

UNIVERZITA JANA AMOSE KOMENSKÉHO PRAHA

BAKALÁŘSKÉ KOMBINOVANÉ STUDIUM

2016-2017

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Jaroslav Seidl

Externí finanční analýza TPCA, s. r. o.

Praha 2017

Vedoucí bakalářské: Ing. Štefan Toth

JAN AMOS KOMENSKY UNIVERSITY PRAGUE

BACHELOR COMBINED (PART TIME) STUDIES

2016-2017

BACHELOR THESIS

Jaroslav Seidl

External financial analysis of TPCA, s. r. o.

Prague 2017

The Bachelor Thesis Work Supervisor: Ing. Štefan Toth

Prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je mým původním autorským dílem, které jsem vypracoval samostatně. Veškerou literaturu a další zdroje, z nichž jsem při zpracování čerpal, v práci řádně cituji a jsou uvedeny v seznamu použitých zdrojů.

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v univerzitní knihovně.

V Praze dne 10. 2. 2017

Jméno autora

Poděkování

Děkuji panu Ing. Janu Hroníkovi za jeho cenné rady a věcné připomínky a dále panu Ing. Štefanu Tothovi, vedoucímu mé bakalářské práce, za odborné vedení a cenné rady, které mi pomohly zpracovat tuto bakalářskou práci.

Anotace

Primárním cílem bakalářské práce bude stanovení determinantů finančního řízení ve společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. pomocí finanční analýzy, která bude sestavena jako externí finanční analýza za období 2010-2015. Sekundárním cílem bude identifikace slabých stránek, které by mohly vést k problémům při dalším rozvoji společnosti. Bude se jednat o prognózu finanční perspektivy podniku. Práce je rozdělena na dvě hlavní části – teoretickou a aplikační. Zdrojem teoretické části byla odborná literatura zabývající se finanční analýzou. Data pro aplikační část byla čerpána z volně přístupných výročních zpráv. Aplikační část obsahuje také komparaci s vybraným konkurenčním podnikem. Všechny poznatky a výsledky včetně prognóz budou zhodnoceny v závěru práce.

Klíčová slova

Absolutní ukazatele, bankrotní model, bilanční pravidla, bonitní model, finanční analýza, finanční řízení, poměrové ukazatele, pracovní kapitál.

Annotation

The primary aim of this thesis will determine the determinants of the financial management at Toyota Peugeot Automobile Czech Citroën, s. r. o. through the financial analysis, which will be set up as an external financial analysis for the periods 2010-2015. A secondary aim will be to identify weaknesses that could lead to problems in the further development of the company. It will be a forecast of the financial outlook. The work is divided into two main parts - theoretical and practical. The source of the theoretical part was the literature dealing with financial analysis. Data for application part was pumped from freely available annual reports. Application section also contains a comparison with a selected competitor. All findings and results, including forecasts will be evaluated in the conclusion.

Keywords

Absolute indicators, balance sheet rules, bankruptcy model, creditworthy model, financial analysis, financial management, financial ratios, working capital.

OBSAH

ÚVOD.....	8
1 TEORETICKÁ ČÁST.....	11
1.1 Finanční řízení	11
1.2 Finanční analýza – uživatelé, zdroje dat.....	12
1.3 Absolutní ukazatele.....	16
1.3.1 Horizontální analýza	17
1.3.2 Vertikální analýza	18
1.4 Poměrové ukazatele	19
1.5 Bilanční pravidla.....	24
1.6 Pracovní kapitál	25
1.7 Bonitní a bankrotní modely	28
2 PRAKTICKÁ ČÁST	32
2.1 Základní informace o TPCA.....	32
2.2 Finanční řízení v TPCA	33
2.3 Analýza absolutních ukazatelů	35
2.3.1 Horizontální analýza	36
2.3.2 Verikální analýza	46
2.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	49
2.5 Analýza bilančních pravidel	53
2.6 Analýza pracovního kapitálu	56
2.7 Bonitní a bankrotní modely	57
3 KOMPARACE.....	64
ZÁVĚR	70
SEZNAM OBRÁZKŮ, TABULEK A GRAFŮ	73
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....	76
SEZNAM ZKRATEK	79

ÚVOD

Ve své bakalářské práci budu hodnotit finanční situaci společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. pomocí externí finanční analýzy. Jedná se o formalizovanou metodu, která porovnává hodnoty získané z účetních výkazů. Pro společnost Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. jsem se rozhodnul nejen proto, že patří k největším zaměstnavatelům v okolí mého současného bydliště, ale hlavně proto, že jsem v této společnosti zaměstnán již více než 12 let. Za dobu své existence měla tato společnost svá úspěšná i méně úspěšná období a potýkala se s globální negativní ekonomickou situací. Proto mě zajímalo, jak probíhá finanční řízení a rozhodování v této společnosti a jak je společnost připravena na svůj budoucí vývoj a na vývoj globální ekonomiky.

Primárním cílem bakalářské práce bude stanovení determinantů finančního řízení ve společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. (dále jen TPCA) pomocí finanční analýzy, která bude sestavena jako externí finanční analýza za období 2010-2015. Sekundárním cílem bude identifikace slabých stránek, které by mohly vést k problémům v budoucnu při dalším rozvoji společnosti. Bude se jednat o prognózu finanční perspektivy společnosti před jejím dalším rozvojem. Plně si uvědomuji, že kompletní zpracování finanční analýzy by bylo příliš obsáhlé, proto bude bakalářská práce zaměřena pouze na vybranou část.¹

Bakalářská práce bude rozdělena do dvou základních částí. První část bude metodická. V této části bude uvedena a popsána použitá metodika, která tvoří teoretický podklad pro druhou část. Druhá část bakalářské práce bude praktická. V této praktické části bude vypracována finanční analýza na základě externích účetních údajů společnosti TPCA z období 2010-2015 a na základě metod a postupů uvedených v metodické části bakalářské práce. Praktická část bude také obsahovat komparaci s vybraným konkurenčním podnikem.²

¹ Externí finanční analýza je vypracována na základě veřejně známých a dostupných údajů.

² Údaje čerpány z výročních zpráv společnosti TPCA. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238739>.

Finanční analýza je považována za velmi důležitou součást finančního řízení podniku. Jedná se o metodu, která porovnává údaje získané z účetních výkazů a na základě těchto údajů poskytuje informace o finanční situaci daného podniku. Účetní výkazy podávají věrný a poctivý obraz o finanční situaci daného podniku. Finanční situace společnosti TPCA bude posuzována kombinací technické analýzy a fundamentální analýzy. Obě analýzy zpracovávají údaje z různých účetních výkazů. Takto zpracované údaje mají potřebnou vypovídající schopnost pro všechny zainteresované uživatele (manažeři, investoři, banky, obchodní partneři, atd.).³

Fundamentální analýza (metoda) bude založena na komplexních znalostech, zkušenostech a názorech analytika a na vzájemných souvislostech jednotlivých ekonomických ukazatelů. Fundamentální metoda se opírá o informace získané z technické analýzy a vyjadřuje subjektivní názory analytika. Tato metoda bude použita při stanovování prognóz finanční perspektivy společnosti TPCA před jejím dalším rozvojem.

Pro technickou analýzu dat budou v bakalářské práci použity čtyři základní kvantitativní metody zpracování dat a vzájemné kombinace těchto čtyř metod. Bude se jednat o metodu přímou, kdy bude výpočet ekonomického ukazatele (veličiny) definován přímým vztahem dvou a více hodnot (ekonomických ukazatelů). A o metodu nepřímou, u které se bude vycházet ze vztahu porovnávaných ekonomických ukazatelů k jiným ekonomickým ukazatelům, se kterými přímo nesouvisí.⁴

Další použitá metoda bude metoda absolutní, která používá údaje přímo uvedené v jednotlivých účetních výkazech, které jsou uvedeny v peněžních jednotkách. Absolutní ukazatele lze dále rozdělit na stavové ukazatele a tokové ukazatele. Stavové ukazatele nejsou závislé na délce účetního období, ke kterému se vztahují, a vyjadřují množství (kvantitu, stav) k určitému okamžiku – ke dni vyhotovení účetních výkazů.

³ § 7 odst. 1) Zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví. Účetní jednotky jsou povinny vést účetnictví tak, aby účetní závěrka byla sestavena na jeho základě srozumitelně a podávala věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční situace účetní jednotky tak, aby na jejím základě mohla osoba, která tyto informace využívá (dále jen uživatel), činit ekonomická rozhodnutí. *businesscenter.cz: Zákony*. [online]. [cit. 2016-11-25]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto/-cast3.aspx>.

⁴ Kvantitativní zpracování ekonomických ukazatelů.

Bude se jednat např. o hodnotu investičního majetku či hodnotu peněžních prostředků vyjádřenou v rozvaze ke dni jejího vyhotovení. Tokové ukazatele jsou přímo závislé na délce účetního období, ke kterému se vztahují, a vyjadřují změnu (vývoj) ekonomických ukazatelů za uvedené účetní období. Bude se jednat např. o výši nákladů a výnosů a s nimi související výši hospodářského výsledku, které se vždy uvádí za dané účetní období.

Čtvrtou použitou metodou bude metoda relativní, která vyjadřuje vzájemný vztah dvou (nebo více) porovnávaných ekonomických veličin zachycených v účetních výkazech. Tento vztah vyjadřuje velikost jednoho ukazatele, který připadá na druhý ukazatel. Lze tedy říci, že vyjadřuje míru, v jaké jsou absolutní ukazatele využívány a jak rychle se mění jejich hodnota. Charakteristickými ukazateli budou poměrové ukazatele, které budou vyjadřovat podíl dvou stavových nebo tokových ekonomických ukazatelů. Podíl těchto ukazatelů bude vypočten podílem jedné položky uvedené v účetních výkazech jinou položkou uvedenou v účetních výkazech.

1 TEORETICKÁ ČÁST

V první části bakalářské práce budou popsány vybrané části finanční analýzy z teoretického hlediska. Bude se jednat o její uživatele a především o jednotlivé metody, které budou následně aplikovány v praktické části. Hlavním cílem této první části bude vytvořit teoretický základ a přispět tak k pochopení druhé části.

1.1 FINANČNÍ ŘÍZENÍ

Finanční řízení obsahuje různé typy každodenního rozhodování. Tato rozhodnutí se týkají nejen toho, jaký majetek a v jakém množství by měl být zakoupen, ale hlavně toho, z čeho tento majetek financovat. Pro podnik může být někdy velký rozdíl ve financování majetku z vlastních zdrojů (ze zisku, z emise akcií, atd.) nebo z cizích zdrojů (z úvěrů či půjček). Každý ze způsobů financování ovlivňuje ekonomické činnosti podniku a rozhodování řídicích pracovníků. Pokud chce podnik financovat své ekonomické činnosti ze zisku, musí nejprve tohoto zisku dosáhnout a jestliže chce své ekonomické činnosti financovat z úvěrů, musí správně plánovat své peněžní prostředky (cash flow), aby měl potřebné finanční prostředky na splátky.⁵

Veškeré činnosti podniku se promítají do jeho finančních prostředků a ovlivňují jeho finanční situaci a platební schopnost, což může mít negativní vliv na hodnocení celkové ekonomické situace podniku. Z tohoto důvodu podnik musí zahrnovat do svých dlouhodobých, střednědobých a krátkodobých plánů také způsoby financování jednotlivých činností obsažených v těchto plánech. Způsoby financování a následná ziskovost jednotlivých činností jsou důležitým aspektem pro volbu mezi jednotlivými alternativami navržených činností, neboť mezi základní cíle každého podniku patří maximalizace zisku.⁶

⁵ Fabozzi Frank J. & Peterson Pamela P.. *Financial management & analysis, second edition*. Hoboken, New Jersey: John Wiley & Sons, Inc., 2003. S. 3-4.

⁶ Valach Josef a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. Praha: EKOPRESS, s.r.o., 1999. S. 14.

Mezi nejdůležitější součástí finančního řízení patří krátkodobé finanční řízení a plánování. Krátkodobý finanční plán má formu interního dokumentu a slouží pro krátkodobé řízení všech aktivit podniku a musí reagovat na operativní plány podniku. Krátkodobé financování je zaměřeno na zajištění finančních prostředků pro běžnou činnost podniku – nákup materiálu a energií, výplata mezd zaměstnanců, atd. Z ekonomického hlediska se jedná o vztah oběžných aktiv a krátkodobých zdrojů. Pro krátkodobé financování se někdy používá také označení běžné financování. Na finanční řízení podniku má také velký vliv ekonomické prostředí, jehož změny a vývoj by mělo předvídat. Nejdůležitější část ekonomického prostředí je platná legislativa a její skutečné uplatňování (vymahatelnost). V oblasti podnikání jde o postavení věřitelů a dlužníků a vymahatelnost pohledávek, o ochranu drobných investorů, o odpovědnost managementu za finanční situaci podniku a o časté změny daňových zákonů.^{7 a 8}

1.2 FINANČNÍ ANALÝZA – UŽIVATELÉ, ZDROJE DAT

Finanční analýza je významnou součástí celého finančního řízení podniku, protože poskytuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným stavem řídicích činností a stavem, který podnik skutečně dosáhnul. Finanční analýza je propojena s finančním účetnictvím, které poskytuje informace pro finanční rozhodování prostřednictvím jednotlivých účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash-flow, atd.), které jsou sestavovány tak, aby uspokojovaly potřeby finančního řízení a rozhodování.⁹

Tyto účetní výkazy však poskytují informace pouze o minulosti či současnosti a neposkytují výhledy do budoucnosti. Informace jsou poskytovány pouze k určitému datu nebo za určité období. Tyto výstupy neposkytují úplný obraz o hospodaření podniku, o jeho silných a slabých stránkách, nebezpečí, vývojových trendech atd.

⁷ Havlíček Karel. *Management & controlling: malé a střední firmy*. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2011. S. 82.

⁸ Toth Daniel, Barešová Eva. *Základy finančního managementu*. Praha: UNIVERZITA JANA AMOSE KOMENSKÉHO PRAHA, 2013. S. 35.

⁹ Sedláček Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s., 2011. S. 3-4.

Z tohoto důvodu se využívá finanční analýza jako formalizovaná metoda pro poměrování získaných informací mezi sebou. Jejím cílem je provést zhodnocení finančního hospodaření podniku, dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku a přijmout příslušná rozhodnutí, která by ovlivnila budoucí situaci.¹⁰

Pro externí finanční analýzu jsou základním zdrojem informací údaje obsažené v účetní závěrce. V účetní závěrce vyústí veškeré účetní operace účetní jednotky za dané účetní období. Účetní jednotky sestavují řádnou účetní závěrku (k poslednímu dni účetního období), mimořádnou účetní závěrku (ke dni mimořádné situace - např. ke dni zrušení účetní jednotky, ke dni skončení konkurzu, apod.) a mezitímní účetní závěrku (sestavuje se v průběhu účetního období a neuzavírají se účetní knihy). Informace z účetní závěrky slouží jako podklad pro řízení a plánování, neboť informuje o stavu a struktuře majetku, závazků, kapitálu a výsledku hospodaření. Účetní závěrku může účetní jednotka sestavit v plném rozsahu nebo ve zjednodušeném rozsahu. Podle Zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví tvoří účetní závěrku rozvaha (bilance), výkaz zisku a ztráty (výsledovka) a příloha k účetní závěrce. Účetní závěrka může obsahovat přehled o peněžních tocích (cash flow) a přehled o změnách vlastního kapitálu.^{11 a 12}

Rozvaha poskytuje základní informace o struktuře majetku účetní jednotky na straně aktiv a o způsobu jeho financování na straně pasiv. Rozvaha poskytuje statický pohled na majetek účetní jednotky k určitému rozvahovému dni. Aktiva představují majetek, který by měl účetní jednotce přinést v budoucnu ekonomický užitek, a jsou uspořádána do skupin podle druhu majetku, který účetní jednotka vlastní, a podle jeho likvidnosti. Aktiva se člení od nejméně likvidního dlouhodobého majetku až po nejlikvidnější peněžní prostředky. Pasiva představují zdroje krytí aktiv a jsou členěna dle zdrojů financování. Pasiva se člení na vlastní zdroje a cizí zdroje. Mezi nejvýznamnější složky

¹⁰ Sedláček Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s., 2011. S. 3-4.

¹¹ Ve zjednodušeném rozsahu sestavují účetní závěru účetní jednotky, které nemají ze zákona povinnost ověřovat účetní závěrku auditorem.

¹² Mrkosová Jitka. *Účetnictví 2010, učebnice pro střední a vyšší odborné školy*. Brno: Computer Press, a.s., 2010. S. 246-250.

vlastního kapitálu patří základní kapitál a hospodářský výsledek z minulých období. U cizích zdrojů jsou nejvýznamnější položkou úvěry a půjčky.¹³

Výkaz zisku a ztráty předkládá informace o nákladech a výnosech účetní jednotky za dané účetní období a o výši dosaženého hospodářského výsledku za toto období. Výkaz zisku a ztráty může být sestaven v druhovém nebo účelovém členění. Druhové členění představuje sestavení výkazu zisku a ztráty dle jednotlivých účtových skupin nákladů a výnosů. Účelové členění představuje sestavení výkazu zisku a ztráty dle vztahu nákladů a výnosů k příčině jejich vzniku. Z tohoto důvodu se účelové členění používá při vnitropodnikové činnosti. Výkaz zisku a ztráty lze sestavit také v plném rozsahu nebo ve zjednodušeném rozsahu. Ve výkazu zisku a ztráty se náklady a výnosy prolínají, aby bylo možné jistit hospodářský výsledek v předepsaném členění. Pro lepší orientaci jsou náklady označeny velkým písmenem latinské abecedy a výnosy jsou označeny římskou číslicí.¹⁴

Příloha k účetní závěrce (dále jen příloha) má pevně stanovený pouze svůj obsah a účetní jednotky ji mohou sestavovat v podobě dle vlastního uvážení. Mezi povinné obsahové náležitosti přílohy patří obecné údaje o účetní jednotce, informace o účetních metodách a o obecných účetních zásadách a doplňující informace k rozvaze a k výkazu zisku a ztráty. Účetní jednotka tu uvádí např. název a právní formu podnikání, sídlo a místo podnikání a předmět podnikání, průměrný přepočtený stav zaměstnanců, jména členů statutárních a dozorčích orgánů, údaje o účetních jednotkách, ve kterých má účetní jednotka více než 20% podíl, údaje o osobách, které mají v účetní jednotce více než 20% podíl, výše úvěrů a půjček, informace o půjčkách poskytnutých členům statutárních a dozorčích orgánů atd. Dále se tu uvádí používané účetní zásady, metody a způsoby oceňování a odpisování majetku, způsob přepočtu cizích měn na českou měnu či další informace, které mohou výrazně ovlivnit finanční situaci účetní jednotky. Mezi doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty se uvádí takové údaje a události, které nelze z rozvahy a výkazu zisku a ztráty vyčíst nebo ke kterým došlo od

¹³ Likvidnost je schopnost přeměny majetku na peněžní prostředky či schopnost hradit splatné závazky.

¹⁴ Provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hospodaření a výsledek hospodaření za účetní období.

rozvahového dne k okamžiku sestavení účetní závěrky. Uvádí se tu také popis a vysvětlení významných položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty, které jsou důležité pro správné hodnocení ekonomické situace účetní jednotky.^{15 a 16}

Výroční zpráva je dokument, který informuje o vývoji účetní jednotky za uplynulé účetní období. Výroční zprávu povinně vyhotovují účetní jednotky, které mají ze zákona povinnost ověřovat účetní závěrku externím auditorem a jejím účelem je „[...] *uceleně, vyváženě a komplexně informovat o vývoji jejich výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení.*“ Výroční zpráva slouží především externím uživatelům ke zhodnocení celkové ekonomické situace účetní jednotky, neboť výroční zpráva obsahuje auditorem ověřenou účetní závěrku, informace o budoucím plánovaném vývoji, cíle a metody řízení rizik, aktivity v oblasti vývoje a výzkumu a aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů.¹⁷

Přehled o peněžních tocích (dále jen cash flow) zobrazuje přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků či jejich ekvivalentů během ekonomické činnosti účetní jednotky a sestavuje se za určité sledované období. Cash flow reprezentuje schopnost účetní jednotky generovat peníze. Neboť skutečnost, že účetní jednotka dosahuje kladného hospodářského výsledku (zisku) ještě nemusí znamenat, že má účetní jednotka finanční prostředky na financování své další ekonomické činnosti. Pomocí cash flow může účetní jednotka zjistit příčiny své platební neschopnosti (prvotní nebo druhotné), která velmi negativně ovlivňuje veškeré činnosti účetní jednotky a její reálnou existenci.¹⁸

¹⁵ Účetní jednotka může evidovat pohledávky, závazky či peněžní prostředky v cizích měnách, ale k jejich zaúčtování musí použít jejich ekvivalent v české měně.

¹⁶ Jednotlivé položky jsou uvedeny v Zákoně 563/1991 Sb., o účetnictví a ve Vyhlášce 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení Záкона č. 563/1991 Sb., o účetnictví.

¹⁷ § 21 odst. 1) Zákonu č. 563/2002 Sb., o účetnictví. *businesscenter.cz: Zákon*. [online]. [cit. 2016-11-25]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto/cast3.aspx>.

¹⁸ Prvotní platební neschopnost je neschopnost dlužníka hradit své závazky i přes jeho snahu tyto závazky uhradit. Druhotná platební neschopnost je neschopnost dlužníka hradit své závazky kvůli nemožnosti inkasovat pohledávky od odběratelů. Druhotná platební neschopnost má větší kaskádovitý vliv na všechny účastníky zapojené do daného ekonomického procesu.

Mezi externí uživatele, kteří čerpají informace z účetních závěrek nebo výročních zpráv, patří velké množství jednotlivců nebo skupin. Tito externí uživatelé nemají přímé rozhodovací pravomoci a nejsou zodpovědní za výsledky hospodaření podniku. Mezi tyto externí uživatele patří zejména zaměstnanci a odborové organizace, které čerpají informace pro kolektivní vyjednávání, státní orgány, které vykonávají kontrolní činnosti (např. finanční orgány, oblastní zpráva sociálního zabezpečení, inspektorát práce, atd.). Dále sem patří odběratelé, dodavatelé a banky, kteří na základě externí finanční analýzy hodnotí vlastní podnikatelské riziko spojené s analyzovanou společností (podnikem).¹⁹

Nejdůležitějšími externími uživateli, kteří mají největší zájem na správném zhodnocení ekonomického rizika plynoucího z podnikání, jsou vlastníci a investoři, kteří nemají přímé rozhodovací právo ve společnosti. Jejich cílem je maximální zhodnocení vloženého kapitálu. Svůj vliv ve společnosti uplatňují prostřednictvím valné hromady, která má pravomoc rozhodovat o rozdělení a uplatnění výsledku hospodaření, o členech statutárních a dozorčích orgánů a případně o dalších činnostech, které jsou valné hromadě svěřeny prostřednictvím zakládací listiny či stanovami společnosti.²⁰

1.3 ABSOLUTNÍ UKAZATELE

Mezi absolutní ukazatele ve finanční analýze patří údaje obsažené v účetních výkazech - v rozvaze, ve výkazu zisku a ztráty a ve výkazu cash-flow. V rozvaze vyjadřují tyto ukazatele stav k určitému okamžiku a jedná se o tzv. stavové veličiny. Ve výkazu zisku a ztráty a ve výkazu cash-flow vyjadřují vývoj za určité období (nejčastěji hospodářský rok) a jedná se o tzv. tokové veličiny. Absolutní ukazatele se používají k horizontální analýze a vertikální analýze. Horizontální analýza vyjadřuje porovnání

¹⁹ Fibírová Jana, Šoljaková Libuše, Wagner Jaroslav. *Manažerské účetnictví, Nástroje a metody*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2011. S. 14-15.

²⁰ Tamtéž. S. 16.

vývoje ukazatelů v časových řadách. Vertikální analýza vyjadřuje strukturální procentní podíly jednotlivých položek.^{21 a 22}

1.3.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

Horizontální analýza účetních výkazů se zakládá na porovnání změn zkoumané jednotlivé položky z účetních výkazů za určitá časová období (časové řady). Tyto změny můžeme vyjádřit buď v absolutních číslech, která uvádí celkovou velikost změny zkoumané položky, nebo v procentním vyjádření, které uvádí výši změny zkoumané položky v procentech. Při meziroční horizontální analýze rozvahy a výkazu zisku a ztráty můžeme vycházet přímo z údajů, které jsou v těchto výkazech uvedeny, neboť rozvaha a výkaz zisku a ztráty obsahují informace (hodnoty) z běžného období a z minulého období. Při důkladnější analýze je však třeba sestavit časové řady za delší časové období – nejčastěji 5-10 let. Takovéto časové řady mají dostatečnou vypovídací schopnost, aby na jejich základě bylo možné odvodit vývojovou tendenci zkoumané veličiny. V úvahu se však musí ještě vzít náhodné vlivy, které ovlivnily zkoumanou položku v některém období. Pro stanovení budoucího vývoje je nutné zohlednit také objektivně předpokládané změny (např. inflace, legislativní změny, atd.).^{23 a 24}

Pro výpočet absolutních ukazatelů bude použit vzorec:

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Pro výpočet procentních změn bude použit vzorec:

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{t-1}} * 100$$

²¹ Hrdý Milan, Horová Michaela. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009. S. 121.

²² Knápková Adriana, Pavelková Drahomíra. *Finanční analýza, Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2010. S. 65.

²³ Kislingerová Eva, Hnilica Jiří. *finanční analýza – krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. S. 11-12.

²⁴ Mrkvična Josef, Kolář Pavel. *Finanční analýza*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2006. S. 54-56.

Údaje z účetních výkazů porovnávané prostřednictvím horizontální analýzy lze vyjádřit také prostřednictvím indexů. V tomto případě index vyjadřuje velikost změny zkoumané položky z účetních výkazů ve sledovaném období vůči výchozímu období. Na základě zvoleného sledovaného období a výchozího období a velikosti časové řady se indexy rozdělují na bazické indexy a řetězové indexy. Bazické indexy srovnávají hodnoty zkoumané položky účetních výkazů v jednotlivých obdobích časové řady vůči hodnotě stejné položky z období, které bylo stanoveno jako základní (výchozí) období. Řetězové indexy srovnávají hodnoty zkoumané položky z účetních výkazů v jednotlivých obdobích časové řady vždy s obdobím, které bezprostředně předcházelo srovnávanému období.²⁵

Pro výpočet bazických indexů bude použit vzorec:

$$\text{Bazický index} = \frac{\text{ukazatel}_{i+1}}{\text{ukazatel}_z}$$

Pro výpočet řetězových indexů bude použit vzorec:

$$\text{Řetězový index} = \frac{\text{ukazatel}_{i+1}}{\text{ukazatel}_i}$$

1.3.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

Vertikální analýza účetních výkazů se zakládá na porovnání objemu zkoumané jednotlivé položky z účetních výkazů vůči jejich celkovému objemu v posuzovaném období. Na rozdíl od horizontální analýzy, která posuzuje údaje po řádcích, vertikální analýza posuzuje údaje ve sloupcích. Takto zjištěné a vyčíslené podíly zkoumaných položek vyjadřují strukturu souhrnné položky. V rozvaze lze takto určit strukturu aktiv, která informuje o složení pořízeného majetku, a strukturu pasiv, která informuje o tom, z jakých zdrojů byl majetek pořízen. Z takto získaných údajů lze posoudit, do jaké míry bral podnik v úvahu např. hledisko rentability kapitálu či hledisko likvidity aktiv a do

²⁵ Kubíčková Dana, Jindřichovská Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck, 2015. S. 84-85.

jaké míry bral v úvahu finanční rizika spojená s rozhodováním, z jakých finančních zdrojů jednotlivé složky aktiv pořídit. U vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty lze takto určit, která část tržeb má největší (nebo naopak nejmenší) podíl na celkových tržbách a jaké ekonomické činnosti se podniku nejvíce vyplatí uskutečňovat. Za velikou výhodu vertikální analýzy lze považovat její použitelnost při srovnávání různě velikých podniků, při srovnávání podniků s různým předmětem podnikání nebo také to, že výsledky vertikální analýzy nejsou ovlivněny meziroční inflací.^{26 a 27}

Pro výpočet podílu zkoumané položky na celkové souhrnné položce bude použit vzorec:

$$\text{Podíl} = \frac{\text{zkoumaná položka}}{\text{souhrnná položka}}$$

Pro rozhodnutí jakou položku při vertikální analýze zvolit jako souhrnnou je účel, s kterým je vertikální analýza prováděna. V úvahu je nutné také brát věcnou souvislost zkoumaných položek a základní matematická pravidla – součet podílů všech částí nesmí převýšit hodnotu zvolené základny. Při srovnávání různých časových období mezi sebou je nutné dodržet ve všech obdobích stejný princip sestavení vertikální analýzy. Pomocí takto získaných údajů z vertikální analýzy lze odvodit vývojovou tendenci zkoumaných položek. Tímto způsobem vertikální analýza doplňuje údaje získané z horizontální analýzy.²⁸

1.4 POMĚROVÉ UKAZATELE

Poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma porovnávanými položkami (absolutními ukazateli) z účetních výkazů. Tento vztah je vyjádřen jejich

²⁶ Sedláček Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s., 2011. S. 17-19.

²⁷ Kislíngerová Eva, Hnilica Jiří. *finanční analýza – krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. S. 15-16.

²⁸ Kubíčková Dana, Jindřichovská Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck, 2015. S. 93.

poměrem. Aby měli poměrové ukazatele dostatečnou vypovídající schopnost, musí existovat mezi porovnávanými položkami vzájemná souvislost. Poměrové ukazatele umožňují získat rychlý a reálný obraz o základní finanční situaci podniku a na jejich základě se pak zaměřit na problematické oblasti. Pro potřeby finanční analýzy se poměrové ukazatele rozdělují do skupin podle jednotlivých finančních oblastí, které charakterizují. Rozdělení poměrových ukazatelů do skupin je ustálené a používané celosvětově. Poměrové ukazatele se rozdělují na ukazatele:²⁹

- rentability,
- aktivity,
- likvidity.

Ukazatele rentability

Poměření celkového zisku s výší podnikových zdrojů, které byly použity k jejich dosažení, patří mezi nejdůležitější ukazatele ekonomické a finanční situace podniku. Tyto ukazatele rentability se označují jako ukazatele rentability vloženého kapitálu. V praxi se používají různé odvozené ukazatele. Mezi nejpoužívanější patří ukazatel rentability úhrnných vložených prostředků (Return On Assets – dále jen ROA), který poměruje zisk podniku s celkovými vloženými prostředky. Dalším používaným odvozeným ukazatelem je ukazatel rentability vlastního kapitálu (Return On Equity – dále jen ROE), který vyjadřuje, kolik zisku připadá na jednu investovanou korunu. Třetím používaným odvozeným ukazatelem je ukazatel rentability trže (Return On Sales – dále jen ROS), který vyjadřuje, kolik korun zisku připadá na jednu korunu získanou z tržeb. Čtvrtým používaným ukazatelem je nákladovost. Nákladovost vyjadřuje, kolik korun zisku přinesla jedna koruna vynaložených nákladů. Obecně lze říci, že čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe hospodaří se svým majetkem a kapitálem.³⁰

²⁹ Toth Daniel, Barešová Eva. *Základy finančního managementu*. Praha: UNIVERZITA JANA AMOSE KOMENSKÉHO PRAHA, 2013. S. 76.

³⁰ Tamtéž. S. 76-77.

Pro výpočet ROA bude použit následující vzorec:

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

Pro výpočet ROE bude použit následující vzorec:

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

Pro výpočet ROS bude použit následující vzorec:

$$ROS = \frac{zisk}{tržby}$$

Pro výpočet nákladovosti bude použit následující vzorec:

$$Nákladovost = \frac{zisk}{náklady}$$

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují schopnost podniku využívat pro své činnosti vlastní aktiva. Lze jím zjistit, zda podnik využívá efektivně všechnen svůj majetek, nebo zda má nevyužitá aktiva. Podává tedy informace o relativní výkonnosti podniku, a jakým způsobem podnik využívá aktiva k dosažení tržeb. Ukazatel obratu aktiv poměruje hodnotu celkových tržeb s hodnotou celkových aktiv, které podnik má. Vyjadřuje, jak vysoké výnosy je podnik schopen s využitím svého majetku vyprodukovat (kolik korun tržeb připadá na jednu korunu aktiv). U dlouhodobého majetku je tento ukazatel ovlivněn zvolenou metodou odpisování tohoto majetku.³¹

Dalšími důležitými ukazateli jsou doba splatnosti pohledávek a doba úhrady krátkodobých závazků. Doba splatnosti pohledávek vyjadřuje počet dní, po které

³¹ Kislíngarová Eva, Hnilica Jiří. *finanční analýza – krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. S. 33-34.

zůstávají odběratelé dlužni – tj. doba, která uplyne od prodeje do přijetí finančních prostředků. Z hodnoty tohoto ukazatele se dá vyvodit, jak silnou pozici má podnik vůči svým zákazníkům. Doba úhrady krátkodobých závazků vyjadřuje počet dní, které firma zůstává dlužna svým dodavatelům – tj. doba, která uplyne od nákupu do vydání finančních prostředků. Nejvýhodnější je, pokud doba úhrady krátkodobých závazků přesahuje dobu splatnosti pohledávek. V tomto případě totiž podnik inkasuje od svých odběratelů finanční prostředky za výkony dříve, než zaplatí dodavatelům za vstupy, které byly požity na inkasované výstupy.^{32 a 33}

Pro výpočet ukazatele obratu aktiv bude použit vzorec:

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

Pro výpočet ukazatele splatnosti pohledávek bude použit vzorec:

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} * 360$$

Pro výpočet ukazatele splatnosti krátkodobých závazků bude použit vzorec:

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} * 360$$

Ukazatel likvidity

Správná výše likvidity podniku je základem jeho finanční stability. Ukazatel likvidity ukazuje schopnost podniku hradit splatné závazky. K úhradě splatných závazků se používají oběžná aktiva. Plně likvidní je podnik v situaci, kdy má dostatečnou výši peněžních prostředků nebo jiného majetku, který lze v krátké době směnit na peníze. Mezi nejlikvidnější majetek patří hotovostní peníze a peníze na

³² Neumaierová Inka, Neumaier Ivan. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada, 2002. S. 88.

³³ Kovanicová Dana, Kovanic Pavel. *Poklady skryté v účetnictví, díl II, Finanční analýza účetních výkazů*. Praha: Polygon, 1995. S. 283.

bankovních účtech. Má-li podnik dlouhodobě nízký ukazatel likvidity, hrozí mu platební neschopnost. Příliš vysoká likvidita však snižuje ziskovost podniku, protože volné peněžní prostředky nepřinášejí výnos (nebo jen velmi malý).³⁴

V praxi se používají tři odvozené ukazatele. Jedná se o ukazatele

- běžné likvidity,
- ukazatel pohotovosti likvidity,
- ukazatel okamžité likvidity.

Běžná likvidita se vypočítá jako podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen uspokojit pohledávky svých věřitelů pokud promění všechna svá oběžná aktiva v peněžní prostředky. Pohotovost likvidity vychází z ukazatele běžné likvidity, ale z oběžných aktiv vylučuje zásoby, neboť se jedná o položku, kterou často není možné pohotově přeměnit na peněžní prostředky. U nevýrobních společností je často pohotovost likvidity téměř identická s běžnou likviditou. U výrobních podniků se naopak tato hodnota může podstatně lišit. Okamžitá likvidita vyjadřuje okamžitou schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Pro úhradu těchto závazků mohou být použity peněžní prostředky – tj. hotovost v pokladnách, na běžných účtech a hotovost uložená v krátkodobě obchodovatelných cenných papírech.³⁵

Pro výpočet ukazatele běžné likvidity bude použit vzorec:

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

Pro výpočet ukazatele pohotovosti likvidity bude použit vzorec:

$$\text{Pohotovost likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

³⁴ Kubičková Dana, Jindřichovská Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck, 2015. S. 132-133.

³⁵ Hrdý Milan, Krechovská Michaela. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009. S. 113-114.

Pro výpočet ukazatele okamžité likvidity bude použit vzorec:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

1.5 BILANČNÍ PRAVIDLA

Bilanční pravidla představují soubor určitých doporučení, kterými by se měl management podniku řídit při finančním rozhodování, aby dosahoval dlouhodobé finanční stability a rovnováhy. Tato bilanční pravidla představují vzájemný vztah určitých složek aktiv a pasiv a je nutné je hodnotit v kontextu celého podniku, neboť se nemusí vždy hodit pro každý podnik. Bilanční pravidla neřeší výši kapitálové potřeby, ale její vnitřní skladu na základě výsledků vertikální analýzy rozvahy.³⁶

Obvykle se uvádí čtyři základní pravidla:

- zlaté bilanční pravidlo financování,
- pravidlo vyrovnání rizika,
- pari pravidlo,
- růstové pravidlo.

Zlaté bilanční pravidlo doporučuje sladit časový horizont jednotlivých částí aktiv s časovým horizontem pasiv, ze kterých jsou kryty. Krátkodobý majetek by měl být financován z krátkodobých zdrojů a dlouhodobý majetek z dlouhodobých zdrojů a především z vlastního kapitálu. V praxi se vyskytují dvě situace – konzervativní financování a agresivní financování. Konzervativní financování představuje situaci, kdy jsou krátkodobá aktiva financována také z dlouhodobých zdrojů. Tento způsob financování je málo rizikový a využíváný především menšími podniky. Agresivní financování je více rizikové, neboť představuje situaci, kdy jsou krátkodobá a dlouhodobá aktiva financována z krátkodobých zdrojů. Tento způsob financování

³⁶ Vochozka Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. S. 21.

využívají především velké podniky, které mají dobré postavení na trhu a disponují značnou vyjednávací silou v odběratelsko-dodavatelských vztazích.³⁷

Pravidlo vyrovnaní rizika doporučuje, aby struktura kapitálu byla optimalizována z časového hlediska a z hlediska vlastnického (cizí zdroje vs. vlastní zdroje) a to s ohledem na druh podniku. U velkých výrobních společností by měl dlouhodobý majetek tvořit 80 % a oběžný majetek 20 % z celkových aktiv. U malých výrobních společností by měl dlouhodobý majetek tvořit 50 % a oběžný majetek také 50 % z celkových aktiv. U obchodních společností by měl dlouhodobý majetek tvořit 20 % a oběžný majetek 80 % z celkových aktiv. Ve stejném poměru by měl podnik využívat dlouhodobé a krátkodobé zdroje financování.³⁸

Pari pravidlo doporučuje, aby pro financování dlouhodobého majetku bylo využito maximálně stejné množství vlastního kapitálu. Ideálně, aby dlouhodobý majetek byl financován vlastním kapitálem a z části dlouhodobým cizím kapitálem. Pari pravidlo se používá pro dosažení dlouhodobé finanční rovnováhy a stability v delším časovém horizontu. Růstové pravidlo doporučuje, aby tempo růstu investic nepřevyšovalo tempo růstu tržeb. Dodržování tohoto pravidla je dlouhodobého charakteru, neboť investice mají převážně dlouhodobý charakter. Dodržování tohoto pravidla by mělo podniku zabránit udělat více nevhodných investic v krátkém časovém horizontu.³⁹

1.6 PRACOVNÍ KAPITÁL

Pracovním kapitálem se označuje majetek podniku, který je potřebný k jeho provozu. Pracovní kapitál v podniku neustále obíhá a mění svojí formu – tzv. pracuje. Jedná se především o zásoby, krátkodobé a dlouhodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Velikost pracovního kapitálu se udává jako celková hodnota oběžných

³⁷ Toth Daniel, Barešová Eva. *Základy finančního managementu*. Praha: UNIVERZITA JANA AMOSE KOMENSKÉHO PRAHA, 2013. S. 25.

³⁸ Tamtéž. S. 26-31.

³⁹ Tamtéž. S. 27-31.

aktiv. Pro finanční řízení podniku je však důležitější čistý pracovní kapitál, který souvisí s likviditou podniku. Čím vyšší je hodnota čistého pracovního kapitálu, tím vyšší je likvidita.⁴⁰

Čistý pracovní kapitál představuje oběžná aktiva snižená o krátkodobé závazky. Čistý pracovní kapitál vyjadřuje, kolik provozních prostředků zůstane podniku k dispozici, když uhradí všechny své krátkodobé závazky. Nulový nebo záporný čistý pracovní kapitál indikuje, že podnik není likvidní, protože nemá čím hradit své krátkodobé závazky. Vzniká tzv. nekrytý dluh. Vysoké kladné číslo indikuje na jedné straně, že podnik je vysoce likvidní, ale na druhé straně indikuje, že podnik financuje svoji ekonomickou činnost z dlouhodobých cizích zdrojů nebo z vlastních zdrojů, které jsou více nákladné.⁴¹

Mezi zásoby se řadí oběžný majetek získaný nákupem nebo vlastní výrobou, který je určen k jednorázové spotřebě a nelze jej tedy zařadit do dlouhodobého majetku. Jedná se především o materiál (např. základní suroviny a pomocné materiály pro výrobu, atd.), nedokončenou výrobu a polotovary (jedná se o tzv. rozpracovanou výrobu). Dále sem patří výrobky a zboží, které jsou určeny k prodeji. Velikost zásob by měla být optimalizována. Nesmí být nízká, aby nedošlo k zastavení výroby z důvodu nedostatku zásob a zároveň příliš vysoká, aby v zásobách nebylo vázáno příliš finančních prostředků a také aby nedocházelo ke znehodnocení vlivem působení času.⁴²

Pohledávky lze členit na krátkodobé a dlouhodobé podle jejich předpokládané doby splatnosti. Nejběžnější jsou pohledávky vůči odběratelům za dodané výrobky a zboží nebo za poskytnuté služby. Dále se může jednat o pohledávky za zaměstnanci (např. nevyúčtované zálohy), pohledávky vůči státu (např. nadměrný odpočet DPH) a pohledávky vůči dodavatelům (např. nevypořádané reklamace). Řízení pohledávek je součástí finančního řízení podniku. Jeho účelem je zajišťovat trvalou platební schopnost

⁴⁰ Toth Daniel, Barešová Eva. *Základy finančního managementu*. Praha: UNIVERZITA JANA AMOSE KOMENSKÉHO PRAHA, 2013. S. 41-42.

⁴¹ Mrkvična Josef, Kolář Pavel. *Finanční analýza*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2006. S. 60.

⁴² Toth Daniel, Barešová Eva. *Základy finančního managementu*. Praha: UNIVERZITA JANA AMOSE KOMENSKÉHO PRAHA, 2013. S. 43.

podniku a současně umožní vytvářet dostatečně velké finanční zdroje pro budoucí rozvoj podniku.⁴³

Krátkodobý finanční majetek plní funkci bezpečné pojistky. V případě selhání toku očekávaných příjmů je schopen krýt nenadálé výdaje a hradit splatné běžné závazky. Mezi krátkodobý finanční majetek patří především peníze v pokladně a na bankovních účtech. Mezi krátkodobý finanční majetek se dále řadí např. krátkodobé termínované účty, pokladniční poukázky, směnky, dluhopisy nebo jiné cenné papíry, které mají splatnost do 1 roku a lze je snadno převést na peníze.⁴⁴

Krátkodobé závazky je možné využít jako zdroj financování krátkodobých aktiv. Jedná se o krátkodobý cizí kapitál se splatností do 1 roku. Bez krátkodobých závazků se žádný podnik neobejde. Vyplývají z běžné činnosti podniku a z opakovaného obchodního styku. Jako krátkodobý cizí kapitál se označují všechny závazky, které musí podnik splatit. Jde např. o dosud nezaplacené faktury, krátkodobé obchodní a bankovní úvěry, závazky vůči státu (nezaplacené daně a pojistné) a nevyplacené mzdy zaměstnancům.⁴⁵

Pro výpočet pracovního kapitálu bude použit vzorec:

$$\text{Pracovní kapitál} = \text{zásoby} + \text{pohledávky} + \text{finanční majetek}$$

Pro výpočet čistého pracovního kapitálu bude použit vzorec:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

⁴³ Toth Daniel, Barešová Eva. *Základy finančního managementu*. Praha: UNIVERZITA JANA AMOSE KOMENSKÉHO PRAHA, 2013. S. 47.

⁴⁴ Tamtéž. S. 48.

⁴⁵ Tamtéž. S. 58.

1.7 BONITNÍ A BANKROTNÍ MODELY

Bonitní a bankrotní modely představují komplexní nástroje sloužící k hodnocení finanční situace a výkonosti podniku. Výhoda těchto modelů spočívá v tom, že jsou vyjádřeny jedním číslem, které reprezentuje agregované charakteristiky podniku. Bonitní modely diagnostikují finanční zdraví a výkonnost podniku. Poskytují důležité informace hlavně vlastníkům a potenciální investorům při rozhodování, zda je výhodné do takového podniku investovat či nikoliv. Výstupem bankrotních modelů je informace, zda danému podniku v dohledné době hrozí bankrot. Tyto modely jsou využívány např. bankovními institucemi při rozhodování, zda podniku poskytnout úvěr či nikoliv. Pro účely této bakalářské práce budou popsány jen Kralickův Quicktest (bonitní model), Altmanův model a Index IN05 (bankrotní modely).^{46 a 47}

Kralickův rychlý test

Kralickův rychlý test hodnotí finanční zdraví podniku podle čtyř vybraných ukazatelů z každé ze základních oblastí (tj. z likvidity, ze stability, z rentability a hospodářského výsledku). Dva uvedené ukazatele pracují s hodnotou cash flow, která se vypočítá jako součet výsledku hospodaření, odpisů a změny stavu rezerv. Na základě těchto hodnot se přidělí dle následující tabulky jednotlivé body, přičemž výsledná známka se vypočítá jako prostý aritmetický průměr. Model pracuje s následujícími ukazateli:⁴⁸

- kvóta vlastního kapitálu = vlastní kapitál / aktiva
- doba splácení dluhu z CF = cizí kapitál / cash flow
- cash flow v tržbách = cash flow / tržby
- ROA = EBIT / aktiva

⁴⁶ Růčková Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2011. S. 72.

⁴⁷ Synek Miloslav, Kopkáně Heřman, Kubálková Markéta. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Praha: C.H. Beck, 2009. S. 184.

⁴⁸ Kislíngerová Eva, Hnilica Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2008. S. 74-75.

Tabulka 1 Interpretace výsledků Kralickova rychlého testu

	V ýborně 1	V elmi dobře 2	Dobře 3	Špatně 4	Ohrožení 5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v tržbách	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní
ROA	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

Zdroj: Vlastní zpracování.⁴⁹

Aritmetickým průměrem všech bodů z jednotlivých rovnic získáme jednu hodnotu, která se bude hodnotit podle této tabulky:

Tabulka 2 Interpretace bodů Kralickova rychlého testu

KT > 3	podnik je bonitní
3 < KT < 1	še dá zóna nevyhraněných výsledků
KT < 1	u podniku je velmi pravděpodobný bankrot

Zdroj: Vlastní zpracování.⁵⁰

Altmanův model

Altmanův model díky své jednoduchosti a poměrně dobré vypovídací schopnosti patří k velmi oblíbeným bankrotním modelům i v ekonomických podmínkách České republiky. Klasický model vychází ze součtu hodnot pěti poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena určitá váha (důležitost). Výslednou hodnotou indexu se hodnotí, s jakou pravděpodobností se podnik dostane ve střednědobém horizontu do bankrotního

⁴⁹ Kislingerová Eva, Hnilica Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2008. S. 75.

⁵⁰ Růčková Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2011. S. 81.

stavu. Cílem původního modelu bylo zjistit, které charakteristiky odlišují dobře prosperující podniky od těch blížících se bankrotu.⁵¹

Pro výpočet Altmanova modelu se použije vzorec:

$$Z = 6,56 * X_1 + 3,26 * X_2 + 6,72 * X_3 + 1,05 * X_4 + X_5$$

kde:

X_1 = čistý pracovní kapitál / aktiva

X_2 = nerozdělený zisk z minulých let / aktiva

X_3 = EBIT / aktiva

X_4 = vlastní kapitál / cizí kapitál

X_5 = tržby / aktiva

Výsledný index se bude porovnávat s hodnotami z následující tabulky:

Tabulka 3 Interpretace hodnot Altmanova modelu

$Z > 2,9$	podnik je v dobré situaci
$1,2 < Z < 2,9$	šedá zóna nevyhraněných výsledků
$Z < 1,2$	u podniku je velmi pravděpodobný bankrot

Zdroj: Vlastní zpracování.⁵²

Index IN05

Index IN byl vytvořen manžely Neumaierovými s cílem vyhodnotit finanční zdraví českých podniků v rámci českého ekonomického prostředí. Index IN05 byl testován převážně na podnicích z průmyslových odvětví. Konstrukce indexu vychází

⁵¹ Růčková Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2011. S. 73-74.

⁵² Tamtéž. S. 74.

z Altmanova modelu, neboť se opět jedná o rovnici obsahující poměrové ukazatele s příslušnou přiřazenou váhou. Konkrétně index zahrnuje ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity.⁵³

Index IN05 se vypočítá podle následující rovnice:

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

kde:

A = aktiva/cizí zdroje

B = zisk před zdaněním a úroky/nákladové úroky

C = zisk před zdaněním a úroky/aktiva

D = celkové výnosy/aktiva

E = oběžná aktiva/(krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci)

Výsledný index se bude porovnávat s hodnotami z následující tabulky:

Tabulka 4 Interpretace hodnot Indexu IN05

IN > 1,6	podnik je v dobré situaci
0,9 < IN < 1,6	še dá zóna nevyhraněných výsledků
IN < 0,9	u podniku je velmi pravděpodobný bankrot

Zdroj: Vlastní zpracování.⁵⁴

⁵³ Růčková Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2011. S. 74..

⁵⁴ Tamtéž. S. 74.

2 PRAKTICKÁ ČÁST

Tato část bude rozdělena do několika subkapitol. Každá z těchto subkapitol se bude zabývat jednotlivými ukazateli, které budou chronologicky seřazeny podle teoretické části. Současně se v každém oddílu bude nacházet krátký a výstižný komentář, predikce, případně hypotéza týkající se současného a budoucího vývoje společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s.r.o.

2.1 ZÁKLADNÍ INFORMACE O TPCA

Automobilka Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s.r.o., (dále jen TPCA) je společným podnikem japonské firmy Toyota Motor Corporation (dále jen TMC) a francouzské firmy Peugeot Citroën Automobiles S.A. (dále jen PSA). Největší výrobce automobilů na světě TMC a evropský lídr PSA podepsali smlouvu o spolupráci v lednu 2002. Městské vozy Toyota Aygo, Peugeot 108 a Citroën C1 se u Kolína začali montovat v únoru 2005. Výstavba závodu TPCA stála celkem dvacet miliard korun, což byla do té doby největší zahraniční investice na zelené louce ve střední Evropě. V současné době se na výrobě vozů, vyznačujících se spolehlivostí a nízkou spotřebou, podílí téměř 3 000 zaměstnanců.⁵⁵

V TPCA se vyrábí malé vozy maximálně přizpůsobené k jízdě v hustém městském provozu. Tzv. trojčata (Toyota Aygo, Peugeot 108 a Citroën C1) mají mnoho společných parametrů. Všechny tři modely splňují nejpřísnější měřítko kvality, která jsou při výrobě klíčová. Vyznačují se nízkou spotřebou, moderní bezpečnostní technologií a identickými rozměry. Přesto ale na první pohled poznáte, které z trojčat máte právě před sebou. Každá ze značek totiž zanechala na svém modelu originální rukopis svých designérů.⁵⁶

⁵⁵ *Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s.r.o.: O nás* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <http://www.tpca.cz/o-nas>.

⁵⁶ *Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s.r.o.: Naše modely* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <http://www.tpca.cz/nase-modely>.

Společným cílem všech zaměstnanců společnosti TPCA je spokojenost zákazníků. Aby společnost TPCA byla schopna splnit veškerá svá přání a požadavky, vyrábí podle principů výrobního systému Toyota TPS (Toyota Production System). Výrobní systém Toyota TPS je odborníky uznáván jako jeden z nejefektivnějších výrobních systémů na světě. Jeho hlavními cíli jsou kvalita, kvalita a zase kvalita. Každý model musí splnit přísná měřítka nejvyššího kontrolora, a tím je zákazník. Respekt k životnímu prostředí během výrobního procesu je při produkci podle výrobního systému Toyota TPS naprostou samozřejmostí. Výrobní systém Toyota TPS je založen na důmyslné organizaci práce, vysoké efektivitě a nekompromisní kvalitě. Léty prověřený výrobní systém vedoucí k úspěchu se dnes snaží napodobit téměř všichni automobiloví výrobci. Hlavním principem výrobního systému Toyota TPS je neustálé zlepšování. Jeho vývoj nikdy nekončí - probíhá každý den. Efektivitu výrobního systému Toyota TPS zajišťují následující principy:⁵⁷

- kaizen – neustálé zlepšování,
- jidoka – zamezení plýtvání, zvyšování kvality,
- just-in-time – zásobování právě v čas,
- vizualizace – sdílení přesných a jednotných informací.

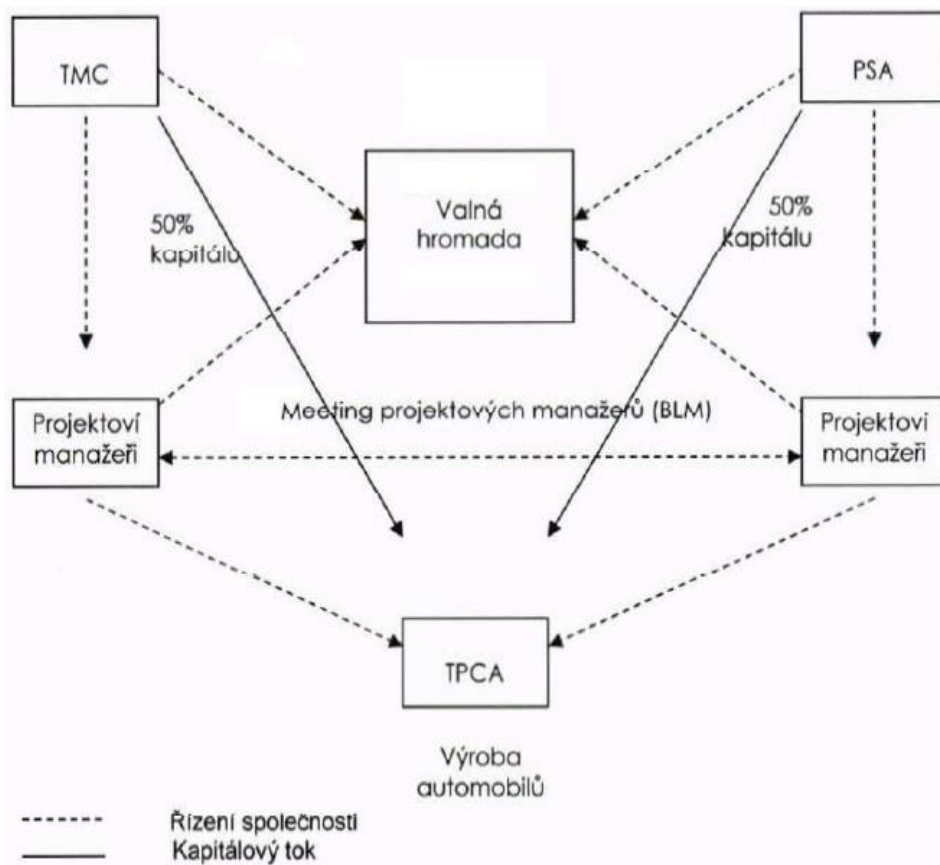
2.2 FINANČNÍ ŘÍZENÍ V TPCA

Společnost Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o., (dále jen TPCA) je ovládána a řízena přímo vlastníky, kterými jsou japonská společnost Toyota Motor Corporation (dále jen TMC) a francouzská společnost Peugeot Citroën Automobiles S.A. (dále jen PSA) – viz obrázek Řízení společnosti TPCA. Základním dokumentem pro existenci a fungování společnosti TPCA je Joint Venture Agreement (dále jen JVA), který byl uzavřen mezi mateřskými společnostmi v lednu 2002. JVA obsahuje a stanovuje přesná pravidla pro činnost společnosti TPCA, a to zejména s ohledem na organizační a řídicí pravidla, kapitál, valnou hromadu, jmenování jednatelů, pravidla

⁵⁷ *Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s.r.o.: O nás* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <http://www.tpca.cz/o-nas>.

účetnictví, rozhodovací a schvalovací procesy, roční rozpočet, roční plán výroby, dlouhodobý plán, atd. Zvláštní část JVA je věnována stanovení a dodržování cenových pravidel.^{58 a 59}

Obrázek 1 Řízení společnosti TPCA



Zdroj: Vlastní zpracování.⁶⁰

⁵⁸ Joint-venture je kapitálová spoluúčast samostatných partnerů na základě smlouvy. Jde o dočasné seskupení podnikatelských subjektů za účelem dosažení vymezeného cíle. Vzniká společné vlastnictví, odpovědnost a podíl na hospodářských výsledcích se dělí mezi jednotlivé účastníky podle smlouvy. Pod pojmem joint-venture lze chápat společný podnik se zahraniční majetkovou nebo technologickou účastí.

⁵⁹ Výroční zpráva Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. 2015. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sběrka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238739>.

⁶⁰ Tamtéž.

Nejvyšším orgánem společnosti TPCA je valná hromada vlastníků (TMC a PSA), která se schází dvakrát ročně. Valná hromada jedná v souladu s platnou legislativou, zákonem o obchodních korporacích a zakladatelskou smlouvou. Hlavní činností valné hromady je schválení ročních finančních výsledků, výroční zprávy a rozhodování o rozdělení zisku. Mezi ostatní činnosti, které vykonává valná hromada, patří rozhodování ve věcech účelu a rozsahu spolupráce mezi mateřskými společnostmi TMC a PSA a o technických, organizačních a finančních záležitostech. Při rozhodování mají zástupci mateřských společností stejná práva odpovídající výši podílu mateřských společností na základním kapitálu.⁶¹

Dalším rozhodovacím orgánem je Meeting projektových manažerů (dále jen BLM), který se schází pravidelně čtvrtletně. Členy BLM jsou zástupci mateřských společností (projektoví manažeři) a zástupci společnosti TPCA. Hlavní činností BLM je projednávání a schvalování statusu výroby, statusu nákladů na výrobu, čerpání schváleného ročního rozpočtu, dodržování dlouhodobého finančního plánu a projednání technických záležitostí. Mezi další činnosti BLM patří příprava a předkládání témat, jejichž projednání a schválení je v kompetenci valné hromady.⁶²

2.3 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Následující subkapitola bude věnována analýze údajů obsažených v účetních výkazech – v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty. Analýza bude provedena pomocí absolutních ukazatelů. Horizontální analýza bude vyjadřovat porovnání vývoje ukazatelů v posloupných časových řadách. Nejprve bude provedena analýza změn rozvahy v absolutních hodnotách a v procentním vyjádření. Poté bude provedena analýza rozvahy pomocí bazických a řetězových indexů. Dále bude provedena

⁶¹ Výroční zpráva Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. 2015. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238739>.

⁶² Tamtéž.

vertikální analýza rozvahy, ve které bude vysvětlen vývoj strukturálních změn jednotlivých položek rozvahy v daných časových obdobích.

2.3.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

Při bližší analýze níže uvedených meziročních změn aktiv v absolutních hodnotách je patrné, že společnost TPCA se v období 2010-2011 nacházela ve fázi útlumu své hlavní ekonomické činnosti, kterou je výroba osobních automobilů. Tento útlum byl způsoben celosvětovou nepříznivou ekonomickou situací. Tato negativní situace se projevila meziročním snížením celkových aktiv o 773 milionu korun. Největší podíl na snížení celkových aktiv mělo meziroční snížení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku o 840 milionu korun a meziroční snížení krátkodobých pohledávek o 130 milionu korun. Snížení hodnoty krátkodobých pohledávek také odráží snížení celkové produkce a tržeb v tomto období.

V období 2012-2013 došlo k výraznému zvýšení celkových aktiv o 4,6 miliardy korun. Toto výrazné zvýšení bylo zapříčiněno zahájením výroby inovovaných modelů a také zvýšeným zájmem zákazníků o tyto inovované modely. V tomto období se také výrazně zlepšila celosvětová ekonomická situace. Zahájení výroby inovovaných modelů je patrné na meziročním zvýšení dlouhodobého hmotného majetku o 2,9 miliardy korun, což představuje investici společnosti TPCA do nových výrobních zařízení a technologií.

Příprava na nové investice je patrná z meziročního zvýšení krátkodobého finančního majetku o 1,9 miliardy korun již v období 2011-2012, kdy společnost TPCA akumulovala potřebné finanční prostředky pro zaplacení plánovaných investic do hmotného a nehmotného majetku a také do zásob, které meziročně vzrostly o 560 milionu korun. V tomto období také došlo navýšení časového rozlišení, které souvisí se zahájením výroby inovovaných modelů. Zavedení výroby inovovaných modelů v období 2012-2013 a navýšení tržeb se projevilo také meziročním nárůstem krátkodobých pohledávek, jejichž hodnota meziročně vzrostla o více než 1 miliardu korun.

Tabulka 5 Meziroční změny rozvahy v absolutních hodnotách v tisících Kč

		Období				
		2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
AKTIVA CELKEM		-773 080	910 094	4 649 529	-90 603	-4 290 817
B	Dlouhodobý majetek	-857 558	-375 213	3 329 477	-726 632	-1 608 847
B I	Dlouhodobý nehmotný majetek	-8 240	43 710	410 184	22 194	-50 758
B II	Dlouhodobý hmotný majetek	-849 318	-418 923	2 919 293	-748 826	-1 558 089
C	Oběžná aktiva	82 475	1 218 899	1 368 097	-808 859	-2 453 901
C I	Zásoby	107 306	66 614	627 013	-612 295	-23 493
C II	Dlouhodobé pohledávky	115 331	-81 235	-34 096	0	0
C III	Krátkodobé pohledávky	-129 881	-679 203	1 068 908	-2 235 746	-639 822
C IV	Krátkodobý finanční majetek	-10 281	1 912 750	-293 755	2 039 182	-1 790 586
D I	Časové rozlišení	2 003	66 408	-48 045	1 444 888	-228 069
PASIVA CELKEM		-773 080	910 094	4 649 529	-90 603	-4 290 817
A	Vlastní kapitál	34 377	-34 601	169 758	370 095	-84 229
I	Základní kapitál	0	0	0	0	0
III	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	56 748	28 674	11 890	8 488	18 504
IV	Výsledek hospodaření minulých let	539 105	272 403	225 913	161 270	0
V	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-744 244	-335 678	-68 045	200 337	-102 733
B	Cizí zdroje	-807 457	944 695	4 479 771	-460 698	-4 206 588
I	Rezervy	-1 511	74 757	-57 242	24 596	-25 907
II	Dlouhodobé závazky	-87 598	1 206 720	-1 132 896	-4 610	121 749
III	Krátkodobé závazky	859 902	-787 382	4 545 509	155 916	-2 306 230
IV	Bankovní úvěry a výpomoci	-1 578 250	450 600	1 124 400	-636 600	-1 996 200

Zdroj: Vlastní zpracování.⁶³

V dubnu roku 2014 zahájila společnost TPCA výrobu nových modelů svých automobilů. Tato skutečnost je patrná z meziročního nárůstu krátkodobého finančního

⁶³ Výroční zprávy společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. za období 2010-2015. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238739>.

majetku a časového rozlišení v období 2013-2014. Krátkodobý finanční majetek, který reprezentují hlavně finanční prostředky potřebné k úhradě investic do nových výrobních prostředků, vzrostl meziročně o více než 2 miliardy korun. Časové rozlišení, které reprezentují především komplexní náklady příštích období, vzrostlo meziročně o 1,45 miliardy korun.

I přes nemalé investice do nových výrobních prostředků a zahájení výroby nových modelů je v období 2013-2015 patrný postupný pokles celkových aktiv celkem o 4,3 miliardy korun, na kterém se nejvíce podílelo snížení krátkodobých pohledávek celkem o 2,9 miliardy korun a snížení dlouhodobého majetku celkem o 2,3 miliardy korun. Pokles aktiv byl v tomto období zapříčiněn výrazným zvýšením konkurence na trhu a postupným snižováním objemů výroby v TPCA. Výkyvy v objemech výrobní produkce jsou také patrné z meziročních nárůstů a poklesů hodnot stavu zásob. Společnost zde správně reagovala na měnící se množství vyrobených automobilů a řídila své skladové hospodářství. Na optimální výši hodnoty zásob má svůj podíl systém zásobování Just-In-Time, kdy se prostřednictvím tzv. kanbanových lístků objednává u dodavatele množství zásob, které bylo při výrobě spotřebováno a nevytváří se tak přebytečný nadstav zásob.⁶⁴

Při bližší analýze níže uvedených meziročních změn pasiv rozvahy v absolutních hodnotách je patrné, že základní kapitál společnosti TPCA zůstával ve sledovaných obdobích stejný. Vlastní kapitál zůstával zhruba na stejné úrovni s výjimkou období 2012-2014, kdy došlo k jeho výraznému navýšení. Největší podíl na tomto zvýšení mělo zvyšování výsledku hospodaření běžného účetního období. V meziročních změnách hodnot cizího kapitálu můžeme vidět, že jeho položky částečně kopírují výše uvedené změny aktiv rozvahy a tím reagovaly na změny v ekonomických činnostech společnosti TPCA. Společnost TPCA tedy využívala spíše agresivní strategii financování a využívala také své dobré postavení na trhu a svoji značnou vyjednávací sílu v odběratelsko-dodavatelských vztazích. Nejvíce je tato skutečnost patrná na meziročních změnách hodnot krátkodobých závazků a bankovních výpomocí v období

⁶⁴ Do komplexních nákladů příštích období patří náklady na přípravu a záběh nové výroby. Jedná se o náklady zaúčtované v běžném účetním období, které se ale vztahují k výkonům uskutečněným v následujících obdobích.

2012-2013, které reflektují zvýšení hodnot dlouhodobého majetku a oběžného majetku na straně aktiv rozvahy.

Tabulka 6 Meziroční změny rozvahy v procentních hodnotách

		Období				
		2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
AKTIVA CELKEM		-4.71%	5.81%	28.06%	-0.43%	-20.31%
B	Dlouhodobý majetek	-8.84%	-4.24%	39.32%	-6.16%	-14.53%
B I	Dlouhodobý nehmotný majetek	-27.59%	202.09%	627.78%	4.67%	-10.20%
B II	Dlouhodobý hmotný majetek	-8.78%	-4.75%	34.75%	-6.61%	-14.74%
C	Oběžná aktiva	1.23%	17.89%	17.03%	-8.61%	-28.57%
C I	Zásoby	34.77%	16.02%	129.95%	-55.19%	-4.72%
C II	Dlouhodobé pohledávky	0.00%	-70.44%	-100.00%	0.00%	0.00%
III	Krátkodobé pohledávky	-2.03%	-10.86%	19.17%	-33.64%	-14.51%
C IV	Krátkodobý finanční majetek	-29.10%	7635.73%	-15.16%	124.03%	-48.61%
D I	Časové rozlišení	150.04%	1989.45%	-68.89%	6658.16%	-15.55%
PASIVA CELKEM		-4.71%	5.81%	28.06%	-0.43%	-20.31%
A	Vlastní kapitál	0.49%	-0.49%	2.40%	5.12%	-1.11%
I	Základní kapitál	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
III	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	17.44%	7.50%	2.89%	2.01%	4.29%
IV	Výsledek hospodaření minulých let	117.47%	27.29%	17.78%	10.78%	0.00%
V	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-56.48%	-58.53%	-28.61%	118.01%	-27.76%
B	Cizí zdroje	-8.62%	11.03%	47.11%	-3.29%	-31.10%
I	Rezervy	-9.17%	499.38%	-63.80%	75.71%	-45.39%
II	Dlouhodobé závazky	-100.00%	0.00%	-93.88%	-6.24%	175.90%
III	Krátkodobé závazky	12.97%	-10.51%	67.80%	1.39%	-20.22%
IV	Bankovní úvěry a výpomoci	-59.87%	42.60%	74.54%	-24.18%	-100.00%

Zdroj: Vlastní zpracování.⁶⁵

⁶⁵ Výroční zprávy společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. za období 2010-2015. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238739>.

Při pohledu na výše uvedené meziroční změny rozvahy vyjádřené v procentech, je patrné, že celková aktiva rozvahy se ve sledovaných obdobích pohybovala zhruba na stejné úrovni. Výjimku tvoří rok 2013, kdy celková hodnota aktiv vzrostla o 28 %, což představuje výše uvedené aktivity spojené se zahájením výroby inovovaných modelů. Největší podíl na tomto nárůstu měl dlouhodobý nehmotný majetek, který vzrostl v období 2012-2013 o více než 620 % a také zásoby, které v tomto období vzrostly o téměř 130 %. Dlouhodobý hmotný majetek vzrostl o skoro 35 % a krátkodobé pohledávky pouze o 19 %. Druhou výjimkou byl rok 2015, kdy celková hodnota aktiv klesla o 20 %. Na tento pokles mělo také výrazný vliv zavedení nové vnitropodnikové politiky týkající se zvyšování efektivity a snižování nákladů ve všech oblastech a činnostech společnosti TPCA. V období 2014-2015 měly všechny položky aktiv rozvahy zápornou procentuální hodnotu meziročních změn.

V meziročních změnách pasiv rozvahy je na jedné straně patrný ustálený vývoj a stav v položkách vlastního kapitálu. Na straně druhé je patrný neustálený vývoj v položkách cizích zdrojů, čímž se společnost TPCA snažila pružně reagovat na vzniklé požadavky financování svých ekonomických činností, které nedokázala pokrýt z vlastního kapitálu. Pro společnost TPCA bylo v roce 2015 důležitou událostí ve finančním řízení celkové splacení úvěru, který jí poskytla Evropské investiční banka. Tato skutečnost je v pasivech rozvahy patrná v 100% snížení položky Bankovní úvěry a výpomoci v období 2014-2015.

Níže uvedené bazické indexy srovnávají hodnoty zkoumané položky rozvahy v jednotlivých obdobích časové řady vůči hodnotě stejné položky z období, které bylo stanoveno jako základní období. V tomto případě byl za základní období stanoven rok 2010, neboť v tomto období se začaly projevovat vnější negativní vlivy způsobené nepříznivou celosvětovou ekonomickou situací. Níže uvedená tabulka předkládá údaje o tom, jak se změnila struktura aktiv a pasiv společnosti TPCA od doby, kdy se začala projevovat nepříznivá vnější ekonomická situace a společnost TPCA byla nucena snížit výrobní objemy produkce.

Tabulka 7 Meziroční změny rozvahy – bazické indexy

			Období				
			2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
AKTIVA CELKEM			0.95	1.01	1.29	1.29	1.02
B		Dlouhodobý majetek	0.91	0.87	1.22	1.14	0.98
B	I	Dlouhodobý nehmotný majetek	0.72	2.19	15.92	16.66	14.96
B	II	Dlouhodobý hmotný majetek	0.91	0.87	1.17	1.09	0.93
C		Oběžná aktiva	1.01	1.19	1.40	1.28	0.91
C	I	Zásoby	1.35	1.56	3.60	1.61	1.54
C	II	Dlouhodobé pohledávky	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	III	Krátkodobé pohledávky	0.98	0.87	1.04	0.69	0.59
C	IV	Krátkodobý finanční majetek	0.71	54.85	46.53	104.25	53.57
PASIVA CELKEM			0.95	1.01	1.29	1.29	1.02
A		Vlastní kapitál	1.00	1.00	1.02	1.08	1.06
	I	Základní kapitál	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
	III	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1.17	1.26	1.30	1.33	1.38
	IV	Výsledek hospodaření minulých let	2.17	2.77	3.26	3.61	3.61
	V	Výsledek hospodaření běžného účetního období	0.44	0.18	0.13	0.28	0.20
B		Cizí zdroje	0.91	1.01	1.49	1.44	0.99
	I	Rezervy	0.91	5.44	1.97	3.46	1.89
	II	Dlouhodobé závazky	0.00	13.78	0.84	0.79	2.18
	III	Krátkodobé závazky	1.13	1.01	1.70	1.72	1.37
	IV	Bankovní úvěry a výpomoci	0.40	0.57	1.00	0.76	0.00

Zdroj: Vlastní zpracování.⁶⁶

Z bazických indexů aktiv rozvahy je patrné, že celková aktiva a dlouhodobý majetek měly ve sledovaných obdobích téměř stejné hodnoty jako v roce 2010. Výjimku tvoří období 2012-2014, ve kterém byly jejich hodnoty vyšší. Největší nárůst oproti

⁶⁶ Výroční zprávy společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. za období 2010-2015. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238739>.

hodnotám roku 2010 zaznamenal krátkodobý finanční majetek, který reprezentují finanční prostředky na bankovních účtech, a dlouhodobý nehmotný majetek, který reprezentuje software a nehmotné výsledky výzkumu a vývoje. Stav zásob se zvýšil oproti roku 2010 pouze o polovinu. V kontextu nižších výrobních objemů produkce v roce 2015 byla tato situace zapříčiněna výrobou nových modelů a jejich větší variabilitou oproti roku 2010. Z tohoto důvodu bylo pro plynulou výrobu v roce 2015 potřeba daleko větší množství různých dílů a součástí.

Společnost TPCA si musí v oblasti zásob přesně stanovit jejich výši, aby nevytvářela zbytečný nadstav zásob a neměla v zásobách vázány finanční prostředky. K přesnějšímu zásobování jí pomáhá zásobování Just-In-Time a systém kanbanových lístků, jejich prostřednictvím společnost TPCA objednává pouze takové množství zásob, které bylo ve výrobě spotřebováno.

Z bazických indexů pasiv rozvahy je patrné, že celková pasiva a vlastní kapitál zůstaly na téměř stejné úrovni. Hodnota rezervního fondu, který již od roku 2014 není ze zákona povinný, průběžně mírně rostl a jeho hodnota v roce 2015 byla o více než třetinu vyšší než v roce 2010. Hodnota výsledků hospodaření minulých let se také průběžně zvyšovala a v roce 2015 byla více než 3,6 krát vyšší než v roce 2010. Hodnota výsledku hospodaření běžného účetního období dosahovala v roce 2015 pouze 1/5 hodnoty z roku 2010. Souhrnná hodnota cizích zdrojů byla v roce 2015 skoro na stejné úrovni jako v roce 2010. U jednotlivých položek cizích zdrojů docházelo k průběžnému zvyšování. Výjimku tvoří bankovní úvěry, které byly v roce 2015 splaceny. To znamená, že společnost TPCA v roce 2015 využívala k financování svých ekonomických činností více dlouhodobé a krátkodobé závazky, než tomu bylo v roce 2010 a tím využívá tzv. bezplatný dodavatelský úvěr.

Tabulka 8 Meziroční změny rozvahy - řetězové indexy

			Období				
			2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
AKTIVA CELKEM			0.95	1.06	1.28	1.00	0.80
B		Dlouhodobý majetek	0.91	0.96	1.39	0.94	0.85
B	I	Dlouhodobý nehmotný majetek	0.72	3.02	7.28	1.05	0.90
B	II	Dlouhodobý hmotný majetek	0.91	0.95	1.35	0.93	0.85
C		Oběžná aktiva	1.01	1.18	1.17	0.91	0.71
C	I	Zásoby	1.35	1.16	2.30	0.45	0.95
C	II	Dlouhodobé pohledávky	0.00	0.30	0.00	0.00	0.00
	III	Krátkodobé pohledávky	0.98	0.89	1.19	0.66	0.85
C	IV	Krátkodobý finanční majetek	0.71	77.36	0.85	2.24	0.51
PASIVA CELKEM			0.95	1.06	1.28	1.00	0.80
A		Vlastní kapitál	1.00	1.00	1.02	1.05	0.99
	I	Základní kapitál	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
	III	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1.17	1.08	1.03	1.02	1.04
	IV	Výsledek hospodaření minulých let	2.17	1.27	1.18	1.11	1.00
	V	Výsledek hospodaření běžného účetního období	0.44	0.41	0.71	2.18	0.72
B		Cizí zdroje	0.91	1.11	1.47	0.97	0.69
	I	Rezervy	0.91	5.99	0.36	1.76	0.55
	II	Dlouhodobé závazky	0.00	0.00	0.06	0.94	2.76
	III	Krátkodobé závazky	1.13	0.89	1.68	1.01	0.80
	IV	Bankovní úvěry a výpomoci	0.40	1.43	1.75	0.76	0.00

Zdroj: Vlastní zpracování.⁶⁷

Řetězové indexy srovnávají hodnoty zkoumané položky rozvahy v jednotlivých obdobích časové řady vždy s obdobím, které bezprostředně předcházelo srovnávanému období. Z řetězových indexů aktiv rozvahy je patrné, že celková aktiva zůstávala ve

⁶⁷ Výroční zprávy společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. za období 2010-2015. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238739>.

sledovaných obdobích téměř na stejné úrovni. Výjimku tvořilo opět období 2012-2013, kdy došlo k jejich vyššímu nárůstu zapříčiněného investicemi do nového vybavení a zahájením výroby inovovaných modelů automobilů. Na tuto situaci reagoval také dlouhodobý majetek, který měl v období 2012-2013 také vyšší hodnoty. Vyšší hodnoty v období 2011-2013 vykazoval také oběžný majetek, jehož jednotlivé položky souvisí s uvedenými změnami. Z řetězových indexů pasiv rozvahy je opět patrné, že společnost TPCA ve sledovaném období využívala k financování svých ekonomických činností spíše cizí zdroje. Jedná se především o krátkodobé a dlouhodobé závazky a rezervy. Těmito finančními zdroji se snaží kompenzovat uhrazené bankovní úvěry.

Tabulka 9 Meziroční změny výsledků hospodaření v absolutních hodnotách v tisících Kč

	Období				
	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
Provozní výsledek hospodaření	-990 406,00	-122 743,00	-76 608,00	264 521,00	-44 985,00
Finanční výsledek hospodaření	-25 180,00	71 338,00	35 516,00	-176 055,00	70 390,00
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-561 476,00	-335 678,00	-68 045,00	200 337,00	-102 733,00
Výsledek hospodaření za účetní období	-561 476,00	-335 678,00	-68 045,00	200 337,00	-102 733,00
Výsledek hospodaření před zdaněním	-1 015 586,00	-51 405,00	-41 092,00	88 466,00	25 405,00

Zdroj: Vlastní zpracování.⁶⁸

Tabulka 10 Meziroční změny výsledků hospodaření v procentních hodnotách

	Období				
	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
Provozní výsledek hospodaření	-71,36%	-30,87%	-27,88%	133,45%	-9,72%
Finanční výsledek hospodaření	1370,71%	-264,05%	80,13%	-220,52%	-73,16%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-49,47%	-58,53%	-28,61%	118,01%	-27,76%
Výsledek hospodaření za účetní období	-49,47%	-58,53%	-28,61%	118,01%	-27,76%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-73,27%	-13,87%	-12,88%	31,82%	6,93%

Zdroj: Vlastní zpracování.⁶⁹

⁶⁸ Výroční zprávy společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. za období 2010-2015. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sběrka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238739>.

⁶⁹ Tamtéž.

Z výše uvedené horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je patrné, že společnost TPCA se v období 2010-2013 nacházela ve ztrátě. Tato ztráta byla zapříčiněna nejen nepříznivou ekonomickou situací, v jejímž důsledku se projevovalo velké množství neplánovaných nákladů. Jednalo se např. o náklady spojené nejen se snižováním objemů produkce, ale také o snižování stavů svých zaměstnanců, kterým nabídla při dobrovolném rozvázání pracovního poměru odstupné ve výši až 11 měsíčních platů v závislosti na počtu odpracovaných let. V některých případech mohlo odstupné dosahovat až k částce 250 000 Kč na osobu. Tyto dodatečné mzdové náklady negativně ovlivnily výsledek hospodaření, neboť této možnosti využilo téměř 350 zaměstnanců. Na náklady produkce mělo také negativní vliv postupné zpomalování výrobního taktu a tím i počtu vyrobených automobilů. Postupně došlo ke zpomalení z taktu 55 sekund v roce 2009 až na 70 vteřin v roce 2013.

Další negativní vliv na výsledek hospodaření v období 2010-2013 mělo zahájení výroby inovovaných modelů automobilů. Toto zahájení bylo spojeno s velkým počtem různých nákladů – opravy, úpravy, mimořádná spotřeba materiálu, atd. Výjimku tvořil finanční výsledek hospodaření, který byl v období 2011-2013 v kladných hodnotách. To svědčí o skutečnosti, že společnost TPCA v tomto období shromažďovala finanční prostředky potřebné k plánovanému zahájení výroby inovovaných modelů automobilů.

Jako nejúspěšnější období z pohledu výsledků hospodaření se jeví rok 2014, ve kterém byly téměř všechny výsledky hospodaření v kladných hodnotách. Tato skutečnost souvisela se zahájením výroby nových modelů automobilů a tomu odpovídajícím výnosům. Provozní výsledek hospodaření, na kterém se nejvíce podílely zisky z prodeje automobilů, se meziročně zvýšil o více než 340 milionů korun. Meziročního zvýšení o téměř 130 milionů korun dosáhnul také výsledek hospodaření před zdaněním. Ani další zvýšení o 25 milionů korun v následujícím roce však nedokáže pokrýt ztrátu přes 1 miliardu korun, ke které došlo v období 2010-2011. Na nižším kladném výsledku hospodaření před zdaněním v roce 2015 se také podílely zvýšené náklady, které souvisely se zavedením nové vnitropodnikové politiky týkající se zvyšování efektivity a snižování nákladů ve všech oblastech a činnostech společnosti TPCA. V důsledku těchto aktivit musela společnost TPCA nejprve vynaložit prostředky na úpravu technologií, které ji však v budoucích obdobích přinesou vyšší zisky.

2.3.2 VERIKÁLNÍ ANALÝZA

Tabulka 11 Vertikální struktura AKTIV v procentních hodnotách

		Období					
		2010	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
B	Dlouhodobý majetek	59,03%	56,47%	51,10%	55,60%	52,40%	56,20%
B I	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,31%	0,24%	0,77%	4,03%	4,50%	4,72%
	1 Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,00%	0,00%	59,06%	2,03%	93,87%	88,31%
	2 Software	61,85%	44,73%	11,48%	3,37%	4,80%	5,23%
	3 Ocenitelná práva	0,13%	0,11%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	4 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,93%	0,57%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	5 Nedokončený dl. nehm. majetek	37,08%	54,60%	29,46%	94,61%	1,33%	6,46%
B II	Dlouhodobý hmotný majetek	99,69%	99,76%	99,23%	95,97%	95,50%	95,28%
	1 Pozemky	3,16%	3,47%	3,64%	2,64%	2,89%	3,39%
	2 Stavby	29,68%	30,72%	30,32%	21,29%	21,43%	23,33%
	3 Samostatné movité věci	65,77%	60,01%	50,70%	28,77%	74,62%	72,38%
	4 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,03%	0,02%	0,02%	0,01%	0,02%	0,01%
	5 Nedokončený dl. hm. majetek	1,28%	5,55%	10,91%	40,11%	0,67%	0,77%
	6 Poskytnuté zálohy na dl. hm. majetek	0,09%	0,23%	4,41%	7,18%	0,36%	0,11%
C	Oběžná aktiva	40,96%	43,51%	48,47%	44,30%	40,66%	36,45%
C I	Zásoby	4,59%	6,10%	6,01%	11,80%	5,79%	7,72%
	1 Materiál	84,90%	65,57%	59,60%	37,71%	89,09%	87,78%
	2 Nedokončená výroba a polotovary	15,10%	34,18%	40,40%	62,29%	10,91%	12,22%
	3 Výrobky	0,00%	0,24%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C II	Dlouhodobé pohledávky	0,00%	1,69%	0,42%	0,00%	0,00%	0,00%
	1 Odložená daňová pohledávka	0,00%	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
III	Krátkodobé pohledávky	94,89%	91,83%	69,44%	70,70%	51,34%	61,44%
	1 Pohledávka z obchodních vztahů	94,26%	98,75%	98,20%	89,47%	93,20%	94,51%
	3 Stát- daňové pohledávky	0,00%	0,29%	0,86%	1,46%	4,45%	4,19%
	4 Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,23%	0,56%	0,34%	0,28%	1,71%	1,05%
	5 Dodané účty aktivní	5,47%	0,32%	0,56%	8,75%	0,58%	0,17%
	6 Jiné pohledávky	0,05%	0,08%	0,05%	0,03%	0,06%	0,08%
C IV	Krátkodobý finanční majetek	0,52%	0,37%	24,13%	17,49%	42,88%	30,84%
	1 Peníze	5,94%	7,05%	0,07%	0,04%	0,01%	0,02%
	2 Účty v bankách	94,06%	92,95%	99,93%	99,96%	99,99%	99,98%
D I	Časové rozlišení	0,02%	0,05%	0,87%	0,23%	17,07%	20,18%
	1 Náklady příštích období	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	26,57%	26,12%
	2 Komplexní náklady příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	73,43%	73,88%

Zdroj: Vlastní zpracování.⁷⁰

⁷⁰ Výroční zprávy společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. za období 2010-2015. Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sběrka listin [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238739>.

Z vertikální analýzy aktiv rozvahy je patrné, že společnost TPCA měla ve sledovaných obdobích téměř stejnou hodnotu dlouhodobého majetku. Z procentuálních hodnot jednotlivých složek dlouhodobého majetku je patrné, že ve sledovaných obdobích docházelo postupně ke zvyšování podílu nehmotného majetku a k postupnému snižování podílu software. Je tu také patrný výrazný nárůst podílu nehmotného výsledku výzkumu a vývoje vždy před plánovanou inovací výroby. Zároveň ve sledovaných obdobích docházelo téměř ve stejné procentuální výši ke snižování podílu dlouhodobého hmotného majetku. Nejvyšší nárůst zaznamenaly samostatné movité věci a soubory movitých věcí v období 2014-2015. Tento nárůst souvisel se zahájením výroby nových modelů automobilů. S tímto zahájením také souviselo postupné zvyšování hodnoty nedokončeného dlouhodobého majetku v období 2010-2014 a jeho výrazný pokles v období 2014-2015.

Oběžná aktiva měla ve sledovaných obdobích nejprve rostoucí tendenci do roku 2013 a poté klesající tendenci do roku 2015. Podíl zásob na oběžných aktivech měl rostoucí tendenci až do roku 2013. V následujících obdobích byl jejich podíl v porovnání s předchozím rokem téměř poloviční. Nejvyšší podíl na zásobách měl materiál, jehož hodnota v posledních dvou období dosahovala téměř 90 %. Podíl nedokončené výroby a polotovarů byl pouze kolem 10 %. Zajímavé je, že společnost TPCA neměla ve sledovaných obdobích téměř žádné zásoby výrobků. Tato skutečnost je dána tím, že společnost TPCA nevyrábí žádné automobily tzv. na sklad. Všechny automobily jsou objednávané a po vyrobení ihned prodány a dodány mateřským společnostem, které jsou hlavními odběrateli.

Podíl krátkodobých pohledávek měl ve sledovaných obdobích postupnou klesající tendenci. V roce 2015 činil jejich podíl téměř polovinu z roku 2010. Nejvyšší podíl na krátkodobých pohledávkách tvořily ve všech obdobích pohledávky z obchodních vztahů. Tento pokles hodnoty krátkodobých pohledávek souvisel se snížením objemů produkce výroby. Krátkodobý finanční majetek měl ve sledovaných obdobích rostoucí tendenci. Téměř 100 % bylo tvořeno finančními prostředky na bankovních účtech. Rostoucí tendence finančních prostředků na bankovních účtech byla dána přílivem finančních prostředků od mateřských společností v roce 2012 a také tím, že v posledních dvou sledovaných obdobích si spoluvlastníci nevypláceli podíly na zisku a dočasně je nechali k využití společnosti TPCA.

Tabulka 12 Vertikální struktura PASIV v procentních hodnotách

		Období					
		2010	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A	Vlastní kapitál	42,96%	45,30%	42,61%	34,07%	35,97%	44,64%
I	Základní kapitál	72,81%	72,46%	72,81%	71,10%	67,64%	68,40%
	1 Základní kapitál	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
III	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	4,61%	5,39%	5,82%	5,85%	5,67%	5,98%
	1 Zákonný rezervní fond / fond ze zisku	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
IV	Výsledek hospodaření minulých let	6,30%	14,07%	18,00%	20,70%	21,81%	22,06%
	1 Nerozdělený zisk minulých let	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	2 Neuhrazená ztráta minulých let	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
V	Výsledek hospodaření běžného účetního období	18,67%	8,08%	3,37%	2,35%	4,87%	3,56%
B	Cizí zdroje	57,04%	54,70%	57,39%	65,93%	64,03%	55,36%
I	Rezervy	0,18%	0,17%	0,94%	0,23%	0,42%	0,33%
	1 Ostatní rezervy	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
II	Dlouhodobé závazky	0,93%	0,00%	12,69%	0,53%	0,51%	2,05%
	1 Odložený daňový závazek	100,00%	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	1 Závazky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
III	Krátkodobé závazky	70,76%	87,47%	70,50%	80,42%	84,31%	97,62%
	1 Závazky z obchodních vztahů	78,22%	74,75%	72,94%	48,73%	78,47%	77,40%
	2 Závazky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	4,50%	0,00%	0,00%	0,00%
	3 Závazky k zaměstnancům	1,01%	0,83%	0,98%	0,51%	0,56%	0,66%
	Závazky ze sociálního zabezpečení a						
	4 drahotního pojištění	0,65%	0,54%	0,50%	0,33%	0,37%	0,43%
	5 Stát- daňové závazky a dotace	3,67%	2,82%	2,79%	2,52%	3,24%	3,84%
	6 Dohadné účty pasivní	16,41%	21,04%	18,27%	47,91%	17,36%	17,67%
	7 Jiné závazky	0,04%	0,02%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
IV	Bankovní úvěry a výpomoci	28,13%	12,35%	15,86%	18,82%	14,76%	0,00%
	1 Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00%	0,00%	80,00%	75,00%	0,00%	0,00%
	2 Krátkodobé bankovní úvěry	100,00%	100,00%	20,00%	25,00%	100,00%	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování.⁷¹

Z vertikální analýza pasiv je zřejmé poměrně stabilní rozložení položek vlastního kapitálu ve sledovaných obdobích. Vlastní kapitál tvořil kolem 40 % z celkové hodnoty

⁷¹ Výroční zprávy společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. za období 2010-2015. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238739>.

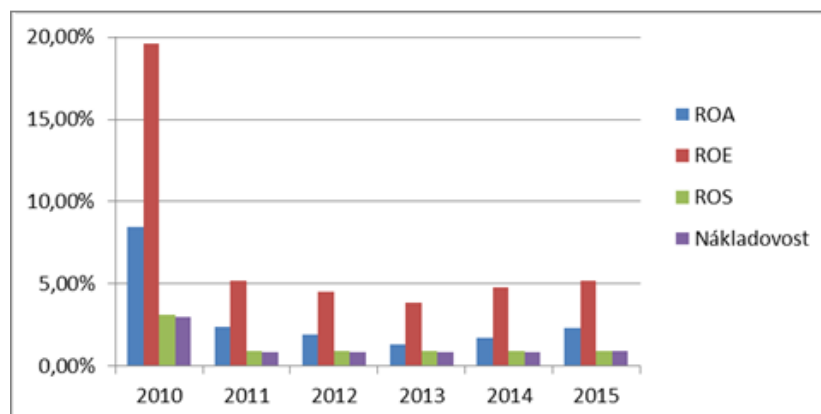
pasiv. Cizí zdroje převyšovaly ve všech sledovaných obdobích vlastní zdroje a tvořily hodnotu kolem 60 % z celkové hodnoty pasiv. Tyto hodnoty ukazují na agresivní strategii financování. Nejvyšší podíl na cizím kapitálu tvořily závazky z obchodních vztahů. Bankovní úvěry tvořily ve sledovaných obdobích hodnotu kolem 15 %. V bankovních úvěrech střídavě převládaly krátkodobé a dlouhodobé bankovní úvěry.

2.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

V této subkapitole budou popsány poměrové ukazatele rentability, aktivity a likvidity na konkrétních hodnotách získaných z účetních výkazů společnosti TPCA v obdobích 2010-2015. Poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma porovnávanými položkami z účetních výkazů. Poměrové ukazatele umožní získat rychlý a reálný obraz o základní finanční situaci společnosti TPCA ve sledovaných obdobích.

Ukazatele rentability poměřují celkový zisk s výší podnikových zdrojů, které byly použity k jejich dosažení a patří mezi nejdůležitější ukazatele ekonomické a finanční situace podniku. Na ukazatele rentability ve sledovaných obdobích měl vliv především výsledek hospodaření, jehož klesající tendence měla negativní vliv na hodnoty rentabilit. Snížení zisků bylo způsobeno především poklesem tržeb za prodej vlastních výrobků. Hodnoty rentabilit lze zvýšit především zvýšením zisku. O to se společnost snažila především zahájením výroby nových modelů v roce 2014 a zavedení politiky zvyšování efektivnosti v roce 2015. Ale výši zisku ve sledovaných obdobích také negativně ovlivňovala stále rostoucí konkurence.

Graf 1 Ukazatele rentability 2010-2015



Zdroj: Vlastní zpracování.⁷²

Z výše uvedeného grafu je patrné, že společnost TPCA ve sledovaných obdobích dosahovala kladných hodnot u všech sledovaných rentabilit. Negativní je klesající tendence všech těchto rentabilit. Největší pokles u všech rentabilit byl v roce 2011. Bylo to způsobeno tím, že v tomto roce byl také největší propad tržeb o více než 1 miliardu korun. Největší pokles byl u rentability vlastního kapitálu (ROE), který poklesl z 20 % na pouhých 5 % a u této hodnoty se držel také v následujících obdobích. Investovaná koruna tedy přinesla pouhých 5 haléřů zisku. Rentabilita aktiv (ROA) klesla v roce 2011 z 8,5 % na pouhých 2 % a v roce 2013 dokonce na pouhé 1,3 %. Tato nízká hodnota byla částečně způsobena přípravou na zahájení výroby nových modelů automobilů, která byla v roce 2014. V tomto roce se rentabilita aktiv zvýšila na 1,7 % a v následujícím roce na hodnotu 2,3 %. Hodnota rentability tržeb (ROS) se od roku 2011 držela stále pod 1% hodnotou. Z jedné koruny z tržeb se získal necelý jeden haléř zisku. Nákladovost se od roku 2011 držela pod hranicí 0,9 % a vyjadřuje, že jedna koruna vynaložená v nákladech, vygenerovala pouze 0,9 haléře zisku. Společnost TPCA by měla zvýšit své zisky a tím i svoji rentabilitu, aby tím přesvědčila spoluvlastníky, že její výroba je stále efektivní a spoluvlastníkům se vyplatí do společnosti i nadále investovat.

⁷² Výroční zprávy společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. za období 2010-2015. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238739>.

Tabulka 13 Ukazatele aktivity 2010-2015

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat aktiv	2,72	2,53	2,06	1,40	1,86	2,49
Doba obratu aktiv	132	142	175	257	194	144
Doba obratu pohledávek	51	57	59	80	40	32
Doba obratu závazků	53	68	71	136	105	78

Zdroj: Vlastní zpracování.⁷³

Ukazatele aktivity vyjadřují schopnost podniku využívat pro své činnosti vlastní aktiva. Lze jím zjistit, zda podnik využívá efektivně všechny svůj majetek. Také ukazatele aktivity byly ovlivněny výši dosažených tržeb. Tržby měly ve sledovaných obdobích klesající tendenci až do roku 2014. Od tohoto roku se začala celková hodnota dosažených tržeb opět zvyšovat a to díky zahájení výroby nových modelů automobilů. Ukazatel obratu aktiv vyjadřuje, jak vysoké výnosy byla společnost TPCA schopna s využitím svého majetku vyprodukovat. Z níže uvedené tabulky je patrný pokles obratu aktiv v období 2010-2013. Od roku 2014 došlo k nárůstu obratu aktiv. Na jednu korunu aktiv připadlo v roce 2014 1,86 korun tržeb a v roce 2015 dokonce 2,49 korun tržeb. Tato hodnota se blíží hodnotě z roku 2010, což je velmi pozitivní informace, neboť aktiva byla využívána efektivněji. Doba obratu aktiv měla přesně opačnou tendenci. Do roku 2013 se počty dní obratu aktiv zvětšovaly a od roku 2014 docházelo k jejich zmenšování. V roce 2013, kdy byla doba obratu aktiv nejvyšší, trvalo téměř 9 měsíců, než aktiva vygenerovala v tržbách svoji vlastní hodnotu. V roce 2015 se tato doba zkrátila téměř na polovinu. Společnost TPCA by si měla udržet tuto tendenci i v následujících letech a svůj majetek využívat efektivněji.

Doba obratu pohledávek měla v období 2010-2013 rostoucí tendenci a postupně narůstala z 51 dní na hodnotu 80 dní. To nasvědčuje o zhoršující se platební morálce odběratelů v tomto období. Hodnota 80 dní v roce 2013 byla poměrně vysoká i na

⁷³ Výroční zprávy společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. za období 2010-2015. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238739>.

automobilový průmysl. V období 2014-2015 však došlo k výraznému zlepšení a snížení doby obratu pohledávek na 32 dní. To nasvědčuje o výrazně lepší platební morálce odběratelů. Doba obratu závazků měla stejnou tendenci, jako doba obratu pohledávek. Maximální standardní doba splatnosti závazků byla dle sjednaných podmínek s dodavatelem 90 dní. Tato hodnota byla překročena v roce 2013, kdy byla doba obratu závazku 136 dní. Pozitivní informace je, že doba obratu pohledávek byla vždy kratší než doba obratu závazků. V období 2013-2015 to bylo okolo 50 dní. Společnost TPCA vždy inkasovala finanční prostředky za pohledávky dříve, než jimi uhradila své závazky. Využívala tak tzv. bezplatný dodavatelský úvěr.

Tabulka 14 Ukazatele likvidity 2010-2015

Likvidita	2010	2011	2012	2013	2014	2015
běžná	1,01	0,91	1,20	0,84	0,75	0,67
okamžitá	0,97	0,85	1,13	0,74	0,71	0,62
pohotová	0,01	0,00	0,29	0,15	0,32	0,21

Zdroj: Vlastní zpracování.⁷⁴

Správná výše likvidity podniku je základem jeho finanční stability. Ukazatel likvidity ukazuje schopnost podniku hradit splatné závazky. Běžná likvidita a pohotová likvidita společnosti TPCA měly ve sledovaných obdobích klesající tendenci. U obou likvidit tvoří výjimku rok 2012, kdy došlo k jejich zvýšení. V následujících obdobích však klesající tendence pokračovala na původní úrovni. Doporučená hodnota u běžné likvidity je v rozmezí 1,8-2,5 a u pohotovosti se jedná o hodnotu 1-1,5. V roce 2015 dosahovala běžná a pohotová likvidita hodnoty pouze 0,6, což je v obou případech pod doporučenou hodnotou. Takto nízká hodnota nasvědčuje o riziku možné platební neschopnosti, neboť společnost TPCA by nemusela být schopna v případě potřeby uspokojit závazky svých věřitelů.

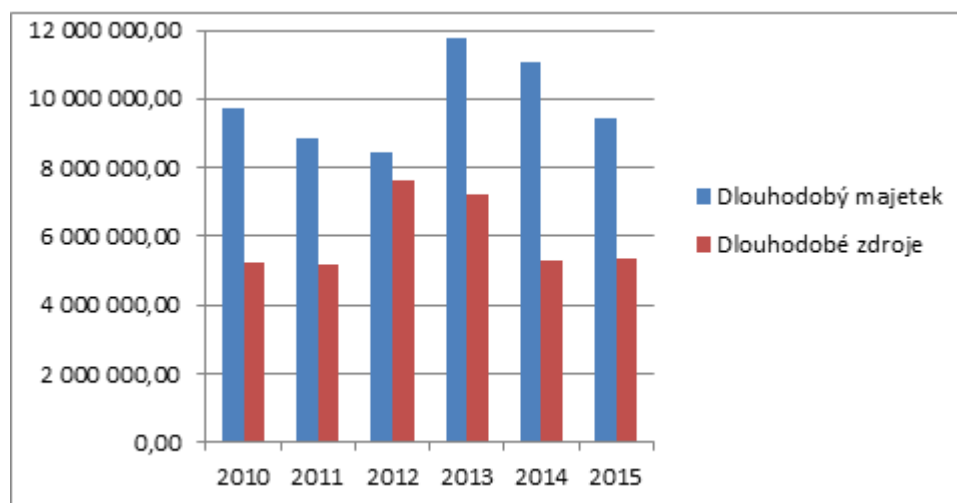
⁷⁴ Výroční zpráva společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. za období 2010-2015. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238739>.

U pohotové likvidity jsou doporučené hodnoty v rozmezí 0,2-0,5. Těchto hodnot společnost TPCA dosahovala až od roku 2012, kdy došlo k přílivu finančních prostředků od spoluvlastníků. V předcházejících obdobích byla pohotová likvidita téměř nula. Společnost TPCA by měla přijmout opatření, aby zvýšila svoji běžnou a pohotovou likviditu. Vůči svým dodavatelům sice uplatňuje dobré postavení na trhu a svoji značnou vyjednávací sílu v odběratelsko-dodavatelských vztazích, ale tato finanční strategie by se jí v budoucnu nemusela vyplatit.

2.5 ANALÝZA BILANČNÍCH PRAVIDEL

V této subkapitole budou popsána bilanční pravidla pro finanční rozhodování a dodržování těchto doporučení vedením společnosti TPCA. Tato bilanční pravidla představují vzájemný vztah určitých složek aktiv a pasiv a nejsou pro podnik nikterak závazná, ale jejich dodržováním by společnost TPCA měla dosahovat dlouhodobé finanční stability a rovnováhy.

Graf 2 Zlaté bilanční pravidlo 2010-2015

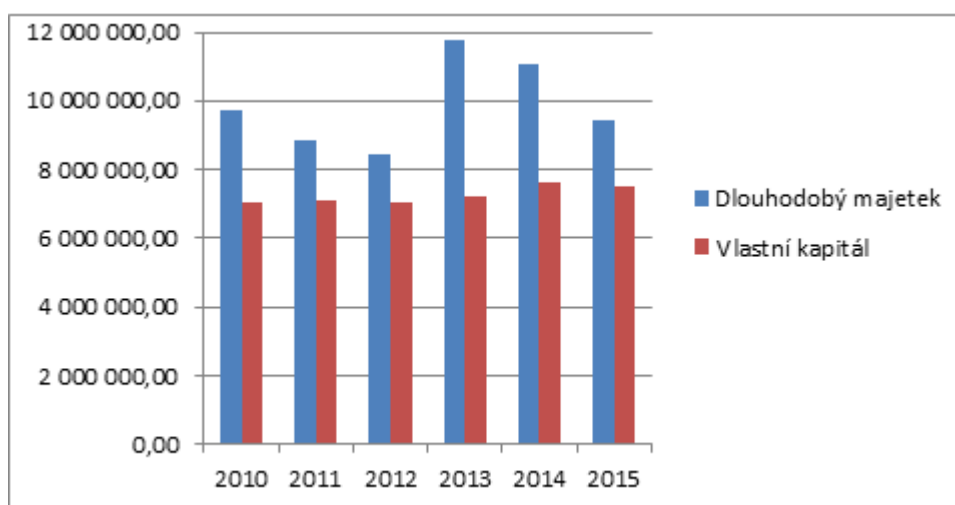


Zdroj: Vlastní zpracování.⁷⁵

⁷⁵ Výroční zprávy společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. za období 2010-2015. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238739>.

Zlaté bilanční pravidlo doporučuje, aby podnik udržoval přibližně stejné množství dlouhodobého majetku a dlouhodobých zdrojů a tím sladil strukturu aktiv a pasiv z časového hlediska. Společnost TPCA nedodržovala zlaté bilanční pravidlo ani v jednom ze sledovaných období. Nejvíce se zlatému bilančnímu pravidlu přiblížila v roce 2012, kdy byl poměr dlouhodobého majetku 53 % a dlouhodobých zdrojů 47 %. V ostatních sledovaných obdobích byl tento rozdíl výrazně vyšší. Nejvyšší rozdíl byl v roce 2014, kdy byl poměr dlouhodobého majetku 68 % a dlouhodobých zdrojů 32 %. Dlouhodobé zdroje byly využity k financování pouze poloviny dlouhodobého majetku. Druhá polovina dlouhodobého majetku a krátkodobý majetek byla financována z krátkodobých zdrojů. To naznačuje, že společnost TPCA využívala spíše agresivnější strategii financování svého majetku a v odběratelsko-dodavatelských vztazích využívala také své dobré postavení na trhu a značnou vyjednávací silou vůči svým dodavatelům.

Graf 3 Pari pravidlo 2010-2015

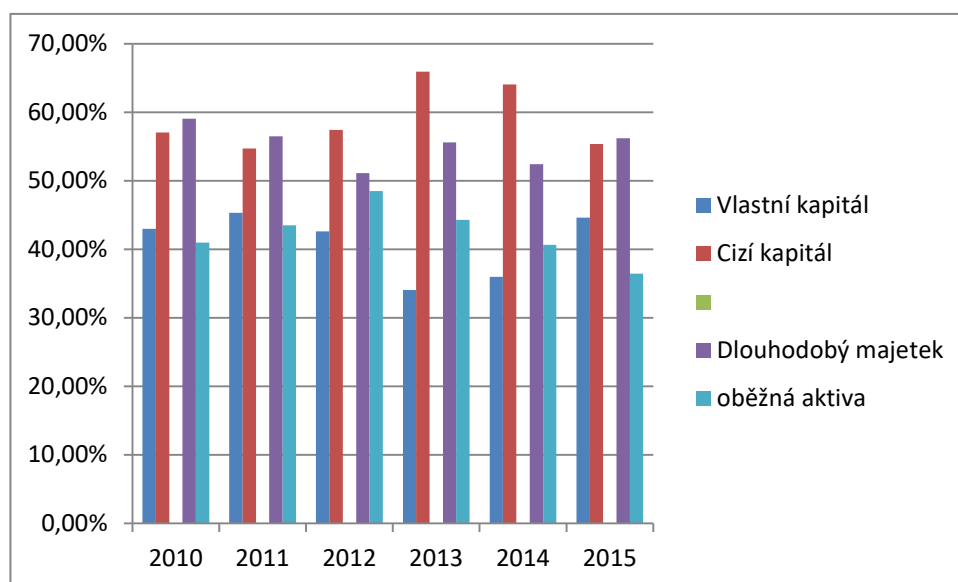


Zdroj: Vlastní zpracování.⁷⁶

⁷⁶ Výroční zprávy společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. za období 2010-2015. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238739>.

Pari pravidlo doporučuje, aby pro financování dlouhodobého majetku bylo využito maximálně stejné množství vlastního kapitálu. Ideálně, aby dlouhodobý majetek byl financován vlastním kapitálem a z části dlouhodobým cizím kapitálem. Z výše uvedeného grafu je patrné, že společnost TPCA toto pravidlo dodržovala ve všech sledovaných obdobích, protože svůj dlouhodobý majetek financovala z části vlastním kapitálem a z části cizím kapitálem. Pro pokrytí meziročních výkyvů hodnoty dlouhodobého majetku společnost TPCA využívala spíše cizí zdroje, protože hodnota vlastních zdrojů byla ve všech sledovaných obdobích na téměř stejné úrovni. Využitím cizího kapitálu společnost využívala výhody, které jí tato forma financování přinesla.

Graf 4 Pravidlo vyrovnání rizika 2010-2015



Zdroj: Vlastní zpracování.⁷⁷

Pravidlo vyrovnání rizika doporučuje, aby struktura kapitálu byla optimalizována z časového hlediska a z hlediska vlastnického (cizí zdroje vs. vlastní zdroje a

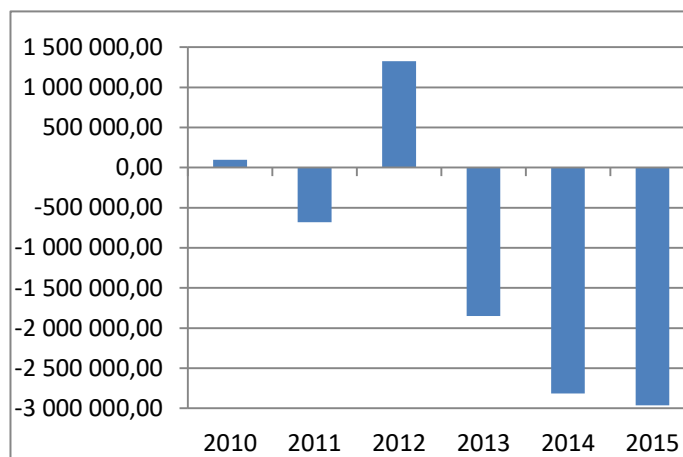
⁷⁷ Výroční zprávy společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. za období 2010-2015. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238739>.

dlouhodobý majetek vs. oběžný majetek). U velkých výrobních společností, mezi které patří také společnost TPCA, by měl dlouhodobý majetek tvořit 80 % a oběžný majetek 20 % z celkových aktiv. Z výše uvedeného grafu je patrné, že společnost TPCA nedodržovala pravidlo vyrovnaní rizika v žádné doporučené části. Dlouhodobý majetek a oběžný majetek se ve sledovaných obdobích pohyboval v poměru 60/40 a vlastní kapitál vs. cizí zdroje byly v poměru 43/57 a v období 2013-2014 byly v poměru 35/65.

Bilanční pravidla jsou používána spíše jako doporučení a většina podniků je příliš nedodržuje. Společnost TPCA není v tomto ohledu výjimkou. Společnost TPCA dodržovala ve sledovaných obdobích pouze pari pravidlo týkající se financování dlouhodobého majetku z části vlastním a z části cizím kapitálem. Zlaté bilanční pravidlo a pravidlo vyrovnaní rizika se společnosti TPCA nedařilo dodržovat v žádném sledovaném období.

2.6 ANALÝZA PRACOVNÍHO KAPITÁLU

Graf 5 Čistý pracovní kapitál 2010-2015



Zdroj: Vlastní zpracování.⁷⁸

⁷⁸ Výroční zprávy společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. za období 2010-2015. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238739>.

Pracovním kapitálem se označuje majetek podniku, který je potřebný k jeho provozu. Pro činnost podniku je však důležitější čistý pracovní kapitál, který vyjadřuje, kolik provozních prostředků zůstane podniku k dispozici, když uhradí všechny své krátkodobé závazky. Tato kapitola bude zaměřena na hodnocení a vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti TPCA v obdobích 2010-2015.

Z výše uvedené grafu je patrné, že společnost TPCA dosahovala ve sledovaných obdobích střídavě kladný a záporných hodnot čistého pracovního kapitálu. Nejvyšší záporné hodnoty dosahovala v období 2013-2015, ve kterém se záporné hodnoty postupně prohlubovaly. Záporné hodnoty čistého pracovního kapitálu vyjadřují, že společnost TPCA měla tzv. nekrytý dluh. To naznačují také zhoršené ukazatele likvidity, které byly v tomto sledovaném období na velmi nízké úrovni. Společnost TPCA by v případě potřeby musela pro úhradu svých závazků použít dlouhodobá aktiva. Společnost TPCA by měla v následujících letech přijmout opatření ke zlepšení hodnoty svého čistého pracovní kapitálu do takové míry, aby dosahoval kladných hodnot. Těmito opatřeními by se měla také zlepšit likvidita podniku, která byla v posledních několika letech na velmi nízké úrovni. Společnost TPCA sice využívá rizikovější agresivní financování svých činností a spoléhá se na dobré postavení na trhu a svoji značnou vyjednávací silou v odběratelsko-dodavatelských vztazích, ale právě tato strategie by je jí v budoucnu nemusela vyplatit.

2.7 BONITNÍ A BANKROTNÍ MODELY

V této subkapitole budou popsány vybrané bonitní a bankrotní modly vypracované na konkrétních hodnotách získaných z účetních výkazů společnosti TPCA v obdobích 2010-2015. Tyto modely slouží nejen vlastníkům k hodnocení, ale také bankám, které se rozhodují, zda podnikům poskytnou bankovní úvěr či nikoli. Tyto modely pomocí jednoho čísla hodnotí najednou více oblastí.

Pro výpočet Altmanova modelu byl použit vzorec:

$$Z = 6,56 * X_1 + 3,26 * X_2 + 6,72 * X_3 + 1,05 * X_4 + X_5$$

kde:

X_1 = čistý pracovní kapitál / aktiva

X_2 = nerozdělený zisk z minulých let / aktiva

X_3 = EBIT / aktiva

X_4 = vlastní kapitál / cizí kapitál

X_5 = tržby / aktiva

Tabulka 15 Výsledky Altmanova modelu 2010-2015

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Z	4.18	3.47	3.74	1.69	1.94	2.64

Zdroj: Vlastní zpracování.⁷⁹

Tabulka 16 Interpretace hodnot Altmanova modelu

$Z > 2,9$	podnik je v dobré situaci
$1,2 < Z < 2,9$	šedá zóna nevyhraněných výsledků
$Z < 1,2$	u podniku je velmi pravděpodobný bankrot

Zdroj: Vlastní zpracování.⁸⁰

Altmanův model patří mezi základní bankrotní modely. Od roku 1968, kdy byl vytvořen, byl již několikrát modifikován, aby lépe vystihoval aktuální vývoj. Altmanův model vypočítává hodnotící index Z na základě několika různých ukazatelů. Z výše uvedených tabulek je zřejmé, že společnost TPCA se ve sledovaných obdobích 2010,

⁷⁹ Výroční zprávy společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. za období 2010-2015. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238739>.

⁸⁰ Růčková Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2011. S. 74.

2011 a 2012 nacházela ve velmi dobré situaci. Ve sledovaných obdobích 2013-2014 došlo k poklesu hodnot a společnost TPCA se dostala do šedé zóny nevyhraněných výsledků, ale v roce 2015 se hodnotící index dostal opět do velmi dobré situace. Na základě tohoto modelu lze společnost TPCA hodnotit velmi pozitivně.

Dalším hodnotícím modelem, na který byly použity reálné údaje společnosti TPCA, je Index IN05. Tento model byl vytvořen manželi Neumaierovými s cílem vyhodnotit finanční zdraví českých podniků v rámci českého ekonomického prostředí. Tento model zohledňuje některá specifika českých firem. Index IN05 se stejně jako Altmanův model skládá z několika dílčích ukazatelů.

Index IN05 byl vypočítán podle následující rovnice:

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

kde:

A = aktiva/cizí zdroje

B = zisk před zdaněním a úroky/nákladové úroky

C = zisk před zdaněním a úroky/aktiva

D = celkové výnosy/aktiva

E = oběžná aktiva/(krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci)

Vypočtený výsledný index bude porovnán s hodnotami následující tabulky:

Tabulka 17 Interpretace hodnot Indexu IN05

IN > 1,6	podnik je v dobré situaci
0,9 < IN < 1,6	šedá zóna nevyhraněných výsledků
IN < 0,9	u podniku je velmi pravděpodobný bankrot

Zdroj: Vlastní zpracování.⁸¹

⁸¹ Výroční zprávy společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. za období 2010-2015. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238739>.

Tabulka 18 Výsledky Indexu IN05 2010-2015

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
IN05	1.96	1.44	1.91	0.63	1.12	1.12

Zdroj: Vlastní zpracování.⁸²

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že společnost TPCA se v obdobích 2010 a 2012 nacházela v hodnotách, které indikují dobrou situaci. V roce 2013 se však společnost TPCA dostala do situace, kdy vypočtený Index IN05 indikoval, že u společnosti je velmi pravděpodobný bankrot. Tato situace byla částečně zapříčiněna snížením výrobních objemů a nárůstem činností v důsledku příprav na zahájení výroby nových modelů automobilů. S tímto útlumem výroby souvisejí nízké hodnoty výnosů, zisku a aktiv. Pokud by tato situace byla zapříčiněna standardní ekonomickou činností a trvala by více období, mohlo by to znamenat velké finanční potíže.

Jako bonitní model byl pro hodnocení výsledků společnosti TPCA použit Kralickův rychlý test, který hodnotí ukazatele ze čtyř základních oblastí - tj. rentability, likvidity, stability a hospodářského výsledku. Jednotlivé výsledky těchto dílčích ukazatelů se převedou dle hodnotící tabulky na konečný koeficient, podle kterého se zhodnotí celková bonitní situace společnosti TPCA.

Kralickův model pracuje s následujícími ukazateli:

- kvóta vlastního kapitálu = vlastní kapitál / aktiva
- doba splácení dluhu z CF = cizí kapitál / cash flow
- cash flow v tržbách = cash flow / tržby
- ROA = EBIT / aktiva

⁸² Výroční zprávy společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. za období 2010-2015. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238739>.

Tabulka 19 Ukazatele Kralickova rychlého testu 2010-2015

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Kvóta vlastního kapitálu	42.96%	45.30%	42.61%	34.07%	35.97%	44.64%
Doba splácení dluhu z CF	3.22	5.17	5.13	7.62	6.87	4.65
Cash flow v tržbách	6.51%	4.18%	5.43%	6.16%	5.01%	4.78%
ROA	8.02%	2.20%	1.86%	1.34%	1.59%	1.97%

Zdroj: Vlastní zpracování.⁸³

Tyto vypočtené hodnoty jednotlivých ukazatelů se pomocí tabulky pro interpretaci výsledků Kralickova rychlého testu převedou na jednotlivé body, ze kterých se následně aritmetickým průměrem vypočítá výsledný index KT pro vyhodnocení Kralickova rychlého testu.

Tabulka 20 Interpretace výsledků Kralickova rychlého testu

	V ýborně 1	V elmi dobře 2	Dobře 3	Špatně 4	Ohrožení 5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v tržbách	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní
ROA	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

Zdroj: Vlastní zpracování.⁸⁴

⁸³ Výroční zprávy společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. za období 2010-2015. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238739>.

⁸⁴ Kislíngrová Eva, Hnilica Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2008. S. 75.

Tabulka 21 Bodobé hodnocení TPCA 2010-2015

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Kvóta vlastního kapitálu	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Doba splácení dluhu z CF	2.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Cash flow v tržbách	3.00	4.00	3.00	3.00	3.00	3.00
ROA	3.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
KT	2.25	3	2.75	2.75	2.75	2.75

Zdroj: Vlastní zpracování.⁸⁵

Aritmetickým průměrem všech výše uvedených bodů z jednotlivých rovnic se získá jedna hodnota KT, která se hodnotí podle následující tabulky:

Tabulka 22 Interpretace bodů Kralickova rychlého testu

KT > 3	podnik je bonitní
3 < KT < 1	šedá zóna nevyhraněných výsledků
KT < 1	u podniku je velmi pravděpodobný bankrot

Zdroj: Vlastní zpracování.⁸⁶

Ve sledovaném období 2010-2015 se hodnoty Kralickova rychlého testu u společnosti TPCA pohybovaly v rozmezí hodnot 2,25-3, což indikuje, že společnost se podle Kralickova rychlého testu pohybovala v šedé zóně nevyhraněných výsledků. Na začátku období byly patrné větší výkyvy v hodnotách, neboť v roce 2010 byla hodnota 2,25. V následujícím roce došlo

⁸⁵ Výroční zprávy společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. za období 2010-2015. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sběrka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238739>.

⁸⁶ Růčková Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2011. S. 81.

k nárůstu na hodnotu 3. Po zbytek sledovaných období se výsledky ustálily na shodné hodnotě 2,75. Z celkového pohledu lze stanovit, že společnost TPCA dosahovala ve sledových období 2010-2015 stabilních výsledků blízko pod bodovou hranicí 3, jejích překročení by znamenalo, že by společnost TPCA byla hodnocena jako bonitní. Po celé sledované období 2010-2015 dosahovala společnost TPCA vynikajících výsledků v oblasti měření kvóty vlastního kapitálu. V ostatních oblastech byly však její výsledky průměrné až podprůměrné. Pro zlepšení výsledků Kralickova rychlého testu by měla společnost TPCA zvýšit svoji ziskovost. Tímto krokem by se jí zvýšilo také cash flow, jehož vyšší hodnoty by vedly ke zkrácení doby splácení dluhů.

3 KOMPARACE

Tato kapitola bude patřit komparaci vybraných ukazatelů a jejich výsledků společnosti TPCA s vybraným konkurenčním podnikem. Z několika nabízených možností byla ke komparaci vybrána společnost Hyundai Motor Manufacturing Czech, s. r. o. (dále jen HMMC), která sídlí v průmyslové zóně Nošovice. Tento podnik byl vybrán z několika důvodů.

Stejně jako společnost TPCA, je také společnost HMMC pouze montážním závodem a nikoli automobilkou v pravém slova smyslu. Oba tyto podniky např. nemají vlastní vývoj, jsou vlastněna zahraničními automobilovými korporacemi, mají přibližně stejný počet zaměstnanců, mají přibližně stejnou výrobní kapacitu, jsou postaveny v krátké době po sobě, dokáží na jedné lince vyrábět různé modely, automobily montované v jejich závodech jsou dodávána převážně na evropský trh, atd. Vzájemná komparace obou společností bude provedena na vybraných položkách rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále budou porovnávány kazatele rentability a likvidity. Jako poslední se bude hodnotit výše pracovního kapitálu a čistého pracovního kapitálu.

Z níže uvedených tabulek je zřejmé, že společnost HMMC disponovala vyššími hodnotami u všech vybraných položek rozvahy ve sledovaném období 2011-2015. Zatímco společnost TPCA měla ve sledovaných obdobích 2011-2015 spíše statické hodnoty vybraných položek rozvahy s drobnými výkyvy, společnost HMMC měla u vybraných položek spíše rostoucí tendenci. Výjimku tvořil dlouhodobý majetek, který měl klesající tendenci. Tato tendence mohla být způsobena odpisováním stávajícího majetku a neinvestováním do nového vybavení. Zajímavý rozdíl je také u vlastního kapitálu. U společnosti TPCA měl vlastní kapitál skoro stejnou hodnotu a cizí zdroje vždy převyšovaly vlastní kapitál. U společnosti HMMC měl vlastní majetek stále rostoucí tendenci a v letech 2013 a 2015 vlastní majetek převyšoval cizí zdroje. To nasvědčuje tomu, že společnost HMMC měla spíše konzervativní strategii financování a společnost TPCA spíše agresivnější strategii financování.

Tabulka 23 Vybrané položky rozvahy TPCA 2011-2015

	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	15 657 720	16 567 814	21 217 343	21 126 740	16 835 923
Dlouhodobý majetek	8 842 174	8 466 961	11 796 438	11 069 806	9 460 959
Oběžný majetek	6 812 208	8 031 107	9 399 204	8 590 345	6 136 444
Vlastní kapitál	7 093 706	7 059 105	7 228 863	7 598 958	7 514 729
Cizí kapitál	8 564 014	9 508 709	13 988 480	13 527 782	9 321 194

Zdroj: Vlastní zpracování.⁸⁷

Tabulka 24 Vybrané položky rozvahy HMMC 2011-2015

	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	42 366 711	48 470 016	55 689 671	65 822 009	65 906 189
Dlouhodobý majetek	20 390 275	20 625 440	19 049 230	17 929 142	17 470 389
Oběžný majetek	21 839 017	27 682 348	36 501 659	47 812 321	48 366 890
Vlastní kapitál	14 360 896	21 370 915	28 097 796	31 584 161	37 085 437
Cizí kapitál	27 827 551	26 969 063	27 464 533	34 074 405	28 762 157

Zdroj: Vlastní zpracování.⁸⁸

Z níže vybraných položek výkazu zisku a ztráty je u společnosti TPCA patrné, že v roce 2013 byla v částečném útlumu způsobeném přípravou na výrobu nového modelu. Její tržby a výsledek hospodaření před zdaněním měly do roku 2013 klesající tendenci. Od zahájení výroby nového modelu v roce 2014 její hodnota tržeb a výsledku hospodaření před zdaněním rostla. U společnosti HMMC měly tržby ve všech sledovaných obdobích rostoucí tendenci a několikanásobně převýšily tržby společnosti TPCA. Tato skutečnost mohla být způsobena vyšší absolutní hodnotou majetku společnosti HMMC, který generoval vyšší absolutní zisky. Mohla být způsobena také větším zájmem kupujících o automobily společnosti HMMC, neboť ta na své vozy

⁸⁷ Výroční zprávy společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. za období 2011-2015. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238739>.

⁸⁸ Výroční zprávy společnosti Hyundai Motor Manufacturing Czech, s. r. o. za období 2011-2015. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=245382>.

nabízela záruku 7 let, což je pro koncové zákazníky velmi lákavá nabídka. Tato dlouholetá záruka je součástí strategie automobilky Hyundai, jak proniknout na evropský automobilový trh.

Tabulka 25 Vybrané položky VZZ TPCA 2011-2015

	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za výrobky	39 669 683	34 157 703	29 773 575	39 277 269	41 958 821
Výsledek hospodaření za účetní období	573 481,00	237 803,00	169 758,00	370 095,00	267 362,00
Výsledek hospodaření před zdaněním	370 552,00	319 147,00	278 055,00	366 521,00	391 926,00

Zdroj: Vlastní zpracování.⁸⁹

Tabulka 26 Vybrané položky VZZ HMMC 2011-2015

	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za výrobky	69 580 613	92 309 606	97 083 141	106 140 818	125 704 466
Výsledek hospodaření za účetní období	2 913 630	7 010 019	7 332 731	8 973 365	5 501 276
Výsledek hospodaření před zdaněním	3 598 189	8 734 335	7 419 657	9 547 578	7 137 185

Zdroj: Vlastní zpracování.⁹⁰

V níže uvedených ukazatelích běžné, pohotové a okamžité likvidity výsledky společnosti HMMC ve sledovaných obdobích několikanásobně převyšovaly hodnoty společnosti TPCA. U běžné likvidity jsou doporučené výsledky v rozmezí hodnot 1,5-2,5. Výsledky společnosti HMMC dosahovaly v obdobích 2011-2013 průměrných

⁸⁹ Výroční zprávy společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. za období 2011-2015. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238739>.

⁹⁰ Výroční zprávy společnosti Hyundai Motor Manufacturing Czech, s. r. o. za období 2011-2015. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=245382>.

až nadprůměrných hodnot a v obdobích 2014-2015 dokonce vysoce nadprůměrných hodnot. Tyto hodnoty byly způsobeny rostoucí hodnotou oběžného majetku a klesající hodnotou krátkodobých závazků společnosti HMMC v tomto sledovaném období.

Tabulka 27 Likvidita TPCA 2011-2015

	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	0,91	1,20	0,84	0,75	0,67
Pohotová likvidita	0,85	1,13	0,74	0,71	0,62
Okamžitá likvidita	0,00	0,29	0,15	0,32	0,21

Zdroj: Vlastní zpracování.⁹¹

Tabulka 28 Likvidita HMMC 2011-2015

	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	2,50	4,66	4,23	18,43	15,72
Pohotová likvidita	2,15	4,01	3,83	8,38	8,76
Okamžitá likvidita	0,12	0,78	1,74	8,24	4,22

Zdroj: Vlastní zpracování.⁹²

Podobné výsledky jsou také u pohotové likvidity, kde jsou doporučené hodnoty v rozmezí 1-1,5. V obdobích 2011-2013 byly výsledky společnosti HMMC průměrné až nadprůměrné a v obdobích 2014-2015 byly výsledky vysoce nadprůměrné. Stejně jako u běžné likvidity byly tyto výsledky způsobeny nárůstem hodnot oběžného majetku a poklesem hodnot krátkodobých závazků.

⁹¹ Výroční zprávy společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. za období 2011-2015. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238739>.

⁹² Výroční zprávy společnosti Hyundai Motor Manufacturing Czech, s. r. o. za období 2011-2015. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=245382>.

U okamžité likvidity, která udává schopnost podniku hradit své závazky krátkodobým finančním majetkem, jsou doporučené hodnoty 0,2-0,5. Společnost HMMC opět dosahovala v obdobích 2011-2013 průměrné a nadprůměrné výsledky a v obdobích 2014-2015 vysoce nadprůměrné výsledky. Tyto výsledky byly způsobeny vysokou hodnotou krátkodobých finančních prostředků. Největší podíl na krátkodobém finančním majetku měly peníze na bankovních účtech. Společnost HMMC by měla zvážit, zda je nutné mít takto vysoké hodnoty peněžních prostředků na bankovních účtech a zda by nebylo výhodnější je investovat např. do obnovy dlouhodobého majetku nebo do dlouhodobých finančních prostředků. Z výše uvedených výsledků je patrné, že společnost HMMC měla nižší riziko platební neschopnosti ve sledovaných obdobích než společnost TPCA. Byla tedy lépe schopna v případě potřeby hradit své závazky.

Tabulka 29 Ukazatel rentability TPCA 2011-2015

	2011	2012	2013	2014	2015
ROA	2,37%	1,93%	1,31%	1,73%	2,33%
ROE	5,22%	4,52%	3,85%	4,82%	5,22%
ROS	0,93%	0,93%	0,93%	0,93%	0,93%

Zdroj: Vlastní zpracování.⁹³

Tabulka 30 Ukazatel rentability HMMC 2011-2015

	2011	2012	2013	2014	2015
ROA	8,49%	18,02%	13,32%	14,51%	10,83%
ROE	25,06%	40,87%	26,41%	30,23%	19,25%
ROS	5,17%	9,46%	7,64%	9,00%	5,68%

Zdroj: Vlastní zpracování.⁹⁴

⁹³ Výroční zprávy společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. za období 2011-2015. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238739>.

⁹⁴ Výroční zprávy společnosti Hyundai Motor Manufacturing Czech, s. r. o. za období 2011-2015. *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=245382>.

Z výše uvedených ukazatelů rentabilit je patrné, že společnost HMMC dosahovala ve všech sledovaných obdobích 2011-2015 a u všech typů rentability zhruba pětinašobně vyšší hodnoty než jaké dosahovala ve sledových obdobích společnost TPCA. Rentabilita aktiv (ROA) společnosti HMMC nejprve v roce 2012 dvojnásobně vzrostla, ale v následujících obdobích měla klesající tendenci. Její hodnota se pohybovala v rozmezí 11-14 %. To znamená, že jedna koruna vložená do aktiv vygenerovala 11-14 haléřů zisku. Společnost HMMC dokázala ve sledovaných obdobích lépe využívat svůj majetek k dosažení zisku.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu u společnosti HMMC měl ve sledovaných obdobích 2011-2015 kolísavé hodnoty v rozmezí 20-40 %. Tyto výsledky jsou velmi pozitivní pro vlastníky a investory, neboť indikují, že společnost vygenerovala ve sledovaných obdobích 2011-2015 z jedné vložené (investované) koruny zisk v rozmezí 20-40 haléřů. V porovnání se společností TPCA se investorům více vyplatilo investovat své finanční prostředky do společnosti HMMC.

Ukazatel rentability tržeb (ROS) se u společnosti HMMC pohyboval ve sledovaných obdobích 2011-2015 v rozmezí hodnot 6-9 %, což je velmi pozitivní v porovnání se společností TPCA. Její hodnoty se ve sledovaných obdobích pohybovaly pod 1 %. Společnost HMMC ve sledovaných obdobích 2011-2015 dokázala získat z jedné koruny tržeb okolo 6-9 haléřů zisku. Společnost TPCA dokázala ve sledovaných obdobích získat z jedné koruny tržeb pouze necelé 1 % zisku. Investorům se opět vyplatilo investovat do společnosti HMMC než do společnosti TPCA. Z investovaných prostředků získali vyšší zisk. Z celkového pohledu na všechny porovnávané hodnoty se tedy ve sledovaných obdobích investorům více vyplatilo investovat do společnosti HMMC.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo stanovení determinantů finančního řízení ve společnosti Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s. r. o. (dále jen TPCA) pomocí finanční analýzy, která byla sestavena jako externí finanční analýza za vybraná období 2010-2015. Dalším cílem byla identifikace slabých stránek, které by mohly vést k problémům v budoucnu při dalším rozvoji společnosti. První část byla věnována teoretickému výkladu použitých vybraných metod a postupů finanční analýzy, které se využívají při hodnocení finanční situace podniku. Druhá aplikační byla věnována samotné aplikaci metod a postupů na vybraný podnik a jeho účetní výkazy ve zvoleném posuzovaném období. V závěru se pokusím shrnout veškeré poznatky a informace získané při finanční analýze společnosti TPCA.

Společnost TPCA se ve sledovaných obdobích nacházela v komplikované ekonomické situaci. Na jedné straně musela reagovat na negativní dopady nepříznivé globální ekonomické situace předchozích let a snažila se potýkat s nízkou poptávkou po svých automobilech na evropském trhu. Tyto situace řešila inovací stávajících modelů v roce 2012 a zahájením výroby nových modelů v roce 2014. Tyto faktory negativně ovlivňovaly finanční situaci podniku. Pro zlepšení své situace společnost TPCA přikročila k několika opatřením. Mezi tato opatření patřilo např. v roce 2011 snižování stavu zaměstnanců. V důsledku redukce počtu zaměstnanců došlo také k omezení pracovních skupin ze tří na dvě skupiny a ke snížení počtu výrobních dnů ze šesti na čtyři dny. V roce 2012 společnost TPCA zahájila výrobu inovovaných modelů a v roce 2014 došlo k zahájení výroby nových modelů, které by měly zvýšit zájem koncových zákazníků o tyto automobily a dostat tak podnik do lepší ekonomické situace. Z účetních výkazů je patrné, že v roce 2012 a 2014 opravdu dochází ke zlepšení v některých posuzovaných oblastech.

Z horizontální analýzy vyplynulo, že ve sledovaných obdobích nedocházelo k výraznějším změnám v aktivech. Výjimku tvořilo období kolem roku 2012, kde započaly přípravy na zahájení výroby inovovaných modelů v roce 2012 a přípravy na zahájení výroby nových modelů v roce 2014. Byl tu zřejmý nárůst oběžných aktiv a časového rozlišení, které souvisely s výše zmiňovanými změnami ve výrobě. Celková pasiva měly stejný vývoj jako aktiva. U vlastních zdrojů došlo k částečnému nárůstu v období roku 2012 a průběhu ostatních období zůstala jeho hodnota konstantní. K výraznějším změnám došlo u cizích

zdrojů. Ve sledovaných obdobích docházelo k jejich kolísání, neboť společnost TPCA takto reagovala na finanční potřeby. Největší nárůst byl v roce 2013 u položek krátkodobé závazky a bankovní úvěry. Společnost TPCA převedla své dlouhodobé závazky do Evropské investiční banky, která jí za to poskytla bankovní úvěr. Z výkazu zisku a ztrát je patrné, že se zisk společnosti TPCA vyvíjel podle jejích činností. V prvních třech letech došlo ke vzniku ztráty. Pozitivní situace nastala až od roku 2014, kdy společnost TPCA postupně vykazovala zisk. Vertikální analýza poukázala na poměrně vyrovnanou a stálou hodnotu struktury aktiv, pasiv i výkazu zisku a ztrát. Poměr dlouhodobého majetku a oběžných aktiv byl v poměru přibližně 60/40. Poměr vlastního a cizího kapitálu kolísal v poměru 55/45-35/65. Stále však převažovaly cizí zdroje, což poukazuje na agresivnější strategii financování.

V další části jsem analyzoval tři základní bilanční pravidla. U těchto analyzovaných bilančních pravidel jsem zjistil, že společnost TPCA dodržuje pouze pari pravidlo pro financování dlouhodobého majetku. Další analyzovanou oblastí byla rentabilita. U všech ukazatelů rentability společnost TPCA dosahovala kladných výsledků, což je pozitivní. Negativní byly však hodnoty, kterých společnost TPCA ve sledovaných obdobích dosahovala. U všech ukazatelů rentability byla pod doporučenou hodnotou. V oblasti rentability potřebuje společnost v budoucnu dosáhnout vyšších zisků. Tím vzrostou také hodnoty rentability a společnost bude externími subjekty vnímána více pozitivně.

Společnost TPCA měla ve sledovaných obdobích také velmi nízké hodnoty likvidity, které byly také pod doporučenou hranicí. Běžná a okamžitá likvidita měly ve sledovaných obdobích klesající tendenci. Jejich hodnota byla v roce 2015 kolem 0,6, což znamená, že společnost TPCA by v případě potřeby nebyla schopna uhradit své krátkodobé závazky. Společnost by měla zvýšit hodnot oběžných aktiv, aby se stala alespoň k hodnotě 1. Hodnota pohotové likvidity byla v prvních dvou letech téměř nulová, protože společnost TPCA neměla v tomto období příliš vysoké hodnoty finančních prostředků na bankovních účtech. V dalších letech se pohotová likvidita dostala k doporučené hodnotě díky přílivu peněz od vlastníků a také z uhrazených pohledávek. Ukazatele aktivity ve sledovaných obdobích reagovaly na činnosti spojené se zahájením nové výroby. Nejprve jejich hodnoty rostly v důsledku snižování výroby, ale po roce 2014 se jejich hodnoty opět zlepšily. Dále jsem zjistil, že společnost TPCA své závazky hradila v delším časovém horizontu, než v jakém inkasovala své pohledávky. Využívala tak bezplatný dodavatelský úvěr.

Další analyzovanou oblastí byl pracovní kapitál a pro činnost podniku důležitější čistý pracovní kapitál, který vyjadřuje, kolik provozních prostředků zůstane podniku k dispozici, když uhradí všechny své krátkodobé závazky. Společnost TPCA dosahovala ve sledovaných obdobích střídavě kladných a záporných hodnot čistého pracovního kapitálu. Nejvyšší záporné hodnoty dosahovala v období 2013-2015, ve kterém se záporné hodnoty postupně prohlubovaly. Společnost TPCA měla v tomto období tzv. nekrytý dluh. To naznačovaly také zhoršené ukazatele likvidity, které byly na velmi nízké úrovni. Společnost TPCA by v případě potřeby musela pro úhradu svých závazků použít dlouhodobá aktiva. Společnost TPCA by měla v následujících letech zvýšit hodnoty svého čistého pracovní kapitálu buď zvýšením hodnoty oběžného majetku, anebo snížením hodnoty krátkodobých závazků. Těmito opatřeními by se měla také zlepšit likvidita podniku, která je v posledních několika letech na velmi nízké úrovni.

Na základě bankrotních modelů - Altmanova modelu a Indexu IN05 jsem zjistil, že společnost TPCA se dle Altmanova modelu nacházela v dobré až velmi dobré situaci. Ale na základě Indexu IN05, který je upraven na prostředí české ekonomiky, nebyly její výsledky tak příznivé a v roce 2013 jí dle tohoto modelu hrozil bankrot. Tato situace byla zapříčiněna krátkodobou situací způsobenou přípravami na zahájení nové výroby. Podle bonitního modelu (Kralickova rychlého testu) se společnost TPCA pohybovala v tzv. šedé zóně nevyhraněných výsledků. Pro zlepšení výsledků Kralickova rychlého testu by společnost TPCA měla zvýšit svoji ziskovost. Tímto krokem by se jí vyšlo také cash flow, jehož vyšší hodnoty by vedly ke zkrácení doby splácení dluhů.

Pro porovnání s konkurencí byla vybrána společnost Hyundai Motor Manufacturing Czech, s. r. o. (dále jen HMMC), která se nejvíce podobá společnosti TPCA. Na základě získaných údajů z porovnání vybraných ukazatelů jsem zhodnotil, že společnost HMMC se nacházela v lepší finanční situaci než společnost TPCA. Ve všech hodnocených oblastech byly její výsledky jednoznačně lepší. Celkově se dá ale říci, že společnost TPCA se poměrně dobře vyrovnala s negativními ekonomickými podmínkami na trhu a s příchodem nových modelů se její situace postupně zlepšuje. Pozitivní výsledky se očekávají i v dalších letech.

SEZNAM OBRÁZKŮ, TABULEK A GRAFŮ

Seznam obrázků

Obrázek 1 Řízení společnosti TPCA	34
---	----

Seznam tabulek

Tabulka 1 Interpretace výsledků Kralickova rychlého testu.....	29
Tabulka 2 Interpretace bodů Kralickova rychlého testu	29
Tabulka 3 Interpretace hodnot Altmanova modelu	30
Tabulka 4 Interpretace hodnot Indexu IN05	31
Tabulka 5 Meziroční změny rozvahy v absolutních hodnotách v tisících Kč	37
Tabulka 6 Meziroční změny rozvahy v procentních hodnotách.....	39
Tabulka 7 Meziroční změny rozvahy – bazické indexy	41
Tabulka 8 Meziroční změny rozvahy - řetězové indexy.....	43
Tabulka 9 Meziroční změny výsledků hospodaření v absolutních hodnotách v tisících Kč	44
Tabulka 10 Meziroční změny výsledků hospodaření v procentních hodnotách.....	44
Tabulka 11 Vertikální struktura AKTIV v procentních hodnotách	46
Tabulka 12 Vertikální struktura PASIV v procentních hodnotách.....	48
Tabulka 13 Ukazatele aktivity 2010-2015	51
Tabulka 14 Ukazatele likvidity 2010-2015	52

Tabulka 15 Výsledky Altmanova modelu 2010-2015	58
Tabulka 16 Interpretace hodnot Altmanova modelu	58
Tabulka 17 Interpretace hodnot Indexu IN05	59
Tabulka 18 Výsledky Indexu IN05 2010-2015	60
Tabulka 19 Ukazatele Kralickova rychlého testu 2010-2015.....	61
Tabulka 20 Interpretace výsledků Kralickova rychlého testu.....	61
Tabulka 21 Bodobé hodnocení TPCA 2010-215.....	62
Tabulka 22 Interpretace bodů Kralickova rychlého testu.....	62
Tabulka 23 Vybrané položky rozvahy TPCA 2011-2015	65
Tabulka 24 Vybrané položky rozvahy HMMC 2011-2015.....	65
Tabulka 25 Vybrané položky VZZ TPCA 2011-2015	66
Tabulka 26 Vybrané položky VZZ HMMC 2011-2015.....	66
Tabulka 27 Likvidita TPCA 2011-2015	67
Tabulka 28 Likvidita HMMC 2011-2015.....	67
Tabulka 29 Ukazatel rentability TPCA 2011-2015	68
Tabulka 30 Ukazatel rentability HMMC 2011-2015.....	68

Seznam grafů

Graf 1 Ukazatele rentability 2010-2015	50
Graf 2 Zlaté bilanční pravidlo 2010-2015	53
Graf 3 Pari pravidlo 2010-2015	54

Graf 4 Pravidlo vyrovnání rizika 2010-2015	55
Graf 5 Čistý pracovní kapitál 2010-2015	56

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Seznam použitých českých zdrojů

Grünwald, R. - Holečková, J.: Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Oeconomica, 2006. ISBN 80-245-1108-8

Fibírová Jana, Šoljaková Libuše, Wagner Jaroslav. *Manažerské účetnictví, Nástroje a metody*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2011. ISBN 978-80-7357-712-4.

Havlíček Karel. *Management & controlling: malé a střední firmy*. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2011. ISBN 978-80-7408-056-2.

Hrdý Milan, Horová Michaela. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5.

Kislingerová Eva, Hnilica Jiří. *finanční analýza – krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

Kovanicová Dana, Kovanic Pavel. *Poklady skryté v účetnictví, díl II, Finanční analýza účetních výkazů*. Praha: Polygon, 1995. ISBN 80-901778-4-0.

Knápková Adriana, Pavelková Drahomíra. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.

Kubíčková Dana, Jindřichovská Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

Mrkosová Jitka. *Účetnictví 2010, učebnice pro střední a vyšší odborné školy*. Brno: Computer Press, a.s., 2010. ISBN 978-80-251-2925-8.

Mrkvička Josef, Kolář Pavel. *Finanční analýza*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2006. ISBN 80-7357-219-2.

Neumairová Inka, Neumaier Ivan. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada, 2002. ISBN 80-247-0125-1.

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

Sedláček Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s., 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Synek Miloslav, Kopkáně Heřman, Kubálková Markéta. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Praha: C.H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-154-3.

Toth Daniel, Barešová Eva. *Základy finančního managementu*. Praha: UNIVERZITA JANA AMOSE KOMENSKÉHO PRAHA, 2013. ISBN 978-80-7452-035-8.

Valach Josef a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. Praha: EKOPRESS, s.r.o., 1999. ISBN 80-86119-21-1.

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

Seznam použitých zahraničních zdrojů

Fabozzi Frank J. & Peterson Pamela P.. *Financial management & analysis, second edition*. Hoboken, New Jersey: John Wiley & Sons, Inc., 2003. ISBN 0-471-23484-2.

Penman Stephen H.. *Financial statement analysis and security valuation*. London: McGraw-Hill, 2012. ISBN 9780071326407.

Seznam použitých internetových zdrojů

Zákon o účetnictví. *businesscenter.cz: Zákony*. [online]. [cit. 2016-11-25]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto/cast3.aspx>.

Prováděcí vyhláška k podvojnému účetnictví. *businesscenter.cz: Zákony*. [online]. [cit. 2016-11-25]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto-v2002-500>.

Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s.r.o.: O nás [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <http://www.tpca.cz/o-nas>.

Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s.r.o.: Naše modely [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <http://www.tpca.cz/nase-modely>.

Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sbirka listin [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238739>.

Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sbirka listin [online]. [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=245382>.

SEZNAM ZKRATEK

BLM	Meeting projektových manažerů
CF	cash flow
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
HMMC	Hyundai Motor Manufacturing Czech, s. r. o.
JVA	Joint Venture Agreement
KT	hodnota indexu Kralickova rychlého testu
PSA	Peugeot Citroën Automobiles S.A.
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilit vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
TMC	Toyota Motor Corporation
TPCA	Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech, s.r.o.
TPS	Toyota Production System
VZZ	výkaz zisku a ztráty
Z	ukazatel hodnoty indexu Altmanova modelu

BIBLIOGRAFICKÉ ÚDAJE

Jméno autora: Jaroslav Seidl

Obor: 6202R087 - Evropská hospodářskosprávní studia (Bc. EHS Voš)

Forma studia: kombinované studium

Název práce: Externí finanční analýza TPCA, s. r. o.

Rok: 2017

Počet stran textu bez příloh: 64

Celkový počet stran příloh: 0

Počet titulů českých použitých zdrojů: 17

Počet titulů zahraničních použitých zdrojů: 2

Počet internetových zdrojů: 6

Vedoucí práce: Ing. Štefan Toth