



Hodnocení výkonnosti exportního podniku pomocí vybraných ukazatelů

Bakalářská práce

Studijní program: B6208 – Ekonomika a management

Studijní obor: 6210R015 – Ekonomika a management mezinárodního obchodu

Autor práce: **Kristýna Nosková**

Vedoucí práce: Ing. Zdeněk Brabec, Ph.D.





Zadání bakalářské práce (projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Kristýna Nosková**
Osobní číslo: E15000228
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: B6210R015 – Ekonomika a management mezinárodního obchodu
Zadávající katedra: katedra financí a účetnictví
Vedoucí práce: Ing. Zdeněk Brabec, Ph.D.
Konzultant práce: Ing. Čeněk Hončí
Semet, s. r. o., referent obchodu

Název práce: **Hodnocení výkonnosti exportního podniku pomocí vybraných ukazatelů**

Zásady pro vypracování:

1. Deskripce pojmu finanční analýza
2. Charakteristika vybraných metod finanční analýzy
3. Charakteristika vybraného podniku
4. Analýza podniku pomocí vybraných ukazatelů
5. Vyhodnocení výsledků analýzy a návrh zlepšení

Seznam odborné literatury:

- BREALEY, R. A., S. C. MYERS a F. ALLEN. 2011. *Principles of Corporate Finance*. 10th ed. New York: McGraw-Hill. ISBN 00-735-3073-5.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-4456-8.
- LEE, Alice C., John C. LEE a Cheng F. LEE. 2009. *Financial Analysis, Planning: Theory and Application*. 2nd ed. New Jersey: World Scientific. ISBN 978-981-270-608-9.
- MULAČOVÁ, Věra a Petr MULAČ. 2013. *Obchodní podnikání ve 21. století*. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-4780-4.
- RŮČKOVÁ, Petra, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vyd. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-5534-2.
- VOCHOZKA, Marek. 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-3647-1.
- PROQUEST. 2017. *Databáze článků ProQuest* [online]. Ann Arbor, MI, USA: ProQuest. [cit. 2017-09-28]. Dostupné z: <http://knihovna.tul.cz/>

Rozsah práce: 30 normostran
Forma zpracování: tištěná / elektronická
Datum zadání práce: 31. října 2017
Datum odevzdání práce: 31. srpna 2019



prof. Ing. Miroslav Žižka, Ph.D.
děkan Ekonomické fakulty

L.S.



Ing. Martina Černíková, Ph.D.
vedoucí katedry

V Liberci dne 31. října 2017

Prohlášení

Byla jsem seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., o právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé bakalářské práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li bakalářskou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědoma povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím mé bakalářské práce a konzultantem.

Současně čestně prohlašuji, že tištěná verze práce se shoduje s elektronickou verzí, vloženou do IS STAG.

Datum:

Podpis:

Poděkování

Děkuji vedoucímu bakalářské práce panu Ing. Zdeňku Brabcovi, PhD. za cenné rady a připomínky, za čas který mé práci věnoval a také za odborné vedení při zpracování této bakalářské práce. Dále mé díky patří vedení podniku Ammann Czech Republic, a. s. za poskytnutí potřebných informací. V neposlední radě si poděkování zaslouží i má rodina, která mě po celou dobu studia podporovala.

Anotace

Cílem této bakalářské práce je hodnocení výkonnosti podniku pomocí vybraných ukazatelů. Práce je rozdělena na dvě části, a to na teoretickou a praktickou. Teoretická část je věnována nejprve finanční analýze obecně a výkazům, ze kterých čerpá, následně jsou vysvětleny metody finanční analýzy včetně způsobu výpočtu. V praktické části je nejprve představen podnik Ammann Czech Republic, a. s., který je následně analyzován pomocí vybraných ukazatelů. Nakonec je finanční situace podniku zhodnocena na základě porovnání s výsledky analýzy odvětví a na konec jsou navržena zlepšení.

Klíčová slova

Finanční analýza, výkonnost podniku, účetní výkazy, poměrové ukazatele, metody finanční analýzy.

Annotation

The Evaluation of export Company's Performance based on the Selected Ratios

The aim of this bachelor thesis is to evaluate business performance by using selected indicators. This bachelor thesis is divided into two parts, the theoretical and the practical part. Theoretical part is, at first, dedicated to financial analysis in general and financial statements as the source of used data. The next part explains methods of financial analysis and also methods of their calculation. The practical part introduces the company Ammann Czech Republic, Ltd., which is, subsequently, analyzed by using selected indicators. Finally, the financial situation of the company is evaluated in comparison with the results of the industry analysis and, at the end, improvements are proposed.

Key words

Financial analysis, company performance, financial statements, financial ratios, methods of financial analysis.

Obsah

Obsah.....	8
Seznam obrázků	10
Seznam tabulek	11
Seznam zkratk	12
Úvod.....	13
1 Vymezení pojmu finanční analýza.....	15
1.1 Účel finanční analýzy.....	16
1.2 Podklady pro zpracování finanční analýzy	17
1.2.1 Rozvaha	18
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty	19
1.2.3 Výkaz o peněžních tocích.....	20
1.2.4 Výkaz o změnách vlastního kapitálu	21
1.2.5 Příloha k účetním výkazům	21
2 Metody finanční analýzy	23
2.1 Absolutní ukazatele	23
2.1.1 Horizontální analýza.....	24
2.1.2 Vertikální analýza	24
2.2 Rozdílové ukazatele	25
2.3 Poměrové ukazatele	26
2.3.1 Ukazatele rentability.....	26
2.3.2 Ukazatele likvidity	28
2.3.3 Ukazatele aktivity.....	29
2.3.4 Ukazatele zadluženosti	31
2.3.5 Ukazatele kapitálového trhu	32
2.4 Analýza soustav ukazatelů.....	34
2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů	34
2.4.2 Účelové soustavy ukazatelů.....	35
3 Charakteristika vybraného podniku	37
3.1 Ammann Czech Republic, a.s.....	37
3.2 Historie společnosti.....	38
4 Analýza podniku pomocí vybraných ukazatelů	39
4.1 Zhodnocení výkonnosti pomocí absolutních ukazatelů	39

4.1.1	Horizontální analýza absolutních ukazatelů	39
4.1.2	Vertikální analýza absolutních ukazatelů	42
4.1.3	Geografická analýza tržeb	45
4.2	Zhodnocení výkonnosti pomocí rozdílových ukazatelů	47
4.2.1	Čistý pracovní kapitál.....	48
4.2.2	Čisté pohotovové prostředky	48
4.3	Zhodnocení výkonnosti podniku pomocí poměrových ukazatelů	49
4.3.1	Ukazatele rentability	49
4.3.2	Ukazatele likvidity	51
4.3.3	Ukazatele aktivity	52
4.3.4	Ukazatele zadluženosti	53
4.3.5	Ukazatele kapitálového trhu	55
5	Vyhodnocení výsledků analýzy a návrh zlepšení.....	56
5.1	Vyhodnocení analýzy rozdílovými ukazateli.....	56
5.2	Vyhodnocení analýzy poměrovými ukazateli	56
5.3	Návrh zlepšení	59
Závěr	62
Seznam použité literatury	64
Seznam příloh	68

Seznam obrázků

Obrázek 1: Čistý pracovní kapitál	25
Obrázek 2: Du Pont rozklad	35
Obrázek 3: Podíl jednotlivých zemí na tržbách za období 2010 – 2015.....	46
Obrázek 4: Podíl jednotlivých zemí na tržbách v letech 2010 – 2015.....	47
Obrázek 5: Vývoj čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků	48
Obrázek 6: Vývoj ukazatelů rentability	50
Obrázek 7: Porovnání celkové zadluženosti podniku a odvětví.....	58
Obrázek 8: Porovnání míry zadluženosti a krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem podniku a odvětví.....	59

Seznam tabulek

Tabulka 1: Horizontální analýza aktiv v tisících Kč	40
Tabulka 2: Horizontální analýza pasiv v tis. Kč	41
Tabulka 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v tisících Kč	42
Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv v %	43
Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv v %	44
Tabulka 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v %	45
Tabulka 7: Vývoj ukazatelů likvidity	51
Tabulka 8: Vývoj ukazatelů aktivity	52
Tabulka 9: Vývoj ukazatelů zadluženosti	54
Tabulka 10: Vývoj ukazatelů kapitálového trhu	55
Tabulka 11: Porovnání ROE a ROA podniku a odvětví	57
Tabulka 12: Porovnání likvidity podniku a odvětví	57
Tabulka 13: Porovnání ukazatelů aktivity podniku a odvětví	58

Seznam zkratek

ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
EAT	Earnings after taxes (čistý zisk)
EBIT	Earnings before interest and taxes (zisk před zdaněním a úroky)
EBITD	Earnings before depreciation, interest and taxes (zisk před zdaněním, úroky a odpisy)
EBT	Earnings before taxes (zisk před zdaněním)
ROA	Return on Assets (rentabilita aktiv)
ROC	Return on Capital (rentabilita kapitálu)
ROE	Return on Equity (rentabilita vlastního kapitálu)
ROI	Return on Investment (rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu)
ROS	Return on Sales (rentabilita tržeb)

Úvod

Tato bakalářská práce je věnována hodnocení výkonnosti podniku Ammann Czech Republic, a.s. V současné době rychlého technického a technologického rozvoje a zároveň neustále se měnícího ekonomického prostředí, je třeba, aby byl podnik schopen se těmto změnám přizpůsobovat a aby nezaostával za konkurenčními podniky, jelikož dnes je na trhu konkurence obrovská. Výkonnost a finanční stabilita podniku jsou v tomto případě důležitým faktorem. Podnik, který je schopný vykazovat zisk a zhodnocovat vložený kapitál, má mnohem větší šanci obstát v konkurenčním prostředí, protože má prostředky, které může investovat například do vývoje nových technologií.

Cílem této bakalářské práce je hodnocení výkonnosti podniku Ammann Czech Republic, a. s. Výkonnost podniku bude hodnocena pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy, které budou nejprve rozebrány v teoretické části práce. Po provedení analýzy budou výsledky podniku vyhodnoceny a budou navržena možná zlepšení aktuální situace podniku.

V první části bakalářské práce bude nejprve vymezen pojem finanční analýza obecně, následovat bude kapitola věnovaná účelu finanční analýzy, kde bude nejen vysvětlen smysl finanční analýzy, ale budou zde vymezeni i uživatelé výstupních dat finanční analýzy. Následně se práce bude věnovat podkladům pro zpracování finanční analýzy. V této kapitole budou rozebrány účetní výkazy, ze kterých finanční analýza čerpá, a těmi jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, výkaz o změnách vlastního kapitálu a v neposlední řadě příloha k účetní závěrce. Další kapitola se bude zabývat rozbořením jednotlivých metod finanční analýzy, které budou později prakticky využity k analýze vybraného podniku. V této kapitole bude věnována pozornost především absolutním, rozdílovým a poměrovým ukazatelům finanční analýzy a okrajově i analýze soustav ukazatelů.

Druhá část práce se bude věnovat aplikaci poznatků získaných z předchozích kapitol. Nejprve bude představen již zmiňovaný podnik, který bude v práci analyzován, a to Ammann Czech Republic, a. s. Následně bude provedena analýza výkazů rozvahy a výkazů zisku a ztráty podniku pomocí absolutních ukazatelů finanční

analýzy, a to jak pomocí horizontální, tak i vertikální analýzy. Následovat bude analýza rozdílových ukazatelů, konkrétně budou vypočteny ukazatele čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. Nakonec bude podnik podroben analýze pomocí poměrových ukazatelů, a to ukazatelů rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a kapitálového trhu. Poslední část bude věnována porovnání výsledků podniku s výsledky vykazovanými odvětvím jako celkem a nakonec budou navrženy možnosti zlepšení.

1 Vymezení pojmu finanční analýza

Počátky finanční analýzy v České Republice sahají do dob před druhou světovou válkou, kdy se poprvé v literatuře objevuje pojem „analýza bilanční“. Pojem „finanční analýza“ jako takový se objevuje až po druhé světové válce. V zemích s rozvinutou tržní ekonomikou má finanční analýza dlouhou tradici, je též neoddelitelnou součástí řízení podniku. V České Republice se v průběhu posledních patnácti let stala finanční analýza oblíbeným způsobem, jak hodnotit ekonomickou situaci podniku. Finanční výsledky se stávají stěžejním kritériem pro ekonomická rozhodnutí. Finance podniku se dostávají do centra pozornosti podnikatelů. Podnikové finance jsou nejen důležité pro strategické řízení podniku, ale i pro hodnocení a výběr partnerů pro obchod. (Růčková, 2015)

Smyslem finanční analýzy je především příprava podkladů, díky kterým je management schopný se kvalitně rozhodovat a zajistit fungování podniku. Jelikož údaje v účetnictví ukazují hodnoty peněžních údajů, které se vztahují pouze k jednomu určitému časovému okamžiku, je proto potřeba tato data podrobit finanční analýze a zhodnotit tak finanční zdraví podniku. Při zpracování finanční analýzy jde o identifikaci jak slabín ve finanční situaci podniku, které by mohly vézt k problémům, tak i silných stránek, které mohou souviset s případným zhodnocením majetku podniku. (Růčková, 2015)

Jednou z výhod finanční analýzy je možnost analytického a systematického přístupu k činnostem podniku, kdy lze samostatně hodnotit likviditu, aktivitu nebo rentabilitu. V případě tohoto přístupu k finanční analýze je třeba, aby ji prováděl někdo, kdo má adekvátní znalosti a zkušenosti. Finanční analýza patří do kompetencí finančního manažera, ale i vrcholového vedení podniku. Finanční analýza se zabývá minulostí i současností. Přináší informace o výkonnosti podniku a o možných rizicích plynoucích z jeho fungování. Zabývá se i budoucím vývojem podniku a jeho budoucími kroky. Hlavní přínos finanční analýzy vzniká porovnáním jednotlivých ukazatelů v čase. (Vochozka, 2011)

Údaje, které finanční analýza poskytuje, jsou využívány jak při běžném krátkodobém plánování v podniku, tak i v případě strategického plánování, které souvisí s rozvojem podniku v dlouhém časovém horizontu. (Růčková, 2015)

1.1 Účel finanční analýzy

Základním cílem finančního řízení podniku je především dosažení finanční stability, kterou lze hodnotit za pomoci dvou kritérií. Prvním kritériem je schopnost vykazovat zisk, zajišťovat přírůstky majetku a zhodnocovat vložený kapitál. Toto kritérium je podstatou podnikání jako takového, proto je také považováno za nejdůležitější. Druhým kritériem je zajištění platební schopnosti podniku. Bez platební schopnosti nemůže podnik fungovat.

Finanční analýza má také z časového pohledu smysl ve dvou rovinách. Jednak má podnik možnost hodnotit minulost a svůj vývoj až do současnosti. Na druhé straně finanční analýza slouží jako prostředek pro plánování, a to jak krátkodobé, střednědobé, tak i dlouhodobé. (Růčková, 2015)

Existuje několik druhů uživatelů výstupních dat finanční analýzy. Uživatele finanční analýzy lze dělit na dvě základní skupiny, a to na externí a interní.

Mezi externí uživatele finanční analýzy patří například:

- Stát a jeho orgány využívají data z finanční analýzy především z důvodu kontroly vypočtených daní. Tato data jsou využívána i pro různé statistické analýzy, pomáhají při rozdělování finančních výpomocí podnikům. Stát takto má i kontrolu nad finančním zdravím podniků, kterým byly v rámci veřejné soutěže přiděleny státní zakázky.
- Investoři neboli osoby, které poskytují podniku kapitál, využívají informace poskytnuté finanční analýzou především k tomu, aby měli dostatek informací, díky kterým se mohou lépe rozhodovat ohledně svých budoucích investic do podniku. Investory zajímá především míra rizika a výnosů, které přináší vložený kapitál. Je pro ně důležité i to, jak podnik hospodaří s prostředky, které do něj vložili. Toto je důležitá informace především v případě akciových společností, kde vlastníci sledují, jak management hospodaří s majetkem.
- Bankám a věřitelům slouží výsledky finanční analýzy k tomu, aby měly představu o finančním zdraví potenciálního, či existujícího dlužníka.

Nejprve se věřitel rozhoduje, zda úvěr podniku bude poskytnut, a následně v jaké výši a za jakých podmínek.

- Obchodní partnery zajímá především schopnost podniku splnit své závazky z obchodních vztahů. Tuto skupinu uživatelů zajímají především informace o zadluženosti podniku, solventnosti či likviditě. Je zde důležité i dlouhodobé hledisko, které představuje dlouhodobou stabilitu obchodních vztahů. (Vochozka, 2011)
- Konkurence porovnává vlastní dosažené výsledky podnikání s výsledky ostatních podniků ve svém oboru. (Mulačová, 2013)

K interním uživatelům finanční analýzy patří:

- Manažeři, kteří využívají výstupy finanční analýzy při operativním a strategickém řízení podniku. Informace poskytované finanční analýzou jsou manažery využívány při každodenní práci, kdy s jejich pomocí realizují, uskutečňují základní cíle podniku. Ve většině případů jsou však manažeři i zpracovatelé finanční analýzy, protože mají přístup k informacím, které nejsou veřejně přístupné.
- Zaměstnanci se zajímají o informace spojené s prosperitou a jistotou zaměstnání, ale i se stabilitou v oblasti mezd. (Vochozka, 2011)

1.2 Podklady pro zpracování finanční analýzy

Základním zdrojem informací pro finanční analýzu je především účetnictví podniku, jelikož účetnictví by mělo vykazovat pravdivý obraz o finanční a majetkové situaci podniku. Účetní výkazy je možné rozdělit v širším smyslu do tří skupin, a to na interní, externí a výkazy pro daňové účely. Pro finanční analýzu jsou zásadní především externí výkazy, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty (výsledovka) a výkaz o peněžních tocích (výkaz cash flow), výkaz o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetním výkazům. Všechny tyto výkazy jsou vyhotovovány v rámci účetní závěrky. Při provádění finanční analýzy je třeba využít nejen aktuálních dat, ale je třeba se zaměřit i na data z minulosti. Doporučuje se využití dat poskytovaných účetní závěrkou minimálně za

poslední tři roky, ale ideálně déle, a to především z důvodu vyloučení mimořádných skutečností a odkrytí směřodatných trendů. (Mulačová, 2013)

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je jeden ze základních výkazů účetní závěrky. Je to výkaz, který podává informace nejen o majetku podniku, ale i o zdrojích, ze kterých byl tento majetek pořízen. Rozvaha je statický výkaz, protože zobrazuje hodnoty platné pouze v okamžiku jejího sestavení. Rozvaha, která byla správně sestavena, musí splňovat bilanční rovnici, to znamená, že součet aktiv se musí rovnat součtu pasiv.

Rozvaha je obvykle sestavována k poslednímu dni účetního období nebo za kratší období například měsíčně. Podle účelu se rozvaha dělí na řádnou, mimořádnou, mezitímní a zahajovací.

- Řádná rozvaha je sestavována v pravidelných intervalech k okamžiku řádné účetní závěrky, která je prováděna ke konci účetního období¹.
- Mimořádná rozvaha je sestavována pokud podnik potřebuje vykázat majetek a závazky k jinému dni, než ke kterému je sestavována řádná rozvaha. Tato situace může nastat například z důvodu likvidace podniku, či fúze...
- Zahajovací rozvaha se sestavuje při zahájení podnikání a představuje přehled majetku a závazků ke dni vzniku účetní jednotky. Zahajovací rozvaha se přikládá při zápisu podniku do obchodního rejstříku. (Růčková, 2012)
- Mezitímní rozvaha je sestavována za kratší období, než je účetní období. (Hinke, 2011)

Na stranu aktiv v rozvaze se řadí majetek, který je kontrolován, ovládán účetní jednotkou jako výsledek předchozí činnosti. Je to takový majetek, který lze reálně ocenit a představuje právo k budoucím ekonomickým užitkům. Aktiva jsou v rozvaze řazena podle likvidnosti, a to od nejméně likvidních až po ty nejlíkvídnější. Mezi aktiva se

¹ Hospodářský rok je účetní období, které tvoří 12 po sobě jdoucích měsíců, avšak začíná 1. den jiného měsíce než ledna, a tím se liší od kalendářního roku.

řadí i položky upravující jejich hodnotu, jako například odpisy, či opravné položky, které jsou vykazovány jako snížení hodnoty aktiv.

Pasiva představují zdroje krytí majetku, jinými slovy kapitál. Pasiva jsou v rozvaze členěna jednak podle dlouhodobosti a jednak podle vlastnictví, a to na vlastní a cizí. (Růčková, 2012)

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty, jiným slovy výsledovka vykazuje všechny náklady a výnosy, které věcně a časově souvisí s určitým účetním obdobím.

Náklady představují vynaložené prostředky za účelem dosažení výnosů. Spotřebovávané prostředky jsou výsledkem lidské práce, a nákladem se rozumí spotřeba vynaložené práce. Náklady lze dělit do tří kategorií, a to náklady na dosažení výnosů (spotřeba materiálu), náklady představující ztrátu (kurzové ztráty) a náklady vynaložené ve sledovaném období. Pro určení nákladů je důležité splnění dvou účetních principů, a to věcné souměřitelnosti nákladů a výnosů a časové vazby nákladů na příslušné období.

Výnosy jsou v peněžních jednotkách vyjádřené, odběratelem uznané výkony podniku. Mohou se projevat jako zvýšení aktiv (nárůst pohledávek), snížení závazků nebo nerealizovaný zisk (kurzový zisk, oceňovací rozdíly). (Máče, 2013)

Výkaz zisku a ztráty se sestavuje stejně jako rozvaha v pravidelných intervalech, a to v ročních nebo kratších. Struktura výkazu zisku a ztráty vykazuje několik úrovní výsledku hospodaření, které se odlišují především tím, jaké náklady a výnosy obsahují. Výsledek hospodaření se tedy člení na výsledek hospodaření z provozní činnosti, z finančních operací, za běžnou činnost, výsledek hospodaření za účetní období a před zdaněním. Nejdůležitějším je výsledek hospodaření z provozní činnosti, který odráží schopnost podniku vykazovat ze své hlavní činnosti kladný výsledek. Výsledek hospodaření před zdaněním, se tedy skládá z výnosů z běžné a finanční činnosti, to jsou například tržby za výrobky, zboží a služby, přijaté úroky, a z výnosů ostatních, které jsou snižovány o související náklady z běžné a finanční činnosti. (Růčková, 2015; Máče, 2013)

Na rozdíl od rozvahy se výsledovka vztahuje vždy k jistému období. Problém může způsobit skutečnost, že náklady a výnosy nepředstavují skutečné pohyby peněžních prostředků, proto zisk neodpovídá skutečné dosažené hotovosti získané hospodařením v daném období. (Růčková, 2015)

1.2.3 Výkaz o peněžních tocích

Výkaz o peněžních tocích, neboli výkaz cash flow zobrazuje výsledky podnikových aktivit pomocí příjmů a výdajů. Je dobře použitelný k hodnocení finanční stability podniku. Výkaz cash flow umožňuje analýzu vývoje peněžních toků a peněžních ekvivalentů za účetní období a dále pomáhá odhadnout schopnost účetní jednotky v budoucnosti vytvářet peněžní prostředky a ekvivalenty v rovnováze s jejich spotřebou. Mezi peněžní prostředky jsou zahrnovány peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu a peníze na cestě. Peněžním ekvivalentem je krátkodobý likvidní majetek, který lze za nízkých dodatečných nákladů přeměnit na peníze a nehrozí u něj výrazné změny hodnoty v čase. (Růčková, 2015; Máče, 2013)

Výkaz cash flow se dělí na tři základní části, a to na provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost. Část, která se týká provozní činnosti, má největší význam, protože pomocí ní je možné zjistit, jak moc výsledek hospodaření z běžné činnosti odpovídá skutečně vydělaným penězům a také jak ovlivňují tvorbu peněz v podniku změny pracovního kapitálu a jeho složek.

Další část výkazu cash flow se věnuje investiční činnosti podniku. Tato část se zabývá nejen výdaji, které jsou spojeny s pořízením dlouhodobého majetku, ale i strukturou těchto výdajů. V části cash flow věnované investiční činnosti se však nachází i informace o výši příjmů z případného prodeje dlouhodobého majetku. Je zde patrná provázanost účetních výkazů, protože výkaz o peněžních tocích doplňuje údaje týkající se dlouhodobého majetku v rozvaze.

V oblasti financování je hodnoceno vnější financování, a to především pohyb dlouhodobého kapitálu, to zahrnuje například splácení úvěrů, či přijímání nových, výplata podílů na zisku.

Cash flow lze zjišťovat dvěma způsoby, a to buď přímou metodou, nebo nepřímou metodou. Přímá metoda sleduje příjmy a výdaje za určité období, zatímco nepřímá metoda upravuje zisk o náklady a výnosy, které nepředstavují pohyb peněžních prostředků, těmito položkami jsou například odpisy, či opravné položky. Častěji je využívána nepřímá metoda. (Růčková, 2015)

1.2.4 Výkaz o změnách vlastního kapitálu

Výkaz o změnách vlastního kapitálu informuje o tom, jak se změnil jednotlivé složky vlastního kapitálu mezi dvěma rozvahovými dny. Tento účetní výkaz je sestaven za tím účelem, aby podal informace jak o počátečním, tak o konečném stavu položek vlastního kapitálu. Tento výkaz však podává také informace o celkových přírůstcích a úbytcích položek vlastního kapitálu.

Podnik by měl v tomto výkazu vést úplný výsledek hospodaření, který se skládá nejen z nákladů a výnosů, ale zahrnuje i přínosy a újmy, které ve výsledku hospodaření běžného období zahrnuté nejsou. Dále by měly být zahrnuté například vklady vlastníků do podniku, výběry vlastníků, či výplata dividend. Ke každé položce vlastního kapitálu je třeba odděleně uvádět všechny změny za dané účetní období. (Dvořáková, 2017)

1.2.5 Příloha k účetním výkazům

Příloha k účetním výkazům doplňuje a vysvětluje informace získané z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty a slouží k jejich lepšímu pochopení. Informace v tomto výkazu se uvádějí ve stejném pořadí jako v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty.

Účetní jednotka musí v příloze k účetním výkazům uvést například:

- základní informace o podniku (název, právní forma, rozvahový den, okamžik sestavení účetní závěrky),
- informace o tom, jaké používá obecné účetní zásady, metody a případné odchylky a vymezení vlivu těchto metod na majetek podniku,
- informace o tom, jaký je zvolen oceňovací model a také jakou technikou podnik stanovuje reálnou hodnotu,

- výše závazků, které mají ke dni závěrky dobu splatnosti delší než 5 let,
- celkové závazky, kde podnik ručí majetkem a vymezení majetku, kterým je ručeno,
- průměrný počet zaměstnanců. (Hruška, 2016)

2 Metody finanční analýzy

Rozmach matematických, ekonomických a statistických věd napomohl tomu, že finanční analýzu lze v současnosti provádět mnoha metodami, pomocí kterých lze hodnotit podnik. Avšak je nutné zvolit odpovídající metodu, ohled je třeba brát především na:

- **účelnost analýzy**, která je důležitá především z toho důvodu, že analýza musí vycházet z předem stanoveného cíle. Je třeba brát ohled i na to, že ne pro všechny podniky lze využít stejnou soustavu ukazatelů,
- **nákladnost analýzy** musí zohledňovat to, že pro její zpracování je třeba čas a kvalifikovaní pracovníci, a proto by tyto náklady měly být v přiměřené míře,
- **spolehlivost analýzy** není možné zvýšit větším množstvím srovnávaných podniků, ale spíše kvalitní prací se všemi dostupnými daty. (Růčková, 2012)

Mezi základní metody, které jsou využívány při zpracování finanční analýzy, se řadí například:

- analýza absolutních ukazatelů, která se zabývá majetkovou a finanční strukturou podniku,
- analýza tokových ukazatelů, která se věnuje nákladům a výnosům, zisku a cash flow, je zde využívána vertikální a horizontální analýza,
- analýza rozdílových ukazatelů, do které patří například čistý pracovní kapitál,
- analýza poměrových ukazatelů, která zahrnuje analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti atd.,
- analýza soustav ukazatelů dává podniku možnost analýzy vlivu jednotlivých hledisek na souhrnné ukazatele,
- souhrnné ukazatele hospodaření zahrnují využití bankrotních a bonitních modelů, díky kterým lze ohodnotit finanční zdraví podniku. (Knápková, 2013)

2.1 Absolutní ukazatele

V rámci analýzy absolutních ukazatelů je zahrnuta jak vertikální analýza neboli procentní rozbor, tak i horizontální analýza, jinými slovy analýza trendů. Těmito ukazateli je

představován rozměr jednotlivých skutečností. Podle toho, zda představují stav nebo časový úsek, se dělí na dvě skupiny, a to stavové a tokové. Stavové veličiny se vztahují k údajům v rozvaze, která je sestavena k určitému dni. Zatímco tokové hodnoty jsou spojeny s výkazem zisků a ztrát a s výkazem cash flow. (Kocmanová, 2013)

2.1.1 Horizontální analýza

Při horizontální analýze je zkoumán vývoj položek účetních výkazů v čase. Je zde hodnocena nejen stabilita a vývoj všech položek těchto výkazů, ale i jejich síla. Horizontální analýza se zabývá srovnáváním položek rozvahy v čase, a jejich změnami v delším časovém období. Pokud má podnik dostatek informací lze odhadnout i trend vývoje v budoucnosti. V rámci vyhodnocování je třeba brát v potaz i okolní podmínky, jako například změny v daňové soustavě. (Kocmanová, 2013) V rámci horizontální analýzy lze porovnávat nejen absolutní ukazatele viz vzorec 1, ale i relativní ukazatele viz vzorec 2. (Rejnuš, 2014)

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}}{\text{hodnota}_{t-1}} * 100 \% \quad (1)$$

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1} \quad (2)$$

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza zkoumá proporcionalitu položek účetních výkazů vůči základní hodnotě, avšak jsou zkoumány hodnoty pouze jednoho období. Výsledky pomáhají podniku udržovat vyvážený stav majetku. Pro procentní vyjádření je zde základem hodnota celkových aktiv v rozvaze (respektive Pasiv) a ve výkazu zisků a ztrát je to velikost tržeb. Pro výpočet se použije vzorec 3. (Kocmanová, 2013)

$$\text{Procentní podíl ukazatele} = \frac{\text{absolutní hodnota}_t}{\text{společný jmenovatel}} * 100 \% \quad (3)$$

Pomocí této analýzy lze porovnat současné účetní výkazy s výkazy z předchozích let, dále je také možné porovnání výsledku podniku nejen v rámci oborů, ale i v rámci vnitropodnikových útvarů. (Kocmanová, 2013)

2.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele se zaměřují na analýzu a finanční řízení podniku se zaměřením na jeho likviditu. (Knápková, 2013)

Čistý pracovní (provozní) kapitál (dále jen ČPK) vyjadřuje rozdíl mezi velikostí oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Tento rozdíl je krytý dlouhodobým kapitálem a jeho výpočet ukazuje vzorec 4. Při uskutečnění projektu je třeba nejen pořídit dlouhodobý majetek, ale musí být vynaloženy i další prostředky, jako jsou zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek, které mají formu oběžných aktiv. Tyto prostředky jsou nazývány jako hrubý pracovní (provozní) kapitál. Krátkodobé závazky, jako například závazky dodavatelům za suroviny, či materiál, snižují požadavky na financování oběžných aktiv, proto jsou ve výpočtu odečítány. (Fotr, 2011)

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



Obrázek 1: Čistý pracovní kapitál (Knápková, 2013)

Čisté pohotové prostředky (dále jen ČPP) hodnotí okamžitou likviditu momentálně splatných krátkodobých závazků. Jde tedy o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky (viz vzorec 5). Pokud je do tohoto ukazatele zahrnuta pouze hotovost a peníze na běžném účtu, jedná se o nejvyšší stupeň likvidity. Do pohotových peněžních prostředků bývají zahrnuty i krátkodobé cenné papíry a termínované vklady, protože je lze snadno přeměnit na peníze. (Knápková, 2013)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (5)$$

2.3 Poměrové ukazatele

Pomocí poměrových ukazatelů lze charakterizovat vztah dvou položek účetních výkazů, a to formou jejich poměru. V praxi je využíváno pět základních skupin všeobecně uznávaných ukazatelů, díky kterým si podnik může vytvořit představu o své finanční výkonnosti. Mezi těchto pět základních ukazatelů patří ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a ukazatele kapitálového trhu. (Fotr, 2012)

2.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability měří ziskovost operací podniku pro jeho investory. Díky těmto ukazatelům může podnik zhodnotit využívání, reprodukci a zhodnocení kapitálu, který byl do podniku vložen. Tyto ukazatele pracují jak s údaji z rozvahy, tak s údaji poskytovanými výkazem zisků a ztrát. (Fotr, 2012)

Zisk, se kterým rentabilita pracuje, může mít několik podob, a to:

- zisk po zdanění neboli čistý zisk (Earnings after Taxes dále jen EAT),
- zisk před zdaněním, jinými slovy hrubý zisk (Earnings before Taxes dále jen EBT),
- zisk před odečtením úroků a daní (Earnings before Interest and Taxes dále jen EBIT),
- zisk před odečtením odpisů, úroků a daní (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization dále jen EBITDA).

Každý ze jmenovaných zisků je možné použít pro různé typy analýz a srovnání. Například výhodou využití EAT je to, že představuje skutečnou výši zisku, kterou podnik může využít jako zdroj. Na druhou stranu EBT odstraňuje vliv daňové legislativy v různých zemích, který mohou zkreslovat výsledky případného srovnávání. Na stejném principu pracuje i EBIT, kde jsou vyloučeny i rozdílné úroky a EBITDA, který nezkrslují ani různé způsoby odepisování dlouhodobého majetku. (Černohorský, 2011)

Rentabilita vlastního kapitálu (dále jen ROE) se vypočítá jako poměr čistého zisku k vlastnímu kapitálu a ukazuje jakou má podnik výnosnost pro jeho investory. Jeho výpočet znázorňuje vzorec 6. (Brigham, 2009) ROE je často užívaný ukazatel, jelikož se zabývá mírou zhodnocení vlastního kapitálu, který byl do podniku vložen. Ukazatel ROE by měl vykazovat vyšší hodnotu než je míra výnosu investice na finančním trhu, která je bez rizika, jako například statní dluhopisy. (Šiman, 2010)

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

Rentabilita aktiv (dále jen ROA) se vypočítá, jako poměr čistého zisku k celkovým aktivům (viz vzorec 7). Nízká hodnota rentability aktiv může být způsobena rozhodnutím podniku využít větší množství cizího kapitálu. Následkem využití cizího kapitálu je snížení zisku způsobené nákladovými úroky. (Brigham, 2009)

$$ROA = \frac{EAT}{\text{celková aktiva}} \quad (7)$$

Rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu (dále jen ROI) je ukazatel, který lze vypočítat pomocí vzorce 8. U tohoto ukazatele lze považovat za nevýhodu především to, že je závislý na způsobu odepisování, který podnik zvolil, dále také nezohledňuje rizika, která sebou nese časová hodnota peněz. (Fotr, 2012)

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový dlouhodobě investovaný kapitál}} \quad (8)$$

Rentabilita tržeb (dále jen ROS) představuje podíl zisku na celkových tržbách (viz vzorec 9). Jak zisk, tak tržby jsou v tomto ukazateli využívány v různých podobách v závislosti na účelu finanční analýzy. Ukazatel zahrnuje ty tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření, ale mohou být zahrnuty i veškeré tržby, a to především v případě, kdy je využit čistý zisk, nikoliv provozní výsledek hospodaření. ROS říká, kolik zisku dokáže podnik vyprodukovat 1 Kč tržeb. V praxi se také užívá označení ziskové rozpětí. (Růčková, 2015)

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (9)$$

2.3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity měří relativní finanční sílu podniku. Jinými slovy ukazují schopnost podniku dostát svým závazkům. Likvidita je tedy schopnost podniku převést svůj majetek na hotovost. (Lee, 2019) Úroveň likvidity má určitou spojitost s likvidností² podniku. (Nývltová, 2010)

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně) říká, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky. Tento vztah se vypočítá pomocí vzorce 10. Čím vyšší hodnotu má tento ukazatel, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti firmy. Doporučená hodnota pro běžnou likviditu je 1,5. Vypovídací schopnost tohoto ukazatele je zkreslena případnými nedobytnými pohledávkami, či špatně likvidními zásobami. (Fotr, 2012)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (10)$$

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně) ze svého výpočtu vyřazuje zásoby a nedokončenou výrobu. Její součástí jsou však krátkodobé pohledávky, jež je třeba upravit o nedobytné pohledávky, její výpočet je znázorněn vzorcem 11. (Fotr, 2012)

Pro pohotovou likviditu je doporučená hodnota v rozmezí 0,8 – 1, ale tato hodnota je závislá na oboru, ve kterém podnik působí. Pokud tento ukazatel vykazuje hodnoty vyšší, může to být příznivým faktorem pro věřitele. Vyšší hodnoty pohotové likvidity značí nadměrnou výši oběžných aktiv, což způsobuje neproduktivní využití prostředků, tím může být nepříznivě ovlivněna rentabilita. (Fotr, 2012)

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

² Likvidnost představuje vlastnost jednotlivých složek majetku, které podnik vlastní, a jejich schopnost přeměnit se na hotovost. (Nývltová, 2010)

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně) měří kolik krátkodobých závazků je podnik schopen uhradit okamžitě. Způsob výpočtu okamžité likvidity uvádí vzorec 12. (Řezňáková, 2010) Za optimální hodnotu lze považovat hodnotu vyšší než 0,2. (Fotr, 2012)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

2.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik využívá svá aktiva. U této skupiny ukazatelů je třeba věnovat pozornost jak extrémně nízkým, tak extrémně vysokým hodnotám. Vysoké hodnoty mohou znamenat problémy v dlouhodobém horizontu. Nízké hodnoty naopak mohou poukazovat na aktuální problém v podniku, kterým mohou být nízké tržby nebo ztráty. Vysoké hodnoty aktivity mohou být pro podnik problémem především z důvodu, že už by nemusel zvládnout vyšší aktivitu, a tím by mohl přijít o obchodní příležitosti. (Lee, 2019)

V případě těchto ukazatelů je nutné přihlížet na odvětví, ve kterém se podnik pohybuje, jelikož pro každé odvětví jsou charakteristické jiné hodnoty. Hodnoty vykazované ukazateli aktivity jsou důležité pro majoritní akcionáře, kteří díky nim mohou hodnotit management podniku. Ukazatelé aktivity také těmto akcionářům poskytují i mnoho dalších informací spojených s řízením podniku. Ukazatele aktivity však mohou být zajímavé i pro potenciální investory, kteří se rozhodují nad tím, zda získat v podniku podstatný vliv nebo zda se chtějí podílet na jeho řízení. (Rejnuš, 2014)

Obrat aktiv říká, jak efektivně podnik využívá svá aktiva, konkrétně ukazuje, jak velké tržby vyprodukovala 1 Kč celkových aktiv. Způsob výpočtu znázorňuje vzorec 13. Protože zde dochází k porovnání tržeb za celé účetní období a hodnoty aktiv, která vždy odpovídá pouze danému okamžiku, kdy je vykázána, pro výpočet budou použita průměrná aktiva. Pro výpočet průměrné hodnoty aktiv se použije hodnota jednak ze začátku účetního období a jednak z jeho konce. (Brealey, 2011)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrná aktiva celkem}} \quad (13)$$

Obrat zásob měří počet obrátek zásob za určité období a vypočte se pomocí vzorce 14. Hodnota zásob bývá zkreslena tím, že odpovídá pouze rozvahovému dni, proto bývá ve vzorci uváděna průměrná hodnota zásob, a to průměr hodnot zásob za minimálně čtyři čtvrtletí. (Řezňáková,2010)

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

Doba obratu zásob říká, kolik dnů trvá, než se jednou obrátí zásoby, jinými slovy, jak dlouho jsou v podniku zásoby drženy. Výpočet doby obratu zásob lze provést pomocí vzorce 15. (Řezňáková,2010)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{denní tržby}} = \frac{365}{\text{obrat zásob}} \quad (15)$$

Obrat pohledávek se měří pomocí poměru tržeb podniku a pohledávek viz vzorec 16. Pohledávky představují v podstatě tržby, které podniku zatím nebyly odběrateli uhrazeny. Pokud odběratelé platí podniku rychle, bude hodnota obratu pohledávek vysoká. To může znamenat, že se podnik dokáže dobře vypořádat s pozdě platícími zákazníky. Na druhou stranu může tato hodnota vypovídat o opatrnosti podniku, který prodává pouze zákazníkům, u kterých má jistotu, že včas zaplatí. (Brealey, 2011)

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (16)$$

Doba úhrady pohledávek říká, jak dlouho trvá zaplacení jedné pohledávky, jinými slovy na jak dlouho poskytuje podnik svým odběratelům obchodní úvěr. Pro výpočet doby úhrady pohledávek se použije vzorec 17. (Scholleová, 2017)

$$\text{Doba úhrady pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{denní tržby}} \quad (17)$$

Doba splácení závazků je ukazatel, který vyjadřuje dobu, na kterou je podnikatelskému subjektu poskytován obchodní úvěr dodavateli. Hodnotu tohoto ukazatele lze zjistit pomocí vzorce 18. (Šiman, 2010)

$$\text{Doba splácení závazků} = \frac{\text{závazky z obchodního styku}}{\text{denní tržby}} \quad (18)$$

2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Podnik má pro svou činnost dostupná aktiva v určité výši a struktuře. Z rozvahy je patrné, že veškerá aktiva jsou kryta pasivy, a to vlastními nebo cizími. Poměr vlastního a cizího kapitálu v podniku je zásadním faktorem pro jeho finanční rovnováhu a přiměřenost zadlužení. (Nývtová, 2010)

Ukazatele zadluženosti jsou v podstatě indikátory stupně rizika, které nese podnik při určitém poměru a struktuře vlastního a cizího kapitálu. Čím více je podnik zadlužený, tím větším rizikem je zatížen. Na druhou stranu určitá míra zadlužení je pro podnik výhodná, a to z toho důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. To souvisí s tím, že úroky, které plynou z cizího kapitálu, snižují základ daně podniku, jde o tzv. daňový efekt nebo jinými slovy daňový štít. Cena cizího kapitálu je ovlivněna například rizikem, které investor podstupuje poskytnutím kapitálu podniku, či jeho dobou splatnosti. Vlastní kapitál je dražší z toho důvodu, že věřitelé jsou uspokojováni přednostně před vlastníkem. Vlastník nese vyšší riziko, proto očekává i větší výnos.

Pokud je však sledována riskantnost, pro uživatele kapitálu je nejméně riskantní vlastní kapitál, a to z důvodu, že není třeba splácet úroky nezávisle na dosaženém zisku. Každý podnik by se měl snažit o to, aby měl optimální finanční strukturu (poměr vlastního a cizího kapitálu), protože tím je ovlivněna výše nákladů na kapitál. (Knápková, 2013)

Celková zadluženost představuje základní ukazatel zadluženosti. Optimální hodnota pro celkovou zadluženost se pohybuje v rozmezí mezi 30 % až 60 %. Významným faktorem je zde odvětví, v jakém podnik vykonává svou činnost, ale i schopnost podnikatelského subjektu hradit úroky, které z dluhů plynou. Výpočet celkové zadluženosti znázorňuje vzorec 19. (Knápková, 2013)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad (19)$$

Míra zadluženosti je často využívána, a lze ji vypočítat pomocí vzorce 20. Tento ukazatel je velmi důležitý pro banku, pokud podnik žádá o úvěr a banka stojí před rozhodnutím, zda tento úvěr poskytnout či nikoliv. V případě míry zadluženosti je velmi důležitým faktorem

časový vývoj. Pomocí tohoto ukazatele mohou věřitelé zhodnotit, jak by mohly být ohroženy jejich nároky. (Knápková, 2013)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (20)$$

Ukazatel úrokového krytí podává informace o tom, kolikrát je zisk před odečtením úroků a daní (EBIT) vyšší než úrokové platby, výpočet tohoto poměru je znázorněn vzorcem 21. Pro ukazatele úrokového krytí je doporučená hodnota 3 – 4. V případě, že firma využívá převážně vlastní kapitál, hodnota ukazatele se zvyšuje. (Fotr, 2012)

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úrokové náklady}} \quad (21)$$

Doba splácení dluhů je ukazatel, který funguje na principu cash flow. Říká, za jak dlouho by byl podnik schopen uhradit své dluhy sám z provozního cash flow. V případě tohoto ukazatele je žádoucí klesající tendence. Výpočet doby splácení dluhů je prováděn na základě poměru uvedeného ve vzorci 22. (Knápková, 2013)

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}} \quad (22)$$

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem se vypočítá, jako poměr vlastního kapitálu k dlouhodobému majetku viz vzorec 23. Hodnota ukazatele by měla být vyšší než 1, protože v tom případě podnik využívá vlastní kapitál i k financování oběžných aktiv. Tento fakt nasvědčuje tomu, že pro podnik je zásadní především finanční stabilita, nikoliv výnos. Podnik by měl dlouhodobý majetek z větší části financovat vlastním kapitálem, aby v případě nutnosti hrazení dluhů nevznikaly podniku problémy. (Knápková, 2013)

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (23)$$

2.3.5 Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatele kapitálového trhu podávají informace potenciálním investorům podniku, jejichž zájem spočívá především v návratnosti investic. Tyto ukazatele se zabývají hlavně potenciálem výplaty dividend a možným nárůstem cen akcií. (Hinke, 2010) Ukazatele

kapitálového trhu říkají, jak je minulá činnost podniku hodnocena trhem a také jeho předpoklady do budoucna. (Scholleová, 2017)

Vlastní kapitál na akcii lze zjistit, jako poměr vlastního kapitálu k počtu akcií viz vzorec 24. Ukazatel informuje o účetním vývoji hodnoty pro investory. Nominální hodnota akcie je obvykle stanovena jako podíl základního kapitálu a počtu akcií. Vlastní kapitál by však měl být vyšší než nominální hodnota akcií, protože je mimo jiné tvořen i kapitálovými a rezervními fondy a dále také hospodářským fondem. (Váchal, 2013)

$$\text{Vlastní kapitál na akcii} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet akcií}} \quad (24)$$

Ukazatel P/E je ukazatel, jehož hodnota říká, kolikrát je tržní hodnota akcie vyšší než zisk, který z ní plyne, výpočet této hodnoty lze provést pomocí vzorce 25. V podstatě tedy podává budoucím investorům informace o tom, za jakou dobu se mu při stávající dividendové politice, stejném zisku a tržní hodnotě akcie navrátí částka, kterou investuje do akcie, a to vše za předpokladu, že by podnik vyplácel celý svůj zisk formou dividend.

U ukazatele P/E platí, že pokud je jeho hodnota ve srovnání s podobnými podniky nižší, je vhodná doba k nákupu akcie, protože je zřejmě podhodnocena. (Černohorský, 2011)

$$P/E = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{čistý zisk na akcii}} \quad (25)$$

Účetní zisk na akcii je vyjádřen poměrem čistého zisku ku počtu akcií viz vzorec 26. Pomocí tohoto ukazatele může podnik vyčíslit svůj úspěch či neúspěch v daném období. Problémem účetního zisku na akcii může být to, že nebere ohled na to, že jsou zde dvě skupiny držitelů akcií (kmenových a prioritních). V případě investorů vlastníci kmenové akcie je lepší vycházet za zisku, který je označován jako zisk pro držitele kmenových akcií. (Váchal, 2013)

$$\text{Účetní zisk na akcii} = \frac{EAT}{\text{počet akcií}} \quad (26)$$

Výplatní poměr je podílem dividend, které byly vyplaceny akcionářům, a čistého zisku na jednu akcii viz vzorec 27. Tento ukazatel vypovídá o tom, jakou má podnik dividendovou politiku. Zbytek zisku, který nebyl vyplacen akcionářům, podnik ve většině případů reinvestuje. Výplatní poměr je ukazatel, který je středem zájmu především akcionářů, kteří mají zájem na tom, aby byla hodnota ukazatele co možná nejbližší 1. Z hlediska podniku je však třeba část zisku reinvestovat, aby rostla hodnota podniku. (Černohorský, 2011)

$$\text{Výplatní poměr} = \frac{\text{vyplacená dividenda}}{\text{čistý zisk na 1 akcii}} \quad (27)$$

2.4 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů se dělí na dvě skupiny, a to soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů a účelově vybrané skupiny ukazatelů. V případě první skupiny, se jedná o ukazatele, u kterých existuje jistá matematická provázanost. Do této skupiny patří pyramidové soustavy, které se zabývají stále podrobnějším rozkladem ukazatele, který stojí na vrcholu pyramidy. (Růčková, 2012)

2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

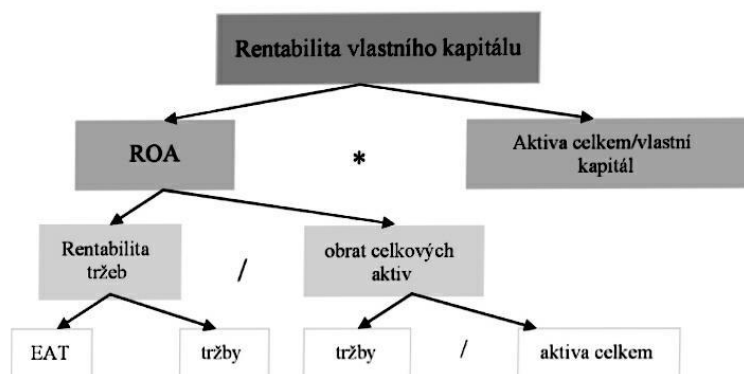
Pyramidové soustavy ukazatelů se zabývají postupným rozkladem ukazatele, který stojí na vrcholku pyramidy, na jednotlivé ukazatele, kterými je ovlivněn. Ve většině případů je na pozici rozkládaného ukazatele ROE nebo ekonomická přidaná hodnota, a to především z toho důvodu, že se zabývají hlavním cílem podniku. Tato soustava ukazatelů je využívána v rámci hodnocení vývoje podniku v čase nebo ve srovnání s ostatními podniky.

Jaký vliv mají jednotlivé ukazatele na ten vrcholový, může být ovlivněno dvěma vazbami, a to:

- multiplikatívni vazbou, která obsahuje úkony jako násobení a dělení,
- aditivní vazbou, která obsahuje sčítání a odčítání.

Pokud dochází ke spojení vlivu dvou ukazatelů, jedná se tedy o aditivní vazbu. V případě, že dopad určitého ukazatele znásobí vliv jiných ukazatelů, jde o multiplikatívni vazbu.

Rozklad ukazatelů je prováděn směrem dolů, to znamená, že jednotlivé ukazatele mohou být dále rozloženy, a tím jsou tvořeny další pyramidy nižšího stupně. Nejznámější formou pyramidové soustavy ukazatelů je Du Pontův rozklad ukazatele ROE, který je znázorněn obrázkem 2. (Vochozka, 2011)



Obrázek 2: Du Pont rozklad (Růčková, 2012)

2.4.2 Účelové soustavy ukazatelů

Účelové soustavy ukazatelů mají za cíl zhodnocení finanční situace podniku, k tomuto účelu jsou využívány absolutní i poměrové ukazatele. Za nevýhodu této soustavy lze považovat menší vypovídací schopnost. Existují dvě skupiny modelů, a to bankrotní a bonitní. (Černohorský, 2011) Výpočet bankrotních a bonitních modelů vychází z cíle podniku, a to nejen dosahovat zisku a maximalizovat svou tržní hodnotu, ale i samotného udržení fungování podniku a jeho rozvoj. Těchto cílů je dosahováno především pomocí zisku, se kterým také tyto modely pracují. (Rousek, 2017)

Bankrotní modely zjišťují, zda je podnik v blízké budoucnosti ohrožen bankrotem. Tyto modely v podstatě pracují se skutečností, že každému podniku hrozí bankrot, který se dá předpovídat na základě specifických příznaků, těmi jsou například problémy s běžnou likviditou či s výší ČPK.

Mezi bankrotní modely patří například Altmanův model, jinými slovy Altmanův index finančního zdraví podniku. Altmanův model se vypočítá jako součet hodnot pěti poměrových ukazatelů, těmto ukazatelům je přiřazena různá váha. Dalším modelem je Index IN – Index důvěryhodnosti, tento model taktéž pracuje s poměrovými ukazateli,

avšak váha těchto ukazatelů je tvořena na základě váženého průměru hodnot daného ukazatele v odvětví. (Růčková, 2015)

Bonitní modely zkoumají finanční zdraví podniku. Jejich cílem je zhodnotit, zda lze podnik řadit mezi ty dobré, či ty špatné. Tento model pracuje se srovnáváním podniků v rámci určitého oboru podnikání. (Růčková, 2015)

Mezi bonitní modely lze zařadit Rychlý Kralickův test a nebo Tamariho model. Tamariho model pracuje s podílovými ukazateli, které jsou bodově hodnoceny. Podniky s více než 60 body jsou považovány za bonitní, zatímco ty podniky, které dosáhli 30 a méně bodů jsou označeny jako bankrotní. Co se týče Rychlého Kralickova testu, ten je vypočten jako prostý aritmetický průměr známek, které byly jednotlivým ukazatelům přiřazeny za jejich hodnoty. V tomto případě mají všechny ukazatele stejnou váhu. (Vochozka, 2011)

3 Charakteristika vybraného podniku

Pro bakalářskou práci byl vybrán podnik Ammann Czech Republic, a.s. V této kapitole bude podnik představen, část kapitoly bude věnována i historii mateřské společnosti českého podniku, a to Ammann Group.

3.1 Ammann Czech Republic, a.s.

Ammann je podnik, který vyrábí obalovny, betonárky, stroje a poskytuje služby stavebnímu průmyslu zabývajícímu se výstavbou silnic a dopravní infrastruktury. Ammann je rodinným podnikem, který byl založen roku 1869 a v současné době stojí v čele podniku již šestá generace.

Ammann Czech Republic patří pod skupinu Ammann, která se skládá z několika závodů po celém světě. Hlavní sídlo celé Ammann Group se nachází ve Švýcarsku, konkrétně v Lagenthalu, zde je prováděn obecný výzkum a vývoj, dále jsou zde vyráběny hlavní komponenty pro obalovny asfaltových směsí. Další tři výrobní závody se nachází v Německu. První má sídlo v Alfeldu, a je zaměřen na výrobu obaloven asfaltových směsí a také na výrobu řídicích systémů. V Ettlingenu se nachází druhý německý závod, který se věnuje výrobě betonárek. Poslední německý člen Ammann Group sídlí v Hennefu a vyrábí se zde pěchy, vibrační desky a přídavné hutnící stroje. Další dceřiné společnosti jsou například v Itálii, Číně, Brazílii a Indii. Všechny společnosti skupiny Ammann jsou rozděleny na tři divize, a to divize Asfaltové systémy, divize Prodej a divize Stroje.

Společnost Ammann Czech Republic, a. s. má sídlo na východě Čech v Novém Městě nad Metují. Tento závod je zaměřen především na výrobu tandemových válců (7 – 17 tun), tahačových válců (7 – 25 tun), pneumatikových válců (9 – 24 tun) a příkopových válců. Co se týče začlenění do divizí, které jsou zmiňovány v předchozím odstavci, Amman Czech Republic patří do divize Stroje, která je zaměřena na výrobu hutnící techniky. Do divize Stroje patří například i podniky v Německu, Indii či Švýcarsku.

Organizační struktura podniku je tvořena jednotlivými úseky podle druhu jejich činnosti. Všechny úseky jsou podřízené generálnímu řediteli podniku. Organizační strukturu tvoří také odbory. V odborech je koncentrován větší rozsah úzce souvisejících a odborně náročných skupin činností. Nyní má podnik asi 3 700 zaměstnanců, což ho společně s řadou dalších faktorů, řadí mezi velké podniky.

3.2 Historie společnosti

Počátky skupiny Ammann sahají až do roku 1869, kdy byla založena Jakobem Ammannem. Za dlouhé období své působnosti podnik prošel hospodářskými krizemi a oběma světovými válkami.

Původně byl Ammann podnikem, který se věnoval výrobě mlýnů. Výstavbě silnic se začal věnovat až po roce 1896, kdy byl také přesunut do města Langenthal, kde sídlí do dnes. Roku 1908 získal podnik patent na makadamové stroje (tehdejší obalovny asfaltových směsí), 1911 byly spuštěny první motorizované válce. V roce 1930 se vedení podniku rozhodlo otevřít kancelář a dílnu ve Francii, poté však nastala ekonomická krize, což představovalo pro podnik náročné období. Po druhé světové válce přišlo příznivější období, a to především díky nahromaděné poptávce. Ammann tak mohl vyvíjet nové stroje.

Další složité období pro podnik nastalo v roce 1972, kdy svět zasáhla ropná krize a recese ekonomiky. Koncem 90. let se podnik zaměřoval na mezinárodní expanzi. V roce 2005 převzal český Stavostroj, dnešní Ammann Czech Republic. Ve společnosti jsou patrné některé skutečnosti už od jejího úplného počátku. Je to například zahrnutí rodiny do podniku nebo také skutečnost, že na pozici vrcholného řízení je vždy někdo z rodiny Ammann. Vedení společnosti se však také vždy dokázalo vypořádat s těžkými rozhodnutími a dokázalo využít příležitostí, k čemuž jim pomohla především předvídatost.

4 Analýza podniku pomocí vybraných ukazatelů

Podnik Ammann Czech Republic, a. s. bude v této kapitole podroben finanční analýze pomocí vybraných ukazatelů. Analyzovány budou údaje z let 2010 - 2015. První část kapitoly se bude věnovat analýze absolutních ukazatelů, kde budou analyzována data z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty. Veškeré výkazy, ze kterých budou data čerpána, jsou obsaženy v přílohách. Další část bude věnována analýze rozdílových ukazatelů a nakonec bude provedena analýza poměrovými ukazateli.

4.1 Zhodnocení výkonnosti pomocí absolutních ukazatelů

Tato kapitola bude věnována analýze podniku pomocí absolutních ukazatelů. V kapitole bude provedena nejen analýza hodnot z rozvah společnosti, ale i z výkazu zisku a ztráty v letech 2010 - 2015. Horizontální analýza bude porovnávat absolutní hodnoty.

4.1.1 Horizontální analýza absolutních ukazatelů

Tabulka 1 se zabývá vývojem aktiv v letech 2010 – 2015. Co se týče celkové hodnoty aktiv, ta měla do roku 2012 rostoucí tendenci, v roce 2013 však nastal významný propad, který byl způsoben především rapidním snížením hodnoty krátkodobých pohledávek. Pokles hodnoty krátkodobých pohledávek byl zapříčiněn postoupením pohledávek ve výši 232 862 tis. Kč faktoringové společnosti. V roce 2014 hodnota aktiv opět vrostla. Z tabulky 1 je patrné, že nárůst celkové hodnoty aktiv byl ovlivněn významným přírůstkem zásob v roce 2014, ale také vzrostla hodnota krátkodobých pohledávek. V roce 2015 celková aktiva opět klesla, ale pokles zde není tak významný, jako byl v roce 2013. V tomto roce všechny hodnoty sledovaných položek aktiv klesají s výjimkou dlouhodobého hmotného majetku, který zaznamenal poměrně významný nárůst. Společnost v roce 2015 nakoupila nový dlouhodobý majetek (měřicí přístroj, svařovací zdroj), dále byly pořízeny například nové vysokozdvizné vozíky, ale také byly provedeny investice do stávajících staveb, které sloužily především k modernizaci těchto staveb. Za sledované období se celková hodnota aktiv zvýšila z 1 481 587 tis. Kč v roce 2012 na 2 181 902 tis. Kč v roce 2015.

Tabulka 1: Horizontální analýza aktiv v tisících Kč

Položka	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Dlouhodobý nehmotný majetek	736	-7 737	-7 022	90	-831	-984
Dlouhodobý hmotný majetek	-44 027	-19 264	-9 700	-27 131	44 720	90 460
Zásoby	-106 138	203 268	20 199	-93 889	384 339	-15 976
Krátkodobé pohledávky	155 719	-2 841	262 194	-223 380	171 342	-64 731
Krátkodobý finanční majetek	7 351	2 971	1 598	40 811	-22 670	-25 678
Časové rozlišení	11	45	8	-14	962	-832
Aktiva celkem	13 662	176 432	267 275	-303 513	577 862	-17 741

Zdroj: Vlastní zpracování.

Vývoj pasiv v období 2010 – 2015 je vyobrazen v tabulce 2. V prvním roce sledovaného období, a to v roce 2010 došlo ke zvýšení základního kapitálu ze 748 625 tis. Kč na 978 000 tis. Kč, další zvyšování základního kapitálu v sledovaném období již neproběhlo. V roce 2010 také podnik vykazoval nejvyšší nárůst výsledku hospodaření oproti předchozímu roku za celé období, avšak se podnik stále potýkal se ztrátou ve výši 62 446 tis. Kč. Na druhou stranu v roce 2010 došlo také k největšímu prohloubení výsledku hospodaření minulých let, tedy v tomto případě ztráty, to bylo způsobeno tím, že podnik v roce 2009 vykázal ztrátu 308 366 tis. Kč. Od roku 2010 do roku 2012 kumulované ztráty rostly, avšak od roku 2013 začaly klesat. Pokles ztrát začal díky tomu, že v roce 2012 podnik poprvé ve sledovaném období vykázal zisk. V roce 2012 společnost využila bankovní úvěr, který sloužil k modernizaci výrobního procesu, čímž došlo k nárůstu cizích zdrojů. Ve stejném roce také podnik vykázal největší růst výsledku hospodaření běžného období, za celý sledovaný interval. K velmi znatelnému snížení krátkodobých závazků došlo v roce 2013, a to z 1 286 048 tis. Kč v roce 2012 na 415 259 tis. Kč, toto snížení se týkalo nejvíce závazků vůči ovládané nebo ovládající osobě. V témže roce také podnik začal hradit ztrátu minulých let. Následující rok však došlo k více než zdvojnásobení hodnoty krátkodobých závazků, kdy hodnota závazků k ovládané nebo ovládající osobě vzrostla z 138 472 tis. Kč na 559 303 tis. Kč. Tento nárůst byl způsoben tím, že v roce 2014 byla převáděna výroba z Ammann Schweiz AG do České Republiky. V roce 2015 se společnost rozhodla pro zrušení

rezervních a snížení kapitálových fondů a peněžní prostředky z těchto fondů byly převedeny na výsledek hospodaření minulých let, čímž podnik snížil ztrátu z minulých let.

Tabulka 2: Horizontální analýza pasiv v tis. Kč

Položka	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Základní kapitál	229 375	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	-345
Rezervní fondy	0	0	0	0	0	-34 629
Výsledek hospodaření minulých let	-308 367	-62 446	-14 128	67 754	59 906	128 515
Výsledek hospodaření běžného účetního období	245 920	48 318	81 883	-7 849	33 635	-69 486
Rezervy	-1 928	18 626	-10 847	3 070	3 425	-9 528
Dlouhodobé závazky	0	0	0	500 000	0	0
Krátkodobé závazky	-150 604	175 843	110 367	-870 789	463 497	-10 388
Bankovní úvěry	0	0	100 000	0	0	0
Časové rozlišení	-734	-3 909	0	4 301	17 399	-21 700
Pasiva celkem	13 662	176 432	267 275	-303 513	577 862	-17 741

Zdroj: Vlastní zpracování.

Tabulka 3 je věnována horizontální analýze výkazů zisku a ztráty, kde je sledován vývoj jednotlivých položek těchto výkazů v období 2010 – 2015. Tržby za prodej zboží mají v podniku Ammann kolísavou tendenci, nejvyšší nárůst tržeb podnik vykázal v roce 2014. Co se týče obchodní marže, ta zaznamenala největší pokles v roce 2011, kdy podniku i nejvíce klesly i tržby ve sledovaném období, zatímco přidaná hodnota podniku zaznamenala v tomto roce největší nárůst. Podnik v roce 2010 vykazoval záporný provozní výsledek hospodaření, a to ve výši 43 002 tis. Kč, ale od následujícího roku už je vždy vykazován provozní zisk. Podnik za celé sledované období vykazuje finanční ztrátu, a to bez významných výkyvů. Od roku 2012 podnik vykazuje za účetní období vždy zisk, ale jeho hodnota má kolísající tendenci.

Tabulka 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v tisících Kč

Položka	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	15 994	-36 213	9 149	-8 384	35 270	-15 826
Obchodní marže	-4 070	-14 115	-5 513	2 979	1 380	-1 588
Přidaná hodnota	100 678	115 416	93 479	9 091	57 875	-54 359
Provozní výsledek hospodaření	216 073	48 656	79 970	-12 604	48 175	-61 494
Finanční výsledek hospodaření	29 826	-338	1 913	4 755	-14 540	-7 992
Výsledek hospodaření za účetní období	245 920	48 318	81 883	-7 849	33 635	-69 486

Zdroj: Vlastní zpracování.

4.1.2 Vertikální analýza absolutních ukazatelů

Vertikální analýza aktiv sleduje procentní zastoupení jednotlivých složek aktiv na celkových aktivech. Z tabulky 4, která je věnována právě vertikální analýze aktiv, je patrné že v podniku má po celé sledované období větší zastoupení oběžný majetek než dlouhodobý majetek. Při pohledu na jednotlivé složky oběžného majetku je jasné, že největší podíl zde mají zásoby a krátkodobé pohledávky. Podíl krátkodobého finančního majetku se za celé sledované období pohybuje kolem 2 %, výjimkou je pouze rok 2013, kdy jeho podíl vzrostl až na 4,61 %. Tento výkyv byl způsoben více než zdvojnásobením finančních prostředků na běžném účtu, a to z 33 462 tis. Kč v roce 2012 na 74 026 tis. Kč v roce 2013. Co se týče zásob, ty se na celkových aktivech nejvíce podílely v roce 2014, kdy tvořily téměř 48 % aktiv, naopak nejmenší podíl 36,23 % měly zásoby v roce 2010. Tento nízký podíl zásob byl způsoben nízkou hodnotou materiálu, která byla 175 600 tis. Kč, zatímco například v roce 2014, kdy byl podíl zásob naopak nejvyšší, měl podnik na skladě materiál v hodnotě 355 363 tis. Kč. Velký výkyv nastal v roce 2012 u krátkodobých pohledávek, kdy jejich podíl vzrostl o 10,45 %, kromě tohoto roku se jejich podíl pohybuje pod hranicí 30 %. Nárůst pohledávek v roce 2012 se týkal konkrétně pohledávek z obchodních vztahů, které vzrostly z 350 044 tis. Kč v roce 2011 na 607 623 tis. Kč v roce 2012. Největší zastoupení měl dlouhodobý majetek v roce 2010, a to 36,06 %, tedy dlouhodobý nehmotný majetek tvořil

1,49 % a dlouhodobý hmotný majetek měl podíl na celkových aktivech 34,57 %. V dalších letech se podíl dlouhodobého nehmotného majetku pohybuje pod hranicí 1 %.

Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv v %

Položka	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem (v tis. Kč)	1 481 587	1 658 019	1 925 294	1 621 781	2 199 643	2 181 902
Dlouhodobý majetek	36,06	30,60	25,48	28,58	23,07	27,36
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,49	0,87	0,38	0,46	0,30	0,26
Dlouhodobý hmotný majetek	34,57	29,73	25,10	28,12	22,77	27,10
Oběžná aktiva	63,88	69,35	74,47	71,37	76,85	72,60
Zásoby	36,23	44,63	39,48	41,08	47,76	47,42
Krátkodobé pohledávky	25,67	22,77	33,22	25,67	26,72	23,97
Krátkodobý finanční majetek	1,99	1,95	1,77	4,61	2,37	1,21
Časové rozlišení	0,05	0,05	0,04	0,05	0,08	0,04

Zdroj: Vlastní zpracování.

V tabulce 5 je sledován vývoj zastoupení jednotlivých složek pasiv na celkových pasivech v letech 2010 – 2015. Fungování podniku je financováno z větší části cizím kapitálem, ve kterém mají do roku 2012 největší zastoupení krátkodobé závazky. Mezi lety 2012 a 2013 nastal pokles krátkodobých závazků z 1 286 048 tis. Kč na 415 259 tis. Kč. V roce 2012 byl podniku poskytnut bankovní úvěr, jehož účelem byla modernizace výrobního procesu. V roce 2013 získaly poměrně velké zastoupení dlouhodobé závazky s podílem téměř 31 % na celkových pasivech podniku. Co se týče vlastního kapitálu, zde má největší zastoupení základní kapitál, nejvyšší podíl na celkových pasivech měl v roce 2010, a to lehce přes 66 % naopak nejnižší podíl základního kapitálu byl v roce 2014, a to necelých 44,5 %. Z tabulky 5 je patrné, že výsledek hospodaření minulých let snižuje hodnotu pasiv podniku, ale lze pozorovat, že se podnik snaží ztrátu z minulých let postupně hradit, jelikož se její záporný podíl neustále snižuje.

Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv v %

Položka	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem (v tis. Kč)	1 481 587	1 658 019	1 925 294	1 621 781	2 199 643	2 181 902
Vlastní kapitál	31,17	27,00	26,77	35,48	31,32	31,76
Základní kapitál	66,01	58,99	50,80	60,30	44,46	44,82
Kapitálové fondy	0,04	0,04	0,03	0,04	0,03	0,01
Fondy ze zisku	2,34	2,09	1,80	2,14	1,57	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	-33,00	-33,26	-29,37	-30,69	-19,91	-14,18
Výsledek hospodaření běžného období	-4,21	-0,85	3,52	3,69	4,25	1,10
Cizí zdroje	68,57	73,00	73,23	64,26	68,60	68,24
Rezervy	1,08	2,09	1,24	1,66	1,38	0,94
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,00	30,83	22,73	22,92
Krátkodobé závazky	67,48	70,91	66,80	25,61	39,95	39,80
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	5,19	6,17	4,55	4,58
Časové rozlišení	0,26	0,00	0,00	0,27	0,99	0,00

Zdroj: Vlastní zpracování.

Tabulka 6 znázorňuje vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty v letech 2010 – 2015. Základnou pro výpočet vertikální analýzy jsou výnosy. Právě z výnosů mají největší podíl výkony, které se podílejí více než 90 % na celkových výnosech. Z nákladů má nejvýznamnější podíl výkonová spotřeba, a to mezi 75 % - 80 % ve sledovaném období. Náklady jsou významně ovlivněny především osobními náklady, které jsou zastoupeny podílem pohybujícím se kolem 12 % na celkových výnosech. Co se týče přidané hodnoty, která představuje rozdíl mezi výkony a výkonovou spotřebou, její podíl na celkových výnosech byl nejnižší v roce 2010, a to 12,36 %. Podíl přidané hodnoty stoupal až do roku 2014, kdy dosáhl hodnoty téměř 20,5 %. Výsledek hospodaření za běžnou činnost představoval v letech 2010 a 2011 záporný podíl na výnosech společnosti. Od roku 2012 je již jeho podíl kladný, v letech 2012 a 2013 se pohybuje kolem 3 %, v roce 2014 byl podíl nejvyšší za sledované období, a to 4,43 %.

Tabulka 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v %

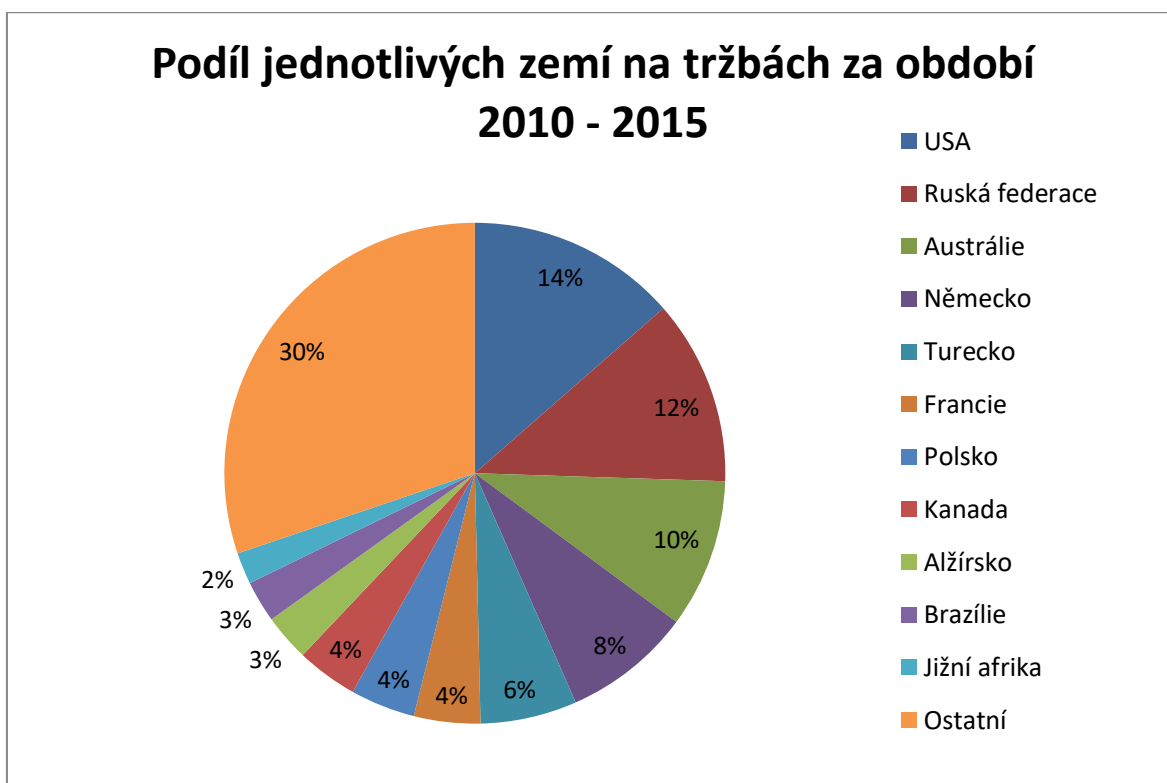
Položka	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Výnosy (v tis. Kč)	1 261 010	1 711 663	2 058 446	1 901 152	2 112 301	2 243 305
Tržby za prodej zboží	5,20	1,72	1,87	1,59	3,10	2,21
Náklady vynaložené na prodané zboží	3,64	1,39	1,87	1,43	2,89	2,09
Obchodní marže	1,56	0,32	0,00	0,16	0,21	0,12
Výkony	90,67	94,12	94,69	93,83	94,39	96,40
Výkonová spotřeba	79,86	78,59	76,97	74,32	74,16	79,70
Přidaná hodnota	12,36	15,85	17,72	19,67	20,44	16,82
Osobní náklady	15,44	12,68	11,60	12,94	12,27	12,35
Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	4,52	3,33	2,87	3,09	2,70	2,85
Tržby z prodeje dl. majetku a mat.	1,58	1,59	1,89	1,29	1,35	0,48
Zůstatková cena prodaného dl. majetku a mat.	1,38	1,26	1,56	1,30	1,18	0,35
Provozní výsledek hospodaření	-3,41	0,33	4,16	3,84	5,74	2,66
Nákladové úroky	1,97	1,17	1,06	1,02	0,85	0,99
Ostatní finanční výnosy	2,55	2,57	1,54	3,28	0,46	0,91
Ostatní finanční náklady	2,12	2,55	1,35	2,06	1,62	1,40
Finanční výsledek hospodaření	-1,54	-1,16	-0,87	-0,69	-1,31	-1,59
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-4,95	-0,83	3,29	3,15	4,43	1,07

Zdroj: Vlastní zpracování.

4.1.3 Geografická analýza tržeb

Ammann Czech Republic, a. s. je podnik pohybující se v mezinárodním prostředí, to znamená, že své výrobky ve většině případů prodává zahraničním zákazníkům po celém světě, a proto byla provedena také geografická analýza tržeb. Jelikož podnik vyváží své

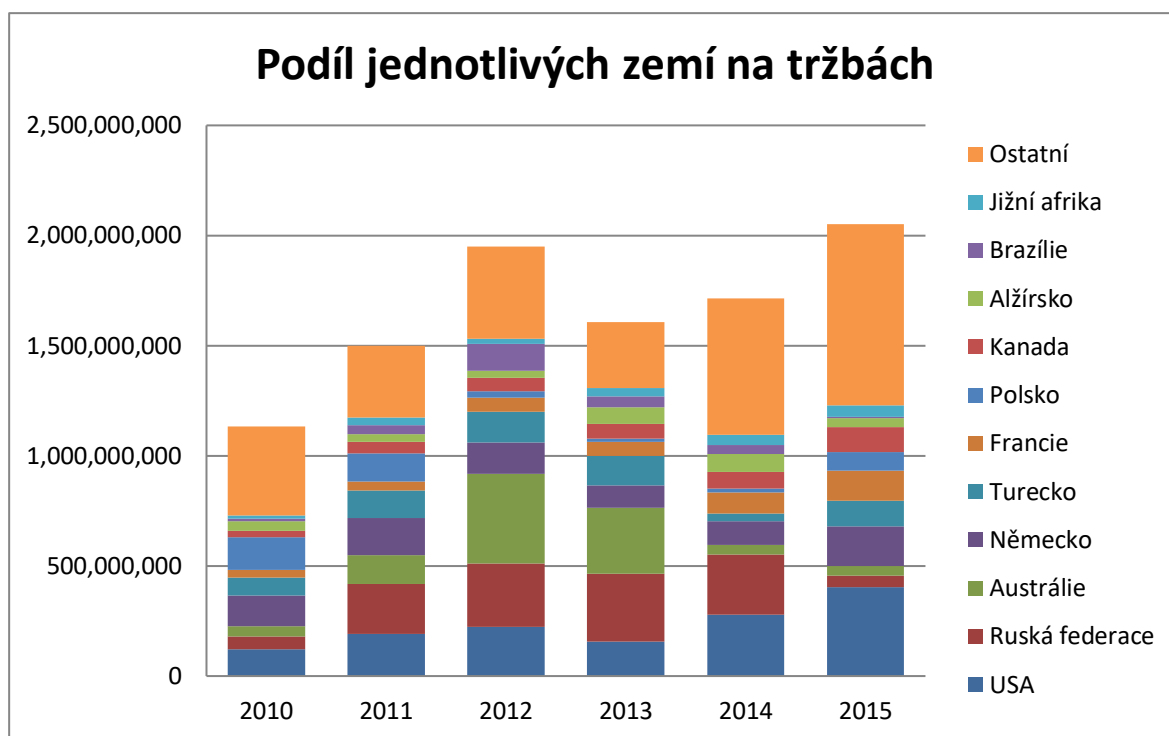
výrobky do velkého množství zemí, nebylo možné do analýzy zahrnout všechny tyto země. Ty státy, které měly na celkových tržbách podíl méně, než 2 % jsou zařazeny mezi ostatní. Těchto ostatních zemí je téměř 80 a patří mezi ně například i Česká Republika, Singapur, Irák a tak dále. Z toho důvodu, že je těchto zemí tak velký počet mají celkově na tržbách poměrně velký podíl, ale jednotlivě je jejich podíl téměř zanedbatelný.



Obrázek 3: Podíl jednotlivých zemí na tržbách za období 2010 – 2015

Zdroj: Vlastní zpracování.

Obrázek 3 znázorňuje podíl jednotlivých zemí na celkových tržbách podniku za celé sledované období jako celek. Největší podíl na tržbách podniku měli Spojené státy americké, a to 14 %. Druhou zemí, která se nejvíce podílela na tržbách je Ruská federace s 12 %, následuje Austrálie, Německo, Turecko. Na základě této analýzy tedy lze říci, že se podnik nespécializuje na žádný konkrétní trh ani kontinent a vyváží po celém světě. Zajímavý je podíl Jižní afriky, která za celé sledované období podniku vytvořila tržby ve výši 206 907 tis. Kč, což je 6 % z celkových tržeb, které podnik vyprodukoval za celé sledované období.



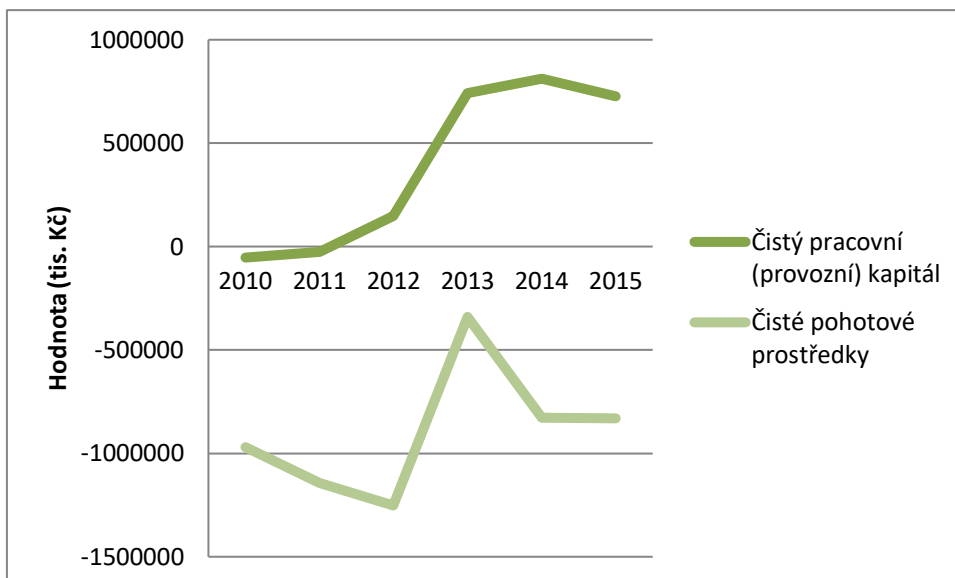
Obrázek 4: Podíl jednotlivých zemí na tržbách v letech 2010 – 2015

Zdroj: Vlastní zpracování.

Porovnání podílu jednotlivých zemí na tržbách podniku v jednotlivých letech je věnován obrázek 4. Ačkoliv na tržbách za celé sledované období jako celek měly největší podíl Spojené státy americké, v jednotlivých letech tomu tak není. V období od 2011 do 2013 měla největší podíl na tržbách podniku Ruská federace, v roce 2012 bylo dokonce o 154 270 tis. Kč více tržeb z obchodu právě s Ruskou federací než s USA. Z obrázku 4 je patrný nárůst tržeb plynoucích z Austrálie, v roce 2011 vzrostly tyto tržby ze 46 608 tis. Kč v roce 2010 na 131 751 tis. Kč, v roce 2012 vzrostly tržby dokonce o 273 621 tis. Kč. V roce 2013 dochází k poklesu a v roce 2014 jsou tržby již lehce pod úrovní hodnoty v roce 2010.

4.2 Zhodnocení výkonnosti pomocí rozdílových ukazatelů

Následující kapitola bude věnována rozdílovým ukazatelům, a to čistému pracovnímu kapitálu a čistým pohotovými prostředkům v letech 2010 – 2015. Těmito ukazatelům se podrobněji věnuje kapitola 2.2, kde jsou uvedeny i vzorce pro jejich výpočet.



Obrázek 5: Vývoj čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků

Zdroj: Vlastní zpracování.

4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý (provozní) pracovní kapitál podává informaci o tom, kolik zůstane podniku provozních prostředků po uhrazení krátkodobých závazků. Obrázek 5 znázorňuje vývoj ČPK. V letech 2010 a 2011 byla hodnota ČPK záporná. Od roku 2011 nastal prudký nárůst, a to z -25 817 tis. Kč v roce 2010 na 742 138 tis. Kč v roce 2013. Mezi lety 2013 a 2014 začala hodnota ČPK stagnovat, nárůst byl 69 514 tis. Kč a následoval pokles v roce 2015 na hodnotu 725 655 tis. Kč. Od roku 2012 má podnik více oběžného majetku než krátkodobých závazků, to značí jeho dobrou finanční stabilitu.

4.2.2 Čisté pohotovové prostředky

Pro výpočet čistých pohotových prostředků byla použita pouze aktiva s nejvyšším stupněm likvidity, a to hotovost a peníze na běžném účtu, které byly poníženy o hodnotu krátkodobých závazků. Hodnota ČPP se po celé sledované období pohybuje v záporných hodnotách, její vývoj je znázorněn obrázkem 3. Největší propad nastal v roce 2012, kdy se hodnota ukazatele dostala z částky -970 395 tis. Kč v roce 2010 na -1 318 970 tis. Kč právě v roce 2012. Tento propad byl způsoben nárůstem krátkodobých závazků, který však nebyl doprovázen dostatečným přírůstkem hotovosti v tomto roce. Mezi lety 2012 a 2013 je zde patrný prudký nárůst, a to o 978 524 tis. Kč, ačkoliv hodnota ČPP stále

zůstává v záporných číslech. Nárůst byl zapříčiněn nejen tím, že hodnota hotovosti a peněžních prostředků na běžném účtu vzrostla více než na dvojnásobnou hodnotu oproti roku 2012, ale i tím, že naopak krátkodobé závazky podniku v tomto roce klesly z 1 286 048 tis. Kč na 415 259 tis. Kč. V roce 2014 opět dochází k prudkému propadu na hodnotu -826 614 tis. Kč, což je o 486 168 tis. Kč méně než v předcházejícím roce. Záporné hodnoty ČPP značí, že v podniku by mohly být problémy s likviditou.

4.3 Zhodnocení výkonnosti podniku pomocí poměrových ukazatelů

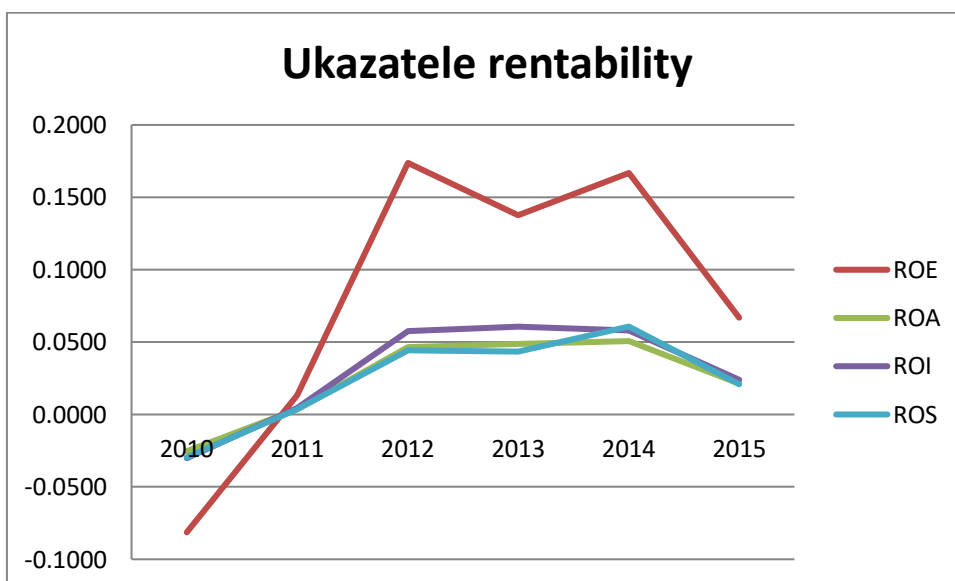
Tato kapitola bude věnována analýze podniku Ammann Czech Republic za použití poměrových ukazatelů. Na základě vzorců z kapitoly 2.3 budou vypočítány nejen ukazatele rentability, ale i likvidity, aktivity či zadluženosti.

4.3.1 Ukazatele rentability

Pomocí rentability může vedení podniku hodnotit efektivitu podniku. V případě ukazatelů rentability platí, že čím jsou hodnoty vyšší, tím lépe pro podnik. Při výpočtu všech ukazatelů rentability bylo pracováno s EBIT. Vývoj všech vypočtených hodnot ukazatelů rentability v letech 2010 – 2015 je znázorněn obrázkem 6.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je klíčovým ukazatelem pro akcionáře, společníky a investory. Z obrázku 6 je patrný velmi prudký nárůst ROE mezi lety 2010 a 2012, kdy její hodnota z původních -0,0814 v roce 2010 vzrostla na hodnotu 0,1738. Hlavním důvodem této rapidní změny ROE je to, že v letech 2010 a 2011 podnik vykazoval ztrátu, což se změnilo právě v roce 2012. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo právě v roce 2012, ačkoliv v roce 2013 následoval lehký propad ROE, ale v roce 2014 ukazatel opět vzrostl. V roce 2015 je viditelný velký pokles hodnoty, a to až na 0,0668 z 0,1667 v předchozím roce, ROE tedy v roce 2015 klesla dva a půl krát. Tento pokles je zapříčiněn především znatelně nižším výsledkem hospodaření v roce 2015 oproti roku 2014, kdy byl zisk téměř čtyřnásobný ve srovnání s následujícím rokem.

Dalším sledovaným ukazatelem je rentabilita aktiv (ROA), která zkoumá, zda podnik dokáže efektivně využít svůj majetek. ROA ve sledovaném období zaznamenala největší výkyv mezi lety 2010 a 2012, stejně jako ROE, a to z -0,0254 v roce 2010 na hodnotu 0,0465 v roce 2012. Od roku 2012 si ukazatel drží stabilní hodnoty, avšak v roce 2015 následuje pokles hodnoty ROA až na 0,0212, což je více než o polovinu nižší hodnota než v roce 2014. Jak již bylo řečeno, i zde je propad způsoben především znatelným snížením výsledku hospodaření v roce 2015.



Obrázek 6: Vývoj ukazatelů rentability

Zdroj: Vlastní zpracování.

Ukazatel rentability investic (ROI) měří návratnost a efektivnost investic podniku. Při pohledu právě na tohoto ukazatele znázorněného na obrázku 6 je patrné, že i ROI stejně jako všechny ostatní ukazatele rentability zaznamenala největší růst mezi lety 2010 a 2012. Hodnota tedy vzrostla z -0,0302 až na 0,0574. Mezi lety 2012 a 2014 ROI svou hodnotu v podstatě neměnila, a stejně jako u předchozích ukazatelů následoval po stabilních 3 letech propad. ROI podobně jako předchozí ukazatel ROA, klesla v roce 2015 více než o polovinu hodnoty v předchozím roce.

Posledním zkoumaným ukazatelem rentability je rentabilita tržeb (ROS). Tento ukazatel podniku říká, kolik korun zisku připadá na jednu korunu tržeb. Z obrázku 6 lze pozorovat, že mezi lety 2010 a 2012 je ROS téměř totožná s vývojem ROA. I u tohoto ukazatele,

stejně jako u všech předchozích nastal největší nárůst právě v tomto období, jeho hodnota se téměř zdvojnásobila. V roce 2013 se ROS v postatě nezměnila, ale následující rok došlo k nárůstu na 0,0607. Po nárůstu v roce 2014 však následoval propad stejně jako u všech ostatních ukazatelů, propad byl opět o více než polovinu hodnoty v roce 2014.

4.3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity podávají informace o tom, zda je podnik schopen dostát svým závazkům. Vypočtené hodnoty ukazatelů likvidity znázorňuje tabulka 7.

Tabulka 7: Vývoj ukazatelů likvidity

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	0,9466	0,9780	1,1149	2,7872	1,9236	1,8241
Pohotová likvidita	0,4098	0,3486	0,5083	1,1827	0,7281	0,6326
Okamžitá likvidita	0,0294	0,0276	0,0264	0,1802	0,0593	0,0305

Zdroj: Vlastní zpracování.

Běžná likvidita, nebo také likvidita 3. stupně by se dle odborné literatury měla pohybovat kolem hodnoty 1,5. Běžná likvidita měla mezi lety 2010 a 2012 stále mírně rostoucí charakter, tento trend byl však přerušen v roce 2013, kdy došlo k velmi prudkému nárůstu běžné likvidity, a to téměř na trojnásobek oproti roku 2012. Pokles v roce 2013 byl způsoben značným úbytkem krátkodobých závazků v roce 2013, a to o 870 789 tis. Kč. Hodnota v roce 2012 také ztateně převyšovala doporučenou hodnotu. V roce 2014 došlo k rapidnímu poklesu ukazatele běžné likvidity, v roce 2015 hodnota klesla pouze mírně. V posledních dvou letech se podnik přibližuje doporučeným hodnotám.

Co se týče pohotové likvidity, neboli likvidity 2. stupně, pro tu jsou doporučené hodnoty v rozmezí 0,8 – 1. Pohotová likvidita podniku Ammann Czech Republic má kolísavý charakter. Největší nárůst je mezi lety 2012 a 2013, kdy se pohotová likvidita více než zdvojnásobila. V roce 2014 ukazatel klesl o 0,4546 v porovnání s rokem 2013, v roce 2015 následuje opět pokles, ale mírnějšího charakteru. Nejblíže rozmezí doporučených hodnot se podnik nacházel v letech 2013 a 2014.

Poslední, okamžitá likvidita, jinými slovy likvidita 1. stupně, by měla mít hodnotu vyšší než 0,2. z tabulky 7 je patrné, že v prvních třech letech je okamžitá likvidita stále na velmi

podobné úrovni. V roce 2013 došlo stejně jako u pohotové likvidity k velmi prudkému nárůstu. Po výkyvu v roce 2013 okamžitá likvidita opět klesá do optimálních hodnot, které si držela i v období 2010 -2012.

4.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatelé aktivity se zabývají efektivností využití aktiv podnikem, jinými slovy informují o tom, jak dlouho jsou v aktivech vázány finanční prostředky. Vývoj ukazatelů aktivity podniku Ammann ukazuje tabulka 8.

Tabulka 8: Vývoj ukazatelů aktivity

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat aktiv	0,86	0,99	1,13	1,03	0,96	1,00
Obrat zásob	2,15	2,45	2,70	2,57	2,14	2,11
Doba obratu zásob	169,38	149,24	135,13	142,21	170,63	173,04
Obrat pohledávek	4,20	4,12	3,98	3,47	3,66	3,96
Doba úhrady pohledávek	86,87	88,58	91,62	105,28	99,77	92,16
Doba splácení závazků	44,83	66,63	62,97	57,98	49,36	43,63

Zdroj: Vlastní zpracování.

Obrat aktiv podává informace o tom, jaké tržby vyprodukovala 1 Kč aktiv. Z tabulky 8 je patrné, že obrat aktiv měl v prvních 3 letech rostoucí tendenci, po roce 2012 hodnota ukazatele začala klesat, avšak v roce 2015 opět dochází k růstu obratu aktiv.

Obrat zásob měří, kolikrát se v podniku obrátí zásoby za určité období. Z vypočtených hodnot v tabulce 8 je patrné, že po celé období převyšoval obrat zásob hodnotu 2. V prvních třech letech sledovaného období docházelo k růstu tohoto ukazatele. Od roku 2013 naopak hodnoty klesají.

Co se týče doby obratu zásob, ta informuje o tom, jak dlouho jsou v podniku zásoby drženy. Mezi lety 2010 a 2012 je zde patrný pokles hodnoty ukazatele, a to z 169,38 dnů na 135,13 dnů, tento pokles souvisí se zvýšením hodnoty ukazatele obratu zásob. V roce 2013 však hodnota doby obratu zásob začala opět stoupat, a to až na 173,04 v roce 2015, což je nejvyšší hodnota za celé sledované období.

Obrat pohledávek sleduje jaká je platební morálka dlužníků podniku. Od roku 2010 hodnota obratu pohledávek klesla ze 4,20 na hodnotu 3,47 v roce 2013. Od roku 2014 však začal obrat pohledávek znovu stoupat, což souvisí především se záměrem společnosti dosáhnout co největší efektivity v oblasti včasných inkas pohledávek.

Zatímco doba úhrady pohledávek sleduje, na jakou dobu poskytuje podnik obchodní úvěr svým odběratelům. Od roku 2010 hodnota tohoto ukazatele rapidně vzrostla, a to z 86,87 dní na 105,28 dní v roce 2013, tento trend souvisí s poklesem hodnoty obratu pohledávek, stejně jako pokles hodnoty v letech 2014 a 2015.

Doba splácení závazků naopak informuje o tom, na jak dlouho poskytují dodavatelé podniku Ammann obchodní úvěr. Z tabulky 8 je patrné, že v roce 2011 hodnota ukazatele vzrostla, ale poté následuje pokles až do konce sledovaného období. Doba splácení závazků klesla z nejvyšší hodnoty v roce 2011, a to 66,63 dní na 43,63 dní v roce 2015. Při pohledu do tabulky 8 je patrné, že doba splácení závazků je téměř po celé sledované období zhruba o polovinu nižší než doba úhrady pohledávek. Pro podnik to tedy znamená, že musí tento časový nesoulad financovat ze svých prostředků. Tímto je také ovlivněna likvidita podniku, protože podnik má vázány finanční prostředky v pohledávkách poměrně dlouhou dobu, což může způsobovat jeho platební neschopnost.

4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti se zabývají analýzou zadlužení podniku, určitá míra zadlužení je pro podnik žádoucí, avšak každý podnik by si měl najít optimální poměr vlastního a cizího kapitálu. Vývoj hodnot ukazatelů zadluženosti v letech 2010 - 2015 je znázorněn v tabulce 9.

Celková zadluženost podniku by se optimálně měla pohybovat v rozmezí mezi 30 % a 60 %. Z tabulky 9 je patrné, že podnik překračuje doporučené hodnoty pro celkovou zadluženost. Od roku 2010 do roku 2012 hodnota ukazatele stoupla z 68,57 % na 73,23 %. Od roku 2013 však hodnota celkové zadluženosti opět klesá.

Tabulka 9: Vývoj ukazatelů zadluženosti

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	0,6857	0,7300	0,7323	0,6426	0,6860	0,6824
Míra zadluženosti	2,1996	2,7034	2,7351	1,8113	2,2560	2,1487
Ukazatel úrokového krytí	-1,5113	0,2970	4,1066	4,1035	6,1985	2,0829
Doba splácení dluhů	10,1965	-38,8719	-8,7777	3,1558	-4,2801	14,5575
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	0,8643	0,8825	1,0507	1,2412	1,3182	1,1609

Zdroj: Vlastní zpracování.

Co se týče míry zadluženosti, ta se po celé období pohybuje nad hodnotou 2, s výjimkou roku 2013, kdy je její hodnota 1,8113. Stejně jako celková zadluženost, tak i míra zadluženosti od roku 2010 do roku 2012 zaznamenala nárůst, a to o 0,5355. Z tohoto ukazatele je jasné, že je podnik více financován cizím kapitálem.

Ukazatel úrokového krytí představuje, kolikrát je zisk před odečtením úroků a daní (EBIT) vyšší než úrokové platby. Hodnoty tohoto ukazatele by se dle odborné literatury měly optimálně pohybovat v rozmezí 3 – 4. Záporná hodnota ukazatele v roce 2010 je zapříčiněna poměrně velkou ztrátou podniku v tomto roce, podnik sice ztrátu za běžné období vykazoval i následující rok, ale po úpravě zisku na EBIT, již byla jeho hodnota kladná. V roce 2012 došlo k prudkému růstu hodnoty, a to především kvůli tomu, že podnik začal vykazovat zisk. Další prudký nárůst byl v roce 2014, po kterém však následuje velký propad o více než polovinu hodnoty. Tento pokles je způsobený nízkým výsledkem hospodaření v roce 2015. V letech 2012 a 2013 je podnik mírně nad hranicí doporučených hodnot, rok 2014 tyto hodnoty značně převyšuje, ale naopak v roce 2015 už je podnik v optimálním rozmezí.

Doba splácení dluhů informuje o tom, za jak dlouho by byl podnik schopen uhradit své dluhy sám z provozního cash flow. Hodnoty tohoto ukazatele mají kolísavý charakter. V letech 2011, 2012 a 2014 je hodnota ukazatele záporná z důvodu záporného provozního cash flow. Nejvyšší hodnota ukazatele doby splácení dluhů je v roce 2014, tato hodnota je o 53,4294 vyšší než nejnižší hodnota sledovaného období v roce 2011.

Hodnota ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem by měla být vyšší než 1. Od roku 2010 do roku 2014 hodnoty ukazatele mají rostoucí charakter, došlo zde k růstu z hodnoty 0,8643 v roce 2010 na 1,3182 v roce 2014. Následující rok dochází k mírnému poklesu. Od roku 2012 je hodnota ukazatele u podniku Ammann v optimálních hodnotách. Hodnoty vyšší než 1 značí, že podnik financuje i oběžný majetek vlastním kapitálem.

4.3.5 Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatele kapitálového trhu podávají informace o tom, jak je minulá činnost podniku hodnocena trhem a také jeho předpoklady do budoucna. Vypočtené hodnoty pro ukazatele kapitálového trhu jsou uvedeny v tabulce 10.

Tabulka 10: Vývoj ukazatelů kapitálového trhu

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Vlastní kapitál na akcii	407,25	394,80	454,54	507,37	589,86	611,07
Účetní zisk na akcii	-44,60	-10,09	48,40	42,79	66,82	17,18

Zdroj: Vlastní zpracování.

Ukazatel vlastní kapitál na akcii se zabývá účetním vývojem hodnoty pro investory. Z tabulky 10 je patrný pokles v roce 2011, po kterém však následuje růst až do konce sledovaného období. Změny hodnot tohoto ukazatele jsou ovlivněny pouze změnami vlastního kapitálu, protože počet akcií podniku se za sledované období nezměnil.

Vývoj ukazatele účetní zisk na akcii je znázorněn v tabulce 10, v prvních dvou letech je hodnota záporná, protože podnik se v tomto období potýkal se ztrátou, od roku 2012 hodnoty ukazatele kolísají. Nejvyšší hodnota byla v roce 2014, kdy byl zisk podniku nejvyšší za celé sledované období. Počtem akcií vývoj ukazatele ovlivněn není, protože, jak již bylo řečeno v předchozím odstavci, počet akcií se za sledované období neměnil.

5 Vyhodnocení výsledků analýzy a návrh zlepšení

Podnik Ammann Czech Republic, a. s. byl analyzován pomocí vybraných metod finanční analýzy. Tato kapitola bude věnována vyhodnocení některých z výsledků provedené analýzy a jejich porovnání s výsledky odvětví. Data o některých ukazatelích finanční analýzy odvětví byla získána z webových stránek ministerstva průmyslu a obchodu.

5.1 Vyhodnocení analýzy rozdílovými ukazateli

Z rozdílových ukazatelů byl podnik analyzován pomocí ČPK a ČPP. Co se týče ČPK, zde se sice hodnoty podniku z počátku pohybovaly v záporných hodnotách, ale v průběhu sledovaného období se jeho hodnota dostala do kladných hodnot. Záporné hodnoty ČPK značí, že část dlouhodobých aktiv podniku byla kryta krátkodobým kapitálem. Kladné hodnoty naopak značí, že je podnik schopen hradit své krátkodobé závazky. Co se týče ukazatele ČPP, v tomto případě se podnik po celé období pohyboval v záporných hodnotách. To znamená, že po celé sledované období měl podnik méně peněžních prostředků než krátkodobých závazků a nebyl by tedy schopen tyto závazky okamžitě hradit.

5.2 Vyhodnocení analýzy poměrovými ukazateli

Jako první byly pro hodnocení využity ukazatele rentability. Co se týče ROE, v roce 2010 podnik vykazoval zápornou hodnotu, což bylo způsobeno jeho ztrátovým hospodařením v tomto roce, takže je jasné, že podnik měl oproti odvětví hodnotu ROE velmi nízkou. V roce 2011 byla rentabilita vlastního kapitálu odvětví stále vyšší, než u analyzovaného podniku. V letech 2012 – 2014 však podnik vykazoval vyšší návratnost vlastního kapitálu, než byla průměrná hodnota odvětví. Druhým srovnávaným ukazatelem rentability je ROA. Při pohledu do tabulky 11 je na první pohled patrné, že co se týče rentability aktiv, podnik vykazuje značně podprůměrné hodnoty v porovnání s odvětvím. Tyto podprůměrné hodnoty jsou způsobeny tím, že podnik disponuje z větší části oběžným majetkem spíše než dlouhodobým majetkem.

Tabulka 11: Porovnání ROE a ROA podniku a odvětví

Položka	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ROE - podnik	-0,0814	0,0133	0,1738	0,1377	0,1667	0,0668
odvětví	0,1342	0,1067	0,1286	0,0906	0,0969	0,0814
ROA - podnik	-0,0254	0,0036	0,0465	0,0488	0,0507	0,0212
odvětví	0,0772	0,0635	0,0807	0,0755	0,085	0,071

Zdroj: Vlastní zpracování.

Porovnání likvidity podniku a odvětví je věnována tabulka 12. Při pohledu na běžnou likviditu je patrné, že podnik se pohybuje spíše v nižších hodnotách, než jsou hodnoty odvětví. Výjimkou je rok 2013, kdy likvidita podniku prudce vzrostla, což bylo způsobeno úbytkem krátkodobých závazků podniku. V roce 2014 je běžná likvidita pouze mírně vyšší v porovnání s odvětvím. Co se týče pohotové likvidity, tam jsou hodnoty o dost nižší, než je tomu v odvětví a jinak tomu není ani v případě okamžité likvidity. Tyto nízké hodnoty značí špatnou schopnost podniku hradit krátkodobé závazky.

Tabulka 12: Porovnání likvidity podniku a odvětví

Položka	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita - podnik	0,9466	0,9780	1,1149	2,7872	1,9236	1,8241
odvětví	1,62	1,6	1,77	1,83	1,87	1,96
Pohotová likvidita - podnik	0,4098	0,3486	0,5083	1,1827	0,7281	0,6326
odvětví	1,07	1,04	1,12	1,26	1,26	1,29
Okamžitá likvidita - podnik	0,0294	0,0276	0,0264	0,1802	0,0593	0,0305
odvětví	0,42	0,37	0,31	0,37	0,36	0,38

Zdroj: Vlastní zpracování.

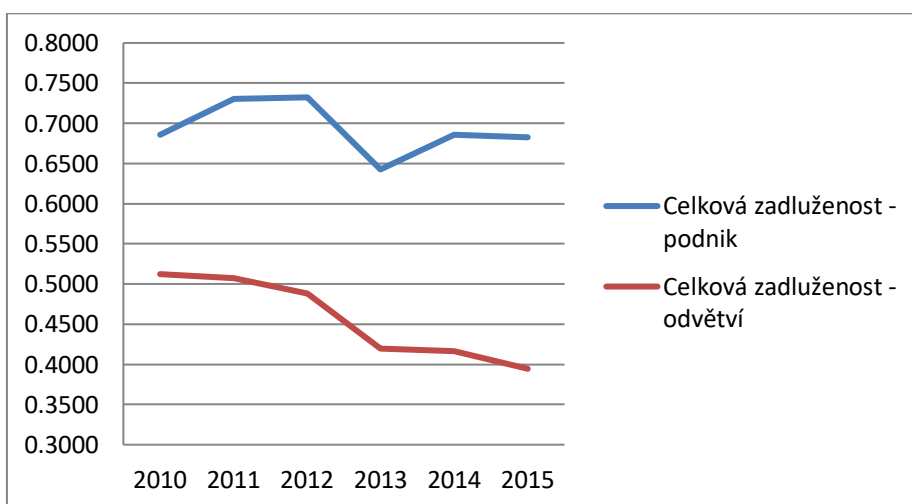
Tabulka 13 je věnována porovnání ukazatelů aktivity podniku a odvětví. Je patrné, že obrat aktiv podniku se v letech 2010 a 2011 pohyboval pod hodnotou odvětví, ale poté však vykazuje hodnoty vyšší, s výjimkou roku 2014, kdy hodnoty podniku klesly mírně pod hranici odvětví. Na základě toho lze říci, že podnik využívá svá aktiva efektivně. Co se týče obratu zásob podniku, tak tento ukazatel je po celé období pod úrovní odvětví, zatímco doba obratu zásob hodnoty vykazované odvětvím výrazně převyšuje. Při pohledu na ukazatele obratu pohledávek, hodnoty odvětví a podniku jsou velmi podobné, stejně tak tomu je v případě doby úhrady pohledávek.

Tabulka 13: Porovnání ukazatelů aktivity podniku a odvětví

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat aktiv - podnik	0,86	0,99	1,13	1,03	0,96	1,00
odvětví	0,99	1,06	1,08	0,91	0,97	0,95
Obrat zásob - podnik	2,15	2,45	2,70	2,57	2,14	2,11
odvětví	4,84	5,08	4,93	5,45	5,44	5,28
Doba obratu zásob - podnik	169,38	149,24	135,13	142,21	170,63	173,04
odvětví	75,48	71,84	74,07	66,92	67,15	69,11
Obrat pohledávek - podnik	4,20	4,12	3,98	3,47	3,66	3,96
odvětví	4,08	4,25	3,95	3,54	3,68	3,86
Doba úhrady pohledávek - podnik	86,87	88,58	91,62	105,28	99,77	92,16
odvětví	89,48	85,86	92,31	103,01	99,30	94,61

Zdroj: Vlastní zpracování.

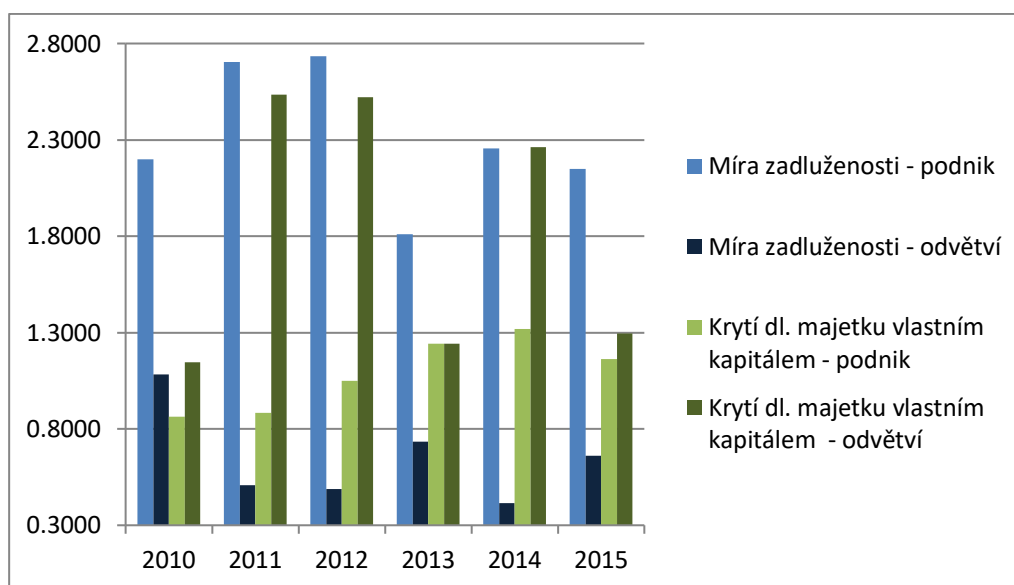
Celková zadluženost podniku ve srovnání s odvětvím je znázorněna obrázkem 7. V případě celkové zadluženosti je porovnání s odvětvím důležité, pro její lepší interpretaci. Ačkoliv se podnik se svou celkovou zadlužeností pohybuje lehce nad maximální hranicí, která je doporučována odbornou literaturou, z obrázku 7 je patrné, že ve srovnání s odvětvím je podnik velmi zadlužený, což ho nestaví do příliš výhodné pozice. Věřitelé by například mohli dát přednost spolupráci s konkurenčními, méně zadluženými podniky, před podnikem Ammann, který může vzbuzovat strach z neplnění nebo pozdního plnění svých závazků.



Obrázek 7: Porovnání celkové zadluženosti podniku a odvětví

Zdroj: Vlastní zpracování.

Obrázkem 8 je znázorněno porovnání míry zadluženosti a krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem. Již na první pohled je patrné, že míra zadluženosti podniku mnohonásobně převyšuje hodnoty vykazované odvětvím, a to po celé sledované období. Je to zapříčiněno hlavně tím, že podnik svou činnost financuje spíše cizími zdroji. Co se týče dalšího ukazatele, kterým je krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem, tak v letech 2011, 2012 a 2014 je zde patrný velmi velký rozdíl mezi odvětvím, zatímco v roce 2013 jsou hodnoty téměř totožné. Co se týče let 2010 a 2015, zde je hodnota vykazovaná odvětvím nepatrně vyšší.



Obrázek 8: Porovnání míry zadluženosti a krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem podniku a odvětví

Zdroj: Vlastní zpracování.

5.3 Návrh zlepšení

Na základě výsledků provedené analýzy, jejich vyhodnocení a porovnání s odvětvím v této kapitole budou podniku navržena zlepšení.

Co se týče rozdílových ukazatelů v případě ČPK se podnik již dostal do kladných hodnot, naopak v případě ČPP je zde velký prostor pro zlepšení. Záporné hodnoty znamenají, že podnik nemá dostatečné množství pohotových prostředků pro případnou okamžitou úhradu

krátkodobých závazků. Tento problém je možné řešit například zajištěním se větší zásobou peněžních prostředků na běžném účtu, či pořízením krátkodobých cenných papírů.

Ukazatele rentability podniku mají ve směr spíše rostoucí charakter, s výjimkou posledního sledovaného roku, kdy všechny ukazatele rentability zaznamenaly pokles. Hodnoty ukazatelů rentability podniku měly v prvním roce zápornou hodnotu z důvodu ztrátového hospodaření podniku a v druhém roce byly hodnoty stále nízké, protože výsledek hospodaření byl stále záporný, ale jelikož při výpočtu rentability bylo pracováno s EBIT jsou hodnoty již kladné. ROE vykazuje nadprůměrné výsledky ve srovnání s odvětvím, s výjimkou již zmiňovaných prvních dvou let, a posledního roku, kdy došlo k poklesu. Z tohoto lze usoudit, že podnik nemá problémy v oblasti zhodnocení vlastního kapitálu. Pokud jde však o porovnání ROA podniku s odvětvím, zde už jsou hodnoty podniku spíše podprůměrné.

Již zmiňovaná nízká hodnota ČPP souvisí a s nízkými hodnotami likvidity podniku ve srovnání s odvětvím, a to především pohotové a okamžité likvidity. Podnik by se tedy měl zaměřit na zlepšení svých výsledků v oblasti likvidity, například větším zajištěním se krátkodobým finančním majetkem, jak již bylo řečeno u ČPP. Další možností pro podnik je prodej nepotřebných zásob, ze kterého by podnik získal právě krátkodobý finanční majetek a na druhou stranu by ušetřil na nákladech na skladování zásob, které nevyužívá.

Co se týče ukazatelů aktivity, tak by se podnik měl zaměřit na obrat zásob. Ve srovnání s ostatními podniky v odvětví, je počet obrátek zásob za účetní období znatelně nižší a s tím souvisí i o mnoho vyšší doba obratu zásob. Tyto hodnoty značí, že podnik zřejmě vlastní nelikvidní zásoby, které vyžadují nadbytečné financování. Tyto zásoby jsou pro podnik velmi neefektivní a nepřinášejí mu žádné výnosy, bylo by tedy vhodné zlepšit politiku ohledně zásob a případné nepotřebné zásoby prodat, pokud je výroba není schopna zpracovat. Podnik by se také měl zaměřit na snížení doby obratu pohledávek, která je téměř dvojnásobná oproti době obratu závazků, takže podnik musí financovat tento časový nesoulad. Podnik má tedy dlouhodobě vázány finanční prostředky v pohledávkách, což také snižuje jeho likviditu.

Poslední srovnávanou oblastí byly ukazatele zadluženosti. Z tohoto srovnání vyšlo najevo, že podnik je zadlužený více, než je tomu u podniků ve stejném odvětví. To svědčí o tom, že podnik svou činnost financuje spíše cizím kapitálem. Ačkoliv je cizí kapitál levnější než vlastní, je na druhou stranu také více rizikový a jeho příliš velký podíl na pasivech může podniku způsobit problémy, například pokud by nebyl schopen hradit úroky z tohoto kapitálu, které jsou také pro podnik nákladem a snižují výsledek hospodaření. Tento jev se v podniku objevuje zřejmě také proto, že je zde vysoká ztráta z minulých let, proto by se podnik měl i nadále snažit ztrátu hradit, případně by mohl zvýšit svůj vlastní kapitál vydáním nových akcií. Vysoká zadluženost podniku může také způsobit ztrátu věřitelů, s poklesem zadluženosti také klesá riziko pro věřitele podniku. Zadluženost lze snížit například uhrazením závazků, anebo také tvorbou zisku, který zvyšuje vlastní kapitál.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení výkonnosti podniku pomocí ukazatelů finanční analýzy, cíl práce byl splněn. Byla provedena finanční analýza podniku Ammann Czech Republic, a. s., výkonnost podniku byla analyzována pomocí elementárních metod finanční analýzy. To znamená, že byly použity nejen absolutní ukazatele, ale i rozdílové či poměrové, jako ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a kapitálového trhu. V práci byla analyzována výkonnost podniku v letech 2010 – 2015. Na základě provedené analýzy bylo zjištěno, že finanční zdraví podniku není nejlepší a je zde prostor pro zlepšení.

První část práce byla věnována finanční analýze z teoretického pohledu. Nejprve byl vymezen pojem finanční analýza jako takový, dále následovalo vymezení účelu finanční analýzy a zároveň bylo objasněno, komu slouží výstupní data finanční analýzy, tedy uživatelé výstupních dat. V další části byla práce věnována výkazům, které slouží jako zdroj dat pro zpracování finanční analýzy, jako rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, výkaz o změnách vlastního kapitálu a také příloha účetní závěrce. Poslední kapitola teoretické části byla zaměřena na jednotlivé metody finanční analýzy. V této kapitole byly vysvětleny jednotlivé ukazatele používané při finanční analýze.

Druhá část bakalářské práce byla věnována aplikaci poznatků z teoretické části. Nejprve byl představen podnik, jehož výkonnost byla hodnocena. Dále byla provedena analýza účetních výkazů rozvahy a výkazu zisku a ztráty pomocí absolutních ukazatelů finanční analýzy, tedy byla provedena jejich horizontální a vertikální analýza. Byla také vypracována geografická analýza tržeb, z jejích výsledků je jasné, že nejvýznamnějšími zákazníky pro podnik jsou podniky sídlící v USA a v Ruské federaci. Na základě této analýzy je také jasné, že se podnik příliš nezaměřuje na evropské trhy. Následující část byla věnována analýze pomocí rozdílových ukazatelů, tedy byl vypočten čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Hodnocení výkonnosti podniku Ammann bylo provedeno i pomocí poměrových ukazatelů finanční analýzy, a to ukazateli rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a kapitálového trhu. Na závěr byly vypočtené hodnoty vybraných ukazatelů porovnány s výsledky vykazovanými v rámci odvětví a byla navržena možná zlepšení pro podnik.

Závěrečné porovnání výsledků podniku a výsledků odvětví odhalilo, že finanční zdraví podniku není na nejlepší úrovni, protože jeho výsledky se ve srovnání s odvětvím byly podprůměrné. Není tomu tak však u všech ukazatelů, například ROE podniku měla v letech 2012 – 2014 vyšší hodnoty, než byly hodnoty odvětví. Například i běžná likvidita za podnik se v letech 2012 a 2013 pohybovala nad průměrem odvětví, zatímco pohotová a okamžitá likvidita na hodnoty vykazované odvětvím nedosahovaly. Podnik je ve srovnání s odvětvím také velmi zadlužený, což by mohlo způsobit ztrátu důvěry věřitelů, v tomto směru by měl být podnik jistě opatrnější.

Seznam použité literatury

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Principles of corporate finance*. 10th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, 2011. ISBN 00-735-3073-5.

BRIGHAM, Eugene F. a Joel F. HOUSTON. *Fundamentals of financial management*. 12th ed. Mason, OH: South-Western Cengage Learning, 2009. ISBN 03-242-3596-8.

ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. *Základy financí*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3669-3.

DVOŘÁKOVÁ, Dana. *Finanční účetnictví a výkaznictví podle mezinárodních standardů IFRS*. 5. aktualizované a přepracované vydání. Brno: BizBooks, 2017. ISBN 978-80-265-0692-8.

FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK. *Investiční rozhodování a řízení projektů: jak připravovat, financovat a hodnotit projekty, řídit jejich riziko a vytvářet portfolio projektů*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3293-0.

FOTR, Jiří. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-3985-4.

HINKE, Jana a Dana BÁRKOVÁ. *Účetnictví 2: pokročilé aplikace*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3516-0.

HINKE, Jana a Dana BÁRKOVÁ. *Účetnictví 1. 2.*, aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3953-3.

HRUŠKA, Vladimír. *Účetní manuál pro podnikatelské subjekty, aneb, Průvodce účetními operacemi a účetní závěrkou*. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-247-5805-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOČMANOVÁ, Alena. *Ekonomické řízení podniku*. Praha: Linde Praha, 2013. ISBN 978-80-7201-932-8.

LEE, Alice C., John C. LEE a Cheng F. LEE. *Financial Analysis, Planning & Forecasting: theory and application*. 2nd ed. New Jersey: World Scientific, 2009. ISBN 978-981-270-608-9.

MÁČE, Miroslav. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4574-9.

Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Analýza vývoje ekonomiky ČR za rok 2015* [online]. 2016, 11.7.2016 [cit. 2018-04-24]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument177485.html>.

Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2013* [online]. 2014, 12.6.2014 [cit. 2018-04-24]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument150081.html>.

Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2012* [online]. 2013, 27.6.2013 [cit. 2018-04-24]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument141226.html>.

Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2013* [online]. 2014, 12.6.2014 [cit. 2018-04-24]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument150081.html>.

Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010* [online]. 2011, 9.12.2011 [cit. 2018-04-24]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument89407.html>.

Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011* [online]. 2012, 1.8.2012 [cit. 2018-04-24]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument105732.html>.

Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014* [online]. 2015, 3.4.2015 [cit. 2018-04-24]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument157262.html>.

MULAČOVÁ, Věra a Petr MULAČ. *Obchodní podnikání ve 21. století*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4780-4.

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6.

REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3441-5.

ROUSEK, Pavel. ZÁKLADNÍ KOMPARACE FINANČNÍCH METOD SOUKROMÉHO a VEŘEJNÉHO SEKTORU. *Mladá věda* [online]. Prešov: UNIVERSUM-EU, s.r.o, 2017, listopad 2017, 5(7), 10 [cit. 2018-04-23]. ISSN 1339-3189. Dostupné z: <https://search.proquest.com/docview/1966384457/fulltextPDF/77AFEE5CAC4D4FB7PQ/1?accountid=17116>.

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

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

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.

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

VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA. *Podnikové řízení*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4642-5.

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

Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha společnosti Ammann Czech Republic 2010 – 2015.....	69
Příloha B: Výkaz zisku a ztráty společnosti Ammann Czech Republic 2010 – 2015.....	73

Příloha A: Rozvaha společnosti Ammann Czech Republic 2010 – 2015*Tabulka A1: Rozvaha společnosti 2010 – 2012 (Aktiva)*

Položka	2010	2011	2012
AKTIVA CELKEM	1 481 587	1 658 019	1 925 294
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
Dlouhodobý majetek	534 315	507 314	490 590
Dlouhodobý nehmotný majetek	22 093	14 356	7 334
Software	17 668	10 136	4 565
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	4 425	2 981	1 393
Nedokončený dl. nehmotný majetek	0	1 239	1 376
Dlouhodobý hmotný majetek	512 222	492 958	483 258
Pozemky	23 332	23 332	23 332
Stavby	234 947	226 948	226 212
Samostatné hmotné movité věci	253 567	236 712	229 818
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	5 805	2 399
Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek	376	161	1 495
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Oběžná aktiva	946 476	1 149 864	1 433 858
Zásoby	536 711	739 979	760 178
Materiál	175 600	291 505	319 158
Nedokončená výroba a polotovary	137 211	110 139	142 408
Výrobky	211 083	335 326	292 460
Zboží	12 817	3 009	6 152
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	380 322	377 481	639 675
Pohledávky z obchodních vztahů	358 168	350 044	607 623
Stát - daňové pohledávky	20 136	27 055	28 186
Krátkodobé poskytnuté zálohy	369	298	569
Dohadné účty aktivní	62	16	391
Jiné pohledávky	1 587	68	2 906
Krátkodobý finanční majetek	29 443	32 404	34 002
Peníze	626	650	540
Účty v bankách	28 817	31 754	33 462
Časové rozlišení aktiv	796	841	849
Náklady příštích období	796	849	849

Zdroj: Vlastní zpracování.

Tabulka A2: Rozvaha společnosti 2010 – 2012 (Pasiva)

Položka	2010	2011	2012
PASIVA CELKEM	1 481 587	1 658 019	1 925 294
Vlastní kapitál	461 827	447 699	515 454
Základní kapitál	978 000	978 000	978 000
Kapitálové fondy	592	592	592
Ostatní kapitálové fondy	592	592	592
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	34 629	34 629	34 629
Zákonný rezervní fond	33 815	33 815	33 815
Statutární a ostatní fondy	814	814	814
Výsledek hospodaření minulých let	-488 948	-551 394	-565 522
Nerozdělený zisk minulých let	86 709	86 709	86 709
Neuhrazená ztráta minulých let	-575 657	-638 103	-652 231
Výsledek hosp. běžného úč. období	-62 446	-14 128	67 755
Cizí zdroje	1 015 851	1 210 320	1 409 840
Rezervy	16 013	34 639	23 792
Ostatní rezervy	16 013	34 639	23 792
Dlouhodobé závazky	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0
Krátkodobé závazky	999 838	1 175 681	1 286 048
Závazky z obchodních vztahů	236 395	333 585	365 474
Závazky- ovládající a řídící osoba	732 926	791 827	890 363
Závazky k zaměstnancům	10 076	11 408	11 548
Závazky SP a ZP	5 431	5 953	6 229
Stát - daňové závazky a dotace	5 649	4 493	2 600
Přijaté zálohy	0	7 127	363
Dohadné účty pasivní	6 323	6 047	9 072
Jiné závazky	3 038	15 241	399
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	100 000
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	100 000
Časové rozlišení pasiv	3 909	0	0
Výnosy příštích období	3909	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování.

Tabulka A3: Rozvaha společnosti 2013 – 2015 (Aktiva)

Položka	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	1 621 781	2 199 643	2 181 902
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
Dlouhodobý majetek	463 549	507 438	596 914
Dlouhodobý nehmotný majetek	7 424	6 593	5 609
Software	3 182	6 130	5 553
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	427	20
Nedokončený dl. nehmotný majetek	4 242	36	36
Dlouhodobý hmotný majetek	456 125	500 845	591 305
Pozemky	23 331	23 331	23 331
Stavby	223 938	226 712	237 650
Samostatné hmotné movité věci	207 021	230 667	223 245
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 835	19 919	107 038
Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek	0	216	41
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Oběžná aktiva	1 157 397	1 690 408	1 584 023
Zásoby	666 289	1 050 628	1 034 652
Materiál	229 421	355 363	345 323
Nedokončená výroba a polotovary	116 378	108 675	99 818
Výrobky	315 358	557 785	562 924
Zboží	5 134	28 805	26 587
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	416 295	587 637	522 906
Pohledávky z obchodních vztahů	387 797	552 825	507 238
Stát - daňové pohledávky	20 238	28 201	14 576
Krátkodobé poskytnuté zálohy	140	140	203
Dohadné účty aktivní	281	399	44
Jiné pohledávky	7 839	6 072	845
Krátkodobý finanční majetek	74 813	52 143	26 465
Peníze	787	926	616
Účty v bankách	74 026	51 217	25 849
Časové rozlišení aktiv	835	1 797	965
Náklady příštích období	835	1 797	965

Zdroj: Vlastní zpracování.

Tabulka A4: Rozvaha společnosti 2013 – 2015 (Pasiva)

Položka	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	1 621 781	2 199 643	2 181 902
Vlastní kapitál	575 359	668 900	692 955
Základní kapitál	978 000	978 000	978 000
Kapitálové fondy	592	592	247
Ostatní kapitálové fondy	592	592	247
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	34 629	34 629	0
Zákonný rezervní fond	33 815	33 815	0
Statutární a ostatní fondy	814	814	0
Výsledek hospodaření minulých let	-497 768	-437 862	-309 347
Nerozdělený zisk minulých let	154 463	214 369	342 884
Neuhrazená ztráta minulých let	-652 231	-652 231	-652 231
Výsledek hosp. běžného úč. období	59 906	93 541	24 055
Cizí zdroje	1 042 121	1 509 043	1 488 947
Rezervy	26 862	30 287	20 579
Ostatní rezervy	26 862	30 287	20 579
Dlouhodobé závazky	500 000	500 000	500 000
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	500 000	500 000	500 000
Krátkodobé závazky	415 259	878 756	868 368
Závazky z obchodních vztahů	216 105	280 627	245 098
Závazky- ovládající a řídící osoba	138 472	559 303	582 823
Závazky k zaměstnancům	11 304	12 684	13 701
Závazky SP a ZP	6 192	7 047	7 683
Stát - daňové závazky a dotace	5 535	2 013	2 069
Přijaté zálohy	727	216	0
Dohadné účty pasivní	19 565	14 371	14 062
Jiné závazky	17 359	2 495	2 932
Bankovní úvěry a výpomoci	100 000	100 000	100 000
Bankovní úvěry dlouhodobé	100 000	100 000	100 000
Časové rozlišení pasiv	4 301	21 700	0
Výnosy příštích období	4301	21700	0

Zdroj: Vlastní zpracování.

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty společnosti Ammann Czech Republic 2010 - 2015

Tabulka B1: Výkaz zisku a ztráty společnosti 2010 - 2012

Položka	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	65 593	29 380	38 529
Náklady vynaložené na prodané zboží	45 934	23 836	38 498
Obchodní marže	19 659	5 544	31
Výkony	1 143 300	1 611 050	1 949 163
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	1 185 417	1 504 618	1 948 594
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-47 725	90 469	-9 136
Aktivace	5 608	15 963	9 705
Výkonová spotřeba	1 007 040	1 345 259	1 584 380
Spotřeba materiálu a energie	890 750	1 208 497	1 400 522
Služby	116 290	136 762	183 858
Přidaná hodnota	155 919	271 335	364 814
Osobní náklady	194 726	217 121	238 722
Mzdové náklady	142 365	156 694	170 090
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	2 436	4 872
Náklady na soc. zabezpečení a zdravotní poj.	47 279	52 311	57 094
Sociální náklady	5 082	5 680	6 666
Daně a poplatky	2 359	1 918	2 044
Odpisy dl. hmotného a nehmotného majetku	57 015	56 916	58 991
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19 904	27 263	38 972
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	10 863	12 038	20 364
Tržby z prodeje materiálu	9 041	15 225	18 608
Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	17 389	21 532	32 022
Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	8 276	6 428	13 073
Prodaný materiál	9 113	15 104	18 949
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-51 265	-1 260	-4 375
Ostatní provozní výnosy	22 588	27 449	47 025
Ostatní provozní náklady	21 189	24 166	37 783
Provozní výsledek hospodaření	-43 002	5 654	85 624
Náklady z finančního majetku	0	0	1 000
Změna stavu rezerv a opravných pol. ve fin. oblasti	0	0	-1 000
Výnosové úroky	5	54	2
Nákladové úroky	24 866	20 096	21 810
Ostatní finanční výnosy	32 208	43 916	31 780
Ostatní finanční náklady	26 791	43 656	27 841
Finanční výsledek hospodaření	-19 444	-19 782	-17 869
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-62 446	-14 128	67 765
Výsledek hospodaření za účetní období	-62 446	-14 128	67 765
Výsledek hospodaření před zdaněním	-62 446	-14 128	67 765

Zdroj: Vlastní zpracování.

Tabulka B2: Výkaz zisku a ztráty společnosti 2013 - 2015

Položka	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	30 145	65 415	49 589
Náklady vynaložené na prodané zboží	27 135	61 025	46 787
Obchodní marže	3 010	4 390	2 802
Výkony	1 783 841	1 993 784	2 162 436
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	1 775 506	1 742 537	2 138 884
Změna stavu zásob vlastní činnosti	2 492	237 498	10 854
Aktivace	5 843	13 749	12 698
Výkonová spotřeba	1 412 946	1 566 394	1 787 817
Spotřeba materiálu a energie	1 234 552	1 376 933	1 498 076
Služby	178 394	189 461	289 741
Přidaná hodnota	373 905	431 780	377 421
Osobní náklady	245 969	259 235	277 107
Mzdové náklady	174 372	184 282	195 466
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	5 170	5 242	6 864
Náklady na soc. zabezpečení a zdravotní poj.	58 953	62 035	66 652
Sociální náklady	7 474	7 676	8 125
Daně a poplatky	1 766	1 793	1 854
Odpisy dl. hmotného a nehmotného majetku	58 791	57 071	63 908
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	24 891	28 457	10 775
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	9 686	13 783	10 291
Tržby z prodeje materiálu	15 205	14 674	484
Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	24 776	24 893	7 763
Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	6 945	10 831	6 973
Prodaný materiál	17 831	14 062	790
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1 891	10 363	-5 209
Ostatní provozní výnosy	263 583	88 383	111 482
Ostatní provozní náklady	256 166	74 070	94 554
Provozní výsledek hospodaření	73 020	121 195	59 701
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	14 864	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	16 981	0	2 518
Výnosové úroky	2	1	1
Nákladové úroky	19 303	17 994	22 214
Ostatní finanční výnosy	62 273	9 780	20 504
Ostatní finanční náklady	39 105	34 305	31 419
Finanční výsledek hospodaření	-13 114	-27 654	-35 646
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	59 906	93 541	24 055
Výsledek hospodaření za účetní období	59 906	93 541	24 055
Výsledek hospodaření před zdaněním	59 906	93 541	24 055

Zdroj: Vlastní zpracování.