jak stoleté historie precizní výroby, výzkumu a podpory vysoce inovativních podniků a myšlenek dává podle autorky předpoklady k tomu, aby si i v budoucnu Česká republika zachovala místo mezi lídry automobilového sektoru

3.3 Vertikální a horizontální analýza

Zdrojem vstupních dat vertikální a horizontální analýzy společností Auto Jarov s. r. o. a LeasePlan s. r. o. byly výroční zprávy společností za období 2011 - 2018.

3.3.1 Vertikální a horizontální analýza společnosti Auto Jarov s. r. o.

Celková aktiva společnosti vykazují ve sledovaném období 2011-2018 (viz tabulka 3.3.1-1) rostoucí trend. Na struktuře majetku společnosti se podílejí dlouhodobý majetek a oběžná aktiva poměrně vyrovnaně, největší rozdíl je zaznamenán v roce 2013, kdy podíl dlouhodobého majetku na bilanční sumě představuje 57 % a v následujících letech tento podíl klesá až na hodnotu 45 % v roce 2018. Oběžná aktiva klesla z hodnoty 51 % v roce 2011 na hodnotu 40 % v roce 2013, v následujících letech je patrná rostoucí tendence.

Tabulka 3.3.1-1 Vertikální analýza majetkové struktury společnosti Auto Jarov s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
DM	47%	49%	57%	53%	52%	49%	48%	45%
Oběžná aktiva	51%	48%	40%	43%	44%	49%	50%	52%
Časové rozlišení	2%	3%	3%	4%	4%	2%	2%	3%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Dlouhodobý majetek společnosti představuje ve sledovaném období (viz tabulka 3.3.1-1) ze 100 % dlouhodobý hmotný majetek.

Tabulka 3.3.1-2 Vertikální analýza DHM společnosti Auto Jarov s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
DHM	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Pozemky	17%	18%	16%	15%	15%	15%	15%	16%
Stavby	49%	39%	61%	57%	59%	56%	53%	55%
Hm a soubory MV	33%	30%	23%	24%	26%	29%	32%	29%
Zálohy a nedok. DHM	1%	13%	0%	4%	1%	0%	0%	0%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Ve struktuře dlouhodobého hmotného majetku převládají stavby, které představují ve sledovaném období 39-61 % z celkového DHM. Dále potom hmotné věci a soubory movitých věcí, hodnoty se ve sledovaném období pohybují od 23-33 % z celkového DHM. Pozemky tvoří 15-18 % dlouhodobého hmotného majetku ve sledovaném období. Vliv na nejnižší zaznamenanou hodnotu 39 % u položky staveb v roce 2012 má nedokončený DHM, u kterého se hodnota v tomto roce zvýšila na 13 %.

Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv jsou zásoby, které tvoří ve sledovaném období (2011-2018 viz tabulka 3.3.1-3) více jak 50 % celkového oběžného majetku. Zásoby vykazují v letech 2011-2015 rostoucí trend, nejvyšší dosažená hodnota je zaznamenána v roce 2015, kdy zásoby tvořily 74 % celkového oběžného majetku společnosti. V následujících letech je pak patrný klesající trend až na hodnotu 65 %.

Tabulka 3.3.1-3 Vertikální analýza oběžného majetku společnosti Auto Jarov s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Zásoby	53%	53%	60%	60%	74%	70%	66%	65%
- zboží	52%	52%	59%	59%	73%	69%	65%	64%
Pohledávky	18%	21%	21%	18%	23%	22%	13%	15%
- krátkodobé	18%	21%	21%	18%	23%	22%	13%	15%
- z obch. vztahů	14%	19%	17%	16%	19%	20%	12%	12%
Peněžní prostředky	29%	26%	19%	22%	3%	7%	21%	21%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Vývoj hodnot peněžních prostředků společnosti má v letech 2011-2015 klesající tendenci, a to z hodnoty 29 % na 3 %. Tento výrazný pokles může souviset s nárůstem zásob v roce 2015. V následujících letech je patrný nárůst peněžních prostředků zpět na hodnoty nad 20 %. Krátkodobé pohledávky vykazují v letech 2011-2016 nepatrné meziroční výkyvy v rozmezí 18-23 %. V roce 2017 je zaznamenán pokles, kdy krátkodobé pohledávky tvořily 13 % celkových oběžných aktiv, v roce 2018 potom 15 %. Převážný podíl krátkodobých pohledávek tvoří pohledávky z obchodních vztahů, proto tento pokles mohl být zapříčiněn navýšením počtu pohledávek po splatnosti.

Z hlediska finanční struktury pasiv lze konstatovat, že společnosti Auto Jarov využívá ve větší míře vlastních zdrojů financování, kdy vlastní kapitál společnosti tvoří ve sledovaných letech (2011-2018 viz tabulka 3.3.1-4) 63-67 % celkového kapitálu.

Tabulka 3.3.1-4 Vertikální analýza celkových pasiv společnosti Auto Jarov s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	64%	63%	63%	65%	60%	61%	65%	67%
- VH minulých let	53%	55%	57%	57%	52%	54%	59%	62%
- nerozd. zisk min. let	53%	55%	57%	57%	52%	54%	59%	62%
- VH běžného ÚO	11%	8%	6%	8%	8%	7%	6%	5%
Cizí zdroje	36%	37%	37%	35%	40%	39%	35%	33%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Nejvyšší měrou se na celkovém kapitálu podílí nerozdělený zisk minulých let, a to z 53-62 %. Nerozdělený zisk minulých let se podílí na vyšší míře finanční stability podniku. Vzhledem k rostoucí podílu vlastního kapitálu vůči cizím zdrojům a rostoucí celkové hodnoty vlastního kapitálu lze usuzovat, že společnosti Auto Jarov je ve sledovaném období 2011-2018 zisková. Podle Růčkové (2019, s. 114) je třeba hodnotit optimální nastavení kapitálové struktury s ohledem na růst ukazatelů rentability. Podíl cizích zdrojů na celkové finanční struktuře je přibližně třetinový. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2015, kdy je zároveň zaznamenána nejnižší hodnota vlastního kapitálu.

Ze 100 % jsou cizí zdroje tvořeny závazky společnosti. Ve sledovaném období (2011-2018 viz tabulka 3.3.1-5.) jsou závazky společnosti Auto Jarov tvořeny z 93-96 % krátkodobými závazky. Většinu krátkodobých závazků, 75-87 % ve sledovaném období představují závazky z obchodních vztahů.

Tabulka 3.3.1-5 Vertikální analýza závazků

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Závazky	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobé závazky	4%	7%	6%	7%	5%	5%	6%	7%
Krátkodobé závazky	96%	93%	94%	93%	95%	95%	94%	93%
- záv. z obch. vztahů	75%	78%	80%	81%	84%	87%	82%	82%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Většina výnosů společnosti Auto Jarov je ve sledovaném období (2011-2018 viz tabulka 3.3.1-6) tvořena tržbami za prodej zboží, a to ze 77-86 %, kdy nejvyšší hodnota 86 % je zaznamenána v roce 2016.

Tabulka 3.3.1-6 Vertikální analýza výnosů společnosti Auto Jarov s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Výnosy celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Tržby z prod. vyr. a sl.	17%	17%	18%	16%	13%	12%	12%	14%
Tržby za prodej zboží	77%	79%	79%	81%	84%	86%	85%	83%
Ostatní	6%	4%	3%	3%	3%	2%	3%	3%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Menší podíl v rozmezí hodnot 12-18 % na celkových výnosech představují tržby z prodeje výrobků a služeb a ostatní výnosy v rozmezí hodnot 2-6 %, mezi které patří ostatní provozní výnosy a ostatní finanční výnosy. Převážná většina nákladů společnosti Auto Jarov je ve sledovaném období (2011-2018 viz tabulka 3.3.1-7) tvořena výkonovou spotřebou, a to z 85-89 %.

Tabulka 3.3.1-7 Vertikální analýza celkových nákladů společnosti Auto Jarov s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Náklady celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Výkonová spotřeba	86%	85%	85%	86%	88%	89%	88%	87%
- nákl. vyn. na prod. zb.	76%	75%	75%	77%	81%	82%	82%	79%
Ostatní	14%	15%	15%	14%	12%	11%	12%	13%

Zdroj: vlastní zpracování, výroční zprávy společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018 (justice.cz, 2020)

Největší podíl na výkonové spotřebě mají ve sledovaném období náklady na vynaložené na prodej zboží. Mezi ostatní náklady, které se na celkových nákladech podílejí hodnotami v rozmezí 11-15 %, patří osobní náklady v rozmezí hodnot 5-7 %), odpisy dlouhodobého majetku v hodnotě 3 %, zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého majetku v rozmezí hodnot 1-3 %, daň z příjmu v hodnotě 1 %.

Ve sledovaném období (viz tabulka 3.3.1-8) je patrný klesající trend celkových aktiv v letech 2011-2014. V roce 2015 je zaznamenán 25% nárůst celkových aktiv oproti předchozímu roku. V následujících letech dochází opět ke klesající tendenci.

Tabulka 3.3.1-8 Horizontální analýza aktiv společnosti Auto Jarov s. r. o.

	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18
Aktiva celkem	15%	11%	10%	25%	9%	1%	2%
DHM	19%	30%	3%	22%	2%	0%	-4%
- pozemky	29%	13%	0%	18%	1%	3%	4%
- stavby	-6%	103%	-3%	25%	-3%	-4%	-1%
- Hm a soubory MV	7%	1%	7%	32%	15%	9%	-12%
Oběžná aktiva	7%	-6%	18%	29%	20%	3%	7%
- zásoby	8%	6%	17%	60%	13%	-3%	5%
- krátk. pohl.	23%	-7%	0%	68%	15%	-40%	19%
- peněž. prostř.	-5%	-31%	39%	-85%	240%	192%	5%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Nejvýznamnější investice do pozemků jsou patrné v roce 2012 (29% zvýšení oproti roku 2011). Tato investice do pozemků byla spojena s výstavbou v následujícím roce 2013. Výrazná investice do staveb je zaznamenána v roce 2013 (103% zvýšení oproti roku 2012), která je spojena s dokončením výstavby nového bytového domu v Praze na Jarově a nového autosalonu v Kunraticích. Nejvýraznější investice do hmotného majetku a souboru movitých věcí je v roce 2015 (32% zvýšení oproti roku 2014). Největší meziroční nárůst hodnot oběžných aktiv ve společnosti Auto Jarov je zaznamenán v roce 2015 (60% zvýšení oproti roku 2014). Současně dochází k nárůstu hodnoty krátkodobých pohledávek (68% zvýšení oproti roku předchozímu) a k výraznému poklesu hodnoty peněžních prostředků (85% snížení oproti roku předchozímu). Tyto změny v roce 2015 mohou být spojeny s dostavením nového salonu Audi Kunratice a potřeby pořízení nových zásob i hmotného majetku. K výraznému nárůstu peněžních prostředků dochází v roce 2016 (240% zvýšení oproti roku 2015) a v roce 2017 (192% zvýšení oproti roku 2016).

V průběhu sledovaných let (2011-2018 viz tabulka 3.3.1-9) dochází k postupnému narůstání vlastního kapitálu, kdy ale patrný meziroční snížení tempa růstu, vyjma roku 2015, kdy dochází naopak k výraznějšímu nárůstu.

Tabulka 3.3.1-9 Horizontální analýza pasiv společnosti Auto Jarov s. r. o.

	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18
Pasiva celkem	15%	11%	10%	25%	9%	1%	2%
Vlastní kapitál	13%	12%	13%	15%	11%	8%	6%
- nerozděl. zisk min. let	19%	13%	12%	13%	13%	11%	8%
Cizí zdroje	17%	11%	4%	43%	6%	-8%	-5%
- závazky	17%	11%	4%	43%	6%	-8%	-5%
- <i>krátkodobé</i>	<i>14%</i>	<i>11%</i>	<i>4%</i>	<i>46%</i>	<i>5%</i>	<i>-9%</i>	<i>-6%</i>
- <i>z obchodních vztahů</i>	<i>23%</i>	<i>13%</i>	<i>6%</i>	<i>48%</i>	<i>10%</i>	<i>-14%</i>	<i>-5%</i>

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Tento vývoj je ovlivněn zvýšením krátkodobých závazků společnosti, především potom 48% nárůst hodnoty krátkodobých závazků z obchodních vztahů oproti předchozímu roku 2014, ale také zvýšením hodnoty ostatních závazků.

Nejvýraznější nárůst tržeb za prodej zboží ve sledovaném období (2011-2018 viz tabulka 3.3.1-10) je patrný v roce 2015 (35% oproti roku předcházejícímu). Naopak nejvýraznější pokles je patrný v roce 2018 (15% oproti roku předcházejícímu). Tržby z prodeje výrobků a služeb jsou ve sledovaných letech poměrně stabilní.

Z vertikální analýzy společnosti vyplývá, že převážnou většinu tržeb ve sledovaném období ve výši 77-86 % tvoří tržby z prodeje zboží. Naopak náklady vynaložené na prodané zboží představují ve sledovaném období 75-82 % celkové výkonové spotřeby.

Tabulka 3.3.1-10 Horizontální analýza nákladů a výnosů společnosti Auto Jarov s. r. o.

Náklady	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18
Výkonová spotřeba	-2%	5%	12%	33%	24%	4%	-14%
- náklady prodej zb.	-3%	5%	14%	35%	25%	4%	-15%
Výnosy	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18
Tržby z prod. výr. a služeb	2%	8%	1%	6%	9%	3%	4%
Tržby za prodej zboží	1%	3%	14%	35%	24%	3%	-15%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Při porovnání nejvýznamnějších položek výnosů a nákladů je patrné, že v průběhu sledovaných let (2011-2018 viz tabulka 3.3.1-10) mají velmi podobný vývoj. V letech 2011-2013 dochází k vyššímu nárůstu nákladů oproti nárůstu tržeb za prodané zboží. V letech 2011-2015 dochází u společnosti k nárůstu jak tržeb, tak nákladů. V letech 2016-2018 dochází naopak k poklesu jak tržeb, tak nákladů vynaložených na prodané zboží. Podle Růčkové (2019, s. 125) je přirozené požadovat u tržeb trvalý nárůst nebo alespoň v ročním časovém horizontu setrvalý stav, naopak u nákladů cílit na snižování a celkový pokles výkonové spotřeby.

3.3.2 Vertikální a horizontální analýza společnosti LeasePlan s. r. o.

Celková aktiva společnosti vykazují ve sledovaném období 2011-2018 (viz tabulka 3.3.2-1) rostoucí trend. Na struktuře majetku společnosti se podílejí z více než 90 % dlouhodobý majetek, konkrétně dlouhodobý hmotný majetek. Zbývající část aktiv tvoří oběžný majetek, a to 6-9 % během sledovaného období.

Tabulka 3.3.2-1 Vertikální analýzy majetkové struktury společnosti LeasePlan s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
DM	94%	92%	91%	92%	93%	94%	94%	94%
Oběžná aktiva	6%	8%	9%	8%	7%	6%	6%	6%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

S ohledem na nízké stavy peněžních prostředků a zásob jsou oběžná aktiva tvořena téměř ze 100 % pohledávkami, viz tabulka 3.3.2-2.

Tabulka 3.3.2-2 Vertikální analýza oběžných aktiv společnosti LeasePlan s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Zásoby (zboží)	0,1%	0,3%	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,2%	0,4%
Pohledávky	99,8%	99,6%	99,6%	99,6%	99,6%	99,7%	99,0%	96,2%
Peněžní prostředky	0,1%	0,1%	0,4%	0,4%	0,3%	0,1%	0,8%	3,4%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Dlouhodobý majetek společnosti představuje ze 100 % dlouhodobý hmotný majetek, jak ukazuje tabulka 3.3.2-3. Ve všech letech sledovaného období je oběžný majetek společnosti tvořen téměř ze 100 % krátkodobými pohledávkami, vyjma roku 2016, kdy zvýšil podíl dlouhodobých pohledávek na 61 % a snížil podíl krátkodobých pohledávek na 39 %.

Tabulka 3.3.2-3 Vertikální analýza DM a pohledávek společnosti LeasePlan s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
DM	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
- HM a soubory MV	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Pohledávky	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobé	0%	0%	0%	0%	0%	61%	0%	0%
Krátkodobé	100%	100%	100%	100%	100%	39%	100%	100%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Krátkodobé pohledávky jsou z větší části tvořeny pohledávkami z obchodních vztahů, ve sledovaném období vyjma roku 2016 z 59-85 %. V roce 2016 jsou krátkodobé pohledávky tvořeny z 39 % pohledávkami ostatními, které představují daňové pohledávky v rozmezí hodnot 0-19 %, poskytnuté zálohy v rozmezí hodnot 0-2 %, dohadné účty pasivní v rozmezí hodnot 14-26 % viz příloha 16. Zbývající část pohledávek v roce 2016 tvoří dlouhodobé pohledávky z obchodních vztahů v hodnotě 61 %. Z pohledu finanční struktury pasiv využívá společnost LeasePlan ve sledovaném období (2011-2018 viz tabulka 3.3.2-4) z větší části cizích zdrojů, a to z 65-87 %. Vlastní kapitál společnosti představuje 12-25 % celkové struktury pasiv ve sledovaném období a v průběhu sledovaného období mají hodnoty klesající trend. To naopak vypovídá o skutečnosti navyšování cizího kapitálu. Časové rozlišení zabírá 0-10 % struktury celkových pasiv a v průběhu sledovaných let vykazují hodnoty klesající trend až na konečnou hodnotu 0 % v roce 2018.

Tabulka 3.3.2-4 Vertikální analýza pasiv společnosti LeasePlan s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	23%	25%	20%	19%	13%	12%	14%	13%
Cizí zdroje	68%	65%	71%	73%	82%	85%	85%	87%
Časové rozlišení	9%	10%	9%	8%	5%	3%	1%	0%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Vlastní kapitál společnosti je ve sledovaném období (2011-2018 viz tabulka 3.3.2-5) tvořen z 54-71 % výsledkem hospodaření minulých let, konkrétně potom nerozděleným ziskem minulých let, z 20-32 % výsledkem hospodaření běžného účetního období, základní kapitál a fondy ze zisku představují 9-14 % vlastního kapitálu. Hodnota základního kapitálu je v průběhu sledovaných let konstantní, v průběhu sledovaných 2011-2016) let je patrný mírný rostoucí trend podílu základního kapitálu na celkovém vlastním kapitálu, v roce 2017 a 2018 dochází opět k poklesu na původní 10 % (v roce 2017) a 9 % (v roce 2018). V roce 2016 je patrná nejnižší hodnota podílu výsledku hospodaření minulých let na vlastním kapitálu (54 %) a zároveň nejvyšší hodnota podílu výsledku hospodaření běžného účetního období na vlastním kapitálu (32 %).

Tabulka 3.3.2-5 Vertikální analýza vlastního kapitálu společnosti LeasePlan s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Vlastní kapitál	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
ZK a fondy ze zisku	10%	10%	12%	13%	14%	14%	10%	9%
VH min. let	70%	70%	62%	62%	56%	54%	65%	71%
VH běžného ÚO	20%	20%	26%	25%	30%	32%	25%	20%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Krátkodobé a dlouhodobé závazky společnosti LeasePlan mají ve sledovaném období (2011-2018 viz tabulka 3.3.2-6) kolísavý vývoj, kdy dlouhodobé závazky kolísavě rostou a krátkodobé závazky kolísavě klesají. V letech 2011-2013 převyšují krátkodobé závazky (61-68 %) nad dlouhodobými (32-39 %), v roce 2013 je podíl krátkodobých a dlouhodobých závazků na celkové hodnotě závazků vyrovnaný. V roce 2015 a 2016 opět mírně převyšují krátkodobé závazky nad dlouhodobými, v roce 2017 a 2018 naopak převyšují dlouhodobé závazky (54 %, 57 %) nad krátkodobými (46 %, 43 %).

Tabulka 3.3.2-6 Vertikální analýza závazků společnosti LeasePlan s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Závazky	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobé závazky	39%	32%	34%	50%	48%	46%	54%	57%
- k úvěrovým inst.	31%	23%	25%	41%	40%	38%	46%	50%
Krátkodobé závazky	61%	68%	66%	50%	52%	54%	46%	43%
- k úvěrovým inst.	55%	60%	57%	41%	44%	0%	0%	0%
- z obchodních vztahů	4%	6%	8%	8%	7%	6%	6%	5%
- závazky ostatní	1%	2%	1%	1%	1%	48%	40%	38%
- <i>krátk. fin. výpom.</i>	0%	0%	0%	0%	0%	43%	39%	37%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Dlouhodobé i krátkodobé závazky jsou z převážné části tvořeny závazky k úvěrovým institucím. Největší podíl mají na celkových krátkodobých závazcích závazky k úvěrovým institucím v letech 2011-2015, v letech 2016-2018 mají největší podíl na celkových krátkodobých závazcích krátkodobé finanční výpomoci.

Celkové výnosy společnosti LeasePlan jsou ve sledovaném období (2011-2018 viz tabulka 3.3.2-7) tvořeny z 58,2-69,4 % tržbami z prodaných výrobků a služeb, z 30,6-41,4 % ostatními provozními výnosy. Tržby za prodej zboží vykazují ve sledovaném období nulové nebo velmi nízké hodnoty v rozmezí 0,1-0,6 %. Součástí ostatních provozních výnosů jsou tržby z prodeje dlouhodobého majetku v rozmezí hodnot 20-30 % a jiné provozní výnosy v rozmezí hodnot 10-12 %.

Tabulka 3.3.2-7 Vertikální analýza výnosů společnosti LeasePlan

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Výnosy celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Tržby z prod. vyr. a sl.	68,5%	67,9%	69,4%	67,5%	65,6%	58,2%	60,0%	64,4%
Tržby za prodej zboží	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,4%	0,6%	0,1%
Ostatní provoz výnosy	31,5%	32,1%	30,6%	32,4%	34,3%	41,4%	39,4%	35,5%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Jak demonstruje tabulka 3.3.2-8, náklady společnosti LeasePlan tvoří výkonová spotřeba, a to služby v rozmezí hodnot 18-22 %, odpisy dlouhodobého majetku v rozmezí hodnot 29-38 %. Dále potom ostatní provozní náklady, které představují z 20-34 % zůstatkové hodnoty prodaného dlouhodobého majetku a z 11-13 % další ostatní provozní náklady (daně a poplatky, rezervy v provozní oblasti, jiné provozní náklady). Ostatní uvedené náklady se na celkových nákladech podílejí ze 7-9 % a patří do nich ostatní osobní náklady, nákladové úroky, ostatní finanční náklady, daň z příjmu. Podíl výkonové spotřeby na celkových nákladech vykazuje ve sledovaném období poměrně stabilní hodnoty, nejvyšší hodnotu 22 % v roce 2014 a 2015.

Podíl ostatních provozních nákladů v průběhu sledovaných let pozvolna kolísavě narůstá, nejnižší hodnoty ve výši 21 % jsou zaznamenány v roce 2014 a 2015, nejvyšší hodnoty 46 % v roce 2017. Tento nárůst je ovlivněn zůstatkovými hodnotami prodaného dlouhodobého majetku.

Tabulka 3.3.2-8 Vertikální analýza nákladů společnosti LeasePlan s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Náklady celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Výkonová spotřeba	19%	19%	21%	22%	22%	19%	19%	21%
Úpravy hodnot DM	37%	37%	38%	37%	34%	29%	29%	30%
Ostatní provoz náklady	37%	37%	33%	33%	35%	44%	46%	42%
Ostatní	7%	7%	8%	8%	9%	7%	7%	8%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

V průběhu sledovaného období (2011-2018 viz tabulka 3.3.2-9) vykazují aktiva společnosti rostoucí trend, vyjma roku 2012. Nejvyšší nárůst aktiv je zaznamenán v roce 2015. I v následujících letech je patrný rostoucí trend. Hodnoty dlouhodobého hmotného majetku, který se na celkových aktivech podílí z 91-94 %, vykazují v podstatě podobný vývoj.

Tabulka 3.3.2-9 Horizontální analýza aktiv společnosti LeasePlan s. r. o.

	12/11	13/12	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17
Aktiva celkem	-9%	2%	7%	21%	18%	16%	15%
- HM a soubory MV	-10%	1%	8%	23%	18%	16%	15%
Oběžná aktiva	12%	16%	-6%	5%	13%	17%	6%
Pohledávky	12%	16%	-6%	5%	13%	16%	3%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Oběžná aktiva společnosti, která jsou tvořena téměř ze 100 % pohledávkami, mají v průběhu sledovaného období rostoucí trend, s výjimkou roku 2014, který vykazuje pokles hodnoty oproti předchozímu roku. V roce 2016 je patrná změna ve struktuře celkových pohledávek (viz tabulka 3.3.2-10), kdy dlouhodobé pohledávky vzrostly z 0 na 305, 7 mil. Kč a krátkodobé pohledávky klesly o 248,9 mil. Kč. V následujících letech jsou celkové pohledávky opět tvořeny pouze krátkodobými pohledávkami.

Tabulka 3.3.2-10 Horizontální analýza pohledávek společnosti LeasePlan s. r. o.

	2011	12/11	13/12	14/12	15/14	16/15	17/16	18/17
Pohledávky	344 962	385 589	447 477	419 814	441 160	497 905	577 483	595 272
Dlouhodobé	0	0	0	0	0	305 667	0	0
	0	0	0	0	0	305 667	-305 667	0
Krátkodobé	344 962	385 589	447 477	419 814	441 160	192 238	577 483	595 272
	0	40 627	61 888	-27 663	21 346	-248 922	385 245	17 789

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

V průběhu sledovaných let (2011-2018 viz tabulka 3.3.2-11) je v roce 2015 nejvýraznější nárůst hodnoty cizích zdrojů oproti roku předchozímu. Hodnoty vlastního kapitálu vykazují nejvýraznější 18% pokles v roce 2013 oproti roku předchozímu a 12% pokles v roce 2015 oproti roku předchozímu. Hlavní podíl na největším nárůstu dlouhodobým závazků v roce mají v roce 2014 závazky k úvěrovým institucím (83% nárůst oproti roku předchozímu).

Nejvýraznější rozdíly v krátkodobých závazcích jsou patrné v roce 2016, kdy krátkodobé závazky k úvěrovým institucím zaznamenaly 100% pokles oproti předchozímu roku, naopak krátkodobé závazky vykazují 5 824% nárůst oproti roku předchozímu.

Tabulka 3.3.2-11 Horizontální analýza pasiv společnosti LeasePlan s. r. o.

	12/11	13/12	14/12	15/14	16/15	17/16	18/17
Pasiva celkem	-9%	2%	7%	21%	18%	16%	15%
Vlastní kapitál	0%	-18%	-1%	-12%	3%	33%	10%
Cizí zdroje	-13%	11%	11%	34%	23%	16%	17%
- Závazky	-12%	12%	11%	34%	24%	16%	17%
Dlouhodobé	-27%	18%	62%	30%	18%	36%	25%
- k úvěr. instit.	-35%	20%	83%	33%	18%	40%	27%
Krátkodobé	-3%	9%	-15%	38%	29%	-1%	9%
- k úvěr. instit.	-6%	6%	-20%	43%	-100%	0%	0%
- závazky ostatní	60%	-32%	-7%	35%	5824%	-4%	12%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

V roce 2016 je patrná změna ve struktuře krátkodobých závazků (viz tabulka 3.3.2-12), kdy krátkodobé závazky k úvěrovým institucím meziročně klesly v roce 2016 o 2,4 mld. Kč, naopak je nahradily ostatní krátkodobé finanční výpomoci, které vzrostly v roce 2016 o 2,9 mld. Kč.

Tabulka 3.3.2-12 Horizontální analýza krátk. závazků spol. LeasePlan s. r. o. (v tis. Kč.)

Závazky krátkodobé	12/11	13/12	14/12	15/14	16/15	17/16	18/17
- k úvěr. institucím	-120 544	123 574	-406 730	725 207	-2 393 525	0	0
- fin. výpomoci	0	0	0	0	2 945 808	136 210	368 957

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

V letech 2011-2014 (viz tabulka 3.3.2-13) dochází u společnosti LeasePlan k meziročnímu poklesu tržeb z prodeje výrobků a služeb. V roce 2015 je již patrný mírný nárůst oproti předchozímu roku a v následujících letech pokračuje rostoucí trend hodnot tržeb z prodeje výrobků a služeb.

Tabulka 3.3.2-13 Horizontální analýza nákladů a výnosů společnosti LeasePlan s. r. o.

Náklady	12/11	13/12	14/12	15/14	16/15	17/16	18/17
Výkonová spotřeba	-15%	-6%	3%	9%	6%	5%	19%
- služby	-14%	-7%	2%	9%	4%	3%	23%
Výnosy	12/11	13/12	14/12	15/14	16/15	17/16	18/17
Tržby z prod. výr. a sl.	-16%	-11%	-3%	4%	7%	12%	15%
Ostatní prov. výnosy	-13%	-18%	6%	13%	45%	3%	-4%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Ostatní provozní výnosy, na kterých se z převážné části podílejí tržby z prodaného dlouhodobého majetku, mají kolísavou tendenci. V letech 2012-2014 je patrný meziroční pokles, v letech 2014-2017 je zaznamenán nárůst hodnot, nejvyšší 64% nárůst je patrný v roce 2016. V roce 2018 dochází opět k poklesu tržeb z prodaného dlouhodobého majetku.

3.4 Finanční analýza pomocí poměrových ukazatelů

Zdrojem vstupních dat finanční analýzy pomocí poměrových ukazatelů byly Výroční zprávy společností Auto Jarov s. r. o. a Leaseplan s. r. o. za období 2011 - 2018, zdrojem vstupních dat oborového průměru odvětví, byly Finanční analýzy podnikové sféry za období 2011 - 2018, uveřejněné na webovém portálu ministerstva průmyslu a obchodu.

3.4.1 Ukazatele rentability

Analýza ukazatelů rentability je provedena pomocí ukazatele rentability aktiv, rentability tržeb, ukazatele rentability vlastního kapitálu. Do výpočtů ukazatelů rentability aktiv a rentability tržeb vstupuje zisk před zdaněním zvýšený o úroky (EBIT), a to za účelem komparace podniků a komparace s oborovým průměrem.

Vyhodnocení vybraných ukazatelů společnosti Auto Jarov s. r. o.

Hodnoty rentability aktiv ve sledovaném období (2011-2018 viz tabulka 3.4.1-1) společnosti Auto Jarov s. r. o. mají rostoucí tendenci až do roku 2015, s výjimkou roku 2013, kde je evidentní mírný pokles oproti předchozímu roku. Od roku 2015 je tendence klesající, v roce 2018 je hodnota ukazatele nejnižší za celé sledované období. Tento vývoj upozorňuje na postupně klesající výnosnost vloženého kapitálu a snižující se efektivnost podniku.

Tabulka 3.4.1-1 Ukazatele rentability společnosti Auto Jarov s. r. o.

Auto Jarov	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ROA (EBIT/AKT)	4,4%	9,4%	8,2%	9,4%	9,7%	8,5%	6,5%	5,6%
ROS (EBIT/T)	1,9%	4,6%	4,3%	4,9%	4,8%	3,8%	2,8%	2,9%
ROE (ČZ/VK)	16,2%	11,8%	10,3%	11,7%	12,9%	11,3%	8,1%	6,7%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Rentabilita tržeb ve sledovaném období je nejnižší v roce 2011 (1,9 %). V letech 2012-2015 přesahuje hodnota rentability tržeb 4 %, od roku 2016 do roku 2017 dochází k meziročnímu poklesu o 1 procentní bod, rok 2018 zaznamenal nepatrný nárůst na hodnotu 2,9 %. Hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu u společnosti Auto Jarov s. r. o. vykazují kolísavě klesající tendenci. Nejvyšší hodnota 16,2 % byla zaznamenána v roce 2011, v roce 2018 je vidět pokles na 6,7 %. Příčinou tohoto vývoje může být změna výsledku hospodaření současně s nárůstem hodnoty vlastního kapitálu ve sledovaných letech. Nejvyšší rozdíl hodnot rentability vlastního kapitálu je patrný mezi rokem 2011 a rokem 2018. Tento rozdíl je zapříčiněn výší čistého zisku, která je oproti roku 2011 nižší o 20,7 mil. Kč, naopak hodnota vlastního kapitálu vzrostla od roku 2011 o více než 1 mld. Kč.

Vyhodnocení vybraných ukazatelů společnosti LeasePlan s. r. o.

Hodnoty ukazatele rentability aktiv společnosti LeasePlan s. r. o. v rámci sledovaného období (2011-2018 viz tabulka 3.4.1-2) meziročně klesají, ze 7,5 % v roce 2011 na 4,2 % v roce 2018.

Tabulka 3.4.1-2 Ukazatele rentability společnosti LeasePlan s. r. o.

LeasePlan	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ROA (EBIT/AKT)	7,5%	7,5%	7,2%	6,5%	5,8%	5,3%	4,7%	4,2%
ROS (EBIT/T)	13,4%	14,5%	16,0%	15,8%	16,6%	16,5%	15,4%	13,7%
ROE (ČZ/VK)	19,7%	19,9%	26,0%	25,4%	30,0%	32,2%	24,7%	19,6%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Rentabilita tržeb dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2015, a to 16,5 %. V následujících letech 2015-2018 dochází k postupnému poklesu hodnoty až na 13,7 % v roce 2018. Ukazatel rentability vlastního kapitálu vykazuje průběžný nárůst z 19,7 % v roce 2011 až na 32,2 % v roce 2016. Příčinou tohoto růstu je pokles úročení cizího kapitálu v podobě nižších nákladových úroků, při současném snížení vlastního kapitálu. V dalších letech dochází k postupnému poklesu až na hodnotu 19,6 % v roce 2018.

Vzájemné porovnání vybraných společností

Celkově vyšší hodnoty ukazatele rentability aktiv vykazuje společnost Auto Jarov s. r. o, kdy se hodnoty v letech 2012-2016 pohybují v rozmezí 8,2 % až 9,7 %. Zároveň je u obou společností patrný pokles hodnot od roku 2015 až do roku 2018. Oproti společnosti LeasePlan dochází u společnosti Auto Jarov v průběhu sledovaných let k postupný poklesu hodnoty. U ukazatele rentability tržeb jsou hodnoty ve sledovaných letech u společnosti LeasePlan mnohonásobně vyšší než u společnosti Auto Jarov. To je zapříčiněno velkými rozdíly hodnot celkových tržeb mezi společnostmi oproti menším rozdílům hodnot vykazovaných čistých zisků. Ve sledovaném období se celkové tržby společnosti LeasePlan pohybovaly v rozmezí 6,3-12 mld. Kč, oproti tomu celkové tržby společnosti Auto Jarov v rozmezí 2,3-3,2 mld. Kč. Naopak rozdíl v čistém zisku není tak značný, hodnoty u společnosti LeasePlan se pohybovaly v rozmezí 250-310 mil. Kč, u společnosti Auto Jarov v rozmezí 151-199 mil. Kč. Z toho vyplývá, že společnost LeasePlan dokáže ve sledovaných letech vyprodukovat 3-7x větší zisk na 1 Kč tržeb. Hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu vykazují nejmenší rozdíl mezi společnostmi v roce 2011, a to 16,2 % u společnosti Auto Jarov a 19,7 % u společnosti LeasePlan. V následujících letech ale mají obě společnosti odlišný vývojový trend. Hodnoty společnosti Auto Jarov mírně klesají, kromě roku 2014 a 2015, až na 6,7 % v roce 2018. Naopak hodnoty společnosti LeasePlan, kromě mírného poklesu v roce 2015, rostou až do roku 2016. V následujících dvou letech klesají až na hodnotu 19,6 %. Rozdíl mezi společnostmi ve sledovaném roce 2018 je 12,9 %. Příčinou těchto rozdílů je především skutečnost, že kapitál společnosti LeasePlan je tvořen z 87 % cizím kapitálem, tedy pouze ze 13 % vlastním kapitálem. Naopak kapitál společnosti Auto Jarov je tvořen z 67 % vlastním kapitálem. Při výše uvedených hodnotách zisku obou společností je patrné, že společnost Auto Jarov zaznamenává nižší rentabilitu vlastního kapitálu z důvodu zapojení vyššího podílu vlastního kapitálu na vytváření zisku.

Srovnání společnosti Auto Jarov s oborovým průměrem

Hodnoty ukazatele rentability aktiv mají u oborového průměru odvětví velkoobchodu, maloobchodu a oprav motorových vozidel ve sledovaném období (2011-2018 viz tabulka 3.4.1-3) kolísavý vývoj. V roce 2011 je hodnota o 1,53 % vyšší než v následujícím roce 2012, ale od roku 2012 do roku 2015 je zaznamenán rostoucí vývoj až na hodnotu 8,18 % v roce 2015. V dalších letech dochází k postupnému poklesu hodnot až na 5,27 % v roce 2018. Hodnoty společnosti Auto Jarov se významněji liší v roce 2012-2014, nejvýrazněji pak roce 2012, kdy jsou o 5,71 % vyšší než oborový průměr. Od roku 2015 vykazuje ukazatel rentability aktiv společnosti Auto Jarov i oborového průměru podobnou výši hodnoty i shodný klesající trend.

Rentabilita tržeb u oborového průměru odvětví velkoobchodu, maloobchodu a oprav motorových vozidel dosahovala nejvyšší hodnoty v roce 2015 (2,86 %) a v roce 2016 (2,71 %). V roce 2012 došlo k poklesu oproti předchozímu roku, ale v letech 2012-2015 je zaznamenán rostoucí trend ukazatele rentability tržeb až na zmíněnou hodnotu 2,86 % v roce 2015. V následujících sledovaných letech dochází k poklesu až na hodnotu 2,19 % v roce 2018. Při srovnání ukazatelů rentability tržeb společnosti Auto Jarov a oborového průměru dochází k podobnému trendu jako u rentability aktiv. V letech 2012-2016 se rentabilita tržeb společnosti Auto Jarov zvýšila na více než 4 %, oproti tomu rentabilita tržeb oborového průměru klesla

na 1,28 % a pak postupně rostla až na maximum ve sledovaném období, a to na 2,71 %. V roce 2018 opět hodnota ukazatele rentability tržeb klesla pod 3 % jak u společnosti, tak u oborového průměru.

Tabulka 3.4.1-3 Oborový průměr - Velkoobchod, maloobchod a opravy mot. vozidel

Odvětví NACE 45	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ROA (EBIT/AKT)	5,2%	3,7%	4,3%	6,0%	8,2%	7,3%	6,3%	5,3%
ROS (EBIT/T)	1,7%	1,3%	1,6%	2,1%	2,9%	2,7%	2,3%	2,2%
ROE (CZ/VK)	15,3%	10,3%	8,4%	16,1%	23,0%	18,6%	14,4%	11,6%

Zdroj: vlastní zpracování dle Finanční analýzy odvětví ČR (MPO, 2020)

U rentability vlastního kapitálu dochází opět ke kolísavému trendu v rámci sledovaného období. V letech 2011-2013 je prokazatelný pokles z 15,26 % v roce 2011 až na 8,42 % v roce 2013. V roce 2014 dochází ke skokovému nárůstu hodnoty, a to o 7,67 %, v následujícím roce 2015 dochází také ke zdatelnému nárůstu o 6,95 oproti předchozímu roku. V následujících letech sledovaného období je zaznamenána klesající tendence hodnoty ukazatele až na 11,65 % v roce 2018. Ukazatel rentability vlastního kapitálu vykazuje jak u společnosti Auto Jarov, tak u oborového průměru totožný kolísavý trend v průběhu sledovaných let. Velký rozdíl nastal v roce 2014, kdy vzrostla hodnota ukazatele u oborového průměru téměř dvojnásobně oproti předchozímu roku a dále si udržovala rostoucí tendenci. Jak u společnosti Auto Jarov, tak u oborového průměru došlo k postupnému klesání hodnoty rentability vlastního kapitálu, ale u oborového průměru je v roce 2018 hodnota 11,65 %, u společnosti Auto Jarov pouze 6,7 %.

Srovnání společnosti LeasePlan s oborovým průměrem

Rentabilita aktiv u oborového průměru v odvětví zaměřeném na činnosti pronájmu a operativního leasingu vykazuje ve sledovaných letech (2011-2018 viz tabulka 3.4.1-4) kolísavou tendenci, kdy nejvyšší hodnota 6,13 % je v roce 2015 a nejnižší hodnota 2,83 % v roce 2018. V ostatních sledovaných letech se hodnoty pohybují v rozmezí 4,47% - 5,86%. Při srovnání rentability aktiv oborového průměru a společnosti LeasePlan lze vyšší hodnoty sledovat u společnosti LeasePlan, vyjma roku 2015. Celkově jsou hodnoty rentability aktiv společnosti ve sledovaném období vyšší než u oborového průměru, přestože mají konstantně klesající tendenci.

Tabulka 3.4.1-4 Oborový průměr - Činnosti v oblasti pronájmu a operativního leasingu

Odvětví NACE 77	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ROA (EBIT/AKT)	4,7%	5,7%	5,9%	5,6%	6,1%	4,5%	4,5%	2,8%
ROS (EBIT/T)	6,6%	9,7%	8,4%	8,1%	8,9%	5,9%	6,8%	3,7%
ROE (CZ/VK)	12,3%	15,9%	17,9%	18,3%	22,7%	17,1%	16,4%	10,2%

Zdroj: vlastní zpracování dle Finanční analýzy odvětví ČR (MPO, 2020)

Nejvyšší hodnoty rentability tržeb u oborového průměru v odvětví zaměřeném na činnosti pronájmu a operativního leasingu vykazují roky 2012-2015, kdy jejich výše překračuje 8 %, v roce 2012 je zaznamenána nejvyšší hodnota tohoto ukazatele, a to 9,65 %. Hodnotu přes 6 % vykazují roky 2011 a 2017. Nejnižší hodnota 3,7 % je zaznamenána v roce 2018. Při porovnání společnosti LeasePlan s oborovým průměrem je pozorovatelné, že společnost LeasePlan má v celkovém kontextu ve sledovaném období přibližně 2-3x vyšší hodnoty rentability tržeb. U oborového průměru dosahuje rentabilita tržeb nejvyšší hodnoty v roce 2012 (9,65 %), oproti tomu u společnosti LeasePlan v roce 2015 (16,6 %). V následujících letech sledovaného období dochází jak u společnosti, tak u oborového průměru ke kolísavému klesání hodnoty rentability tržeb. Rentabilita vlastního kapitálu u oborového průměru vykazuje od počátku sledovaného období rostoucí tendenci, nejvyšší hodnota je v roce 2015, a to 22,69 %. V následujících letech

dochází k poklesu hodnot až na hodnotu 10,2 % v roce 2018. Při srovnání rentability vlastního kapitálu společnosti LeasePlan a oborového průměru lze opět pozorovat, že společnost dosahuje ve sledovaných letech vyšších hodnot oproti oborovému průměru. U oborového průměru dosahuje rentabilita vlastního kapitálu nejvyšší hodnoty v roce 2015 (22,69 %), u společnosti LeasePlan v roce 2016 (32,2 %).

3.4.2 Ukazatele zadluženosti

Analýza ukazatelů zadluženosti je provedena pomocí koeficientu samofinancování (Equity Ratio), ukazatele celkové zadluženosti (Debt Ratio I.), ukazatele míry zadlužení (Debt Equity Ratio), ukazatele úrokového krytí, finanční páky.

Vyhodnocení vybraných ukazatelů společnosti Auto Jarov s. r. o.

Celková aktiva společnosti Auto Jarov jsou ve sledovaném období (2011-2018 viz tabulka 3.4.2-1) tvořeny z větší části vlastním kapitálem, a to v rozmezí 60-67 % hodnoty cizího kapitálu se pohybují v rozmezí 36-40 %. Celkově si jak koeficient samofinancování, tak celkové zadlužení společnosti udržují poměrně stabilní vývoj. Celkové zadlužení společnosti se pohybuje na spodní úrovni optimálních hodnot. Struktura cizího kapitálu společnosti je z převážné části tvořena krátkodobými závazky z obchodních vztahů. Míra zadlužení společnosti v průběhu sledovaného období mírně kolísá. Od roku 2015, kdy je patrná nejvyšší hodnota 67 %, lze sledovat klesající trend až na 49 %. Tento trend vypovídá o zvyšujícím se podílu vlastních zdrojů na struktuře kapitálu společnosti.

Tabulka 3.4.2-1 Ukazatele zadluženosti společnosti Auto Jarov s. r. o.

Auto Jarov	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Equity Ratio (VK/AKT)	0,64	0,63	0,63	0,65	0,60	0,61	0,65	0,67
Debt Ratio I. (CZ/AKT)	0,36	0,37	0,37	0,35	0,40	0,39	0,35	0,33
Debt Equity Ratio (CZ/VK)	0,56	0,59	0,58	0,54	0,67	0,64	0,54	0,49
Úrokové krytí I. (EBIT/úroky)	3 549	4 530	298	233	433	333	391	342
Finanční páka (AKT/VK)	1,56	1,59	1,58	1,54	1,67	1,64	1,55	1,49

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Úrokové krytí společnosti Auto Jarov vykazuje nadprůměrně vysoké hodnoty, především v roce 2011 a v roce 2012. Celkově lze říci, že společnost má velmi dobrou míru finanční samostatnosti, několikanásobně převyšující optimální hodnotu, která by podle Růčkové (2019, s. 68) měla dosahovat úrovně 3 a více, podle Knápkové a kol. (2019, s. 90) úrovně 5. Ukazatel finanční páky u společnosti Auto Jarov vykazuje ve sledovaném období opět poměrně stabilní hodnoty, které v letech 2011-2015 vykazují kolísavý nárůst na hodnotu 1,67 a od roku 2015 mírně klesají na 1,49 v roce 2018. Tento trend naznačuje postupné mírné navyšování vlastního kapitálu a snižování cizího kapitálu ve struktuře celkového kapitálu podniku.

Vyhodnocení vybraných ukazatelů společnosti LeasePlan s. r. o.

Poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům společnosti LeasePlan má ve sledovaném období (2011-2018 viz tabulka 3.4.2-2) kolísavou klesající tendenci, kdy z nejvyšší hodnoty 0,23 v roce 2011 klesl na hodnotu 0,13 v roce 2018. Ukazatel míry zadluženosti společnosti vykazuje mírnější pokles v roce 2012 na 2,64 z hodnoty 3,03 předchozího roku. Následně má ve sledovaných letech rostoucí tendenci až do roku 2016 k hodnotě 7,25. V roce 2018 má více než dvojnásobnou hodnotu oproti roku 2011. Tento vývoj naznačuje postupné zvyšování podílu cizích zdrojů na celkové struktuře kapitálu.

Míra úrokového krytí společnosti vykazuje vyšší hodnoty než podle Růčkové (2019, s. 68) optimální hodnotu 3 a více a podle Knápkové optimální hodnotu 5, vyjma nejnižších hodnot zaznamenaných v roce 2011 a v roce 2018. V roce 2018 je meziroční pokles výrazný, a to téměř o 6,7 oproti předchozímu roku. Tento pokles je způsoben skokovým nárůstem nákladových úroků, a to z 38,2 mil. Kč v roce 2017 na 91,7 mil Kč v roce 2018.

Tabulka 3.4.2-2 Ukazatele zadluženosti společnosti LeasePlan s. r. o.

LeasePlan	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Equity Ratio (VK/AKT)	0,23	0,25	0,20	0,19	0,13	0,12	0,14	0,13
Debt Ratio I. (CZ/AKT)	0,69	0,66	0,71	0,74	0,81	0,86	0,85	0,87
Debt Equity Ratio (CZ/VK)	3,03	2,64	3,56	3,98	6,07	7,25	6,31	6,74
Úrokové krytí I. (EBIT/úroky)	4,19	6,47	10,57	11,80	13,63	14,53	11,57	4,87
Finanční páka (AKT/VK)	4,43	4,04	5,02	5,40	7,46	8,48	7,41	7,76

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Ukazatel finanční páky u společnosti LeasePlan průběhu sledovaného období kolísavě stoupá, kdy nejnižší hodnotu 4,04 má v roce 2012, nejvyšší hodnotu 8,48 má v roce 2016. Za sledované období hodnota ukazatele finanční páky stoupla o 3,3, a to představuje navýšení zadluženosti společnosti LeasePlan za toto sledované období. Ke zvyšující se rentabilitě vlastního kapitálu za období 2012-2016 přispěla vyšší hodnota ukazatele finanční páky z čehož lze usoudit, že toho zadlužení mělo pro zvýšení rentability vlastního kapitálu svůj význam.

Vzájemné porovnání vybraných společností

Koeficient samofinancování je ve sledovaném období 2011-2018 vyšší u společnosti Auto Jarov, naopak společnosti LeasePlan vykazuje vyšší celkovou zadluženost podniku. Hodnoty koeficientu samofinancování a celkové zadluženosti jsou u společnosti Auto Jarov ve sledovaném období celkem stabilní, u společnosti LeasePlan lze pozorovat postupné klesání koeficientu samofinancování a postupná nárůst ukazatele celkové zadluženosti. Velký rozdíl mezi společnostmi lze sledovat v hodnotách míry zadluženosti. Společnost Auto Jarov vykazuje nízké hodnoty, a to v rozmezí 0,49-0,54 během sledovaného období, společnosti LeasePlan potom hodnoty v rozmezí 2,64-7,25 ve sledovaném období. Společnost LeasePlan zvyšuje míru zadluženosti, oproti tomu společnost Auto Jarov vykazuje poměrně stabilní hodnoty. Z hlediska úrokového krytí je na tom mnohem lépe společnost Auto Jarov, která vykazuje nadprůměrné hodnoty a mnohonásobně převyšuje optimální hodnotu. Celkově vyšší hodnoty finanční páky vykazuje společnost LeasePlan, což opět souvisí s vyšší zadlužeností oproti společnosti Auto Jarov. Zároveň lze ale konstatovat, že tato zadluženost měla u společnosti LeasePlan pozitivní vliv na vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu, který vykazuje za sledované období vyšší hodnoty než společnost Auto Jarov.

Srovnání společnosti Auto Jarov s oborovým průměrem

Hodnoty koeficientu samofinancování oborového průměru odvětví velkoobchodu, maloobchodu a oprav motorových vozidel mají ve sledovaném období (2011-2018 viz tabulka 3.4.2-3) v prvních třech letech klesající tendenci, v následujících letech je pozorovatelný postupný nárůst až do roku 2018, kdy je hodnota ukazatele 0,32.

Tabulka 3.4.2-3 Oborový průměr - Velkoobchod, maloobchod a opravy mot. vozidel

Odvětví NACE 45	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Equity Ratio (VK/AKT)	0,29	0,28	0,26	0,27	0,27	0,29	0,33	0,32
Finanční páka (AKT/VK)	3,48	3,59	3,79	3,69	3,72	3,50	3,05	3,14

Zdroj: vlastní zpracování dle Finanční analýzy odvětví ČR (MPO, 2020)

Na rozdíl od společnosti Auto Jarov vykazuje oborový průměr ve sledovaných letech výrazně nižší koeficient samofinancování, v podstatě lze konstatovat, že v rámci odvětví je odlišná finanční struktura kapitálu, ve které ve větší míře zastoupen cizí kapitál. Oproti oborovému průměru vykazuje společnost nižší hodnotu finanční páky, tedy nižší podíl dluhu na celkové kapitálové struktuře podniku.

Srovnání společnosti LeasePlan s oborovým průměrem

Hodnoty koeficientu samofinancování oborového průměru v odvětví zaměřeném na činnosti v oblasti pronájmu a operativního leasingu ve sledovaném období (2011-2018 viz tabulka 3.4.2-4) mají v letech 2011-2015 rostoucí tendenci, kdy v roce 2011 byla hodnota 0,41, v roce 2015 byla hodnota 0,50. V následujících letech dochází k poklesu koeficientu samofinancování až na hodnotu 0,40 v roce 2018. Při srovnání vykazuje společnost LeasePlan v letech 2011-2018 nižší koeficient samofinancování než oborový průměr.

Tabulka 3.4.2-4 Oborový průměr - Činnosti v oblasti pronájmu a operativního leasingu

Odvětví NACE 77	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Equity Ratio (VK/AKT)	0,41	0,40	0,46	0,50	0,50	0,47	0,40	0,40
Finanční páka (AKT/VK)	2,46	2,49	2,17	2,02	1,98	2,11	2,51	2,50

Zdroj: vlastní zpracování dle Finanční analýzy odvětví ČR (MPO, 2020)

Jak u společnosti LeasePlan, tak u oborového průměru je patrný kolísavě klesající trend, koeficientu samofinancování, což vypovídá o zvyšování hodnot celkového zadlužování. Oproti oborovému průměru vykazuje společnost ve sledovaném období vyšší hodnotu finanční páky, tedy vyšší podíl dluhu na celkové kapitálové struktuře podniku.

3.4.3 Ukazatele likvidity

Analýza ukazatelů likvidity je provedena pomocí ukazatelů běžné, rychlé a peněžní likvidity.

Vyhodnocení vybraných ukazatelů společnosti Auto Jarov s. r. o.

Běžná likvidita má u společnosti Auto Jarov v prvních čtyřech letech sledovaného období (2011-2018 viz tabulka 3.4.3-1) kolísavou úroveň, ale v následujících letech 2015-2018 již vykazuje rostoucí tendenci. Hodnota ukazatele běžné likvidity je u společnosti Auto Jarov optimální pouze v letech 2017 a 1,71. V ostatních letech jsou zaznamenány podprůměrné hodnoty ve srovnání s doporučeným optimem. To pro společnost Auto Jarov z pohledu dodavatelů a věřitelů, znamená ohrožení úhrad faktur a inkasa nákladových úroků, což může mít negativní vliv při získávání dalších potřebných finančních prostředků a spolupráce s dodavateli. Rychlá likvidita vykazuje stejný trend jako běžná likvidita, přesto je oproti běžné likviditě pozorován rozdíl v posledních dvou letech sledovaného období.

Tabulka 3.4.3-1 Ukazatele likvidity společnosti Auto Jarov s. r. o.

Auto Jarov	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita (OAKT/KD)	1,48	1,38	1,17	1,33	1,17	1,33	1,51	1,71
Rychlá likvidita ((K+P+FM)/KD)	0,70	0,65	0,47	0,53	0,30	0,40	0,52	0,61
Peněžní likvidita (FM/KD)	0,43	0,35	0,22	0,30	0,03	0,10	0,32	0,36

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Ukazatele rychlé likvidity v roce 2017 ve výši 0,52 a v roce 2018 ve výši 0,61 vykazují nižší hodnotu než na začátku sledovaného období v roce 2011 ve výši 0,7. Naopak u běžné likvidity jsou hodnoty z roku 2017 a 2018 vyšší než v roce 2011. Celkové hodnoty rychlé likvidity jsou nižší, než je podle Růčkové (2019, s. 58) doporučené optimum ve výši 1-1,5. Ukazatele

peněžní likvidity vykazují klesající trend v letech 2011-2015, a to až na hodnotu 0,03 v roce 2015. V následujících letech hodnota stoupá až na 0,36 v roce 2018. Optimálních hodnot ukazatele peněžní likvidity není dosaženo v roce 2015 a 2016. Dosažené hodnoty ve výši 0,03 resp. 0,1 jsou pod kritickou hranicí, která podle Růčkové (2019, s. 58) představuje hodnotu 0,2. Tato nízká hodnota okamžité peněžní likvidity je způsobena výší krátkodobých závazků v tomto roce současně s enormně nízkými peněžními prostředky. Celkově lze v roce 2015 poukázat na nejnižší hodnoty likvidity společnosti za sledované období.

Vyhodnocení vybraných ukazatelů společnosti LeasePlan s. r. o.

Celkově lze konstatovat, že ukazatele likvidity společnosti LeasePlan jsou ve sledovaném období (2011-2018 viz tabulka 3.4.3-2) hluboko pod optimální hranicí, nebo v případě peněžní likvidity nulové. Hodnoty ukazatelů běžné likvidity a rychlé likvidity jsou s přihlédnutím na zaokrouhlení na dvě desetinná místa totožné a vykazují celkem stabilní vývoj, i když podprůměrný. Důvodem těchto nulových výsledných hodnot peněžní likvidity je především nízká hodnota peněžních prostředků společnosti, kdy se hodnoty ve sledovaném období pohybují v rozmezí 360-20,8 mil. Kč, oproti vysoké hodnotě krátkodobých závazků, kdy se hodnoty pohybují v rozmezí 2,4-3,9 mld. Kč.

Tabulka 3.4.3-2 Ukazatele likvidity společnosti LeasePlan s. r. o.

LeasePlan	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita (OAKT/KD)	0,15	0,17	0,19	0,21	0,16	0,14	0,16	0,16
Rychlá likvidita ((K+P+FM)/KD)	0,15	0,17	0,19	0,21	0,16	0,14	0,16	0,16
Peněžní likvidita (FM/KD)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Běžná a rychlá likvidita jsou v tabulce 3.4.3-2 totožné především proto, že společnost LeasePlan využívá minimálních zásob, kdy hodnoty se ve sledovaném období pohybují v rozmezí 3-2,5 mil. Kč a v podstatě nemají vliv na zde uvedenou výši ukazatelů běžné a rychlé likvidity. Do výpočtu zásadně vstupují jen krátkodobé pohledávky, které se ve sledovaném období pohybují v rozmezí 345-595 mil. Kč.

Vzájemné porovnání vybraných společností

Na základě vzájemného porovnání obou analyzovaných společností je patrné, že společnost Auto Jarov má lepší likviditu než společnost LeasePlan. Příčinou těchto rozdílů je především skutečnost, že společnost Auto Jarov eviduje ve sledovaném období oběžná aktiva v rozmezí hodnot 749-1 506 mil. Kč a krátkodobé závazky v rozmezí hodnot 507-1 028 mil. Kč. Oproti tomu společnost LeasePlan eviduje ve sledovaném období oběžná aktiva v rozmezí hodnot 346-619 mil. Kč a krátkodobé závazky v rozmezí hodnot 2,4-3,9 mld. Kč.

Tabulka 3.4.3-3 Ukazatel pracovního kapitálu (v tis. Kč)

Auto Jarov	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Pracovní kapitál (OAKT-KD)	242	223	110	218	167	340	479	625
LeasePlan	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Pracovní kapitál (OAKT-KD)	-1 925	-1 825	-1 961	-1 619	-2 380	-3 155	-3 047	-3 323

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společností Auto Jarov s. r. o. a LeasePlan s. r. o.

Běžná a rychlá likvidita společnosti LeasePlan vykazuje podprůměrné hodnoty v rámci sledovaného období. Lepší hodnoty čistého pracovního kapitálu ve sledovaném období (2011-2018 viz tabulka 3.4.3-3) má společnost Auto Jarov, ve všech letech dosahují kladných čísel a v letech 2015-2018 je zaznamenán rostoucí trend až na hodnotu 625 tis. Kč, to je

o 383 tis. Kč více, než v roce 2011. Naopak společnosti LeasePlan vykazuje výrazné záporné hodnoty, které mají v průběhu sledovaných let zhoršující se tendenci. To znamená, že společnost LeasePlan čím dál větší část stálých aktiv financuje krátkodobými zdroji.

Srovnání společnosti Auto Jarov s oborovým průměrem

Hodnoty běžné likvidity oborového průměru v odvětví velkoobchodu, maloobchodu a oprav motorových vozidel vykazují ve sledovaném období (2011-2018 viz tabulka 3.4.3-4) stabilní stav. Rozdíl mezi nejnižší a nejvyšší hodnotou je 0,18. Hodnoty v letech 2011-2015 jsou lehce pod optimální hranicí, v letech 2016-2018 již dosahují spodní hranice optima. Podobně je to u rychlé likvidity, kdy hodnoty ve sledovaném období protínají nebo se přibližují ke spodní hranici optima, které je v teorii vymezeno hodnotou 1-1,5. Nejméně optimální hodnoty vykazuje ukazatel peněžní likvidity, který je pod kritickou hodnotou 0,2, pouze v roce 2014 je hodnota 0,23 a v roce 2017 téměř 0,2.

Tabulka 3.4.3-4 Oborový průměr - Velkoobchod, maloobchod a opravy mot. vozidel

Odvětví NACE 45	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita (OAKT/KD)	1,40	1,39	1,37	1,43	1,43	1,53	1,65	1,57
Rychlá likvidita ((K+P+FM)/KD)	0,97	0,99	1,04	1,05	0,97	0,97	1,05	0,99
Peněžní likvidita (FM/KD)	0,16	0,17	0,15	0,23	0,17	0,15	0,19	0,14

Zdroj: vlastní zpracování dle Finanční analýzy odvětví ČR (MPO, 2020)

Při srovnání společnosti Auto Jarov s oborovým průměrem jsou patrné velmi podobné hodnoty běžné likvidity, vykazující i podobný rostoucí trend ve sledovaných letech. To ohledně rychlé likvidity jsou hodnoty oborového průměru větší a častěji přesahují hranici optima. U peněžní likvidity jsou hodnoty ve sledovaném období stabilnější než u oborového průměru, ačkoliv společnost Auto Jarov, která vyjma roku 2015 a 2016, překračuje minimální hranici rozmezí optimálních hodnot.

Srovnání společnosti LeasePlan s oborovým průměrem

Hodnoty běžné likvidity oborového průměru v odvětví zabývající se činností v oblasti pronájmu a operativního leasingu vykazují ve sledovaném období (2011-2018 viz tabulka 3.4.3-5) vyšší hodnoty než společnost LeasePlan, přesto jsou hodnoty pod optimální hranicí. Nejblíže se ke spodní hranici optima v rozmezí 1,5-2,5 přibližuje hodnota běžné likvidity v roce 2015 ve výši 1,08. V průběhu sledovaných let vykazuje běžná likvidita kolísavý rostoucí vývoj, kdy hodnota v roce 2018 je o 0,3 vyšší než v roce 2011. Podobný trend ve sledovaném období je zaznamenán i u rychlé likvidity, kdy nejvyšší hodnota 1,06 je v roce 2015 a překračuje spodní hranici optima rychlé likvidity.

Tabulka 3.4.3-5 Oborový průměr - Činnosti v oblasti pronájmu a operativního leasingu

Odvětví NACE 77	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita (OAKT/KD)	0,54	0,58	0,80	0,73	1,08	0,94	0,62	0,84
Rychlá likvidita ((K+P+FM)/KD)	0,52	0,55	0,77	0,71	1,06	0,92	0,59	0,81
Peněžní likvidita (FM/KD)	0,20	0,17	0,21	0,12	0,25	0,28	0,28	0,42

Zdroj: vlastní zpracování dle Finanční analýzy odvětví ČR (MPO, 2020)

Odlíšný trend je pozorovatelný u peněžní likvidity, kdy v letech 2014-2018 dochází u oborového průměru k postupnému nárůstu hodnoty peněžní likvidity a od roku 2015 jsou potom hodnoty nad kritickou hranicí 0,2, v roce 2018 dosahuje hodnota 0,42. Při srovnání běžné a rychlé likvidity společnosti LeasePlan s oborovým průměrem jsou patrné velké rozdíly. Hodnoty všech ukazatelů likvidity jsou ve sledovaném období u společnosti LeasePlan

stabilnější, ale významně menší než u oborového průměru. Oproti společnosti LeasePlan vykazuje oborový průměr hodnoty na spodní hranici optima. Navíc v letech 2015-2018 je zaznamenán v této oblasti rostoucí trend.

3.4.4 Ukazatele aktivity

Analýza ukazatelů aktivity je provedena pomocí ukazatelů obratu a doby obratu aktiv, obratu a doby obratu zásob, doby inkasa pohledávek a doby splatnosti závazků.

Vyhodnocení vybraných ukazatelů společnosti Auto Jarov s. r. o.

Míra efektivity využití celkových aktiv ve společnosti Auto Jarov v průběhu sledovaného období (2011-2018 viz tabulka 3.4.4-1) nabývá poměrně stabilních hodnot. V letech 2011-2013 je patrný klesající trend, od roku 2012 hodnoty obratu aktiv rostou, v roce 2018 je zaznamenán pokles na hodnotu 1,97. Nejlépe se společnosti podařilo využít celková aktiva v roce 2016, kdy je zaznamenána hodnota 2,26. Doba obratu aktiv má v průběhu sledovaného období kolísavou tendenci. Od roku 2011 do roku 2013 se počet dnů, za který dojde k obratu aktiv v tržbách, zvyšuje ze 156 v roce 2011 na 189 v roce 2013. Hodnota v roce 2013 je zároveň nejvyšší za sledované období. Od roku 2013 je pak zaznamenána klesající tendence doby obratu aktiv zpět na 156 dní, stejné hodnoty jako v roce 2011. V posledním sledovaném roce 2018 se doba obratu aktiv opět zvýšila, a to na 183 dní. Rychlost obratu průměrného stavu zásob má během sledovaného období kolísavou tendenci. V letech 2011-2015 hodnoty klesají až na 6,14 v roce 2015. V roce 2016 a 2017 hodnoty mírně stoupají, v roce 2018 je zaznamenán pokles více než o jednu jednotku. Doba obratu zásob má za sledované období rostoucí tendenci, od roku 2011 vzrostla obrátkovost zásob ze 42 dnů na 61 dnů v roce 2018. To vypovídá o snižující se rychlosti obratu průměrného stavu zásob v jednotlivých letech v průběhu sledovaného období.

Tabulka 3.4.4-1 Ukazatele aktivity společnosti Auto Jarov s. r. o.

Auto Jarov	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat aktiv (T/AKT)	2,31	2,04	1,91	1,94	2,02	2,26	2,30	1,97
Obrat zásob (T/zásoby)	8,56	8,03	7,88	7,53	6,14	6,62	7,04	5,88
Doba obratu aktiv (AKT/(T/360))	156	176	189	186	178	159	156	183
Doba obratu zásob (Zás./(T/360))	42	45	46	48	59	54	51	61
Doba inkasa pohl. (Pohl/(T/360))	15	18	16	14	18	17	10	14
Doba spl. krátk. záv. (KZ / (T/360))	54	61	65	60	68	58	51	55

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Doba inkasa pohledávek společnosti Auto Jarov má kolísavou tendenci, nejnižší hodnotu 10 dnů dosahuje v roce 2017, nejvyšší hodnoty 18 dnů potom v roce 2012 a hodnoty 18 v roce 2015. Celkově je v druhé části sledovaného období (2015-2018) patrný klesající trend. Doba splatnosti krátkodobých závazků společnosti Auto Jarov je v průběhu sledovaného období několikanásobně delší než doba inkasa pohledávek. Nejnižší pozorovatelná hodnota 51 dnů je v roce 2017, nejvyšší hodnota 68 dnů v roce 2015. To pro společnost Auto Jarov znamená nižší potřebu dalšího kapitálu pro plynulý chod podnikatelských činností, a tím nižší náklady.

Vyhodnocení vybraných ukazatelů společnosti LeasePlan s. r. o.

Obrat aktiv u společnosti LeasePlan má v průběhu sledovaného období (2011-2018 viz tabulka 3.4.4-2) klesající tendenci, kdy v roce 2017 a 2018 jsou zaznamenány nejnižší hodnoty 0,31, a to je o 0,25 méně než v roce 2011. O společnosti LeasePlan to vypovídá, že v průběhu sledovaných let postupně snižuje míru efektivity využívání celkových aktiv. S tím souvisí ukazatel doby obratu aktiv, který se v průběhu sledovaných let zvyšuje. Oproti roku 2011

v roce 2018 zvýší doba obratu aktiv téměř o polovinu, a to na 1 174 dnů. Rychlost obratu průměrného stavu zásob vykazuje nadprůměrné hodnoty i velké meziroční rozdíly. V roce 2013 je zaznamenána nejvyšší hodnota 786,7 tis., v roce 2018 je to hodnota 1312. S dlouhou dobou obratu zásob souvisí skutečnost, že společnost LeasePlan skladuje velmi malé množství zásob, které se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí 3-2 492 tis. Kč. Oproti tomu tržby se pohybují v rozmezí 2,3-3,3 mld. Kč ve sledovaném období. Zásoby jsou ze 100 % tvořeny zbožím, z toho lze konstatovat, že v roce 2018 tvořily tržby za prodej zboží pouze 0,02 % z celkových tržeb ve výši 3,3 mld. Kč. Doba inkasa pohledávek má ve sledovaných letech rostoucí tendenci, vyjma roku 2014, kdy zaznamenala hodnota mírný pokles. V následujících letech až do roku 2017 je patrný rostoucí trend. V roce 2018 dochází opět k poklesu hodnoty na 66 dnů. Celkově je to za sledované období 2011-2018 nárůst o 27 dnů.

Tabulka 3.4.4-2 Ukazatele aktivity společnosti LeasePlan s. r. o.

LeasePlan	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat aktiv (T/AKT)	0,56	0,52	0,45	0,41	0,35	0,32	0,31	0,31
Obrat zásob (T/zásoby)	14 830	2 610	786 704	11 219	4 713	2 938	2 136	1 312
Doba obratu aktiv (AKT/(T/360))	641	695	801	877	1 026	1 119	1 166	1 174
Doba obratu zásob (Zás./(T/360))	0	0	0	0	0	0	0	0
Doba inkasa pohl. (Pohl./(T/360))	39	52	68	66	67	70	72	66
Doba spl. krátk. záv. (KZ / (T/360))	259	299	368	319	426	512	455	434

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Doba splatnosti krátkodobých závazků je několikanásobně vyšší, než doba inkasa pohledávek. Ve sledovaných letech je zaznamenán podobný trend, jako u inkasa pohledávek, kdy doba splatnosti krátkodobých úroků má kolísavě rostoucí tendenci. Oproti roku 2011 vzrostl počet dnů mezi vznikem krátkodobého závazku do doby jeho úhrady z 259 dní v roce 2011 na 434 dní v roce 2018. Pro společnost LeasePlan představuje nižší doba inkasa pohledávek oproti době splatnosti krátkodobých závazků výhodu, protože dodavatelské úvěry jsou jedním ze zdrojů financování pracovního kapitálu.

Vzájemné porovnání vybraných společností

Míra efektivity využití celkových aktiv je v průběhu sledovaného období (2011-2018) vyšší u společnosti Auto Jarov. To je způsobené především tím, že společnost Auto Jarov vykazuje nižší aktiva oproti vyšším tržbám než společnost LeasePlan. V roce 2018 dosahovaly tržby společnosti Auto Jarov 5,7 mld. Kč, u společnosti LeasePlan 3,3 mld. Kč. Aktiva společnosti Auto Jarov dosahovaly v roce 2018 hodnoty 2,9 mld. Kč, u společnosti LeasePlan 10,6 mld. Kč. Společnost Auto Jarov využívala ve sledovaném období efektivněji svá aktiva, než společnost Leaseplan. Současně je doba obratu aktiv u společnost Auto Jarov za sledované období meziročně nižší než u společnosti LeasePlan, zároveň u obou společností roste počet dní, za které dojde k obratu aktiv v tržbách. Hodnoty ukazatele obratu zásob vykazují mezi společnostmi v rámci sledovaného období vysoce rozdílné hodnoty, přestože je u obou společností patrný klesající trend. U společnosti LeasePlan jsou minimální zásoby vzhledem k dosaženým tržbám, proto oproti společnosti Auto Jarov dosahuje nulových hodnot ve sledovaném období. V roce 2018 tvořily tržby za prodej zboží u společnosti LeasePlan pouze 0,02 % z celkových tržeb. V roce 2018 tvořily tržby za prodej zboží u společnosti Auto Jarov 85,7 % z celkových tržeb. Mezi společnostmi lze sledovat podobný trend, a to vyšší dobu splatnosti krátkodobých závazků oproti době inkasa pohledávek.

Lépe je na tom v tomto případě společnost LeasePlan. Doba splatnosti krátkodobých závazků je ve sledovaném období u společnosti LeasePlan 4,8-7,3x vyšší než doba inkasa pohledávek. Doba splatnosti krátkodobých závazků je ve sledovaném období u společnosti Auto Jarov 3,4-5,1x vyšší než doba inkasa pohledávek.

Srovnání společnosti Auto Jarov s oborovým průměrem

Doba obratu aktiv oborové průměru v odvětví velkoobchodu, maloobchodu a oprav motorových vozidel vykazuje ve sledovaném období (2011-2018 viz tabulka 3.4.4-3) kolísavý vývoj. Nevyšší hodnota obratu aktiv 3,07 je dosažena v roce 2011, nejnižší hodnota 2,41 je dosažena v roce 2018. V celkovém srovnání oborového průměru se společností Auto Jarov je patrný podobný kolísavě klesající trend. V letech 2011-2013 vykazují jak oborový průměr, tak společnost Auto Jarov klesající tendenci obratu aktiv. V letech 2013-2015 je zaznamenán rostoucí vývoj, u oborového průměru výraznější než u společnosti Auto Jarov. Odlišný vývoj je mezi roky 2015-2016, kdy ukazatel obratu aktiv oborového průměru vykazuje klesající trend, naopak u společnosti Auto Jarov je zaznamenána rostoucí tendence. Podobný vývoj u oborového průměru i u společnosti Auto Jarov je potom v letech 2016-2018, kdy v posledním roce (2018) je zaznamenán pokles oproti předchozímu roku o 0,31 u oborového průměru a o 0,33 u společnosti Auto Jarov. Celkově je míra efektivity využití celkových aktiv ve sledovaném období lepší u oborového průměru než u společnosti Auto Jarov.

Tabulka 3.4.4-3 Oborový průměr - Velkoobchod, maloobchod a opravy mot. vozidel

Odvětví NACE 45	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat aktiv (T/AKT)	3,07	2,88	2,60	2,79	2,86	2,68	2,72	2,41

Zdroj: vlastní zpracování dle Finanční analýzy odvětví ČR (MPO, 2020)

Podobný vývoj u oborového průměru i u společnosti Auto Jarov je potom v letech 2016-2018, kdy v posledním roce (2018) je zaznamenán pokles oproti předchozímu roku o 0,31 u oborového průměru a o 0,33 u společnosti Auto Jarov. Celkově je míra efektivity využití celkových aktiv ve sledovaném období lepší u oborového průměru než u společnosti Auto Jarov.

Srovnání společnosti LeasePlan s oborovým průměrem

Doba obratu aktiv oborového průměru v odvětví zabývajícím se činnostmi v oblasti pronájmu a operativního leasingu vykazuje ve sledovaném období (2011-2018 viz tabulka 3.4.4-4) postupnou klesající tendenci. V roce 2011 je zaznamenána hodnota obratu aktiv 0,38, tedy o 0,1 vyšší než hodnota v roce 2018. Tento vývoj naznačuje postupný pokles zhodnocování celkových aktiv oborového průměru ve sledované období.

Tabulka 3.4.4-4 Oborový průměr - Činnosti v oblasti pronájmu a operativního leasingu

Odvětví NACE 77	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat aktiv (T/AKT)	0,38	0,36	0,33	0,31	0,27	0,26	0,27	0,28

Zdroj: vlastní zpracování dle Finanční analýzy odvětví ČR (MPO, 2020)

Při srovnání společnosti LeasePlan s oborovým průměrem je ve sledovaném období patrný podobný klesající trend míry zhodnocování celkových aktiv. Pokles hodnot obratu aktiv společnosti LeasePlan je během sledovaného období větší než u oborového průměru, v roce 2018 je míra efektivity zhodnocení celkových aktiv o 0,25 nižší, než v roce 2011. Celkově je ve sledovaných letech rozdíl v poklesu obratu aktiv o 0,15 vyšší u společnosti LeasePlan oproti oborovému průměru.

3.4.5 Ukazatele produktivity práce

Analýza ukazatelů produktivity práce je provedena pomocí ukazatele osobního nákladů k přidané hodnotě, ukazatele produktivity práce z přidané hodnoty a ukazatele průměrné roční mzdy.

Vyhodnocení vybraných ukazatelů společnosti Auto Jarov s. r. o.

Struktura přidané hodnoty u společnosti Auto Jarov ve sledovaném období (2011-2018 viz tabulka 3.4.5-1) poukazuje na velké procento z přidané hodnoty, které tvoří osobní náklady společnosti. Nejvyšší hodnota 63,5 je zaznamenána v roce 2011 a v následujících letech až do roku 2015 dochází k postupnému poklesu až na hodnotu 42,5 v roce 2015. V roce 2015 je hodnota ukazatele o 20 % nižší, než v roce 2018. Na tento vývoj má vliv. Na tento vývoj má vliv výrazněji rostoucí přidaná hodnota oproti mírněji rostoucím osobním nákladům společnosti. V letech 2016-2018 vykazuje ukazatel osobních nákladů k přidané hodnotě společnosti Auto Jarov růstovou tendenci hodnot až na 52,9 % v roce 2018. Tento zvrát je způsoben vyšším tempem nárůstu osobních nákladů oproti přidané hodnotě.

Tabulka 3.4.5-1 Ukazatele produktivity práce společnosti Auto Jarov s. r. o.

Auto Jarov	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Osobní náklady k PH	63,5%	49,0%	48,8%	45,4%	42,5%	44,4%	48,9%	52,9%
Produktivita práce z PH (v tis. Kč)	917	1 212	1 256	1 348	1 477	1 442	1 332	1 277
Průměrná mzda - roční (v tis. Kč)	421	429	442	442	455	465	472	488

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Ukazatel produktivity práce z přidané hodnoty vykazuje v letech 2011-2015 rostoucí tendenci, kdy v roce 2015 je dosaženo nejvyšší přidané hodnoty 1 477 tis. Kč na jednoho pracovníka. V následujících letech je zaznamenán pokles ukazatele přidané hodnoty až na 1 277 tis. Kč v roce 2018. Průměrná roční mzda jednoho pracovního má v průběhu sledovaných let rostoucí tendenci, v roce 2018 je hodnota průměrné roční mzdy 488 tis. Kč.

Vyhodnocení vybraných ukazatelů společnosti LeasePlan s. r. o.

Osobní náklady k přidané hodnotě jsou u společnosti LeasePlan ve sledovaném období (2011-2018 viz tabulka 3.4.5-2) nejnižší v roce 2011. V následujících letech až do roku 2015 je patrný rostoucí trend ukazatele osobních nákladů k přidané hodnotě, a to až na hodnotu 10,2 %, která je zároveň nejvyšší hodnotou za sledované období. V letech 2016-2018 osobní náklady k přidané hodnotě opět klesají až na hodnotu 8,2 %. Naopak je to s ukazatelem produktivity práce z přidané hodnoty, kdy v roce 2011 je zaznamenána nevyšší přidaná hodnota 21 889 tis. Kč na jednoho pracovníka. Až do roku 2015 je patrný klesající tendence tohoto ukazatele, kdy v roce 2015 je zaznamenána nejnižší přidaná hodnota ve výši 13 794 tis. Kč na jednoho pracovníka. V následujících letech až do roku 2018 vykazuje tento ukazatel rostoucí tendenci, kdy v roce 2018 je jedním pracovníkem vytvořena přidaná hodnota ve výši 16 295 tis. Kč.

Tabulka 3.4.5-2 Ukazatele produktivity práce společnosti LeasePlan s. r. o.

LeasePlan	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Osobní náklady k PH	5,2%	6,9%	7,5%	8,9%	10,2%	9,8%	7,7%	8,2%
Produktivita práce z PH (v tis. Kč)	21 889	17 576	14 707	13 794	13 422	13 967	15 934	16 295
Průměrná mzda - roční (v tis. Kč)	867	908	837	933	1 043	1 033	925	1 030

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Výše průměrné roční mzdy má v průběhu sledovaných let (viz tabulka 3.4.5-2) kolísavý vývoj, přestože společnost LeasePlan eviduje meziroční nárůst zaměstnanců. Mzdové náklady klesly v roce 2013 a v roce 2017. Mírný pokles mzdových nákladů je patrný i v roce 2016 oproti předcházejícímu roku. Celkově se průměrná roční mzda zvýšila od roku 2011 z 867 tis. Kč na 1 030 tis. Kč v roce 2018.

Vzájemné porovnání vybraných společností

Při vzájemném srovnání společnosti Auto Jarov a Leaseplan je patrné, že společnosti Auto Jarov má ve sledovaném období 2011-2018 několikanásobně vyšší procento přidané hodnoty, které je tvořeno osobními náklady. Počet zaměstnanců v průběhu sledovaných let vzrůstal u obou společností, u společnosti Auto Jarov vzrostl počet zaměstnanců v období 2011-2018 o 26 % v roce 2018, u společnosti LeasePlan 32 %. Přesto obě společnosti vykazují odlišný trend ukazatele osobních nákladů k přidané hodnotě. Auto Jarov zaznamenává do roku 2015 klesající trend, LeasePlan naopak rostoucí trend hodnot ukazatele. Od roku 2015 zaznamenává Auto Jarov rostoucí trend, LeasePlan klesající trend. Celkový pokles hodnoty ukazatele osobních nákladů k přidané hodnotě za sledované období 2011-2018 je u společnosti Auto Jarov 10,6 %. Celkový nárůst hodnoty ukazatele osobních nákladů k přidané hodnotě za sledované období 2011-2018 je u společnosti LeasePlan 3 %. S osobními náklady k přidané hodnotě úzce souvisí hodnota produktivity práce z přidané hodnoty, která ve sledovaném období vykazuje u jednotlivých společností opačný trend než ukazatel osobních nákladů k přidané hodnotě. Produktivita práce z přidané hodnoty na jednoho zaměstnance je několikanásobně vyšší u společnosti LeasePlan, kdy nejvyšší hodnota 21 889 tis. Kč je zaznamenána v roce 2011, nejnižší hodnota 13 422 tis. Kč v roce 2015. U společnosti Auto Jarov je u produktivity práce z přidané hodnoty na jednoho pracovníka zaznamenána nejvyšší hodnota 1 477 tis. Kč v roce 2015, nejnižší hodnota 917 tis. Kč v roce 2011. Tento velký rozdíl zaznamenaný v hodnotách ukazatele produktivity práce mezi společnostmi je ve sledovaném období zapříčiněn několikanásobně vyšší přidanou hodnotou společnosti LeasePlan a zároveň nižším počtem zaměstnanců. Ve sledovaných letech se přidaná hodnota společnosti LeasePlan pohybovala v rozmezí 1,6-2,3 mld. Kč a počet zaměstnanců vzrostl ze 106 na 140. U společnosti Auto Jarov se přidaná hodnota pohybovala v rozmezí 395-728 mil. Kč a počet zaměstnanců vzrostl ze 431 na 546. Průměrná roční mzda je ve sledovaném období vyšší u společnosti LeasePlan, kdy nejnižší je hodnota 837 tis. Kč v roce 2013 a nejvyšší je hodnota 1 033 tis. Kč v roce 2016. U společnosti Auto Jarov je nejnižší průměrná roční mzda 421 tis. Kč v roce 2011, nejvyšší průměrná roční mzda 288 tis. Kč v roce 2018. U společnosti Auto Jarov má ukazatele průměrné roční mzdy ve sledovaném období rostoucí tendenci, u společnosti LeasePlan je patrný kolísavý vývoj.

Srovnání společnosti Auto Jarov s oborovým průměrem

Vývoj ukazatele produktivity práce oborového průměru v odvětví velkoobchodu, maloobchodu a oprav motorových vozidel má ve sledovaném období (2011-2018 viz tabulka 3.4.5-3) kolísavě rostoucí tendenci. Nejnižší dosažené produktivity práce z přidané hodnoty bylo v oborovém průměru dosaženo v roce 2012 (1 061 tis. Kč na jednoho zaměstnance), nejvyšší v roce 2015 (1 445 tis. Kč na jednoho zaměstnance).

Tabulka 3.4.5-3 Oborový průměr - Velkoobchod, maloobchod a opravy mot. vozidel

Odvětví NACE 45	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Produktivita práce z PH (v tis. Kč)	1 187	1 061	1 085	1 303	1 445	1 422	1 394	1 274
Průměrná mzda - roční (v tis. Kč)	275	280	278	287	300	315	338	361

Zdroj: vlastní zpracování dle Finanční analýzy odvětví ČR (MPO, 2020)

Rozdílný trend mezi společností Auto Jarov a oborovým průměrem je zaznamenán v letech 2011-2012 (viz tabulka 3.4.5-3). U společnosti Auto Jarov došlo k výraznějšímu nárůstu hodnoty než v následujících letech, u oborového průměru došlo k výraznějšímu poklesu. V následujících letech je patrný již podobný trend u společnosti Auto Jarov i u oborového průměru. V letech 2012-2015 je zaznamenán nárůst hodnoty na nejvyšší dosaženou ve sledovaném období, u společnosti Auto Jarov na 1 445 tis. Kč, u oborového průměru na 1 477 tis. Kč. V letech 2015-2018 dochází u společnosti i oborového průměru k poklesu hodnot. U společnosti Auto Jarov je patrné, že se v průběhu období přiblížila k podobným hodnotám, které vykazoval oborový průměr. Průměrná roční mzda má ve sledovaném období u společnosti Auto Jarov i u oborového průměru rostoucí trend, u společnosti Auto Jarov (421-488 tis. Kč) je průměrná roční mzda vyšší než u oborového průměru (275-361 tis. Kč).

Srovnání společnosti LeasePlan s oborovým průměrem

Hodnoty ukazatele produktivity práce z přidané hodnoty ve sledovaném období (2011-2018 viz tabulka 3.4.5-4) vykazují mírný, kolísavě rostoucí trend. Nejnížší hodnota 8 230 tis. Kč je zaznamenána v roce 2014, nejvyšší hodnota 10 028 tis. Kč je zaznamenána v roce 2018.

Tabulka 3.4.5-4 Oborový průměr - Činnosti v oblasti pronájmu a operativního leasingu

Odvětví NACE 77	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Produktivita práce z PH (v tis. Kč)	9 276	8 645	8 416	8 230	8 838	9 374	10 171	10 028
Průměrná mzda - roční (v tis. Kč)	199	205	204	206	211	223	235	252

Zdroj: vlastní zpracování dle Finanční analýzy odvětví ČR (MPO, 2020)

Společnost LeasePlan vykazuje v průběhu sledovaného období vyšší produktivitu práce z přidané hodnoty na jednoho zaměstnance než oborový průměr, ale kolísavě klesající tendenci. V roce 2018 je produktivita práce z přidané hodnoty o 5 594 tis. Kč nižší, než v roce 2011 (16 296 tis. Kč na jednoho zaměstnance). Oproti tomu u oborového průměru je v roce 2018 produktivita práce o 752 tis. Kč vyšší, než v roce 2011 (10 028 tis. Kč na jednoho zaměstnance). Průměrná roční mzda má ve sledovaném období u společnosti LeasePlan i u oborového průměru rostoucí trend, u společnosti LeasePlan (867-1 030 tis. Kč) je průměrná roční mzda několikanásobně vyšší než u oborového průměru (199-252 tis. Kč).

3.5 Shrnutí výsledků

Celkově vyšší hodnoty **ukazatele rentability** aktiv vykazuje společnost Auto Jarov. Při srovnání rentability aktiv oborového průměru a společnosti LeasePlan lze vyšší hodnoty sledovat u společnosti LeasePlan, vyjma roku 2015. Celkově jsou hodnoty rentability aktiv společnosti ve sledovaném období vyšší než u oborového průměru, přestože mají klesající tendenci. Ukazatel rentability aktiv společnosti Auto Jarov i oborového průměru vykazuje od roku 2015 podobnou výši hodnoty i shodný klesající trend. U ukazatele rentability tržeb jsou hodnoty ve sledovaných letech u společnosti LeasePlan mnohonásobně vyšší než u společnosti Auto Jarov. To je zapříčiněno velkými rozdíly hodnot celkových tržeb mezi společnostmi oproti menším rozdílům hodnot vykazovaných čistých zisků. Z toho vyplývá, že společnost LeasePlan dokáže ve sledovaných letech vyprodukovat 3-7x větší zisk na 1 Kč tržeb. Při srovnání ukazatelů rentability tržeb společnosti Auto Jarov a oborového průměru dochází k podobnému trendu jako u rentability aktiv. Společnost LeasePlan má v celkovém kontextu ve sledovaném období přibližně 2-3x vyšší hodnoty rentability tržeb, od roku 2015 dochází jak u společnosti, tak u oborového průměru ke kolísavému klesání hodnoty rentability tržeb. LeasePlan je tvořen z 66-87 % cizím kapitálem, tedy pouze ze 13 % vlastním kapitálem. Naopak kapitál společnosti Auto Jarov je tvořen z 60-67 % vlastním kapitálem. Při známých hodnotách zisku obou

společností je patrné, že společnost Auto Jarov zaznamenává nižší rentabilitu vlastního kapitálu z důvodu zapojení vyššího podílu vlastního kapitálu na vytváření zisku. Ukazatel rentability vlastního kapitálu vykazuje jak u společnosti Auto Jarov, tak u oborového průměru totožný kolísavý trend v průběhu sledovaných let. Velký rozdíl nastal v roce 2014, kdy vzrostla hodnota ukazatele u oborového průměru téměř dvojnásobně oproti předchozímu roku a dále si udržovala rostoucí tendenci. Jak u společnosti Auto Jarov, tak u oborového průměru došlo k postupnému klesání hodnoty rentability vlastního kapitálu. Společnost LeasePlan dosahuje ve sledovaných letech vyšších hodnot rentability vlastního kapitálu než oborový průměr.

Společnost LeasePlan vykazuje vyšší celkovou **zadluženost** podniku a zvyšuje míru zadluženosti, oproti tomu společnosti Auto Jarov vykazuje relativně stálé hodnoty. Z hlediska úrokového krytí je na tom mnohem lépe společnost Auto Jarov, která vykazuje nadprůměrné hodnoty a mnohonásobně převyšuje optimální hodnotu. Celkově vyšší hodnoty finanční páky vykazuje společnost LeasePlan, což opět souvisí s vyšší zadlužeností oproti společnosti Auto Jarov. Tato zadluženost měla u společnosti LeasePlan pozitivní vliv na vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu, který vykazuje za sledované období vyšší hodnoty než společnost Auto Jarov. Na rozdíl od společnosti Auto Jarov vykazuje oborový průměr ve sledovaných letech výrazně nižší koeficient samofinancování, v podstatě lze konstatovat, že v rámci odvětví je odlišná finanční struktura kapitálu, ve které ve větší míře zastoupen cizí kapitál. Oproti oborovému průměru vykazuje společnost Auto Jarov nižší hodnotu finanční páky, tedy nižší podíl dluhu na celkové kapitálové struktuře podniku. Jak u společnosti LeasePlan, tak u oborového průměru je patrný kolísavě klesající trend koeficientu samofinancování, což vypovídá o zvyšování hodnot celkového zadlužování. Oproti oborovému průměru vykazuje společnost LeasePlan ve sledovaném období nižší koeficient samofinancování a vyšší hodnotu finanční páky, tedy vyšší podíl dluhu na celkové kapitálové struktuře podniku.

Společnost Auto Jarov vykazuje ve sledovaném období lepší **likviditu** než společnost LeasePlan. Příčinou těchto rozdílů je především skutečnost, že společnost Auto Jarov eviduje ve sledovaném období oběžná aktiva v rozmezí hodnot 749-1 506 mil. Kč a krátkodobé závazky v rozmezí hodnot 507-1 028 mil. Kč. Oproti tomu společnost LeasePlan eviduje ve sledovaném období oběžná aktiva v rozmezí hodnot 346-619 mil. Kč a krátkodobé závazky v rozmezí hodnot 2,4-3,9 mld. Kč. Běžná a rychlá likvidita společnosti LeasePlan vykazuje podprůměrné hodnoty v rámci sledovaného období. Lepší hodnoty čistého pracovního kapitálu ve sledovaném období má společnost Auto Jarov. Naopak společnost LeasePlan vykazuje výrazné záporné hodnoty, které mají v průběhu sledovaných let zhoršující se tendenci. To znamená, že společnost LeasePlan čím dál větší část stálých aktiv financuje krátkodobými zdroji. Při srovnání společnosti Auto Jarov s oborovým průměrem jsou patrné velmi podobné hodnoty běžné likvidity, vykazující i podobný rostoucí trend ve sledovaných letech. To ohledně rychlé likvidity jsou hodnoty oborového průměru větší a častěji přesahují hranici optima. U peněžní likvidity jsou hodnoty ve sledovaném období stabilnější než u oborového průměru, ačkoliv společnost Auto Jarov, která vyjma roku 2015 a 2016, překračuje minimální hranici rozmezí optimálních hodnot. Při srovnání běžné a rychlé likvidity společnosti LeasePlan s oborovým průměrem jsou patrné velké rozdíly. Hodnoty všech ukazatelů likvidity jsou ve sledovaném období u společnosti LeasePlan stabilnější, ale významně menší než u oborového průměru. Oproti společnosti LeasePlan vykazuje oborový průměr hodnoty ukazatelů likvidity alespoň na spodní hranici optima, navíc v letech 2015-2018 je zaznamenán rostoucí trend.

Míra efektivity využití celkových **aktiv** je v průběhu sledovaného období vyšší u společnosti Auto Jarov. To je způsobené především tím, že společnosti Auto Jarov vykazuje nižší aktiva oproti vyšším tržbám než společnost LeasePlan. V roce 2018 dosahovaly tržby společnosti Auto Jarov 5,7 mld. Kč, u společnosti LeasePlan 3,3 mld. Kč. Aktiva společnosti Auto Jarov

dosahovaly v roce 2018 hodnoty 2,9 mld. Kč, u společnosti LeasePlan 10,6 mld. Kč. Společnost Auto Jarov využívala ve sledovaném období efektivněji svá aktiva, než společnost Leaseplan. Současně je doba obratu aktiv u společností Auto Jarov za sledované období meziročně nižší než u společnosti LeasePlan, zároveň u obou společností roste počet dní, za které dojde k obratu aktiv v tržbách. Při srovnání společnosti Auto Jarov s oborovým průměrem je ve sledovaném období patrný podobný kolísavě klesající trend míry zhodnocování celkových aktiv. Celkově je míra efektivity využití celkových aktiv ve sledovaném období lepší u oborového průměru než u společnosti Auto Jarov. Rozdílný trend mezi společnostmi Auto Jarov a oborovým průměrem je zaznamenán v letech 2011-2012. U společnosti Auto Jarov došlo k výraznějšímu nárůstu hodnoty než v následujících letech, u oborového průměru došlo k výraznějšímu poklesu. U společnosti Auto Jarov je patrné, že se v průběhu období přiblížila k podobným hodnotám, které vykazoval oborový průměr. Průměrná roční mzda má ve sledovaném období u společnosti Auto Jarov i u oborového průměru rostoucí trend. Při srovnání společnosti LeasePlan s oborovým průměrem je ve sledovaném období patrný podobný klesající trend míry zhodnocování celkových aktiv. Celkově je ve sledovaných letech rozdíl v poklesu obratu aktiv vyšší u společnosti LeasePlan oproti oborovému průměru. Hodnoty ukazatele obratu zásob vykazují mezi společnostmi v rámci sledovaného období vysoce rozdílné hodnoty, přestože je u obou společností patrný klesající trend. U společnosti LeasePlan jsou minimální zásoby vzhledem k dosaženým tržbám, proto oproti společnosti Auto Jarov dosahuje nulových hodnot ve sledovaném období. Mezi společnostmi lze sledovat podobný trend, a to vyšší dobu splatnosti krátkodobých závazků oproti době inkasa pohledávek. Lépe je na tom v tomto případě společnost LeasePlan. Několikanásobně vyšší doba inkasa pohledávek než splatnosti závazků umožňuje společností využívat finanční prostředky v podobě dodavatelských úvěrů.

Společnost Auto Jarov má ve sledovaném období několikanásobně vyšší procento přidané hodnoty, které je tvořeno osobními náklady. Počet zaměstnanců v průběhu sledovaných let vzrůstal u obou společností, u společnosti Auto Jarov o 26 % v roce 2018, u společnosti LeasePlan o 32 %. Přesto obě společnosti vykazují odlišný trend ukazatele osobních nákladů k přidané hodnotě, celkový pokles hodnoty ukazatele osobních nákladů k přidané hodnotě za sledované období je u společnosti Auto Jarov 10,6 %, celkový nárůst hodnoty ukazatele osobních nákladů k přidané hodnotě je u společnosti LeasePlan 3 %. Hodnoty **produktivity práce z přidané hodnoty** vykazují ve sledovaném období u jednotlivých společností opačný trend než ukazatel osobních nákladů k přidané hodnotě. Produktivita práce z přidané hodnoty na jednoho zaměstnance je několikanásobně vyšší u společnosti LeasePlan. Rozdíl zaznamenaný v hodnotách ukazatele produktivity práce mezi společnostmi je ve sledovaném období zapříčiněn několikanásobně vyšší přidanou hodnotou společnosti LeasePlan a zároveň nižším počtem zaměstnanců. Ve sledovaných letech se přidaná hodnota společnosti LeasePlan pohybovala v rozmezí 1,6-2,3 mld. Kč a počet zaměstnanců vzrostl ze 106 na 140. U společnosti Auto Jarov se přidaná hodnota pohybovala v rozmezí 395-728 mil. Kč a počet zaměstnanců vzrostl ze 431 na 546. Průměrná roční mzda je ve sledovaném období vyšší u společnosti LeasePlan, U společnosti Auto Jarov má ukazatele průměrné roční mzdy ve sledovaném období rostoucí tendenci, u společnosti LeasePlan je patrný kolísavý vývoj. Společnost LeasePlan vykazuje v průběhu sledovaného období vyšší produktivitu práce z přidané hodnoty na jednoho zaměstnance než oborový průměr, ale kolísavě klesající tendenci. Průměrná roční mzda má ve sledovaném období u společnosti LeasePlan i u oborového průměru rostoucí trend.

4 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo na základě vybraných nástrojů finanční analýzy zhodnotit finanční situaci dvou vybraných podniků a s ohledem na vývoj v odvětví a aktuální trendy navrhnout doporučení na zlepšení jejich finanční výkonnosti.

Vybrané analyzované společnosti jsou z pohledu oboru podnikání rozdílné, ale každá má svým rozsahem mnoho činností, které směřují k oboru prodeje osobních automobilů a souvisejících služeb. Aktuální trendy v tomto oboru poukazují na celkově zpomalující se dynamiku růstu ekonomiky a začínající útlum v oblasti automotive. K hlavním trendům v oblasti automotive patří tlak na snižování nákladů a zvyšování efektivity činností zaměřených na diverzifikované portfolio, alternativní pohony a celkové inovace. V oblasti financování vozidel dochází ke snížení zájmu o operativní leasing v privátní sféře, naopak tento způsob financování využívají velké firmy a lze očekávat narůstající zájem v segmentu malých firem a živnostníků. Obě společnosti se snaží reagovat na aktuální ekonomický vývoj. Společnost Auto Jarov poskytuje v areálu rychlodobíjecí stanice a zaměřuje se proškolení personálu v oblasti elektromobility. Společnost LeasePlan nabízí nové služby v podobě sdílení vozů nebo sdílení jízd a propagují zelenější a zdravější budoucnost s cílem omezení emisí celého vozového parku. Celkově se do hodnot ukazatelů finanční analýzy u obou analyzovaných společností i oborového průměru promítly historicky nízké úrokové sazby podnikatelských úvěrů a výjimečný růst ekonomiky v letech 2015 a 2016.

Rentabilita tržeb společnosti LeasePlan od roku 2015 klesla z 16,6 % na 13,7 % v roce 2018, kdy tento pokles signalizuje pokles výkonnosti obchodní činnosti společnosti. Doporučením je zaměřit se na nákladovost, konkrétně na snižování nákladů společnosti. Při porovnání s oborovým průměrem vykazuje společnost LeasePlan 2-3x vyšší rentabilitu tržeb, to vypovídá o vyšších cenách služeb a nižších nákladech společnosti oproti oborovému průměru odvětví. Rentabilita vlastního kapitálu roste do roku 2016 na hodnotu 32,2 % a v dalších letech postupně klesá na hodnotu 19,6 %. Tento pokles lze přisoudit růstu úročení cizího kapitálu a současného nárůstu vlastního kapitálu. Přesto, že hodnoty ukazatele finanční páky společnosti LeasePlan ve sledovaném období rostou, dochází od roku 2015 k poklesu rentability vlastního kapitálu, to by mohlo vypovídat o negativním působení finanční páky. Celková zadluženost společnosti LeasePlan je ve sledovaném období vyšší než je doporučované optimum 30-60 %, hodnoty se pohybují v rozmezí 66-87 %. Společnost využívá agresivní způsob financování, tedy 3-6,7x více cizích zdrojů financování než vlastních zdrojů, zvyšuje se míra zadluženosti. Převážná část cizích zdrojů je tvořena dlouhodobými a krátkodobými závazky k úvěrovým institucím. Ve sledovaném období dlouhodobé závazky rostou, krátkodobé závazky klesají a v období 2016-2018 jsou hodnoty krátkodobých závazků k úvěrovým institucím nulové, nahrazeny jsou krátkodobými finančními výpomocemi. Zdrojem levnějších krátkodobých finančních výpomocí by mohla být mateřská společnost v Nizozemsku vlastníci bankovní licenci. Nákladové úroky ve sledovaném období až do roku 2015 klesají, od roku 2016 rostou. Pokud jsou krátkodobé finanční výpomoci neúročeny nebo úročeny výhodnější sazbou, znamenalo by to zvýšení nákladových úroků plynoucích z dlouhodobých závazků k úvěrovým institucím. Společnost s největší pravděpodobností již tímto krokem řeší optimalizaci kapitálové struktury společnosti s ohledem na růst nákladových úroků plynoucích ze zvyšujícího se zadlužování společnosti. Proto doporučením pro společnost LeasePlan je dále usilovat o optimalizování struktury financování a struktury úvěrů. Hodnoty obratu aktiv společnosti vykazují ve sledovaných letech nižší hodnoty než doporučovanou hodnotu, ale vyšší hodnoty než oborový průměr. Aktiva společnosti jsou tvořena z 91-94 % dlouhodobým majetkem, který ze 100 % představuje hmotný majetek a soubory movitých věcí. Oběžná aktiva představují 6-9 % celkových aktiv, z toho je 99-100 % pohledávek. Společnost drží velmi malé množství oběžných aktiv v zásobách. To vysvětluje dlouhou dobu a vysokou rychlost obratu zásob, kdy

se tržby za prodej zboží se podílí 0,02 % na celkových tržbách společnosti. Několikanásobně vyšší doba inkasa pohledávek než splatnosti závazků umožňuje společnosti využívat finanční prostředky v podobě dodavatelských úvěrů. **Doporučení pro společnost LeasePlan:**

- zaměřit se na nákladovost a možné snižování nákladů, na jejichž vývoj mají výrazný podíl zvyšující se zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého majetku;
- zaměřit se na optimalizaci kapitálové struktury společnosti s ohledem na růst nákladových úroků plynoucí ze zvyšujícího se zadlužování společnosti, na strukturu financování a strukturu úvěrů;
- sledovat efektivnost finančních prostředků z dodavatelských úvěrů a celkový vývoj vzhledem k velmi nízké likviditě.

Společnosti Auto Jarov využívá konzervativní způsob financování při velmi dobré míře finanční samostatnosti vykazující vyšší než optimální hodnoty, ale na úkor rentability vlastního kapitálu, který ve sledových letech klesá z hodnoty 16,2 % v roce 2011 na 6,7 % v roce 2018. Zároveň je patrný vyšší pokles rentability vlastního kapitálu než u oborového průměru, který ve sledovaných letech více využívá cizího kapitálu v celkové kapitálové struktuře. Na základě výsledných hodnot finanční páky je patrné, že existuje prostor pro větší využití cizího kapitálu. Doporučením je vzhledem k poklesu výnosnosti vloženého kapitálu začít více využívat cizí kapitál, snižovat náklady, zajistit vyšší odbyt produktů nebo zvážit změnu portfolia, sledovat nákladovost a rentabilitu nákladů. Podnik vykazuje ve všech sledovaných letech vyšší hodnotu obratu aktiv než je doporučovaná hodnota, ale nižší hodnoty než oborový průměr. Zároveň je patrný klesající trend. Doporučení je sledovat efektivnost firemních investic a zaměřit se obrat stálých aktiv, čili efektivnost využívání dlouhodobého majetku. Vzhledem k rostoucímu vývoji doby obratu zásob směřuje doporučení ke snaze o snižování doby obratu zásob s ohledem na zachování plynulosti činností, které by přineslo vyšší efektivitu využívaných finančních prostředků. Několikanásobně vyšší doba inkasa pohledávek než splatnosti závazků umožňuje společnosti využívat finanční prostředky v podobě dodavatelských úvěrů. Doporučení je sledovat efektivnost finančních prostředků z dodavatelských úvěrů a sledovat celkový budoucí vývoj inkasa pohledávek a splatnosti závazků. Společnost Auto Jarov vykazuje ve většině sledovaných let nízké hodnoty likvidity, mnohdy pod spodní hranicí optimálních hodnot, ale kladné hodnoty čistého pracovního kapitálu. **Doporučení pro společnost Auto Jarov:**

- vzhledem k poklesu výnosnosti vloženého kapitálu začít více využívat cizí kapitál, snižovat náklady, zajistit vyšší odbyt produktů nebo zvážit změnu portfolia, sledovat nákladovost a rentabilitu nákladů;
- sledovat efektivnost firemních investic a zaměřit se obrat stálých aktiv, především efektivnost využívání dlouhodobého majetku;
- pokusit se snižovat doby obratu zásob s ohledem na zachování plynulosti činností, které by přineslo vyšší efektivitu využívaných finančních prostředků
- sledovat efektivnost finančních prostředků z dodavatelských úvěrů a sledovat celkový budoucí vývoj.

Přesto, že u obou společností platí, že doba inkasa pohledávek několikanásobně převyšuje dobu splatnosti závazků a obě společnosti využívají peněžní prostředky dodavatelského úvěru, **doporučení** směřuje ke zvýšení likvidity alespoň na spodní úroveň doporučených hodnot a k analyzování ukazatelů likvidity v kratších intervalech (vícekrát ročně).

Hodnocení společností pomocí elementární finanční analýzy přispívá k plnění základního finančního cíle, kterým je tvorba hodnoty pro vlastníky a všechny zájmové skupiny. Výsledky provedené analýzy by měly směřovat ke znalosti skutečné finanční výkonnosti společností a k následným krokům maximalizujícím provozní efektivitu vybraných společností.

Literatura

Primární zdroje

Ministerstvo průmyslu a obchodu: *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011-2018* [online]. 2012-2019 [cit. 2020-12-03]. Dostupné z WWW: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

Výroční zprávy Auto Jarov, s. r. o., 2011-2018, uložené v Obchodním rejstříku [online]. 2012-2019 [cit. 2020-12-03]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=444297>

Výroční zprávy LeasePlan Česká republika, s. r. o., 2011-2018, uložené v Obchodním rejstříku [online]. 2012-2019 [cit. 2020-12-03]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=698687>

Monografie a odborné články

ČIŽINSKÁ, R. *Základy finančního řízení podniku*. Praha : Grada Publishing, 2018. Prosperita firmy. 240 s. ISBN 978-80-271-0194-8.

FIALKA, M. Zvýšení hodnoty pro vlastníky přinese užitek i ostatním osobám. *Finanční management*, 2012, roč. 9, č. 9, s. 9. ISSN: 1214-9292.

KALOUDA, F. *Finanční řízení podniku*. Plzeň : Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019. 261 s. ISBN 978-80-7380-756-6.

KISLINGEROVÁ, E., KRAUSE, W., HOVORKA, R. Odborníci o finanční výkonnosti a hodnotě podniku. *Finanční management*, 2012, roč. 9, č. 9, s. 12-13. ISSN: 1214-9292.

KNÁPKOVÁ, A. a kolektiv. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha : Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

KŘÍZEK, J., KNAPPEK, L. Finanční výkonnost je nutnou podmínkou růstu hodnoty společnosti. *Finanční management*, 2012, roč. 9, č. 9, s. 14-17. ISSN: 1214-9292.

KUBĚNKA, M. *Finanční stabilita podniku a její indikátory*. Pardubice : Univerzita Pardubice, Fakulta ekonomicko-správní, 2015. 90 s. ISBN 978-80-7395-890-9.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6., aktualizované vydání. Praha : Grada Publishing, 2019. 160 s. ISBN 978-80-271-2028-4.

SLAVÍK, J. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha : Grada, 2013. 175 s. ISBN 978-80-247-4593-0.

ŠPIČKA, J. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. 1. vydání. Praha : C.H. Beck, 2017. 192 s. ISBN 978-80-7400-664-7.

ŠTEKER, K., OTRUSINOVÁ, M. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha : Grada Publishing, 2016. Prosperita firmy. 288 s. ISBN 978-80-271-0048-4.

VÁCHAL, J., VOCHOZKA, M. *Podnikové řízení*. Praha : Grada, 2013. 685 s. ISBN 978-80-247-4642-5.

Vědecké konference

MAZZAROL, T., REBOUD, S., DELWYN, C. *The financial management practices of small to medium enterprises. 28th Annual SEAANZ Conference*. Melbourne : SEAANZ, 2015, s. 1 – 22. ISBN: 978-0-9924200-2-4

Internetové zdroje

Auto Jarov: O firmě [online]. 2020 [cit. 2020-12-03]. Dostupné z WWW: <https://www.autojarov.cz/o-firme/>

Český statistický úřad: *Průměrná mzda a evidenční počet zaměstnanců: Metodika* [online]. 2020 [cit. 2020-12-03]. Dostupné z WWW: https://www.czso.cz/csu/czso/1-pmz_m

BŘEZOVSKÁ, R. *Operativní leasing. Nový trend v cestě za užíváním luxusního vozu* [online]. 2019 [cit. 2020-12-03]. Dostupné z WWW: <https://itrendy.cz/operativni-leasing-novy-trend-v-ceste-za-uzivanim-luxusniho-vozu/>

DVOŘÁK, M. *Automobilový průmysl nabírá d'ábelské tempo* [online]. 2019 [cit. 2020-12-03]. Dostupné z WWW: <https://svetprumyslu.cz/2019/02/28/automobilovy-prumysl-nabira-dabelske-tempo/>

Edotace: *Automobilový průmysl: Trendy budoucnosti*. [online]. 2015 [cit. 2020-12-03]. Dostupné z WWW: <http://www.edotace.cz/clanky/automobilovy-prumysl-trendy-budoucnosti>

JIROUŠ, M.: *Trh ojetých vozidel v únoru 2020* [online]. 2020 [cit. 2020-12-03]. Dostupné z WWW: <https://www.autoweb.cz/trh-ojetych-vozu-unoru-2020/>

KESELY, A. *Velkoobchod, maloobchod a opravy motorových vozidel*. [online]. 2018 [cit. 2020-12-03]. Dostupné z WWW: <http://www.nace.cz/45-velkoobchod-maloobchod-opravy-motorovych-vozidel>

KESELY, A. *Činnosti v oblasti pronájmu a operativního leasingu*. [online]. 2018 [cit. 2020-12-03]. Dostupné z WWW: <http://www.nace.cz/77-cinnosti-oblasti-pronajmu-operativniho-leasingu>

KONICAROVÁ, K. *Automobilový průmysl* [online]. 2019 [cit. 2020-12-03]. Dostupné z WWW: <https://www.czechinvest.org/cz/Sluzby-pro-investory/Klicove-sektory/Automobilovy-prumysl>

KRUTILEK, J.: *Při financování nového auta volí většina domácností spotřebitelský úvěr, u firem vede operativní leasing* [online]. 2020 [cit. 2020-12-03]. Dostupné z WWW: <https://www.clfa.cz/pro-media/tiskove-zpravy>

LeasePlan: O společnosti LeasePlan [online]. 2020 [cit. 2020-12-03]. Dostupné z WWW: <https://www.leaseplan.com/cs-cz/o-spolecnosti-leaseplan/>

MATULA, J. *Tisková zpráva k výsledkům leasingového, úvěrového a factoringového trhu za rok 2019 - 12. února 2020* [online]. 2020 [cit. 2020-12-03]. Dostupné z WWW: <https://www.clfa.cz/pro-media/tiskove-zpravy>

NOVÁK, R. *Co udělá s cenami vozů rok 2020: Auta zdražují. A bude hůř!* [online]. 2020 [cit. 2020-12-03]. Dostupné z WWW: <https://www.auto.cz/co-udela-s-cenami-vozu-rok-2020-zdrazuji-a-bude-hur-133781>

RAZIM, M.: *Komentář k makroekonomickému vývoji ovlivňujícímu vývoj registrací nových vozidel v České republice. Expertní pohled PricewaterhouseCoopers Česká republika 2018* [online]. 2020 [cit. 2020-12-03]. Dostupné z WWW: http://portal.sda-cia.cz/clanky/download/2020_01_PwC_SDA_Q1_2020_20200108.pdf

SOLUCEV, J. *Trendy v oblasti operativního leasingu* [online]. 2019 [cit. 2020-12-03]. Dostupné z WWW: <https://www.arval.cz/cs/rozhovor-s-jirim-solucevem-obchodnim-reditelem-arval>

Přílohy

Příloha 1 Rozvaha - Aktiva společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018	I
Příloha 2 Rozvaha - Pasiva společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018.....	II
Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018.....	III
Příloha 4 Rozvaha - Aktiva společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018	IV
Příloha 5 Rozvaha - Pasiva společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018.....	V
Příloha 6 Výkaz zisku a ztráty společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018.....	VI
Příloha 7 Vertikální analýza aktiv společnosti Auto Jarov	VII
Příloha 8 Vertikální analýza DHM a oběžných aktiv společnosti Auto Jarov s. r. o.	VIII
Příloha 9 Vertikální analýza pasiv a závazků společnosti Auto Jarov s. r. o.	IX
Příloha 10 Vertikální analýza položky výnosů společnosti Auto Jarov s. r. o.	X
Příloha 11 Vertikální analýza položky nákladů společnosti Auto Jarov s. r. o.	XI
Příloha 12 Horizontální analýza aktiv společnosti Auto Jarov s. r. o.	XII
Příloha 13 Horizontální analýza pasiv společnosti Auto Jarov s. r. o.	XIII
Příloha 14 Vertikální analýza aktiv a DM společností LeasePlan s. r. o.	XIV
Příloha 15 Vertikální analýza oběžných aktiv společnosti LeasePlan s. r. o.	XV
Příloha 16 Vertikální analýza pasiv společnosti LeasePlan s. r. o.	XVI
Příloha 17 Vertikální analýza VK a závazků společnosti LeasePlan s. r. o.	XVII
Příloha 18 Vertikální analýza výnosů společnosti LeasePlan s. r. o.	XVIII
Příloha 19 Vertikální analýza nákladů společnosti LeasePlan s. r. o.	XIX
Příloha 20 Horizontální analýza aktiv společnosti LeasePlan s. r. o.	XX
Příloha 21 Horizontální analýza pasiv společnosti LeasePlan s. r. o.	XXI

Příloha 1 Rozvaha - Aktiva společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	1 465 311	1 682 920	1 871 548	2 057 741	2 572 528	2 804 780	2 845 084	2 909 612
A.	Pohledávky za upsány základní kapitál	002	0	0	0	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	689 289	819 005	1 065 810	1 098 862	1 337 141	1 363 219	1 370 684	1 318 463
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	1 269	1 079	967	851	388	0	702	364
B. I. 1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva	006	1 269	959	967	251	388	0	702	364
	B.I.2.1. Software	007	1 269	959	967	251	388	0	702	364
	B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0	0	0	0
3	Goodwill	009	0	0	0	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek (DHNM)	010	0	0	0	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na DHNM a nedokončený DHNM	011	0	120	0	600	0	0	0	0
	B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0	0	0	0
	B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	120	0	600	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	688 020	817 926	1 064 843	1 098 011	1 336 753	1 363 219	1 369 982	1 318 099
B. II. 1.	Pozemky a stavby	015	453 406	466 614	813 215	792 767	980 082	961 267	934 496	933 430
	B.II.1.1. Pozemky	016	115 588	149 248	168 045	168 045	197 572	198 753	203 951	212 511
	B.II.1.2. Stavby	017	337 818	317 366	645 170	624 722	782 510	762 514	730 545	720 919
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	227 545	243 923	246 032	263 428	346 865	398 204	433 219	379 646
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	1 170	1 170	1 170	1 145	1 145	1 145	1 145	1 145
	B.II.4.1. Pěstítkové celky trvalých porostů	021	0	0	0	0	0	0	0	0
	B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0	0	0	0	0
	B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (DHM)	023	1 170	1 170	1 170	1 145	1 145	1 145	1 145	1 145
5	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	024	5 899	106 219	4 426	40 671	8 661	2 603	1 122	3 878
	B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	444	0	812	386	376	0	0	2 500
	B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	5 455	106 219	3 614	40 285	8 285	2 603	1 122	1 378
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0	0	0	0	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0	0	0	0	0
2	Zápitjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	0	0	0	0	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0	0	0	0	0
4	Zápitjčka a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0	0	0	0	0
6	Zápitjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0	0	0	0	0
	B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0	0	0	0	0
	B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	749 456	803 176	753 755	886 879	1 143 607	1 368 878	1 413 649	1 506 416
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	395 345	427 457	452 979	530 153	846 425	959 224	929 924	972 950
C. I. 1.	Materiál	039	2 077	2 235	2 600	2 599	3 054	3 482	3 891	4 492
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	4 070	3 599	4 275	2 402	5 443	4 545	8 886	5 109
3	Výrobky a zboží	041	389 198	421 623	446 104	525 152	837 928	951 197	917 147	963 349
	C.I.3.1. Výrobky	042	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.I.3.2. Zboží	043	389 198	421 623	446 104	525 152	837 928	951 197	917 147	963 349
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0	0	0	0	0
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	138 248	170 375	158 395	159 046	267 129	307 394	184 954	219 267
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	0	0	0	0	0	0	0	0
2	Krátkodobé pohledávky	057	138 248	170 375	158 395	159 046	267 129	307 394	184 954	219 267
	C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	101 705	153 449	128 651	139 870	220 886	268 823	170 663	182 215
	C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	36 543	16 926	29 744	19 176	46 243	38 571	14 291	37 052
	C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0	0	0	0	11
	C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	5 504	2 835	19 042	10 921	38 401	34 741	10 987	33 294
	C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	2 529	2 432	4 143	784	792	809	817	1 338
	C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	24 747	7 379	1 247	1 130	1 851	1 624	946	1 914
	C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	3 763	4 280	5 312	6 341	5 199	1 397	1 541	495
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0	0	0	0	0
C. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	215 863	205 344	142 381	197 680	30 053	102 260	298 771	314 199
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	2 725	4 874	5 754	3 610	5 670	3 738	5 961	5 060
2	Peněžní prostředky na účtech	073	213 138	200 470	136 627	194 070	24 383	98 522	292 810	309 139
D. I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	26 566	60 739	51 983	72 000	91 780	72 683	60 751	84 733
D. I. 1.	Náklady příštích období	075	14	938	1 048	1 925	1 167	1 765	6 693	675
2	Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	077	26 552	59 801	50 935	70 075	90 613	70 918	54 058	84 058

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Příloha 2 Rozvaha - Pasiva společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	1 465 311	1 682 920	1 871 548	2 057 741	2 572 528	2 804 780	2 845 084	2 909 612
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	936 333	1 060 931	1 183 131	1 339 573	1 538 571	1 711 123	1 839 465	1 949 916
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
	1 Základní kapitál	081	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
	2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	0	0	0	0	0	0	0	0
	3 Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0	0	0	0	0
A. II.	Ážio (ř. 85 až 86)	084	135	135	135	135	135	135	135	135
A. II. 1	Ážio	085	0	0	0	0	0	0	0	0
	2 Kapitálové fondy	086	135	135	135	135	135	135	135	135
	A.II.2.1. Ostatní kapitálové fondy	087	135	135	135	135	135	135	135	135
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	0	0	0	0	0	0	0	0
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních	089	0	0	0	0	0	0	0	0
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0	0	0	0	0	0	0	0
	A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	0	0	0	0	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	300	300	300	300	300	300	300	300
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093	300	300	300	300	300	300	300	300
	2 Statutární a ostatní fondy	094	0	0	0	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 97 + 98)	095	781 646	931 898	1 057 495	1 179 696	1 336 138	1 515 136	1 687 687	1 816 030
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	781 646	931 898	1 057 495	1 179 696	1 336 138	1 515 136	1 687 687	1 816 030
	2 Neuhrazená ztráta minulých let	097	0	0	0	0	0	0	0	0
	3 Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0	0	0	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	151 252	125 598	122 201	156 442	198 998	192 552	148 343	130 451
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	0	0	0	0	0	0	0	0
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	528 695	621 067	686 975	717 005	1 028 628	1 086 908	997 089	946 830
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	0	0	0	0	0	0	0	0
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0	0	0	0
	2 Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0	0	0	0	0
	3 Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0	0	0	0
	4 Ostatní rezervy	106	0	0	0	0	0	0	0	0
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	528 695	621 067	686 975	717 005	1 028 628	1 086 908	997 089	946 830
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109+112+113+114+115+116+117+118+119)	108	20 860	40 948	43 402	48 044	52 498	58 333	62 594	65 255
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0	0	0	0
	2 Závazky k úvěrovým institucím	112	0	0	0	0	0	0	0	0
	3 Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0	0	0	0
	4 Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	0	624	434	443	
	5 Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0	0	0	
	6 Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0	23 460	23 460	23 920	
	7 Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0	0	0	
	8 Odložený daňový závazek	118	20 860	20 948	23 402	24 629	29 038	33 868	38 700	40 892
	9 Závazky - ostatní	119	0	20 000	20 000	23 415	23 460	381	0	0
	C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	0	20 000	20 000	23 415	23 460	0	0	0
	C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.I.9.3. Jiné závazky	122	0	0	0	0	381	0	0	
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124+127+128+129+130+131+132+133)	123	507 835	580 119	643 573	668 961	976 130	1 028 575	934 495	881 575
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0	0	0	0
	2 Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0	0	0	0	0	0	0
	3 Krátkodobé přijaté zálohy	128	15 752	11 613	23 999	27 902	37 404	38 879	50 237	44 645
	4 Závazky z obchodních vztahů	129	397 198	487 294	551 323	581 701	862 850	946 127	813 413	774 391
	5 Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0	0	0	0
	6 Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	3 000	0	0	7 200	27 200	27 200
	7 Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0	0	0	0
	8 Závazky ostatní	133	94 885	81 212	65 251	59 358	75 876	36 369	43 645	35 339
	C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	56 500	47 500	32 943	22 627	27 718	0	0	0
	C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	12 238	11 849	12 096	13 099	14 323	15 624	16 590	16 364
	C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	7 105	6 829	6 998	7 550	8 435	9 168	9 784	9 667
	C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	10 692	5 625	2 008	6 206	15 588	2 926	10 494	2 966
	C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	1 081	3 578	4 402	2 690	3 358	4 753	2 740	3 255
	C.II.8.7. Jiné závazky	140	7 269	5 831	6 804	7 186	6 454	3 898	4 037	3 087
D. I.	Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	283	922	1 442	1 163	5 329	6 749	8 530	12 866
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	283	914	1 415	1 155	1 449	3 780	3 292	1 717
	2 Výnosy příštích období	143	0	8	27	8	3 880	2 969	5 238	11 149

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	600 569	614 062	660 609	664 998	701 615	762 644	789 274	819 762
II.	Tržby za prodej zboží	02	2 782 610	2 819 257	2 910 791	3 326 595	4 497 282	5 585 282	5 761 372	4 903 689
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	2 986 694	2 912 964	3 052 106	3 410 289	4 530 074	5 618 807	5 838 454	5 022 271
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	2 656 884	2 584 738	2 704 603	3 070 161	4 148 836	5 176 855	5 384 510	4 570 911
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	256 883	262 676	291 346	280 738	305 086	331 279	351 837	357 039
A. 3.	Služby	06	72 927	65 550	56 157	59 390	76 152	110 673	102 107	94 321
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	1 215	470	676	1 873	-3 041	898	-4 341	3 777
C.	Aktivace	08	0	0	0	0	0	0	0	0
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	250 896	254 943	253 524	263 090	285 310	323 223	350 306	369 240
D. 1.	Mzdové náklady	10	181 244	184 214	183 101	190 214	206 850	235 059	253 787	266 720
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	69 652	70 729	70 423	72 876	78 460	88 164	96 519	102 520
D. 2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	62 569	63 619	63 165	65 608	71 379	81 035	87 590	92 097
D. 2.2.	Ostatní náklady	13	7 083	7 110	7 258	7 268	7 081	7 129	8 929	10 423
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	90 627	102 310	110 384	129 740	146 337	180 048	197 565	198 286
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	90 627	102 310	110 384	129 740	146 337	180 048	199 035	198 699
E. 1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	90 627	102 310	110 384	129 740	146 337	179 615	199 035	198 699
E. 1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	0	0	433	0	0
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0	0	0	0
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	0	0	0	-1 470	-413	
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	125 203	118 503	134 476	127 856	152 949	174 599	198 579	159 069
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	102 609	95 962	114 024	107 089	127 846	149 415	172 715	135 926
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	22	0	8	9	4	0	0	0	0
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	22 594	22 533	20 443	20 763	25 103	25 184	25 864	23 143
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	115 077	122 586	137 929	120 764	144 018	160 935	181 354	124 632
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	94 864	87 755	102 764	87 831	105 922	118 938	135 813	77 249
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	515	740	294	469	302	520	532	504
F. 3.	Daně a poplatky	27	3 821	3 363	3 646	4 183	7 656	6 841	7 714	6 969
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-1 420	721	-578	773	-20	0	0	0
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	17 297	30 007	31 803	27 508	30 158	34 636	37 295	39 910
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	63 873	158 549	152 609	193 693	249 148	238 614	185 887	164 314
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31	0	0	0	0	0	0	0	0
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0	0	0	0
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35	0	0	0	0	0	0	0	0
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0	0	0	0
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	1 248	1 251	753	232	168	94	29	343
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0	0	0	0	0
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	1 248	1 251	753	232	168	94	29	343
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43	18	35	512	832	576	716	476	481
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0	0	671	471	472
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	18	35	512	832	576	45	5	9
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	122 047	461	691	362	545	207	679	465
K.	Ostatní finanční náklady	47	2 354	2 355	2 131	2 282	2 606	2 244	3 021	3 463
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	120 923	-678	-1 199	-2 520	-2 469	-2 659	-2 789	-3 136
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	184 796	157 871	151 410	191 173	246 679	235 955	183 098	161 178
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	33 544	32 273	29 209	34 731	47 681	43 403	34 755	30 727
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	32 378	32 185	26 756	33 503	43 272	38 573	29 923	28 535
L. 2.	Daň z příjmů odložená	52	1 166	88	2 453	1 228	4 409	4 830	4 832	2 192
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	53	151 252	125 598	122 201	156 442	198 998	192 552	148 343	130 451
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	0	0	0	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	151 252	125 598	122 201	156 442	198 998	192 552	148 343	130 451
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	3 631 677	3 553 534	3 707 320	4 120 043	5 352 559	6 522 826	6 749 933	5 883 328

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Příloha 4 Rozvaha - Aktiva společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001 5 621 601	5 143 188	5 248 629	5 601 992	6 794 511	7 984 758	9 296 413	10 663 116
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002 0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003 5 273 458	4 753 761	4 796 459	5 177 970	6 349 149	7 483 794	8 710 775	10 006 713
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004 768	278	52	144	1 100	1 354	943	5 401
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005 0	0	0	0	0	0	0	0
Ocenitelná práva	006 768	278	52	144	1 100	1 354	943	5 401
B.I.2.1. Software	007 768	278	52	144	1 100	1 354	943	5 401
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	008 0	0	0	0	0	0	0	0
Goodwill	009 0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek (DHNM)	010 0	0	0	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na DHNM a nedokončený DHNM	011 0	0	0	0	0	0	0	0
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012 0	0	0	0	0	0	0	0
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013 0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014 5 272 690	4 753 483	4 796 407	5 177 826	6 348 049	7 482 340	8 709 832	10 001 312
Pozemky a stavby	015 0	0	0	0	0	0	0	0
B.II.1.1. Pozemky	016 0	0	0	0	0	0	0	0
B.II.1.2. Stavby	017 0	0	0	0	0	0	0	0
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018 5 272 690	4 753 483	4 796 407	5 177 826	6 348 049	7 482 340	8 709 832	10 001 282
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019 0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020 0	0	0	0	0	0	0	0
B.II.4.1. Pěstičské celky trvalých porostů	021 0	0	0	0	0	0	0	0
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022 0	0	0	0	0	0	0	0
B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (DHM)	023 0	0	0	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	024 0	0	0	0	0	0	0	30
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025 0	0	0	0	0	0	0	30
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026 0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027 0	0	0	0	0	100	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028 0	0	0	0	0	100	0	0
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029 0	0	0	0	0	0	0	0
Podíly - podstatný vliv	030 0	0	0	0	0	0	0	0
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031 0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032 0	0	0	0	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry - ostatní	033 0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034 0	0	0	0	0	0	0	0
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035 0	0	0	0	0	0	0	0
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036 0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037 345 642	386 970	449 431	421 565	443 066	499 339	583 414	618 569
Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038 213	1 021	3	205	506	874	1 344	2 492
Materiál	039 0	0	0	0	0	0	0	0
Nedokončená výroba a polotovary	040 0	0	0	0	0	0	0	0
Výrobky a zboží	041 213	1 021	3	205	506	874	1 344	2 492
C.I.3.1. Výrobky	042 0	0	0	0	0	0	0	0
C.I.3.2. Zboží	043 213	1 021	3	205	506	874	1 344	2 492
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044 0	0	0	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	045 0	0	0	0	0	0	0	0
Pohledávky (ř. 47 + 57)	046 344 962	385 589	447 477	419 814	441 160	497 905	577 483	595 272
Dlouhodobé pohledávky	047 0	0	0	0	0	305 667	0	0
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048 0	0	0	0	0	305 667	0	0
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049 0	0	0	0	0	0	0	0
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050 0	0	0	0	0	0	0	0
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051 0	0	0	0	0	0	0	0
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052 0	0	0	0	0	0	0	0
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053 0	0	0	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054 0	0	0	0	0	0	0	0
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055 0	0	0	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056 0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	057 344 962	385 589	447 477	419 814	441 160	192 238	577 483	595 272
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058 292 067	304 274	284 776	279 511	258 351	0	391 210	427 393
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059 0	0	0	0	0	0	0	0
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060 0	0	0	0	0	0	0	0
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061 52 895	81 315	162 701	140 303	182 809	192 238	186 273	167 879
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062 0	0	0	0	0	0	0	0
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063 0	0	0	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064 0	1 029	64 869	39 444	65 438	94 770	76 181	31 890
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065 5 978	5 786	5 769	730	3 533	3 145	4 061	9 602
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066 46 914	74 496	92 062	100 129	113 837	94 323	106 029	126 380
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067 3	4	1	0	1	0	2	7
Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068 0	0	0	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069 0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070 0	0	0	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071 467	360	1 951	1 546	1 400	560	4 587	20 805
Peněžní prostředky v pokladně	072 307	234	364	294	302	316	336	345
Peněžní prostředky na účtech	073 160	126	1 587	1 252	1 098	244	4 251	20 460
Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074 2 501	2 457	2 739	2 457	2 296	1 625	2 224	37 834
Náklady příštích období	075 644	855	1 077	1 481	1 547	1 123	1 033	29 713
Komplexní náklady příštích období	076 0	0	0	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	077 1 857	1 602	1 662	976	749	502	1 191	8 121

Zdroj: Výroční zprávy společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Příloha 5 Rozvaha - Pasiva společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	5 621 601	5 143 188	5 248 629	5 601 992	6 794 511	7 984 758	9 296 413	#####
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	1 269 960	1 273 990	1 045 384	1 038 039	911 090	941 679	1 255 269	1 374 798
Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	116 000	116 000	116 000	116 000	116 000	116 000	116 000	116 000
Základní kapitál	081	116 000	116 000	116 000	116 000	116 000	116 000	116 000	116 000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	0	0	0	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0	0	0	0	0
Ážio (ř. 85 až 86)	084	116	116	116	116	116	116	116	116
Ážio	085	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	086	116	116	116	116	116	116	116	116
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	116	116	116	116	116	116	116	116
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	0	0	0	0	0	0	0	0
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních	089	0	0	0	0	0	0	0	0
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0	0	0	0	0	0	0	0
A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	11 600	11 600	11 600	11 600	11 600	11 600	11 600	11 600
Ostatní rezervní fondy	093	11 600	11 600	11 600	11 600	11 600	11 600	11 600	11 600
Statutární a ostatní fondy	094	0	0	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 97 + 98)	095	892 607	892 607	646 274	646 274	510 323	510 323	816 925	977 553
Nerozdělený zisk minulých let	096	892 607	892 607	646 274	646 274	510 323	510 323	816 925	977 553
Neuhrazená ztráta minulých let	097	0	0	0	0	0	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0	0	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	249 637	253 667	271 394	264 049	273 051	303 640	310 628	269 529
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	0	0	0	0	0	0	0	0
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	3 853 879	3 369 667	3 724 384	4 133 053	5 531 787	6 829 964	7 925 075	9 263 512
Rezervy (ř. 103 až 106)	102	118 870	95 374	62 717	61 346	61 180	51 501	40 644	10 062
Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	104	59 362	31 424	0	0	0	0	500	592
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	106	59 508	63 950	62 717	61 346	61 180	51 501	40 144	9 470
Závazky (ř. 108 + 123)	107	3 735 009	3 274 293	3 661 667	4 071 707	5 470 607	6 778 463	7 884 431	9 253 450
Dlouhodobé závazky (ř. 109+112+113+114+115+116+117+118+)	108	1 464 101	1 062 493	1 251 231	2 031 018	2 647 800	3 124 578	4 253 694	5 312 001
Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0	0	0	0
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0	0	0	0
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	112	1 150 000	750 000	900 000	1 650 000	2 200 000	2 600 000	3 650 000	4 640 000
Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	118	305 510	302 477	339 792	368 878	432 700	506 321	581 223	645 332
Závazky - ostatní	119	8 591	10 016	11 439	12 140	15 100	18 257	22 471	26 669
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0	0	0	0	0
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	0	0	0	0
C.I.9.3. Jiné závazky	122	8 591	10 016	11 439	12 140	15 100	18 257	22 471	26 669
Krátkodobé závazky (ř. 124+127+128+129+130+131+132+133)	123	2 270 908	2 211 800	2 410 436	2 040 689	2 822 807	3 653 885	3 630 737	3 941 449
Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0	0	0	0
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0	0	0	0
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	127	2 072 018	1 951 474	2 075 048	1 668 318	2 393 525	0	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy	128	0	0	0	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	129	158 162	195 124	291 355	331 518	373 994	378 659	495 348	441 925
Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0	0	0	0
Závazky ostatní	133	40 728	65 202	44 033	40 853	55 288	3 275 226	3 135 389	3 499 524
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	0	0	0	0	0	273 051	0	0
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0	0	0	2 945 808	3 082 018	3 450 975
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	4 482	5 110	5 353	5 169	10 372	6 031	6 289	7 374
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	2 216	2 280	2 466	3 004	4 052	2 599	2 741	3 451
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	2 510	986	1 148	2 080	2 635	1 219	1 274	1 517
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	31 520	56 826	35 066	30 600	38 229	46 518	43 067	36 207
C.II.8.7. Jiné závazky	140	0	0	0	0	0	0	0	0
Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	497 762	499 531	478 861	430 900	351 634	213 115	116 069	24 806
Výdaje příštích období	142	0	0	0	4 855	5 305	7 180	11 637	24 806
Výnosy příštích období	143	497 762	499 531	478 861	426 045	346 329	205 935	104 432	0

Zdroj: Výroční zprávy společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Príloha 6 Výkaz zisku a ztráty spoločnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z predaje výrobků a služeb	01 3 155 206	2 664 382	2 359 425	2 295 765	2 381 613	2 550 041	2 843 461	3 263 066
Tržby za prodej zboží	02 3 534	509	686	4 166	3 176	18 002	27 156	6 902
Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03 838 483	713 943	668 764	686 072	747 343	794 174	831 010	988 610
Náklady vynaložené na prodané zboží	04 3 816	61	564	4 140	2 786	18 235	32 836	8 034
Spotřeba materiálu a energie	05 6 335	4 639	5 467	5 789	6 296	6 103	4 849	7 334
Služby	06 828 332	709 243	662 733	676 143	738 261	769 836	793 325	973 242
Změna stavu zásob vlastní činnosti	07 0	0	0	0	0	0	0	0
Aktivace	08 0	0	0	0	0	0	0	0
Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09 120 098	134 540	126 310	143 040	167 828	173 013	156 363	188 154
Mzdové náklady	10 91 886	100 819	96 282	109 124	127 257	131 173	118 426	144 146
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11 28 212	33 721	30 028	33 916	40 571	41 840	37 937	44 008
2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12 25 775	31 092	27 112	31 040	36 789	38 813	34 898	40 495
2.2. Ostatní náklady	13 2 437	2 629	2 916	2 876	3 782	3 027	3 039	3 513
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14 1 594 475	1 348 302	1 201 086	1 160 274	1 158 014	1 197 548	1 278 813	1 424 385
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15 1 594 475	1 348 302	1 201 086	1 160 274	1 158 014	1 195 889	1 280 863	1 425 302
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16 1 594 475	1 348 302	1 201 086	1 160 274	1 158 014	1 197 138	1 283 231	1 425 302
1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17 0	0	0	0	0	-1 249	-2 368	0
Úpravy hodnot zásob	18 0	0	0	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot pohledávek	19 0	0	0	0	0	1 659	-2 050	-917
Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20 1 446 787	1 260 839	1 037 172	1 099 118	1 246 044	1 810 433	1 866 920	1 792 356
Tržby z predaje dlouhodobého majetku	21 994 598	874 402	665 231	731 994	812 085	1 330 253	1 366 826	1 229 715
Tržby z predaje materiálu	22 0	0	0	0	0	0	0	0
Jiné provozní výnosy	23 452 189	386 437	371 941	367 124	433 959	480 180	500 094	562 641
Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24 1 628 273	1 341 710	1 023 403	1 045 171	1 162 585	1 789 589	2 029 930	2 014 242
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25 1 160 810	939 714	635 683	654 230	719 048	1 326 533	1 509 516	1 432 815
Zůstatková cena prodaného materiálu	26 0	0	0	0	0	0	0	0
Daně a poplatky	27 87 533	82 542	82 748	86 426	99 759	109 829	116 574	128 551
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28 8 807	-16 345	3 104	3 397	12	-9 679	-11 398	-30 668
Jiné provozní náklady	29 371 123	335 799	301 868	301 118	343 766	362 906	415 238	483 544
Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30 424 198	387 235	377 720	364 492	395 063	424 152	441 421	446 933
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31 0	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32 0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z podílů	33 0	0	0	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	34 0	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35 0	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36 0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37 0	0	0	0	0	0	0	0
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38 0	0	0	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39 70	69	1	10	1	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40 0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41 70	69	1	10	1	0	0	0
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42 0	0	0	0	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43 101 186	59 819	35 721	30 877	28 984	29 197	38 153	91 679
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44 0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45 101 186	59 819	35 721	30 877	28 984	29 197	38 153	91 679
Ostatní finanční výnosy	46 641	326	3 219	2 775	1 841	3 295	2 407	2 448
Ostatní finanční náklady	47 9 611	9 086	9 552	8 705	26 138	21 722	19 203	22 553
Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48 -110 086	-68 510	-42 053	-36 797	-53 280	-47 624	-54 949	-111 784
Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49 314 112	318 725	335 667	327 695	341 783	376 528	386 472	335 149
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50 64 475	65 058	64 272	63 646	68 732	72 888	75 844	65 620
Daň z příjmů splatná	51 69 300	68 092	26 957	34 560	4 909	-732	942	1 512
Daň z příjmů odložená	52 -4 825	-3 034	37 315	29 086	63 823	73 620	74 902	64 108
Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	53 249 637	253 667	271 395	264 049	273 051	303 640	310 628	269 529
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54 0	0	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55 249 637	253 667	271 395	264 049	273 051	303 640	310 628	269 529
Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56 4 606 238	3 926 125	3 400 503	3 401 834	3 632 675	4 381 771	4 739 944	5 064 772

Zdroj: Výroční zprávy společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Příloha 7 Vertikální analýza aktiv společnosti Auto Jarov

Podkladová data pro vertikální analýzu aktiv společnosti Auto Jarov s. r. o. (v tis. Kč)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	1 465 311	1 682 920	1 871 548	2 057 741	2 572 528	2 804 780	2 845 084	2 909 612
Pohledávky za ups. ZK	0	0	0	0	0	0	0	0
DM	689 289	819 005	1 065 810	1 098 862	1 337 141	1 363 219	1 370 684	1 318 463
- DNM	1 269	1 079	967	851	388	0	702	364
- DHM	688 020	817 926	1 064 843	1 098 011	1 336 753	1 363 219	1 369 982	1 318 099
- DFM	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	749 456	803 176	753 755	886 879	1 143 607	1 368 878	1 413 649	1 506 416
Časové rozlišení	26 566	60 739	51 983	72 000	91 780	72 683	60 751	84 733

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Vertikální analýza aktiv společnosti Auto Jarov s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Pohledávky za ups. ZK	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
DM	47%	49%	57%	53%	52%	49%	48%	45%
- DNM	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
- DHM	47%	49%	57%	53%	52%	49%	48%	45%
- DFM	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Oběžná aktiva	51%	48%	40%	43%	44%	49%	50%	52%
Časové rozlišení	2%	4%	3%	3%	4%	3%	2%	3%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Príloha 8 Vertikální analýza DHM a oběžných aktiv společnosti Auto Jarov s. r. o.

Podkladová data pro vertikální analýzu DHM společnosti Auto Jarov s. r. o. (v tis. Kč)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
DHM	688 020	817 926	1 064 843	1 098 011	1 336 753	1 363 219	1 369 982	1 318 099
Pozemky	115 588	149 248	168 045	168 045	197 572	198 753	203 951	212 511
Stavby	337 818	317 366	645 170	624 722	782 510	762 514	730 545	720 919
HM a soubory MV	227 545	243 923	246 032	263 428	346 865	398 204	433 219	379 646
Poskyt. zálohy na DM	5 899	106 219	4 426	40 671	8 661	2 603	1 122	3 878
- nedokončený DM	5 455	106 219	3 614	40 285	8 285	2 603	1 122	1 378

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Vertikální analýza DHM společnosti Auto Jarov s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
DHM	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Pozemky	17%	18%	16%	15%	15%	15%	15%	16%
Stavby	49%	39%	61%	57%	59%	56%	53%	55%
HM a soubory MV	33%	30%	23%	24%	26%	29%	32%	29%
Poskyt. zálohy na DM	1%	13%	0%	4%	1%	0%	0%	0%
- nedokončený DM	1%	13%	0%	4%	1%	0%	0%	0%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Podkladová data pro vertikální analýzu oběžných aktiv společnosti Auto Jarov s. r. o. (v tis. Kč)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	749 456	803 176	753 755	886 879	1 143 607	1 368 878	1 413 649	1 506 416
Zásoby	395 345	427 457	452 979	530 153	846 425	959 224	929 924	972 950
- materiál	2 077	2 235	2 600	2 599	3 054	3 482	3 891	4 492
- ned. výroba a pol.	4 070	3 599	4 275	2 402	5 443	4 545	8 886	5 109
- zboží	389 198	421 623	446 104	525 152	837 928	951 197	917 147	963 349
Pohledávky	138 248	170 375	158 395	159 046	267 129	307 394	184 954	219 267
- krátkodobé	138 248	170 375	158 395	159 046	267 129	307 394	184 954	219 267
- z obch. vztahů	101 705	153 449	128 651	139 870	220 886	268 823	170 663	182 215
- ostatní	36 543	16 926	29 744	19 176	46 243	38 571	14 291	37 052
Peněžní prostředky	215 863	205 344	142 381	197 680	30 053	102 260	298 771	314 199

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Vertikální analýza oběžných aktiv společnosti Auto Jarov s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Zásoby	53%	53%	60%	60%	74%	70%	66%	65%
- materiál	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
- ned. výroba a polot.	1%	0%	1%	0%	0%	0%	1%	0%
- zboží	52%	52%	59%	59%	73%	69%	65%	64%
Pohledávky	18%	21%	21%	18%	23%	22%	13%	15%
- krátkodobé	18%	21%	21%	18%	23%	22%	13%	15%
- z obch. vztahů	14%	19%	17%	16%	19%	20%	12%	12%
- ostatní	5%	2%	4%	2%	4%	3%	1%	2%
Krátkodobý FM	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Peněžní prostředky	29%	26%	19%	22%	3%	7%	21%	21%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Příloha 9 Vertikální analýza pasiv a závazků společnosti Auto Jarov s. r. o.

Podkladová data pro vertikální analýzu pasiv společnosti Auto Jarov s. r. o. (v tis. Kč.)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	1 465 311	1 682 920	1 871 548	2 057 741	2 572 528	2 804 780	2 845 084	2 909 612
Vlastní kapitál	936 333	1 060 931	1 183 131	1 339 573	1 538 571	1 711 123	1 839 465	1 949 916
- základní kapitál	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
- VH minulých let	781 646	931 898	1 057 495	1 179 696	1 336 138	1 515 136	1 687 687	1 816 030
- nerozd. zisk min. let	781 646	931 898	1 057 495	1 179 696	1 336 138	1 515 136	1 687 687	1 816 030
- VH běžného ÚO	151 252	125 598	122 201	156 442	198 998	192 552	148 343	130 451
Cizí zdroje	528 695	621 067	686 975	717 005	1 028 628	1 086 908	997 089	946 830
- závazky	528 695	621 067	686 975	717 005	1 028 628	1 086 908	997 089	946 830

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Vertikální analýza pasiv společnosti Auto Jarov s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	64%	63%	63%	65%	60%	61%	65%	67%
- VH minulých let	53%	55%	57%	57%	52%	54%	59%	62%
- nerozd. zisk min. let	53%	55%	57%	57%	52%	54%	59%	62%
- VH běžného ÚO	10%	7%	7%	8%	8%	7%	5%	4%
Cizí zdroje	36%	37%	37%	35%	40%	39%	35%	33%
- závazky	36%	37%	37%	35%	40%	39%	35%	33%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Podkladová data pro vertikální analýzu závazků společnosti Auto Jarov s. r. o. (v tis. Kč)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Závazky	528 695	621 067	686 975	717 005	1 028 628	1 086 908	997 089	946 830
Dlouhodobé závazky	20 860	40 948	43 402	48 044	52 498	58 333	62 594	65 255
- ovládaná nebo ovládají	0	0	0	0	0	23 460	23 460	23 920
- odložený daňový závaz	20 860	20 948	23 402	24 629	29 038	33 868	38 700	40 892
- ostatní	0	20 000	20 000	23 415	23 460	381	0	0
Krátkodobé závazky	507 835	580 119	643 573	668 961	976 130	1 028 575	934 495	881 575
- krátk.přijaté zálohy	15 752	11 613	23 999	27 902	37 404	38 879	50 237	44 645
- závazky z obch. vztahů	397 198	487 294	551 323	581 701	862 850	946 127	813 413	774 391

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Vertikální analýza závazků společnosti Auto Jarov s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Závazky	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobé závazky	4%	7%	6%	7%	5%	5%	6%	7%
- ovládaná/dávající os.	0%	0%	0%	0%	0%	2%	2%	3%
- odl. daňový závazek	4%	3%	3%	3%	3%	3%	4%	4%
- ostatní	0%	3%	3%	3%	2%	0%	0%	0%
Krátkodobé závazky	96%	93%	94%	93%	95%	95%	94%	93%
- krátk.přijaté zálohy	3%	2%	3%	4%	4%	4%	5%	5%
- záv. z obch. vztahů	75%	78%	80%	81%	84%	87%	82%	82%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Příloha 10 Vertikální analýza položky výnosů společnosti Auto Jarov s. r. o.

Podkladová data pro vertikální analýzu výnosů společnosti Auto Jarov s. r. o. (v tis. Kč)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Výnosy celkem	3 631 677	3 553 534	3 707 320	4 120 043	5 352 559	6 522 826	6 749 933	5 883 328
Tržby z prodeje výr. a služ.	600 569	614 062	660 609	664 998	701 615	762 644	789 274	819 762
Tržby za prodej zboží	2 782 610	2 819 257	2 910 791	3 326 595	4 497 282	5 585 282	5 761 372	4 903 689
Ostatní provozní výnosy	125 203	118 503	134 476	127 856	152 949	174 599	198 579	159 069
- tržby z prodeje DM	102 609	95 962	114 024	107 089	127 846	149 415	172 715	135 926
- tržby z prodeje mat.	0	8	9	4	0	0	0	0
- jiné provozní výnosy	22 594	22 533	20 443	20 763	25 103	25 184	25 864	23 143
Výnosy z DHM	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní výnosové úroky	1 248	1 251	753	232	168	94	29	343
Ostatní finanční výnosy	122 047	461	691	362	545	207	679	465

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Vertikální analýza výnosů společnosti Auto Jarov s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Výnosy celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Tržby z prodeje výr. a služ.	17%	17%	18%	16%	13%	12%	12%	14%
Tržby za prodej zboží	77%	79%	79%	81%	84%	86%	85%	83%
Ostatní provozní výnosy	3%	3%	4%	3%	3%	3%	3%	3%
- tržby z prodeje DM	3%	3%	3%	3%	2%	2%	3%	2%
- tržby z prodeje mat.	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
- jiné provozní výnosy	1%	1%	1%	1%	0%	0%	0%	0%
Výnosy z DHM	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní výnosové úroky	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní finanční výnosy	3%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Příloha 11 Vertikální analýza položky nákladů společnosti Auto Jarov s. r. o.

Podkladová data pro vertikální analýzu nákladů společnosti Auto Jarov s. r. o. (v tis. Kč)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Náklady celkem	3 480 425	3 427 936	3 586 471	3 963 601	5 150 955	6 330 274	6 601 590	5 752 877
Výkonová spotřeba	2 986 694	2 912 964	3 052 106	3 410 289	4 530 074	5 618 807	5 838 454	5 022 271
- nákl. vyn. na prod. zboží	2 656 884	2 584 738	2 704 603	3 070 161	4 148 836	5 176 855	5 384 510	4 570 911
- spotřeba mat. a energie	256 883	262 676	291 346	280 738	305 086	331 279	351 837	357 039
- služby	72 927	65 550	56 157	59 390	76 152	110 673	102 107	94 321
Změna stavu zásob vl. čin.	1 215	470	676	1 873	-3 041	898	-4 341	3 777
Osobní náklady	250 896	254 943	253 524	263 090	285 310	323 223	350 306	369 240
- mzdové náklady	181 244	184 214	183 101	190 214	206 850	235 059	253 787	266 720
- náklady na SP, ZP a ost.	69 652	70 729	70 423	72 876	78 460	88 164	96 519	102 520
Úpravy hodnot v prov. obl.	90 627	102 310	110 384	129 740	146 337	180 048	197 565	198 286
- úpravy hodnot DM	90 627	102 310	110 384	129 740	146 337	180 048	199 035	198 699
Ostatní provozní náklady	115 077	122 586	137 929	120 764	144 018	160 935	181 354	124 632
- ZC prodaného DM	94 864	87 755	102 764	87 831	105 922	118 938	135 813	77 249
- ZC prodaného materiálu	515	740	294	469	302	520	532	504
- daně a poplatky	3 821	3 363	3 646	4 183	7 656	6 841	7 714	6 969
- rezervy v provozní oblasti	-1 420	721	-578	773	-20	0	0	0
- jiné provozní náklady	17 297	30 007	31 803	27 508	30 158	34 636	37 295	39 910
Nákladové úroky	18	35	512	832	576	716	476	481
Ostatní finanční náklady	2 354	2 355	2 131	2 282	2 606	2 244	3 021	3 463
Daň z příjmů	33 544	32 273	29 209	34 731	47 681	43 403	34 755	30 727

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Vertikální analýza nákladů společnosti Auto Jarov s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Náklady celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Výkonová spotřeba	86%	85%	85%	86%	88%	89%	88%	87%
- nákl. vyn. na prod. zb.	76%	75%	75%	77%	81%	82%	82%	79%
- spotřeba mat. a energie	7%	8%	8%	7%	6%	5%	5%	6%
- služby	2%	2%	2%	1%	1%	2%	2%	2%
Změna stavu zásob vl. čin.	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Osobní náklady	7%	7%	7%	7%	6%	5%	5%	6%
- mzdové náklady	5%	5%	5%	5%	4%	4%	4%	5%
- náklady na SP, ZP a ost.	2%	2%	2%	2%	2%	1%	1%	2%
Úpravy hodnot v prov. obl.	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
- úpravy hodnot DM	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Ostatní provozní náklady	3%	4%	4%	3%	3%	3%	3%	2%
- ZC prodaného DM	3%	3%	3%	2%	2%	2%	2%	1%
- ZC prodaného materiálu	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
- daně a poplatky	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
- rezervy v provozní oblasti	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
- jiné provozní náklady	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Nákladové úroky	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní finanční náklady	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Daň z příjmů	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Příloha 12 Horizontální analýza aktiv společnosti Auto Jarov s. r. o.

Podkladová data pro horizontální analýzu aktiv společnosti Auto Jarov s. r. o. (v tis. Kč)

	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18
Aktiva celkem	1 682 920	1 871 548	2 057 741	2 572 528	2 804 780	2 845 084	2 909 612
DHM	817 926	1 064 843	1 098 011	1 336 753	1 363 219	1 369 982	1 318 099
- pozemky	149 248	168 045	168 045	197 572	198 753	203 951	212 511
- stavby	317 366	645 170	624 722	782 510	762 514	730 545	720 919
- HM a soubory MV	243 923	246 032	263 428	346 865	398 204	433 219	379 646
Oběžná aktiva	803 176	753 755	886 879	1 143 607	1 368 878	1 413 649	1 506 416
- zásoby	427 457	452 979	530 153	846 425	959 224	929 924	972 950
- krátk. pohl.	170 375	158 395	159 046	267 129	307 394	184 954	219 267
- z obchodních vztahů	153 449	128 651	139 870	220 886	268 823	170 663	182 215
- peněž. prostř.	205 344	142 381	197 680	30 053	102 260	298 771	314 199

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Horizontální analýza aktiv společnosti Auto Jarov s. r. o.

	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18
Aktiva celkem	15%	11%	10%	25%	9%	1%	2%
DHM	19%	30%	3%	22%	2%	0%	-4%
- pozemky	29%	13%	0%	18%	1%	3%	4%
- stavby	-6%	103%	-3%	25%	-3%	-4%	-1%
- Hm a soubory MV	7%	1%	7%	32%	15%	9%	-12%
Oběžná aktiva	7%	-6%	18%	29%	20%	3%	7%
- zásoby	8%	6%	17%	60%	13%	-3%	5%
- krátk. pohl.	23%	-7%	0%	68%	15%	-40%	19%
- z obchodních vztahů	51%	-16%	9%	58%	22%	-37%	7%
- peněž. prostř.	-5%	-31%	39%	-85%	240%	192%	5%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Příloha 13 Horizontální analýza pasiv společnosti Auto Jarov s. r. o.

Podkladová data pro horizontální analýzu pasiv společnosti Auto Jarov s. r. o. (v tis. Kč)

	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18
Pasiva celkem	1 682 920	1 871 548	2 057 741	2 572 528	2 804 780	2 845 084	2 909 612
Vlastní kapitál	1 060 931	1 183 131	1 339 573	1 538 571	1 711 123	1 839 465	1 949 916
- nerozděl. zisk min. let	931 898	1 057 495	1 179 696	1 336 138	1 515 136	1 687 687	1 816 030
- VH běžného úč. obd.	125 598	122 201	156 442	198 998	192 552	148 343	130 451
Cizí zdroje	621 067	686 975	717 005	1 028 628	1 086 908	997 089	946 830
Závazky	621 067	686 975	717 005	1 028 628	1 086 908	997 089	946 830
<i>Dlouhodobé závazky</i>	40 948	43 402	48 044	52 498	58 333	62 594	65 255
<i>Krátkodobé závazky</i>	580 119	643 573	668 961	976 130	1 028 575	934 495	881 575
- <i>krátk. přijaté zálohy</i>	11 613	23 999	27 902	37 404	38 879	50 237	44 645
- <i>z obchodních vztahů</i>	487 294	551 323	581 701	862 850	946 127	813 413	774 391
- <i>ovládaná/dávající os.</i>	0	3 000	0	0	7 200	27 200	27 200
- <i>závazky ostatní</i>	81 212	65 251	59 358	75 876	36 369	43 645	35 339
Časové rozlišení	922	1 442	1 163	5 329	6 749	8 530	12 866

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Horizontální analýza pasiv společnosti Auto Jarov s. r. o.

	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18
Pasiva celkem	15%	11%	10%	25%	9%	1%	2%
Vlastní kapitál	13%	12%	13%	15%	11%	8%	6%
- nerozděl. zisk min. let	19%	13%	12%	13%	13%	11%	8%
- VH běžného úč. obd.	-17%	-3%	28%	27%	-3%	-23%	-12%
Cizí zdroje	17%	11%	4%	43%	6%	-8%	-5%
Závazky	17%	11%	4%	43%	6%	-8%	-5%
<i>Dlouhodobé závazky</i>	96%	6%	11%	9%	11%	7%	4%
<i>Krátkodobé závazky</i>	14%	11%	4%	46%	5%	-9%	-6%
- <i>krátk. přijaté zálohy</i>	-26%	107%	16%	34%	4%	29%	-11%
- <i>z obchodních vztahů</i>	23%	13%	6%	48%	10%	-14%	-5%
- <i>ovládaná/dávající os.</i>			-100%			278%	0%
- <i>závazky ostatní</i>	-14%	-20%	-9%	28%	-52%	20%	-19%
Časové rozlišení	226%	56%	-19%	358%	27%	26%	51%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti Auto Jarov s. r. o. 2011-2018

Příloha 14 Vertikální analýza aktiv a DM společnosti LeasePlan s. r. o.

Podkladová data pro vertikální analýzu aktiv společnosti LeasePlan s. r. o. (v tis. Kč.)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	5 621 601	5 143 188	5 248 629	5 601 992	6 794 511	7 984 758	9 296 413	10 663 116
DM	5 273 458	4 753 761	4 796 459	5 177 970	6 349 149	7 483 794	8 710 775	10 006 713
- DHM	5 272 690	4 753 483	4 796 407	5 177 826	6 348 049	7 482 340	8 709 832	10 001 312
- DNM	768	278	52	144	1 100	1 354	943	5 401
- DFM	0	0	0	0	0	100	0	0
Oběžná aktiva	345 642	386 970	449 431	421 565	443 066	499 339	583 414	618 569

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Vertikální analýza aktiv společnosti LeasePlan s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
DM	94%	92%	91%	92%	93%	94%	94%	94%
- DHM	94%	92%	91%	92%	93%	94%	94%	94%
- DNM	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
- DFM	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Oběžná aktiva	6%	8%	9%	8%	7%	6%	6%	6%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Podkladová data pro vertikální analýzu DM společnosti LeasePlan s. r. o. (v tis. Kč.)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
DM	5 273 458	4 753 761	4 796 459	5 177 970	6 349 149	7 483 794	8 710 775	10 006 713
DNM	768	278	52	144	1 100	1 354	943	5 401
- software	768	278	52	144	1 100	1 354	943	5 401
DHM	5 272 690	4 753 483	4 796 407	5 177 826	6 348 049	7 482 340	8 709 832	10 001 312
- pozemky a stavby	0	0	0	0	0	0	0	0
- HM a soubory MV	5 272 690	4 753 483	4 796 407	5 177 826	6 348 049	7 482 340	8 709 832	10 001 282

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Vertikální analýza DM společnosti LeasePlan s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
DM	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
DNM	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
- software	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
DHM	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
- pozemky a stavby	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
- HM a soubory MV	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Příloha 15 Vertikální analýza oběžných aktiv společnosti LeasePlan s. r. o.

Podkladová data pro vertikální analýzu oběžných aktiv společnosti LeasePlan s. r. o. (v tis. Kč.)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	345 642	386 970	449 431	421 565	443 066	499 339	583 414	618 569
Zásoby (zboží)	213	1 021	3	205	506	874	1 344	2 492
Pohledávky	344 962	385 589	447 477	419 814	441 160	497 905	577 483	595 272
Peněžní prostředky	467	360	1 951	1 546	1 400	560	4 587	20 805

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Vertikální analýza oběžných aktiv společnosti LeasePlan s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Zásoby (zboží)	0,1%	0,3%	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,2%	0,4%
Pohledávky	99,8%	99,6%	99,6%	99,6%	99,6%	99,7%	99,0%	96,2%
Peněžní prostředky	0,1%	0,1%	0,4%	0,4%	0,3%	0,1%	0,8%	3,4%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Podkladová data pro vertikální analýzu pohledávek společnosti LeasePlan s. r. o. (v tis. Kč.)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Pohledávky	344 962	385 589	447 477	419 814	441 160	497 905	577 483	595 272
Dlouhodobé	0	0	0	0	0	305 667	0	0
- z obch. vztahů	0	0	0	0	0	305 667	0	0
Krátkodobé	344 962	385 589	447 477	419 814	441 160	192 238	577 483	595 272

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Vertikální analýza pohledávek společnosti LeasePlan s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Pohledávky	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobé	0%	0%	0%	0%	0%	61%	0%	0%
- z obch. vztahů	0%	0%	0%	0%	0%	61%	0%	0%
Krátkodobé	100%	100%	100%	100%	100%	39%	100%	100%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Príloha 16 Vertikální analýza pasiv společnosti LeasePlan s. r. o.

Podkladová data pro vertikální analýzu pasiv společnosti LeasePlan s. r. o. (v tis. Kč.)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	5 621 601	5 143 188	5 248 629	5 601 992	6 794 511	7 984 758	9 296 413	10 663 116
Vlastní kapitál	1 269 960	1 273 990	1 045 384	1 038 039	911 090	941 679	1 255 269	1 374 798
- základní kapitál	116 000	116 000	116 000	116 000	116 000	116 000	116 000	116 000
- fondy ze zisku	11 600	11 600	11 600	11 600	11 600	11 600	11 600	11 600
- ostatní rezervní fondy	11 600	11 600	11 600	11 600	11 600	11 600	11 600	11 600
- VH minulých let	892 607	892 607	646 274	646 274	510 323	510 323	816 925	977 553
- nerozd. zisk min. l.	892 607	892 607	646 274	646 274	510 323	510 323	816 925	977 553
- VH běžného úč. obd.	249 637	253 667	271 394	264 049	273 051	303 640	310 628	269 529
Cizí zdroje	3 853 879	3 369 667	3 724 384	4 133 053	5 531 787	6 829 964	7 925 075	9 263 512
- rezervy	118 870	95 374	62 717	61 346	61 180	51 501	40 644	10 062
- závazky	3 735 009	3 274 293	3 661 667	4 071 707	5 470 607	6 778 463	7 884 431	9 253 450
Časové rozlišení	497 762	499 531	478 861	430 900	351 634	213 115	116 069	24 806

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Vertikální analýza pasiv společnosti LeasePlan s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	23%	25%	20%	19%	13%	12%	14%	13%
- základní kapitál	2,06%	2,26%	2,21%	2,07%	1,71%	1,45%	1,25%	1,09%
- fondy ze zisku	0,21%	0,23%	0,22%	0,21%	0,17%	0,15%	0,12%	0,11%
- ostatní rezervní fondy	0,21%	0,23%	0,22%	0,21%	0,17%	0,15%	0,12%	0,11%
- VH minulých let	15,88%	17,36%	12,31%	11,54%	7,51%	6,39%	8,79%	9,17%
- nerozd. zisk min. l.	15,88%	17,36%	12,31%	11,54%	7,51%	6,39%	8,79%	9,17%
- VH běžného úč. obd.	4,44%	4,93%	5,17%	4,71%	4,02%	3,80%	3,34%	2,53%
Cizí zdroje	68%	65%	71%	73%	82%	85%	85%	87%
- rezervy	2,11%	1,85%	1,19%	1,10%	0,90%	0,64%	0,44%	0,09%
- závazky	66%	64%	70%	73%	81%	85%	85%	87%
Časové rozlišení	9%	10%	9%	8%	5%	3%	1%	0%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Príloha 17 Vertikální analýza VK a závazků společnosti LeasePlan s. r. o.

Podkladová data pro vertikální analýzu vlastního kapitálu společnosti LeasePlan s. r. o. (v tis. Kč.)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Vlastní kapitál	1 269 960	1 273 990	1 045 384	1 038 039	911 090	941 679	1 255 269	1 374 798
- ZK	116 000	116 000	116 000	116 000	116 000	116 000	116 000	116 000
- fondy ze zisku	11 600	11 600	11 600	11 600	11 600	11 600	11 600	11 600
- VH min. let	892 607	892 607	646 274	646 274	510 323	510 323	816 925	977 553
<i>nerozd. zisk</i>	<i>892 607</i>	<i>892 607</i>	<i>646 274</i>	<i>646 274</i>	<i>510 323</i>	<i>510 323</i>	<i>816 925</i>	<i>977 553</i>
- VH běžného ÚO	249 637	253 667	271 394	264 049	273 051	303 640	310 628	269 529

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Vertikální analýza vlastního kapitálu společnosti LeasePlan s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Vlastní kapitál	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
ZK a fondy ze zisku	10%	10%	12%	13%	14%	14%	10%	9%
VH min. let	70%	70%	62%	62%	56%	54%	65%	71%
<i>nerozd. zisk</i>	<i>70%</i>	<i>70%</i>	<i>62%</i>	<i>62%</i>	<i>56%</i>	<i>54%</i>	<i>65%</i>	<i>71%</i>
VH běžného ÚO	20%	20%	26%	25%	30%	32%	25%	20%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Podkladová data pro vertikální analýzu závazků společnosti LeasePlan s. r. o. (v tis. Kč.)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Závazky	3 735 009	3 274 293	3 661 667	4 071 707	5 470 607	6 778 463	7 884 431	9 253 450
Dlouhodobé závazky	1 464 101	1 062 493	1 251 231	2 031 018	2 647 800	3 124 578	4 253 694	5 312 001
- k úvěrovým	1 150 000	750 000	900 000	1 650 000	2 200 000	2 600 000	3 650 000	4 640 000
- odl. daň. závazek	305 510	302 477	339 792	368 878	432 700	506 321	581 223	645 332
- Závazky - ostatní	8 591	10 016	11 439	12 140	15 100	18 257	22 471	26 669
Krátkodobé závazky	2 270 908	2 211 800	2 410 436	2 040 689	2 822 807	3 653 885	3 630 737	3 941 449
- k úvěrovým inst.	2 072 018	1 951 474	2 075 048	1 668 318	2 393 525	0	0	0
- z obchodních vztahů	158 162	195 124	291 355	331 518	373 994	378 659	495 348	441 925
- závazky ostatní	40 728	65 202	44 033	40 853	55 288	3 275 226	3 135 389	3 499 524
- závazky ke společ.	0	0	0	0	0	273 051	0	0
- krátk. fin. výpom.	0	0	0	0	0	2 945 808	3 082 018	3 450 975

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Vertikální analýza závazků společnosti LeasePlan s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Závazky	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobé závazky	39%	32%	34%	50%	48%	46%	54%	57%
- k úvěrovým inst.	31%	23%	25%	41%	40%	38%	46%	50%
- odl. daň. závazek	8%	9%	9%	9%	8%	7%	7%	7%
- Závazky - ostatní	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé závazky	61%	68%	66%	50%	52%	54%	46%	43%
- k úvěrovým inst.	55%	60%	57%	41%	44%	0%	0%	0%
- z obchodních vztahů	4%	6%	8%	8%	7%	6%	6%	5%
- závazky ostatní	1%	2%	1%	1%	1%	48%	40%	38%
- závazky ke společ.	0%	0%	0%	0%	0%	4%	0%	0%
- krátk. fin. výpom.	0%	0%	0%	0%	0%	43%	39%	37%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Príloha 18 Vertikální analýza výnosů společnosti LeasePlan s. r. o.

Podkladová data pro vertikální analýzu výnosů společnosti LeasePlan s. r. o. (v tis. Kč.)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Výnosy celkem	4 606 168	3 926 056	3 400 502	3 401 824	3 632 674	4 381 771	4 739 944	5 064 772
Tržby z prod. výr. a sl.	3 155 206	2 664 382	2 359 425	2 295 765	2 381 613	2 550 041	2 843 461	3 263 066
Tržby za prodej zboží	3 534	509	686	4 166	3 176	18 002	27 156	6 902
Ostatní provoz výnosy	1 446 787	1 260 839	1 037 172	1 099 118	1 246 044	1 810 433	1 866 920	1 792 356
- tržby z prodeje DM	994 598	874 402	665 231	731 994	812 085	1 330 253	1 366 826	1 229 715
- Jiné provozní výnosy	452 189	386 437	371 941	367 124	433 959	480 180	500 094	562 641
Ostatní fin. výnosy	641	326	3 219	2 775	1 841	3 295	2 407	2 448

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Vertikální analýza výnosů společnosti LeasePlan s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Výnosy celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Tržby z prod. výr. a sl.	68%	68%	69%	67%	66%	58%	60%	64%
Tržby za prodej zboží	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%
Ostatní provoz výnosy	32%	32%	31%	33%	34%	42%	39%	36%
- tržby z prodeje DM	22%	22%	20%	22%	22%	30%	29%	24%
- Jiné provozní výnosy	10%	10%	11%	11%	12%	11%	11%	11%
Ostatní fin. výnosy	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Príloha 19 Vertikální analýza nákladů společnosti LeasePlan s. r. o.

Podkladová data pro vertikální analýzu nákladů společnosti LeasePlan s. r. o. (v tis. Kč.)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Náklady celkem	4 356 601	3 672 458	3 129 108	3 137 785	3 359 624	4 078 131	4 429 316	4 795 243
Výkonová spotřeba	838 483	713 943	668 764	686 072	747 343	794 174	831 010	988 610
- nákl. na prod. zboží	3 816	61	564	4 140	2 786	18 235	32 836	8 034
- spotřeba mat. a en.	6 335	4 639	5 467	5 789	6 296	6 103	4 849	7 334
- služby	828 332	709 243	662 733	676 143	738 261	769 836	793 325	973 242
Osobní náklady	120 098	134 540	126 310	143 040	167 828	173 013	156 363	188 154
- mzdové náklady	91 886	100 819	96 282	109 124	127 257	131 173	118 426	144 146
- náklady na SP, ZP a	28 212	33 721	30 028	33 916	40 571	41 840	37 937	44 008
Úpravy hodnot	1 594 475	1 348 302	1 201 086	1 160 274	1 158 014	1 197 548	1 278 813	1 424 385
- odpisy DM	1 594 475	1 348 302	1 201 086	1 160 274	1 158 014	1 195 889	1 280 863	1 425 302
- úpravy hodnot pohl.	0	0	0	0	0	1 659	-2 050	-917
Ostatní prov. náklady	1 628 273	1 341 710	1 023 403	1 045 171	1 162 585	1 789 589	2 029 930	2 014 242
- ZC prodaného DM	1 160 810	939 714	635 683	654 230	719 048	1 326 533	1 509 516	1 432 815
- daně a poplatky	87 533	82 542	82 748	86 426	99 759	109 829	116 574	128 551
- rezervy v provozní c	8 807	-16 345	3 104	3 397	12	-9 679	-11 398	-30 668
- jiné provozní náklad	371 123	335 799	301 868	301 118	343 766	362 906	415 238	483 544
Ostatní nákl. úroky	101 186	59 819	35 721	30 877	28 984	29 197	38 153	91 679
Ostatní fin. náklady	9 611	9 086	9 552	8 705	26 138	21 722	19 203	22 553
Daň z příjmů	64 475	65 058	64 272	63 646	68 732	72 888	75 844	65 620

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Vertikální analýza nákladů společnosti LeasePlan s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Náklady celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Výkonová spotřeba	19%	19%	21%	22%	22%	19%	19%	21%
- nákl. na prod. zboží	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%
- spotřeba mat. a en.	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
- služby	19%	19%	21%	22%	22%	19%	18%	20%
Osobní náklady	3%	4%	4%	5%	5%	4%	4%	4%
- mzdové náklady	2%	3%	3%	3%	4%	3%	3%	3%
- náklady na SP, ZP a	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Úpravy hodnot	37%	37%	38%	37%	34%	29%	29%	30%
- odpisy DM	37%	37%	38%	37%	34%	29%	29%	30%
- úpravy hodnot pohl.	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní prov. náklady	37%	37%	33%	33%	35%	44%	46%	42%
- ZC prodaného DM	27%	26%	20%	21%	21%	33%	34%	30%
- další	11%	11%	12%	12%	13%	11%	12%	12%
- daně a poplatky	2%	2%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
- rezervy v provozní c	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-1%
- jiné provozní náklad	9%	9%	10%	10%	10%	9%	9%	10%
Ostatní nákl. úroky	2%	2%	1%	1%	1%	1%	1%	2%
Ostatní fin. náklady	0%	0%	0%	0%	1%	1%	0%	0%
Daň z příjmů	1%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	1%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Příloha 20 Horizontální analýza aktiv společnosti LeasePlan s. r. o.

Podkladová data pro horizontální analýzu aktiv společnosti LeasePlan s. r. o. (v tis. Kč.)

	12/11	13/12	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17
Aktiva celkem	5 143 188	5 248 629	5 601 992	6 794 511	7 984 758	9 296 413	10 663 116
DM	4 753 761	4 796 459	5 177 970	6 349 149	7 483 794	8 710 775	10 006 713
DNM	278	52	144	1 100	1 354	943	5 401
DHM	4 753 483	4 796 407	5 177 826	6 348 049	7 482 340	8 709 832	10 001 312
- HM a soubory MV	4 753 483	4 796 407	5 177 826	6 348 049	7 482 340	8 709 832	10 001 282
Oběžná aktiva	386 970	449 431	421 565	443 066	499 339	583 414	618 569
- zásoby	1 021	3	205	506	874	1 344	2 492
- pohledávky	385 589	447 477	419 814	441 160	497 905	577 483	595 272

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Horizontální analýza aktiv společnosti LeasePlan s. r. o.

	12/11	13/12	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17
Aktiva celkem	-9%	2%	7%	21%	18%	16%	15%
DM	-10%	1%	8%	23%	18%	16%	15%
DNM	-64%	-81%	177%	664%	23%	-30%	473%
DHM	-10%	1%	8%	23%	18%	16%	15%
- HM a soubory MV	-10%	1%	8%	23%	18%	16%	15%
Oběžná aktiva	12%	16%	-6%	5%	13%	17%	6%
- zásoby	379%	-100%	6733%	147%	73%	54%	85%
- pohledávky	12%	16%	-6%	5%	13%	16%	3%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Příloha 21 Horizontální analýza pasiv společnosti LeasePlan s. r. o.

Podkladová data pro horizontální analýzu pasiv společnosti LeasePlan s. r. o. (v tis. Kč.)

	12/11	13/12	14/12	15/14	16/15	17/16	18/17
Pasiva celkem	5 143 188	5 248 629	5 601 992	6 794 511	7 984 758	9 296 413	10 663 116
Vlastní kapitál	1 273 990	1 045 384	1 038 039	911 090	941 679	1 255 269	1 374 798
- nerozd. zisk min. let	892 607	646 274	646 274	510 323	510 323	816 925	977 553
- VH běžného úč. obd.	253 667	271 394	264 049	273 051	303 640	310 628	269 529
Cizí zdroje	3 369 667	3 724 384	4 133 053	5 531 787	6 829 964	7 925 075	9 263 512
- Rezervy	95 374	62 717	61 346	61 180	51 501	40 644	10 062
- ostatní rezervy	63 950	62 717	61 346	61 180	51 501	40 144	9 470
- Závazky	3 274 293	3 661 667	4 071 707	5 470 607	6 778 463	7 884 431	9 253 450
Dlouhodobé	1 062 493	1 251 231	2 031 018	2 647 800	3 124 578	4 253 694	5 312 001
- k úvěrovým institucím	750 000	900 000	1 650 000	2 200 000	2 600 000	3 650 000	4 640 000
- odl. daňový závazek	302 477	339 792	368 878	432 700	506 321	581 223	645 332
- ostatní	10 016	11 439	12 140	15 100	18 257	22 471	26 669
Krátkodobé	2 211 800	2 410 436	2 040 689	2 822 807	3 653 885	3 630 737	3 941 449
- k úvěrovým institucím	1 951 474	2 075 048	1 668 318	2 393 525	0	0	0
- z obchodních vztahů	195 124	291 355	331 518	373 994	378 659	495 348	441 925
- závazky ostatní	65 202	44 033	40 853	55 288	3 275 226	3 135 389	3 499 524
- <i>krátk. fin. výpom.</i>	0	0	0	0	2 945 808	3 082 018	3 450 975
- <i>dohad. účty pasiv.</i>	56 826	35 066	30 600	38 229	46 518	43 067	36 207
Časové rozlišení	499 531	478 861	430 900	351 634	213 115	116 069	24 806

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018

Horizontální analýza pasiv společnosti LeasePlan s. r. o.

	12/11	13/12	14/12	15/14	16/15	17/16	18/17
Pasiva celkem	-9%	2%	7%	21%	18%	16%	15%
Vlastní kapitál	0%	-18%	-1%	-12%	3%	33%	10%
- nerozd. zisk min. let	0%	-28%	0%	-21%	0%	60%	20%
- VH běžného úč. obd.	2%	7%	-3%	3%	11%	2%	-13%
Cizí zdroje	-13%	11%	11%	34%	23%	16%	17%
- Rezervy	-20%	-34%	-2%	0%	-16%	-21%	-75%
- ostatní rezervy	7%	-2%	-2%	0%	-16%	-22%	-76%
- Závazky	-12%	12%	11%	34%	24%	16%	17%
Dlouhodobé	-27%	18%	62%	30%	18%	36%	25%
- k úvěr. instit.	-35%	20%	83%	33%	18%	40%	27%
- odl. daňový závazek	-1%	12%	9%	17%	17%	15%	11%
- ostatní	17%	14%	6%	24%	21%	23%	19%
Krátkodobé	-3%	9%	-15%	38%	29%	-1%	9%
- k úvěr. instit.	-6%	6%	-20%	43%	-100%	0%	0%
- z obchodních vztahů	23%	49%	14%	13%	1%	31%	-11%
- závazky ostatní	60%	-32%	-7%	35%	5824%	-4%	12%
- <i>krátk. fin. výpom.</i>						5%	12%
- <i>dohad. účty pasiv.</i>	80%	-38%	-13%	25%	22%	-7%	-16%
Časové rozlišení	0%	-4%	-10%	-18%	-39%	-46%	-79%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv společnosti LeasePlan s. r. o. 2011-2018