

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra obchodu a financí**



**Diplomová práce**

**Hodnocení bonity klienta u zvolené leasingové společnosti**

**Bc. Simona Vodrážková**

© 2018 ČZU v Praze

# ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

## ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Simona Vodrážková

Provoz a ekonomika

Název práce

**Hodnocení bonity klienta u zvolené leasingové společnosti**

Název anglicky

**Assessment of Client's Creditworthiness in the Leasing Company**

---

### Cíle práce

Cílem diplomové práce bude na základě vlastní provedené analýzy kredibility žadatelů o operativní leasing, doporučit leasingové společnosti zahájení obchodní spolupráce s budoucími klienty.

### Metodika

Literární rešerše bude zpracována metodou komparace a kompilace poznatků z literatury, právních předpisů a ostatních citovaných zdrojů. Poznatky budou čerpány zejména z oblasti financování podnikatelského subjektu, finanční analýzy a prověřování bonity klienta.

Pro naplnění stanoveného cíle bude použita jednak popisná metoda, pro zpracování charakteristiky žadatelů o operativní leasing a dále pak vhodné analytické metody pro posouzení kredibility žadatelů. Na základě výsledků zjištěných zpracovanou analýzou budou prostřednictvím metod komparace, dedukce a empirie, vyvozeny závěry. Výstupy z práce budou porovnány se standardně využívanou metodou leasingové společnosti.

**Doporučený rozsah práce**

60 – 80 stran

**Klíčová slova**

leasing, operativní leasing, financování aktiv, bonita klienta

---

**Doporučené zdroje informací**

- BENDA, V. Leasing v praxi: právní, účetní a daňové postupy včetně příkladů. 3., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: BOVA POLYGON, 2006. ISBN 80-7273-132-7.
- ČICHOVSKÝ, L. Jak pořídit stroje a zařízení leasingem?. Ostrava: Montanex, 1995. Jak? (Montanex). ISBN 80-85780-31-3.
- JINDROVÁ, B. Leasing – praktický průvodce. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2001. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 80-247-0036-0.
- NEVITT P.K a FABOZZI F.J. Equipment leasing. 4th ed. New Hope, Pa: Frank J. Fabozzi Associates, 2000. ISBN 188324966X.
- TICHÝ, J. Zdroje financování podniku. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2012. ISBN 978-80-7408-070-8.
- VALOUCH, P. Leasing v praxi: praktický průvodce. Praha: Grada, 2005. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 9788024740812.
- VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 9788024736471.

---

**Předběžný termín obhajoby**

2017/18 LS – PEF

**Vedoucí práce**

Ing. Daniela Pfeiferová, Ph.D.

**Garantující pracoviště**

Katedra obchodu a financí

---

Elektronicky schváleno dne 1. 2. 2018

**Ing. Helena Čermáková, Ph.D.**

Vedoucí katedry

---

Elektronicky schváleno dne 6. 2. 2018

**Ing. Martin Pelikán, Ph.D.**

Děkan

V Praze dne 25. 03. 2018

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že svou diplomovou práci "Hodnocení bonity klienta u zvolené leasingové společnosti" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne 28.3. 2018

---

### **Poděkování**

Ráda bych touto cestou poděkovala Ing. Daniele Pfeiferové, Ph.D. za její pomoc, rady a poskytnutí užitečných informací při vedení mé diplomové práce. Dále bych chtěla poděkovat společnosti LeasePlan Česká republika s.r.o., za poskytnutí dat vedoucí k vypracování této diplomové práce. V neposlední řadě bych chtěla poděkovat rodičům za pomoc a podporu.

# Hodnocení bonity klienta u zvolené leasingové společnosti

## **Abstrakt**

Diplomová práce se zabývá analýzou potenciaálních žadatelů o operativní leasing a doporučením jejich spolupráce se zvolenou leasingovou společností. Tato práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část je zaměřena na popsání nejdůležitějších pojmů, jako je leasing, operativní leasing, bonita žadatele a metody její analýzy. V praktické části jsou vybranými metodami finanční analýzy hodnoceni tři potenciální klienti zvolené leasingové společnosti, kteří mají zájem o operativní leasing automobilů. Na základě výsledků a celkového zhodnocení je poté doporučena nebo nedoporučena spolupráce s těmito klienty. V závěrečné části jsou výsledky analýzy porovnávány s výsledky credit analytiků ve zvolené leasingové společnosti.

**Klíčová slova:** leasing, operativní leasing, financování aktiv, bonita klienta

# **Assessment of Client's Creditworthiness in the Leasing Company**

## **Abstract**

This thesis deals with the analysis of potential applicants for operating leasing with the recommendation of their cooperation with the selected leasing company. This thesis is divided into theoretical and practical part. The theoretical part focuses on the description of the most important terms such as leasing, operating leasing, client creditworthiness and methods of its analysis. In the practical part, three potential clients of the selected leasing company who are interested in operating leasing are evaluated by methods of financial analysis. Based on the results and overall evaluation, cooperation with these clients will be recommended or not recommended. In the final part, the results of the analysis are compared with the results of the credit analysts from the selected leasing company.

**Keywords:** leasing, operating leasing, financing of assets, client creditworthiness

# Obsah

<b>1 Úvod.....</b>	<b>11</b>
<b>2 Cíl práce a metodika .....</b>	<b>12</b>
2.1 Cíl práce .....	12
2.2 Metodika .....	12
<b>3 Teoretická východiska .....</b>	<b>14</b>
3.1 Financování majetku podniku .....	14
3.1.1 Interní zdroje financování.....	14
3.1.2 Externí zdroje financování.....	14
3.2 Koupě za hotové, úvěr, leasing .....	14
3.2.1 Koupě za hotové .....	14
3.2.2 Koupě na úvěr .....	15
3.2.3 Leasing.....	16
3.2.4 Porovnání úvěru a leasingu.....	17
3.3 Leasing .....	17
3.3.1 Historie leasingu .....	18
3.4 Druhy leasingu .....	19
3.4.1 Finanční leasing .....	19
3.4.2 Operativní leasing .....	20
3.4.3 Zpětný leasing.....	20
3.5 Právní úprava leasingu .....	20
3.5.1 Výkon leasingové činnosti v České republice .....	21
3.6 Leasingová smlouva.....	21
3.7 Leasingová cena .....	22
3.8 Česká leasingová a finanční asociace .....	23
3.9 Operativní leasing .....	24
3.9.1 Leasingová splátka u operativního leasingu .....	25
3.9.2 Účtování o operativním leasingu .....	25
3.9.2.1 Z pohledu poskytovatele (leasingové společnosti).....	25
3.9.2.2 Z pohledu příjemce leasingu .....	26
3.9.3 Daň z příjmu u operativního leasingu.....	26
3.9.4 Daň z přidané hodnoty u operativního leasingu .....	27
3.9.5 Silniční daň u operativního leasingu.....	27
3.10 Bonita klienta .....	28
3.11 Analýza hodnocení.....	29
3.11.1 Vertikální analýza .....	30



3.11.2	Horizontální analýza .....	30
3.11.3	Pracovní kapitál .....	30
3.11.4	Poměrové ukazatele .....	31
3.12	Vybrané poměrové ukazatele finanční analýzy .....	31
3.12.1	Doba obratu zásob .....	31
3.12.2	Doba obratu pohledávek .....	31
3.12.3	Doba obratu závazků .....	32
3.12.4	Běžná likvidita .....	32
3.12.5	Pohotová likvidita .....	32
3.12.6	Celková zadluženost .....	32
3.12.7	Míra celkové zadluženosti .....	33
3.12.8	Úrokové krytí .....	33
3.12.9	Rentabilita aktiv .....	33
3.13	Bankrotní a bonitní modely .....	33
3.13.1	Index IN05 .....	34
3.13.2	Index bonity .....	34
<b>4</b>	<b>Vlastní práce .....</b>	<b>36</b>
4.1	Charakteristika společnosti LeasePlan Česká republika, s.r.o. ....	36
4.1.1	Organizační struktura .....	37
4.1.2	Nabízené produkty .....	37
4.1.3	Poskytované služby .....	38
4.2	Hodnocení bonity klientů ve společnosti LeasePlan Česká republika, s.r.o. ...	39
4.3	Společnost LY .....	41
4.3.1	Analýza finančních výkazů .....	41
4.3.2	Pracovní kapitál .....	46
4.3.3	Hodnocení bonity podle vybraných ukazatelů finanční analýzy .....	47
4.3.4	Bonitní a bankrotní model .....	52
4.4	Společnost AZ .....	55
4.4.1	Analýza finančních výkazů .....	55
4.4.2	Pracovní kapitál .....	59
4.4.3	Hodnocení bonity podle vybraných ukazatelů finanční analýzy .....	59
4.4.4	Bonitní a bankrotní model .....	62
4.5	Společnost NX .....	63
4.5.1	Analýza finančních výkazů .....	64
4.5.2	Pracovní kapitál .....	68
4.5.3	Hodnocení bonity podle vybraných ukazatelů finanční analýzy .....	69
4.5.4	Bonitní a bankrotní model .....	72
<b>5</b>	<b>Výsledky a diskuse .....</b>	<b>74</b>

5.1	Zhodnocení společnosti LY .....	74
5.1.1	Srovnání výsledků hodnocení s výsledky společnosti LeasePlan .....	76
5.2	Zhodnocení společnosti AZ .....	77
5.2.1	Srovnání výsledků hodnocení s výsledky společnosti LeasePlan .....	79
5.3	Zhodnocení společnosti NX.....	80
5.3.1	Srovnání výsledků hodnocení s výsledky společnosti LeasePlan .....	82
<b>6</b>	<b>Závěr.....</b>	<b>84</b>
<b>7</b>	<b>Seznam použitých zdrojů .....</b>	<b>86</b>
<b>8</b>	<b>Seznam grafů .....</b>	<b>89</b>
<b>9</b>	<b>Seznam tabulek .....</b>	<b>89</b>
<b>10</b>	<b>Seznam použitých obrázků .....</b>	<b>89</b>
<b>11</b>	<b>Seznam příloh .....</b>	<b>89</b>
<b>12</b>	<b>Přílohy .....</b>	<b>91</b>

# 1 Úvod

V dnešní době neomezených možností stojí většina společností před rozhodnutím, jakým způsobem financovat pořízení nových věcí sloužících k podnikání. Díky více možnostem je pouze na společnosti, jaký druh financování ji bude nejvíce vyhovovat. Ať už je to nákup za hotové, různé podnikatelské úvěry či leasing.

Právě leasing se stal v posledních letech velmi populární a jeho výhod využívají nejen zahraniční společnosti, ale i ty české. V současnosti působí v České republice několik desítek leasingových společností, které se zaměřují na tento způsob financování majetku.

Základní princip leasingu znali již obyvatelé Sumerské říše, kteří si tímto způsobem pronajímali zemědělské stroje. Od pronájmu zemědělských strojů se postupem času začaly pronajímat automobily, různé stroje a velké obchodní lodě.

Se zvyšující se popularitou leasingu se objevovala otázka, jak poznat solventního klienta od možného neplatiče. V dřívějších dobách bylo velmi těžké rozeznat, zda konkrétní osoba nebo společnost bude moci pravidelně a dobře splácet dané splátky či ne. Dnes je to jednodušší, protože leasingové společnosti či jiné instituce půjčující peníze mají přístup k různým informacím a finančním datům možných klientů. Díky existenci internetu, přístupu k rejstříkům neplatičů a úvěrovým registrům lze opravdu dopodrobna zjistit situaci hodnoceného klienta. Na základě všech získaných informací a dat se hodnotí jeho bonita.

S hodnocením bonity souvisí i výběr správných postupů, aby hodnocení mělo pro daný účel význam. Mohou se provádět nejen různé analýzy finančních výkazů, finančních ukazatelů, ale také analýzy pomocí bankrotních a bonitních modelů. Na základě výsledných hodnocení těchto analýz by mělo být jasné, zda spolupráce s daným klientem bude riziková či nikoli. Leasingové společnosti i instituce půjčující peníze mají svoje interní postupy a analýzy, podle kterých hodnotí bonitu potenciálních klientů.

## **2 Cíl práce a metodika**

### **2.1 Cíl práce**

Cílem diplomové práce bude na základě vlastní provedené analýzy kredibility žadatelů o operativní leasing doporučit leasingové společnosti zahájení obchodní spolupráce s budoucími klienty. Diplomová práce je zaměřena na způsob hodnocení bonity potenciálních klientů v leasingové společnosti poskytující operativní leasing automobilů.

### **2.2 Metodika**

Diplomová práce je rozdělena na dvě části. V první části bude zpracována literární rešerše na základě metody komparace a kompilace poznatků z literatury a ostatních zdrojů. Poznatky budou čerpány z oblasti financování podnikatelského subjektu, finanční analýzy a prověřování bonity klienta.

Ve druhé části práce budou u každého potenciálního klienta zhodnoceny jeho finanční výkazy pomocí vertikální analýzy. Dále bude v práci vypočítán pracovní kapitál a doba obratu zásob. Na výpočet tzv. scoringu budou vybrány ukazatele finanční analýzy, které zvolená leasingová společnost také používá, nebo jsou důležité pro posouzení doporučení spolupráce. Ke každému zvolenému ukazateli jsou dle zpracovaných interních podkladů leasingové společnosti a vlastního posouzení přiřazeny body tak, aby hodnocení každého ukazatele dávalo dohromady 100 bodů. U každého ukazatele je přiřazena % váha dle důležitosti daného kritéria. Vybranými ukazateli jsou:

- doba obratu závazků – 100 %,
- doba obratu pohledávek – 100 %,
- běžná likvidita - 90 %,
- pohotová likvidita – 60 %,
- celková zadluženost – 80 %,
- míra celkové zadluženosti – 100%,
- úrokové krytí – 70 %,
- rentabilita aktiv – 50 %.

Po vynásobení bodů a vah vychází konečné body u každého ukazatele a tyto body jsou přiřazeny k jednotlivým ukazatelům dle jejich výsledků. Bodové hodnocení je rozděleno do 14 skupin a jako nejvyšší možný bodový zisk je 260 bodů, který je v ratingovém posouzení roven 1 (Prime). Jako dolní hranice je určen počet 34 bodů což je ratingová hodnota 6A. Toto hodnocení je zvoleno a upraveno na základě metodiky, kterou používá zvolená leasingová společnost. Nakonec bude každý klient zanalyzován pomocí bonitního a bankrotního modelu. Pro potřeby hodnocení je vybrán bonitní model index bonity a bankrotní index IN05. Jednotlivé analýzy hodnocení budou podrobněji popsány v kapitole č. 3 Teoretická východiska.

Výsledky práce budou porovnávány s výsledky profesionálních credit analytiků ve zvolené leasingové společnosti.

## **3 Teoretická východiska**

### **3.1 Financování majetku podniku**

Každý podnik potřebuje pro své podnikání nějaký majetek. Mohou to být stroje, automobily, vybavení nebo i prostory. K získávání tohoto majetku slouží podniku různé zdroje financování. Z hlediska vlastnictví lze rozlišovat vlastní a cizí zdroje financování, dle postavení zdroje vůči podniku rozlišujeme zdroje interní (vytvořené vlastní činností) a externí. Vždy ale musí být dodrženo tzv. zlaté bilanční pravidlo, které říká, že pořízení dlouhodobého majetku by mělo být pokryto dlouhodobými zdroji (Tichý, 2012).

#### **3.1.1 Interní zdroje financování**

Interními zdroji podniku se rozumí získávání financí na základě vlastní podnikatelské či jiné činnosti. Často se interní zdroje financování označují jako tzv. samofinancování, při kterém se využívá vytvořeného zisku, rezervního fondu, ostatních fondů ze zisku či odpisů. Mezi důležité zdroje interního financování se řadí i nerozdělený zisk, kterým se rozumí část zisku po zdanění, který se nerozděluje mezi majitele, ale slouží k dalšímu podnikání, či rezervní fondy vytvořené ze zisku (Tichý, 2012).

#### **3.1.2 Externí zdroje financování**

Externí zdroje financování jsou takové zdroje, které získává podnik zvenčí. Nejčastějšími externími zdroji při pořizování dlouhodobého majetku jsou úvěry (bankovní či nebankovní) a zvláštní formy financování jako je leasing, forfaiting a faktoring.

V následující kapitole budou popsány 3 nejčastější způsoby pořizování majetku podniku.

### **3.2 Koupě za hotové, úvěr, leasing**

#### **3.2.1 Koupě za hotové**

Koupě majetku v hotovosti v dnešní době není příliš častým jevem, avšak pokud se již podnik rozhodl koupit majetek tímto způsobem, musí mít k dispozici dostatek volných finančních prostředků. I když se koupě za hotové může zdát nejvhodnější formou pořízení majetku, nemusí to vždy být pravda. Podnik by před finálním rozhodnutím o pořízení majetku v hotovosti měl zvažovat i jiné formy například leasing či úvěr a tzv. náklady

obětované příležitosti. Náklady obětované příležitosti lze definovat jako prospěch, o který podnik přijde, pokud si vybere jinou alternativu, nebo jako nerealizovaný prospěch druhé nejlepší varianty umístění volných peněžních prostředků (Valouch, 2012).

Výhody pořízení majetku podniku za hotové:

- podnik se nezadluhuje, jako např. při pořízení na úvěr,
- je ihned vlastníkem daného předmětu,
- může s ním nakládat, aniž by byl někým omezován.

Nevýhody pořízení majetku podniku za hotové:

- vysoký jednorázový výdaj v hotovosti se může záporně projevit v cash-flow,
- dle Zákona o dani z příjmů jsou výdaje na předmět koupě považovány za daňově neuznatelné,
- pro uplatnění daňové uznatelnosti se musí používat daňové odpisy, které nemají takovou vypovídající hodnotu jako odpisy účetní (Valouch, 2012).

### **3.2.2 Koupě na úvěr**

Při srovnání koupě za hotové nebo na úvěr je při koupi na úvěr značná výhoda v tom, že podnik nemusí mít k dispozici velké množství finančních prostředků. Tyto prostředky zajišťuje banka či jiná úvěrová instituce prostřednictvím půjčky. Za další výhodu se dá označovat i to, že podnik na nákup daného majetku nepoužil své finance, ale zakoupil ho za cizí peněžní prostředky a přesto v okamžiku nákupu se stává majitelem nakoupeného majetku a může využívat práva majetek daňově odepisovat. Výhodou je i to, že úroky z úvěru jsou dle ZDP daňově uznatelným nákladem (pro osoby vedoucí jednoduché účetnictví výdajem (Valouch, 2012).

Mezi nevýhody tohoto způsobu financování majetku patří různé druhy poplatků, které jsou spojeny s půjčováním peněz u bank či jiných úvěrových institucí. Jsou to například:

- placené úroky z úvěrů,
- poplatky za vedení úvěrových účtů,
- poplatky za vyřízení žádosti o úvěr.

Další nevýhodou je, že pokud si podnik vybere na financování svého majetku úvěr, musí počítat s tím, že dochází k účetnímu zadlužení podniku a to se negativně projeví v rozvaze.

Úvěr je totiž považován za cizí zdroj financování majetku a ovlivní tedy pasiva podniku. Což může mít špatný dopad při hodnocení rizikovosti podniku investory či obchodními partnery (Valouch, 2012).

### **3.2.3 Leasing**

Tento způsob pořízení majetku může být pro některé podniky jedinou možností jak získat daný majetek, z důvodu, že pořízení za hotové či úvěr je pro podnik nevýhodné nebo v některých případech nereálné. Jedná se většinou o předměty, na které by musel podnik vynaložit mnoho volných finančních prostředků, kterými zrovna nedisponuje, či nemá takový obchodní majetek, kterým by se při úvěrovém financování zaručil bance (Jindrová, 2001).

Pořízením majetku na leasing se tedy rozumí pronájem daného předmětu, nikoli koupě. Nájemce nemá k předmětu leasingu vlastnické právo a záleží na druhu leasingu, který je sjednán v leasingové smlouvě, zda po skončení doby pronájmu si nájemce daný předmět odkoupí či ne. Nájemce má tedy právo daný předmět pouze využívat. Výhodou je, jak už bylo napsáno u úvěrové koupě, že není potřeba k datu nákupu předmětu velké množství volných finančních prostředků. Nájemce se pouze zavazuje platit leasingové splátky, které jsou rozloženy na celou dobu trvání pronájmu. Při srovnání s úvěrem má leasing výhodu v tom, že účetně nezadlužuje podnik, protože závazek vzniklý z leasingové smlouvy se neprojeví v rozvaze. V České republice se závazek z leasingu projeví pouze v podrozvahové evidenci (Valouch, 2012).

Financování předmětu leasingem má i řadu nevýhod. Patří mezi ně i to, že přestože nájemce nemá vlastnické právo k předmětu leasingu, přeci jenom některé povinnosti jsou na něj přenášeny. Jedná se o případy odcizení či zničení předmětu, kdy pojišťovna odmítne uhradit pojistné v plné výši. Neuhrazenou část musí tedy zaplatit nájemce. Další nevýhodou je, že nájemce nemůže provádět úpravy na předmětu, pokud k nim nemá souhlas leasingové společnosti (Jindrová, 2001).



Rozhodování o správné formě financování majetku patří mezi strategická a velmi závažná rozhodnutí. Všechny formy mají své klady a zápory a záleží pouze na podniku, co mu v dané chvíli vyhovuje více, či jaká varianta je pro něj nejméně zatěžující a nejvýhodnější.

### **3.2.4 Porovnání úvěru a leasingu**

Pokud podnik nedisponuje dostatečným množstvím volných finančních prostředků, nastává situace, kdy se musí rozhodnout, zda pro něj bude výhodnější financovat majetek formou úvěru nebo leasingu. Obě varianty mají svá pozitiva i negativa a je velmi obtížné se správně rozhodnout.

Při rozhodování mezi úvěrem a leasingem je důležité respektovat určité faktory:

- administrativní náročnost a právo disponovat s majetkem,
- úrokové sazby a splátky z úvěru,
- leasingové splátky a jejich výše,
- daňová zvýhodnění při pořízení úvěrem či leasingem,
- a další (Tichý, 2012).

Velkou výhodou koupě majetku na úvěr oproti leasingu je, že vlastnické právo je ihned převedeno na kupujícího a ten může s majetkem nakládat, jak uzná za vhodné, bez jakýchkoliv omezení. Avšak co se týká administrativní náročnosti, je při úvěru většinou vyšší než při leasingu a to z toho důvodu, že ve většině případů banky požadují i při vypůjčení menší částky úvěrové zajištění, protože daný majetek není ve vlastnictví banky, ale kupujícího. Kupující musí nalézt vhodného ručitele, nebo disponovat majetkem vhodným pro ručení a to vede k složitější administrativě (Valouch, 2012).

## **3.3 Leasing**

Pojem leasing pochází z anglického výrazu „lease“, což volně přeloženo znamená pronájem, či smlouva o pronájmu. Leasing lze tedy podle Valoucha definovat jako: *„pronájem hmotných či nehmotných věcí a práv, kdy pronajímatel (osoba, která majetek pronajímá) poskytuje za úplatu nebo jiné peněžní plnění nájemci (osobě, která získá možnost majetek využívat) právo danou věc v průběhu doby pronájmu používat.“*

V rámci leasingové operace se tedy jedná o proces, kdy leasingová společnost jako poskytovatel leasingu pořizuje a následně poskytuje vybranou věc, právo či jinou majetkovou hodnotu (předmět leasingu) smluvnímu partnerovi, neboli leasingovému nájemci. Předmět leasingu je po celou dobu trvání leasingu ve vlastnictví leasingové společnosti a nájemce má pouze právo danou věc využívat. Po skončení doby trvání pronájmu přechází právo na využívání předmětu leasingu buďto zpět na leasingovou společnost, nebo na nájemce, který si může daný předmět za určitou částku odkoupit. Zda předmět leasingu na konci pronájmu přejde zpět na leasingovou společnost, či si ho nájemce odkoupí, záleží na druhu leasingu, který je ujednáán v leasingové smlouvě (Benda, Kelblova, Pulz, Veselá, 2006).

### **3.3.1 Historie leasingu**

Principy leasingu znali již obyvatelé Sumerské říše, kdy byly zaznamenány první pronájmy zemědělských nástrojů. Postupem času se začaly kromě zemědělských nástrojů, pronajímat také obchodní lodě a v polovině minulého století ve Velké Británii i železniční vagony (Nevitt, Fabozzi, 2000).

Leasing se začíná masově šířit v padesátých letech v USA, kdy v roce 1954 byla založena společnost US Leasing Corp, která byla první společností zabývající se obecným leasingem v takové podobě, v jaké ho známe dnes. Rozdíl oproti dnešnímu pojetí leasingu byl v tom, že nájemce si hradil veškeré náklady na údržbu, pojištění a daně spojené s vlastnictvím zařízení sám. Ačkoli se využívání leasingu pomalu začínalo rozrůstat, ještě v 70. letech byl považován za tzv. financování poslední instance. Jedním z důvodů byla i snaha bank a pojišťoven, kterým leasing konkuroval, přesvědčit zákazníky, aby si i nadále půjčovali peníze a nikoli si pouze danou věc pronajali (Crutcher 1998).

V Evropě, nebo spíše v zemích západní Evropy je leasing více využíván až od 60. let, kdy byl používán k vývozu a dovozu strojů na základě nájemních smluv z nesocialistických zemí. Na vývoj leasingu v České republice měla velký podíl Československá obchodní banka, která na začátku 80. let navázala spojení a uzavřela dohody o partnerství s několika důležitými zahraničními organizacemi. První leasingová smlouva byla uzavřena s rakouskou leasingovou firmou na pronájem nákladního automobilu. V letech

1982 – 1988 byla ČSOB důležitým zprostředkovatelem mezi zahraničními leasingovými podniky a tuzemskými dovozci. Právě ČSOB garantovala zahraničním podnikům, že tuzemský nájemce své splátky uhradí (Čichovský, 1998).

V České republice došlo k největšímu nárůstu leasingu v průběhu 90. let minulého století a v tomto období také u nás vzniká spousta leasingových firem (Fincentrum, 2006).

V dnešní době Česká leasingová a finanční asociace eviduje 41 firem zabývajících se leasingem, které se podílí na realizování 97 % všech leasingových operací v České republice.

### **3.4 Druhy leasingu**

Existuje několik druhů leasingu, které se mohou od sebe odlišovat například délkou pronájmu či přechodem vlastnického práva k pronajímanému majetku na konci leasingu.

Další možnosti rozlišování leasingu jsou podle:

- místa původu na tuzemský nebo zahraniční,
- zůstatkové hodnoty předmětu – leasing s plnou amortizací nebo zůstatkovou hodnotou,
- způsobu financování na přímý leasing a leasing s podílem více investorů atd. (Jindrová, 2001).

Nejčastějšími formami leasingu jsou finanční, operativní a zpětný leasing.

#### **3.4.1 Finanční leasing**

Jedná se o základní typ leasingu, kdy pronajímaný majetek je po celou dobu trvání nájmu ve vlastnictví leasingové společnosti a nájemce má možnost si daný předmět na konci doby pronájmu odkoupit. Odkup pronajatého majetku je možný pouze při splnění všech podmínek ujednaných v leasingové smlouvě. Daňové zákony mohou stanovovat minimální dobu trvání finančního leasingu (Tichý, 2012).

Oproti operativnímu leasingu bývá finanční leasing dlouhodobějšího charakteru a většinou se doba pronájmu kryje s dobou ekonomické životnosti pronajímaného majetku. Ve smlouvě o finančním leasingu je obvykle uveden i přenos povinností spojených

s údržbou, opravami a servisními službami pronajatého majetku na nájemce a tuto smlouvu nelze ve většině případů vypovědět (Valouch, 2012).

### **3.4.2 Operativní leasing**

Operativním leasingem se rozumí pronájem na libovolně dlouhou dobu, avšak obvyklá doba trvání je 12 – 48 měsíců. Největším rozdílem ve srovnání s finančním leasingem je, že předmět pronájmu zůstává i po skončení doby trvání leasingové smlouvy ve vlastnictví leasingové společnosti. Operativní leasing bude více popsán v samostatné kapitole níže (Tichý, 2012).

### **3.4.3 Zpětný leasing**

Zpětný leasing může být také označován jako sale and lease back či zpětný pronájem. Využívá se v případě, kdy nájemce potřebuje rychle finanční prostředky a zároveň předmět pronájmu využívat pro své podnikání. Jedná se o formu leasingu, kdy leasingová společnost odkoupí od klienta předmět leasingu a následně mu ho zpětně pronajímá. Příjemce leasingu má tedy k dispozici potřebné finanční prostředky a může i nadále předmět využívat. Předmětem zpětného leasingu často bývá majetek, který je částečně odepsán (Benda, Kelblová, Pulz, Veselá, 2006).

## **3.5 Právní úprava leasingu**

V České republice není leasing přímo vymezen právními předpisy. Finanční leasing není nijak vymezen v občanském zákoníku (zák. č. 89/2012), proto jsou smlouvy uzavírány jako inominátní (nepojmenované). Vymezení formulací závazků a oprávnění stran leasingové operace, proto musí být ujednáno v textu smlouvy. Smlouvy o operativním leasingu jsou ujednávány dle nájemní smlouvy upravené v §§2201 – 2325 nového občanského zákoníku (Finanční vzdělání, 2016).

V těchto paragrafech jsou řešeny obecné náležitosti nájemního vztahu, je vymezen pojem nájem a definováno ustanovení o skončení nájmu. Nájemní smlouva zavazuje pronajímatele přenechat za úplaty nájemci předmět pronájmu, aby ho mohl využívat a měl z něj užítky. Valouch ve své knize říká: „*pronajímatel je povinen přenechat danou věc nájemci ve stavu, způsobem smluvenému užívání, nebo nebyl-li způsob užívání smluven, užívání obvyklému, a v tomto stavu ji svým nákladem udržovat. Nájemce je povinen platit*

*nájemné dle smlouvy, jinak nájemné obvyklé době uzavření smlouvy s přihlédnutím k hodnotě pronajaté věci a způsobu jejího užívání. Nájem skončí uplynutím doby, na kterou byl sjednán, nedohodne-li se pronajímatel s nájemce jinak.*“ (Valouch, 2012).

### **3.5.1 Výkon leasingové činnosti v České republice**

V České republice jsou často podmínky pro leasingové podnikání označovány za liberální, z důvodu, že k výkonu leasingové činnosti není potřeba žádná speciální licence, ale pouze se musí splnit základní podmínky pro soukromé podnikání. Pokud chce fyzická osoba či obchodní společnost podnikat v poskytování leasingových služeb, může tak učinit na základě živnostenského oprávnění ke koupi za účelem dalšího prodeje. Činnost leasingových společností nespadá do zákona o bankách a z tohoto důvodu nad nimi není bankovní ani zvláštní administrativní dozor jiného státního orgánu. To však neznamená, že si mohou dělat, co chtějí, určitý dohled nad nimi má Česká leasingová a finanční asociace a také se musí řídit všemi platnými předpisy jako ostatní obchodní korporace a podnikatelé (Benda, Kelblová, Pulz, Veselá, 2006).

## **3.6 Leasingová smlouva**

Leasingová smlouva je důležitým dokumentem při uzavírání leasingových operací. Měly by v ní být jasně určeny základní závazky poskytovatele leasingu i příjemce. Aby byla platná, musí mít všechny náležitosti pro uzavírání smluv stanovené občanským a obchodním právem (Benda, Kelblová, Pulz, Veselá, 2006).

Leasingová smlouva by měla obsahovat tyto náležitosti:

- 1) Určení smluvních stran – nájemce a pronajímatele (jméno a příjmení (název), adresu bydliště či sídla, IČ nebo DIČ).
- 2) Předmět smlouvy – přesné určení předmětu pronájmu, včetně výrobního čísla, čísla karoserie atd.
- 3) Datum uzavření a účinnosti smlouvy (den kdy je předmět pronájmu předán nájemci k užívání), pokud se nejedná o stejné datum.
- 4) Rozlišení zda se jedná o služby, které jsou součástí leasingových splátek a které si klient hradí sám.
- 5) Vymezení doby, po jakou bude leasingový vztah trvat.

- 6) Stanovení ceny pronajímaného předmětu včetně údajů o vstupní ceně u pronajímatele, leasingové a odkupní ceně po skončení pronájmu.
- 7) Určení první mimořádné splátky, zálohy na splátky nájemného a zálohy na kupní cenu.
- 8) Popsání podmínek a povinností nájemce a pronajímatele ohledně správného užívání předmětu leasingu, kdo v případě způsobené škody bude za ni odpovědný, doby do které se musí tato škoda nahlásit pronajímateli nebo zda může nájemce pronajatý předmět dále pronajímat.
- 9) Údaj o pojištění předmětu leasingu, kdo ho sjednává a platí.
- 10) Vymezení kdo smí na předmětu nájmu provádět opravy a údržbu.
- 11) Ustanovení, zda nájemce bude moci uskutečnit na pronajatém majetku technické zhodnocení a ujednání o tom, kdo ho bude hradit a odepisovat.
- 12) Údaj o možných sankcích při nesplnění nebo porušení podmínek smlouvy jak nájemcem, tak pronajímatelem, včetně výše penále.
- 13) Ujednání o výši ručení či garance, pokud je to potřebné k uzavření smlouvy.
- 14) Vymezení podmínek, za kterých lze případně předčasně ukončit smlouvu (dohodou, písemnou výpovědí, odcizením předmětu leasingu, atd.) a stanovení povinností, které z toho nájemci a pronajímateli vyplývají.
- 15) Závěrečná ustanovení – například za jakých podmínek lze smlouvu změnit v průběhu trvání leasingu.
- 16) Podpisy pronajímatele a nájemce.
- 17) Seznam příloh (Valouch, 2012).

### **3.7 Leasingová cena**

Leasingovou cenou se rozumí cena, která je placená formou pravidelných splátek, které mohou být na měsíční, čtvrtletní nebo roční bázi. Tato cena se většinou skládá ze splátek pořizovací ceny majetku, marže leasingové společnosti a nákladů, které jsou v rámci leasingových operací přesouvány na nájemce. Konečná výše leasingové ceny je tedy součtem všech leasingových splátek. V leasingové smlouvě se může vyskytovat i tzv. leasingový koeficient, který podle Valoucha udává, „*o kolik je vyšší cena leasingu oproti pořizovací ceně předmětu, neboli o kolik více zaplatí nájemce za předmět leasingu, než kdyby ho koupil za hotové.*“ (Valouch, 2012), (Tichý, 2012).

### **3.8 Česká leasingová a finanční asociace**

Na vývoj leasingu v České republice má velký vliv založení České leasingové a finanční asociace. Vznikla v roce 1992 pod názvem Asociace leasingových společností České republiky a jednalo se o první samostatné sdružení českého leasingu. V roce 2005 bylo na členské schůzi rozhodnuto o změně názvu na Českou leasingovou a finanční asociaci (ČLFA, 2012).

Česká leasingová a finanční asociace má řadu úkolů. Jedním z nich je příprava právních předpisů souvisejících s nebankovními finančními produkty a s postavením společností poskytujících leasing, spotřebitelské úvěry, splátkové prodeje a faktoring. Dále se podílí na vypracování všeobecných podmínek leasingu a přípravě dokumentů k zajištění vlastnických a jiných práv leasingových společností v průběhu leasingových operací. Asociace také dohlíží na dodržování Etického kodexu jednání, který musí dodržovat všechny členské společnosti a zveřejňuje listinu rozhodců, kteří mohou rozhodovat ve sporech z leasingových, úvěrových a splátkových smluv (ČFLA, 2012).

Nejenže se asociace podílí na přípravě různých právních předpisů, jak již bylo uvedeno v odstavci výše, ale také plní řadu dalších funkcí. Kdy například má právo předat informace o svých členech, pokud to vyžaduje zájemce o uzavření leasingových, splátkových či úvěrových obchodů. Nebo organizuje výměnu zkušeností mezi svými členy a analyzuje aktuální problémy související s leasingem, spotřebitelskými úvěry a faktoringem. Také zaznamenává veškeré statistické údaje o daném odvětví, kdy například sleduje čtvrtletní a roční změny u leasingu movitých věcí či nemovitostí. Získané údaje zpracovává a následně publikuje ve Výroční zprávě za daný rok. Asociace také sleduje budoucí rozvoj nebankovních finančních produktů v české ekonomice (ČLFA, 2012).

Asociace je také velmi důležitá pro styk se zahraničními partnery, kterým poskytuje informace o možnosti investování, leasingu či dalších finančních produktech v České republice. Díky členství v Evropské federaci leasingových asociací (LEASEUROPE), může zastupovat členské společnosti v nekomerčních vztazích se zahraničními sdruženími a s jinými cizími subjekty. V roce 1996 se v Praze jako v prvním městě ve střední

a východní Evropě uskutečnila vrcholná schůze evropského leasingu konference LEASEEUROPE. ČLFA je od roku 2006 členem Evropské federace asociací finančních domů (EUROFINAS) a od roku 2010 členem EU federace pro factoring a komerční financování (EUF) (ČLFA, 2012).

### **3.9 Operativní leasing**

Základní princip operativního leasingu byl již popsán výše, jedná se o pronájem předmětu, kdy na konci doby trvání leasingu právo z vlastnictví daného předmětu zůstává leasingové společnosti. Nedochází tedy k odkupu předmětu nájemcem.

V dnešní době se operativní leasing nejvíce využívá při pořizování automobilů. Výhodou je, že nájemce nemusí ve splátkách platit celou hodnotu vozidla, ale pouze rozdíl mezi jeho pořizovací a očekávanou zůstatkovou hodnotou. Vozidlo je využíváno po smluvně dohodnutou dobu nebo podle počtu najetých km a klient nenese žádná rizika spojená s vlastnictvím automobilu. Leasingová společnost musí tedy platit veškeré zákonné poplatky, které souvisejí s pořízením vozidla (ČLFA, 2012).

Tuto formu financování vozidel volí společnosti také z důvodu, že leasingová společnost zajistí tzv. full-service, kdy jsou ve smlouvě zahrnuty veškeré služby, které souvisí s provozováním vozidla. Leasingová společnost by tedy místo zákazníka měla:

- hradit silniční daň, poplatek za rádio či dálniční známku,
- sjednávat havarijní a zákonné pojištění (povinné ručení),
- zajistit záruční i pozáruční servis,
- obstarat údržbu a výměnu pneumatik,
- vyřídit pojistnou událost,
- poskytnou náhradní vozidlo (ČLFA, 2012).

Výhodou může být i fakt, že leasingové společnosti většinou získávají lepší podmínky na ceny jednotlivých služeb, než kdyby si klient stejné služby obstarával sám. Úspora nákladů a času souvisí s cílem operativního leasingu, který existuje proto, aby klient nemusel řešit nepříjemnosti týkající se pořízení daného majetku a mohl se co nejvíce soustředit na svůj předmět podnikání.



### **3.9.1 Leasingová splátka u operativního leasingu**

Hlavním kritériem při určování leasingové splátky je cena, za kterou leasingová společnost předmět leasingu pořídila. Na výši splátky se také projeví finanční náklady leasingové společnosti, zejména pokud je předmět hrazen z refinančních zdrojů (úvěrů). Každá leasingová společnost si určuje sama, co bude zahrnovat do splátek a co ne. Konkrétním příkladem může být společnost Leaseplan Česká republika, která se zabývá operativním leasingem. Tato společnost do výše své splátky zahrnuje tyto položky:

- amortizaci – nesplácí se celá hodnota předmětu, ale pouze rozdíl mezi pořizovací cenou a předem odhadnutou zůstatkovou cenou
- úrok,
- údržbu,
- pneumatiky,
- havarijní pojištění, povinné ručení, pojištění sedadel,
- náhradní vozidlo,
- poplatky za rádia,
- dálniční známky,
- palivové karty,
- silniční daň,
- silniční asistenci,
- management fee.

Celková výše splátky je pak rovna součtu předešlých položek.

### **3.9.2 Účtování o operativním leasingu**

#### **3.9.2.1 Z pohledu poskytovatele (leasingové společnosti)**

Při operativním leasingu je vlastníkem předmětu leasingová společnost, proto také eviduje daný předmět ve svých aktivech. Má tedy právo ho odepisovat, oceňovat v souladu s platnými předpisy (pořizovací nebo reprodukční pořizovací cenou) a prodávat. V rámci operativního leasingu jsou odpisy daňově uznatelné a záleží pouze na rozhodnutí leasingové společnosti, zda bude uznatelnost daňových odpisů využívat či ne (Benda, Kelblová, Pulz, Veselá, 2006).

Leasingové splátky jsou zahrnuty v aktivech leasingové společnosti, která o nich účtuje jako o pohledávkách za příjemce leasingu a tržbách z prodeje služeb. Kdy tyto služby většinou ještě dále analyticky rozlišuje dle typu, kterou v rámci leasingového nájemného zajišťuje. Tyto platby musí být správně věcně a časově zahrnuty do výnosů. Součástí operativního leasingu bývají i různé služby navíc, které jsou buď zahrnuty do leasingových splátek, nebo účtovány samostatně. Jelikož po ukončení leasingu zůstává majetek i nadále ve vlastnictví leasingové společnosti, záleží pouze na ni, zda si ho nechá nebo ho prodá jinému subjektu (Benda, Kelblová, Pulz, Veselá, 2006).

### 3.9.2.2 Z pohledu příjemce leasingu

Jak již bylo uvedeno výše, v rámci operativního leasingu účtuje o pronajatém majetku leasingová společnost, příjemce leasingu pouze zachycuje daný majetek na podrozvahovém účtu. Ocenění pronajatého majetku provádí leasingová společnost, proto nájemce přebírá výši ocenění z jejího účetnictví. Pokud je to dohodnuto ve smlouvě, může nájemce financovat technické zhodnocení, které je tak jeho majetkem a může o něm účtovat na účtech účtové třídy 0 – Dlouhodobý majetek, musí však splnit podmínky stanovené v §33 ZDP. Po skončení leasingová smlouvy má právo nabídnout technické zhodnocení k odkoupení leasingové společnosti nebo ho zrušit (Benda, Kelblová, Pulz, Veselá, 2006).

Nájemce účtuje o jednotlivých měsíčních splátkách ve svých pasivech jako závazek vůči leasingové společnosti a v nákladech jako o běžných provozních nákladech. Ve smlouvě mohou být sjednány i různé doplňkové služby, které poskytuje leasingová společnost, a nejsou zahrnuty ve splátkách, o nich nájemce účtuje v nákladech v období do kterého věcně a časově souvisí (Benda, Kelblová, Pulz, Veselá, 2006).

### 3.9.3 Daň z příjmu u operativního leasingu

Z pohledu leasingové společnosti, která se například zabývá pronájmem automobilů, jsou hlavními daňově uznatelnými náklady odpisy. Dle ZDP si může leasingová společnost vybrat ze dvou základních způsobů jak odepisovat majetek a to buď rovnoměrně, nebo zrychleně. Dalšími daňově uznatelnými náklady jsou náklady spojené s provozem vozidla, jako například přihlášení vozidla na dopravním inspektorátu, různá pojištění nebo náklady na zajištění náhradního vozidla.

Výhodou pro nájemce u operativního leasingu je, že pokud není vozidlo používáno pro soukromé účely, může si do daňových nákladů dávat celou splátku operativního leasingu, z důvodu, že nájemné je u tohoto typu leasingu zpravidla vždy daňově uznatelným nákladem. Pro nájemce je daňově uznatelná nejen celá výše splátek, ale také různé související náklady jako např. přefakturace nebo fakturace paliva. Může však nastat situace, kdy nájemce si chce předmět leasingu na konci odkoupit a to pak pro daňovou uznatelnost splátek existují jistá omezení. Aby byla splátka při odkupu daňově uznatelnou, musí být kupní cena hmotného majetku vyšší než zůstatková cena vypočtena rovnoměrnými daňovými odpisy ze vstupní ceny za období odepisování předmětu (Šoba, 2008).

#### **3.9.4 Daň z přidané hodnoty u operativního leasingu**

Leasingová společnost má nárok na odpočet DPH na vstupu ze všech plnění. Při výpočtu splátek se tedy používá cena bez DPH. Zdaněná je pak až celková suma splátky a to 21 % sazbou DPH na výstupu.

Pokud je nájemce plátcem DPH, může si uplatnit nárok na odpočet daně a to vždy z celé částky sjednaného nájemného. Při použití například vozidla pro soukromé účely vzniká povinnost při danění k měsíční mzdě zaměstnance ve výši 1 % z pořizovací ceny vozidla. Toto při danění se počítá pouze, pokud zaměstnanec vozidlo pro soukromé účely používá bezplatně. Neplátcem DPH nemají možnost uplatnit nárok na odpočet daně, a proto zaplatí vždy celou částku splátky, bez uplatnění odpočtu (Šoba, 2008).

#### **3.9.5 Silniční daň u operativního leasingu**

Zákon 16/1993 Sb., o dani silniční uvádí že: *„předmětem silniční daně jsou silniční motorová vozidla a jejich přípojná vozidla registrována a provozována v České republice, jsou-li používána k podnikání, nebo jiné samostatné výdělečné činnosti nebo jsou používána v přímé souvislosti s podnikáním anebo k činnostem, z nichž plynoucí příjmy jsou předmětem daně z příjmů u subjektů nezaložených za účelem podnikání podle zvláštního právního předpisu.“*

Poplatníkem daně je vždy provozovatel vozidla, který je zapsán v technickém průkazu. U operativního leasingu je provozovatel shodný s vlastníkem, takže poplatníkem daně je leasingová společnost. Ta musí podle zákona odvádět platby této daně v zákonem daných termínech, či podávat přiznání k silniční dani na příslušné instituce (Šoba, 2008).

Základem daně je u osobních vozidel zdvihový objem motoru v  $\text{cm}^3$ , u návěsů je to součet největších povolených hmotností na nápravy v tunách a počet náprav a u ostatních vozidel je základ daně vypočítáván jako největší povolená hmotnost v tunách a počet náprav (Zákon 16/1993 Sb., o dani silniční).

Od silniční daně jsou osvobozená vozidla, která mají elektrický nebo hybridní pohon, či používají jako palivo LPG a CNG.

### **3.10 Bonita klienta**

Každá leasingová společnost i ostatní finanční instituce se musí chránit před možností vzniku rizik spojených s půjčováním majetku nebo peněz právnickým a fyzickým osobám. Největším rizikem, které hrozí, je, že klient nebude dostatečně solventní a tím pádem nebude plnit své závazky, které vyplývají ze smlouvy. Nejčastěji se jedná o úhradu daného majetku, kdy klient přestane z nějakého důvodu hradit splátky. Aby leasingové společnosti předcházely vzniku rizik, musí provádět před uzavřením smlouvy důslednou analýzu hodnocení daného budoucího klienta, neboli hodnotí jeho bonitu a celkové riziko spolupráce s ním.

Bonita je proto při rozhodování o uzavření spolupráce s daným klientem jedním z nejdůležitějších ukazatelů, avšak pouze její výsledek úplně neovlivní rozhodnutí o uzavření smlouvy. Leasingová společnost kromě výpočtu tzv. scoringu (ohodnocení bonity) a finanční analýzy, také shromažďuje různé informace o klientovi, například jeho úvěrovou historii, a pokud nějakou má, tak zda tyto úvěry dokázal včas a přesně splácet. Také používá různé úvěrové registry či registry dlužníků, kde si vyhledává informace o žadatelích (Pavelka, Bardová, Opltová, 2008).

Pokud se zaměříme přímo na bonitu, tak ta vyjadřuje schopnost klienta splácet včas a v celé výši svůj dluh vůči leasingové společnosti a to bez nutnosti využívání tzv. sekundárních zdrojů (úvěrů). Neboli bonitním je klient, pokud po odečtení splátky leasingu a dalších pravidelných výdajů (provozní náklady, jiné úvěry či leasingy) od jeho měsíční výše příjmů, mu zbude ještě nějaká finanční rezerva (Ruml, 2008).

Účelem hodnocení bonity není pouze zhodnotit jak je na tom žadatel nyní, ale také pokusit se předpovědět jestli je možná nějaké změna například v jeho finanční situaci v určitém časovém úseku, nebo identifikovat faktory rizika, které potřebují podrobnější analýzu. Leasingová společnost tedy sleduje nejen finanční situaci klienta, ale také vývoj jeho finanční situace, obor podnikání, trh, na kterém působí a jeho postavení na něm nebo kvalitu informací, které poskytl (Černohorský, Teplý, 2011).

Při hodnocení bonity může nastat situace, kdy výsledná hodnota je v rozmezí hodnot, které považuje leasingová společnost za rizikové a z tohoto důvodu je poté zvažována možnost určitého zajištění. Pokud takovýto žadatel bude chtít uzavřít smlouvu, bude muset poskytnout informace o svém ručiteli, který bude schopný v případě neplnění závazku žadatelem tak učinit za něj. Další možností zajištění většinou u méně rizikových žadatelů jsou různá depozita, jejichž výši si stanoví leasingová společnost na základě výsledku hodnocení. Těmito depozity se rozumí peněžní prostředky, které žadatel složí na účet leasingové společnosti jako zajištění v případě neplnění svých závazků.

### **3.11 Analýza hodnocení**

Každá leasingová společnost využívá trochu jiné metody a pravidla při hodnocení žadatele. Výpočet bonity je prováděn interním ratingovým systémem, který je u každé společnosti odlišný. V případě, že klientem je podnikatelský subjekt vedoucí účetnictví, leasingová společnost od něj mimo jiné vyžaduje finanční výkazy za minimálně poslední dvě účetní období a daňové přiznání také za poslední 3 zdaňovací období. Tyto výkazy pak slouží k finanční analýze, která je také součástí celkového hodnocení bonity žadatele.

Hodnotit žadatele s pomocí finanční analýzy lze buď podle absolutních ukazatelů, nebo poměrových ukazatelů. Pro finanční analýzu absolutními ukazateli se používají dvě

techniky rozboru a to tzv. procentní rozbor a poměrová analýza. Základem těchto technik je obsah účetních výkazů. Mezi absolutní ukazatele řadíme vertikální a horizontální analýzu a pracovní kapitál (Vochozka, 2011).

### **3.11.1 Vertikální analýza**

Vertikální analýza je založena na technice procentního rozboru, který počítá procentní podíl jednotlivých položek rozvahy na aktivech a položek výkazu zisku a ztrát na tržbách (výnosech). Takto sestavované výkazy lze nazývat jako výkazy sestavované ve společném rozměru. Touto analýzou lze sledovat strukturu rozvahy, výkazu zisku a ztrát nebo výkazu o peněžních tocích (cash flow) ve vztahu k určité veličině. Jelikož se jedná o procentní rozbor, musí se vždy určit celková suma (100 %) a od té jsou vypočítávány jednotlivé procentní podíly. Při analýze rozvahy bude jako celková suma ve většině případů brána bilanční suma. Jednotlivé položky rozvahy poté odráží, z kolika procent se podílí na celkové bilanční sumě. U rozboru výkazu zisku a ztrát jsou jako základ pro výpočet brány celkové výnosy, ze kterých se poté počítají podíly ostatních položek (Vochozka, 2011).

### **3.11.2 Horizontální analýza**

Principem horizontální analýzy je srovnávání ukazatelů v čase. Dá se tedy říci, že horizontální analýzou lze porovnávat vývoj ukazatelů nejen mezi jednotlivými účetními obdobími, ale také mezi podniky, odvětvími nebo s doporučenými hodnotami. Prostřednictvím této analýzy se při využití různých indexů a diferencí dají kvantifikovat meziroční změny. Takže pokud chce leasingová společnost zjistit, o kolik % se oproti minulému roku změnila jednotlivé položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztrát, nebo o kolik se změnila tyto položky v absolutních číslech, použije tuto analýzu (Vochozka, 2011).

### **3.11.3 Pracovní kapitál**

Pracovní kapitál je považován za tzv. rozdílový ukazatel a základem pro jeho výpočet je rozvaha. Udává informace o krátkodobém financování podniku a zda je jeho hospodářská činnost plynulá. Tento ukazatel sleduje, jak velká část oběžného majetku je financována dlouhodobým kapitálem, neboli měří volnou část kapitálu, na kterou se nevážou žádné krátkodobé závazky (Vochozka, 2011).

### 3.11.4 Poměrové ukazatele

Dalšími důležitými ukazateli, které mohou být použity při hodnocení žadatele leasingovou společností, jsou poměrové ukazatele. Mezi ně například patří ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti nebo aktivity.

## 3.12 Vybrané poměrové ukazatele finanční analýzy

Každá leasingová společnost má své vybrané ukazatele finanční analýzy, které hodnotí. Pro potřeby hodnocení v diplomové práci byly vybrány následující poměrové ukazatele.

### 3.12.1 Doba obratu zásob

Tento ukazatel patří do skupiny ukazatelů aktivity. Ty mají za úkol informovat podnik, jak nakládá a využívá jednotlivé části majetku (aktiva). Ukazatel doby obratu zásob je považován za časový interval, který vyjadřuje průměrný počet dní, kdy jsou zásoby vázány v podniku (Pavelka, Bardová, Opltová, 2008).

Doba obratu zásob je vyjádřena vztahem:

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{Tržby} \times 365 \quad (1)$$

### 3.12.2 Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek patří také do skupiny ukazatelů aktivity. Tento ukazatel poskytuje informace o tom, za jak dlouho dostává společnost zaplacenou za své vystavené faktury. Neboli kolik dní uplyne mezi vystavením faktury a připsáním peněžních prostředků na účet společnosti (Vochozka, 2011). Doba obratu pohledávek je vyjádřena následujícím vztahem:

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Tržby} \times 365 \quad (2)$$

### 3.12.3 Doba obratu závazků

Ukazatel patří také do skupiny ukazatelů aktivity a stanovuje dobu za jak dlouho je podnik schopen platit své závazky.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby} \times 365 \quad (3)$$

### 3.12.4 Běžná likvidita

Tento ukazatel patří do skupiny ukazatelů likvidity. Jejich účelem je ukázat, zda je podnik schopen dostát svým běžným závazkům cestou trvalé platební schopnosti. Běžná likvidita udává, kolikrát oběžná aktiva dokážou pokrýt krátkodobé závazky podniku (Vochozka, 2011).

$$Běžná\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva}{Krátkodobé\ závazky} \quad (4)$$

### 3.12.5 Pohotová likvidita

Ukazatel také patří do skupiny ukazatelů likvidity. Pohotová likvidita vyjadřuje, kolikrát oběžná aktiva bez započítání zásob pokryjí krátkodobé závazky společnosti (Pavelka, Bardová, Opltová, 2008).

$$Pohotová\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva - Zásoby}{Krátkodobé\ závazky} \quad (5)$$

### 3.12.6 Celková zadluženost

Celková zadluženost patří do skupiny ukazatelů zadluženosti, které porovnávají vlastní a cizí zdroje podniku a slouží ke zjištění, jak moc je podnik zadlužený. Dle Vochozky tento ukazatel vyjadřuje: „*míru věřitelského rizika, protože poměruje cizí zdroje k celkové hodnotě aktiv.*“



$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiv}} \quad (6)$$

### 3.12.7 Míra celkové zadluženosti

Ukazatelem míry celkové zadluženosti je podle Vochozky vyjádřena: „*proporce cizích zdrojů a vlastního kapitálu.*“ Tento ukazatel slouží k určení míry věřitelského rizika.

$$\text{Míra věřitelského rizika} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní zdroje}} \quad (7)$$

### 3.12.8 Úrokové krytí

Patří do skupiny ukazatelů zadluženosti a vyjadřuje poměr EBITU (výsledku hospodaření před zdaněním a úroky) a nákladových úroků. Určuje, kolikrát může ještě hodnota EBITU klesnout, aby veškerý zisk společnosti nebyl použit na úhradu nákladových úroků (Vochozka 2011).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (8)$$

### 3.12.9 Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv patří do skupiny ukazatelů rentability. Podle Vochozky vyjadřuje: „*poměr EBITU (výsledku hospodaření před zdaněním a úroky) a celkových aktiv.*“

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} \quad (9)$$

## 3.13 Bankrotní a bonitní modely

Bankrotní modely slouží k určení možných budoucích finančních problémů či k vyhodnocení pravděpodobnosti bankrotu u dané společnosti. Lze rozlišovat bankrotní modely zahraniční a ty, které byly vytvořeny pro české společnosti. Mezi zahraniční bankrotní modely lze řadit Beaverovu profilovou analýzu, Altmanovu analýzu a Tafflerův

model. Bankrotní model vytvořený pouze pro české společnosti je index IN (Vochozka, 2011).

Index IN byl vytvořen Inkou a Ivanem Neumaierovými v roce 1995. Tento index je vytvořený na míru českým společnostem, tak aby co nejlépe dokázal zhodnotit zvláštnosti českých účetních výkazů a ekonomickou situaci v ČR. Stejně jako zahraniční bankrotní modely obsahuje index IN standardní poměrové ukazatele z oblasti aktivity, výnosnosti, zadluženosti a likvidity. Existují 4 varianty tohoto modelu. První variantou je věřitelská varianta IN95, poté vlastnická varianta IN99, komplexní varianta IN01 a modifikovaná varianta IN05 (Grünwald, Holečková, 2007).

### 3.13.1 Index IN05

Tento model je modifikací modelu IN01. Největší změnou oproti předchozímu modelu je navýšení váhy ukazatele  $x_2$ , který poměruje zisk a celková aktiva. Další změnou je zúžení šedé zóny. Šedá zóna je prostřední interval výsledků, ve kterém nelze přesně stanovit, zda je společnost bankrotní či bonitní (Vochozka, 2011).

$$IN05 = 0,13 * \frac{Aktiva}{Cizí zdroje} + 0,04 * \frac{EBIT}{Nákladové úroky} + 3,97 * \frac{EBIT}{Aktiva} + \\ + 0,21 * \frac{Tržby}{Aktiva} + 0,09 * \frac{Oběžná aktiva}{Krátkodobé závazky} \quad (10)$$

Společnosti, které mají výsledek indexu větší než 1,6, jsou brány jako bonitní, výsledky v intervalu 0,9 až 1,6 spadají do tzv. šedé zóny, ve které se nedá jednoznačně určit, zda je podnik bankrotní či bonitní. Pokud je výsledek indexu menší než 0,9, společnosti jsou považovány za bankrotní (Vochozka, 2011).

### 3.13.2 Index bonity

Bonitní modely hodnotí bonitu dané společnosti a dokážou předpovídat finanční zdraví podniku. Udávají informace o tom, zda je společnost schopna splácet své závazky a uspokojovat tím věřitele (Grünwald, Holečková, 2007).

Index bonity rozděluje podniky na bonitní a bankrotní. Tento ukazatel je založen na multivariační analýze podle zjednodušené metody. Pro výpočet indexu bonity je využíváno šesti poměrových ukazatelů, kterým jsou přiřazené různé váhy dle důležitosti ukazatele (Vochozka, 2011).

$$\begin{aligned}
 IB = & 1,5 * \frac{\text{Cash flow}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,08 * \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 10 * \frac{\text{Zisk před zdaněním}}{\text{Aktiva}} + \\
 & + 5 * \frac{\text{Zisk před zdaněním}}{\text{Celkové výkony}} + 0,3 * \frac{\text{Zásoby}}{\text{Celkové výkony}} + 0,1 * \frac{\text{Celkové výkony}}{\text{Aktiva}}
 \end{aligned}
 \tag{11}$$

Intervaly hodnocení indexu bonity jsou rozděleny do 7 kategorií, kde záporné hodnoty výsledku naznačují, že společnost může být ohrožena bankrotem. Pokud index bonity vyjde v kladném čísle, jedná se o bonitní podniky. Podrobnější hodnocení výsledků je uvedeno v kapitole č. 4, Vlastní práce, kde jsou v tabulce č. 6 rozepsány jednotlivé intervaly výsledných hodnot.

## **4 Vlastní práce**

### **4.1 Charakteristika společnosti LeasePlan Česká republika, s.r.o.**

Společnost LeasePlan Česká republika se zabývá operativním leasingem osobních a užitkových automobilů, dále pak komplexní správou vozových parků soukromých firem i státních institucí. Společnost vznikla v Nizozemsku v roce 1963 a v současné době má své pobočky ve 32 zemích. Dohromady se stará o více než 1,5 milionu vozidel a zaměstnává více než 6800 zaměstnanců (LeasePlan, 2018).

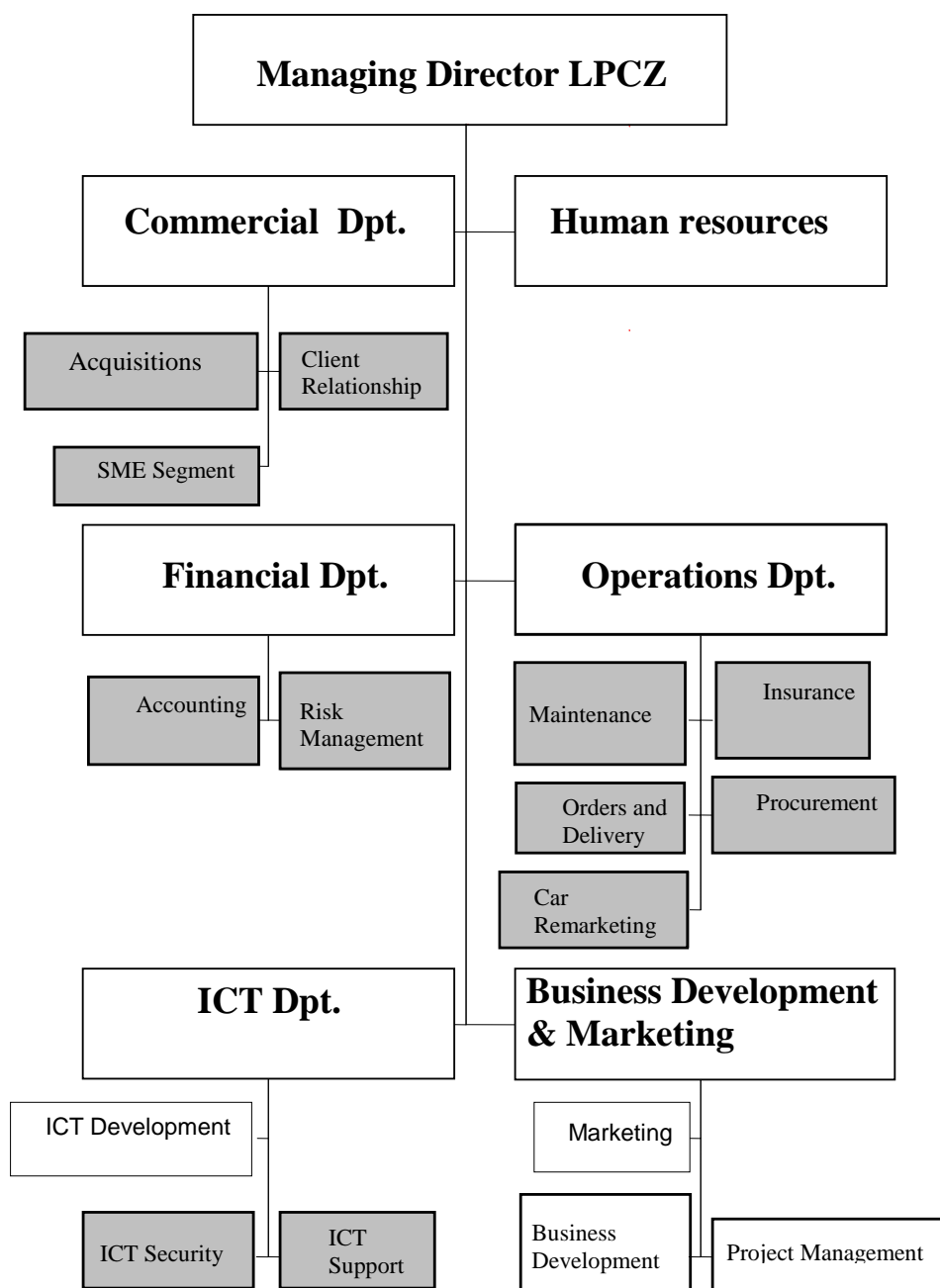
V České republice byla společnost založena 7. června 1995 a hned v následujícím roce předal LeasePlan první vozidlo prvnímu klientovi a tím byla telekomunikační společnost TelSource. S předáním prvního vozu také přišel LeasePlan na český trh s novým leasingovým produktem – otevřenou kalkulací. Dalo by se říci, že operativní leasing se zaměřením na automobily nebyl v té době příliš známý, firmy často pořizovaly automobily buďto za hotové, nebo finančním leasingem. Proto byl také LeasePlan první společností u nás, která nabízela operativní leasing automobilů (LesePlan, 2018).

Začátky společnosti u nás nebyly lehké, protože o operativní leasing, který byl zaměřený pouze na automobily, měly zájem převážně zahraniční firmy z důvodu že, tento produkt znaly ze zemí svého původu. České firmy z počátku nejevily o operativní leasing takový zájem, to se však postupem času změnilo a i české společnosti přišly na výhody, které operativní leasing přináší (LesePlan, 2018).

V dnešní době se LeasePlan stará o více než 24 000 vozů. Klienti společnosti jsou nejen velké či střední firmy, ale i malé firmy s menším počtem vozů. O spokojenost klientů se stará 146 zaměstnanců a několik externích pracovníků.

#### 4.1.1 Organizační struktura

Obrázek 1: Organizační struktura společnosti LeasePlan, Česká republika



Zdroj: vlastní zpracování z interních zdrojů společnosti LeasePlan

#### 4.1.2 Nabízené produkty

Společnost LeasePlan Česká republika nabízí několik produktů tak, aby si budoucí klient mohl vybrat to, co mu vyhovuje nejvíce.

Mezi nabízené produkty patří:

- Comfort plan,
- Partner plan,
- Owner plan,
- Flexi plan,
- Sale & Lease Back,
- LeasePlan Go,
- Správa vozového parku (LeasePlan, 2018).

#### **4.1.3 Poskytované služby**

Společnost LeasePlan poskytuje svým klientům celou řadu služeb spojených se správou a provozem vozového parku. Jejím cílem je poskytnutí klientům co nejlepších služeb, aby se mohli soustředit na své podnikání a nemuseli řešit různé administrativní věci spojené s využíváním vozidla.

Mezi poskytované služby patří:

- pojištění vozidel – LeasePlan sjedná veškerá pojištění za klienta a díky velkému množství pojištěných vozidel získává lepší ceny pojištění, než pokud by si klient pojištění zařizoval sám,
- asistenční služby – poskytování asistenčních služeb při poruše, nehodě nebo odcizení vozidla,
- palivové karty - slouží k bezhotovostní platbě při čerpání paliva, mohou být na ní nastavené různé finanční limity a klient má přehled o průměrné spotřebě vozidla,
- online aplikace – umožňují kontrolovat vozidlo přes různé online aplikace buď na internetu, nebo v mobilním telefonu,
- údržba vozidel – LeasePlan nabízí celou řadu smluvních autorizovaných servisů,
- náhradní vozidlo – poskytnutí náhradního vozidla při poruše nebo nehodě vozidla (LeasePlan, 2018).

## **4.2 Hodnocení bonity klientů ve společnosti LeasePlan Česká republika, s.r.o.**

V dnešní době se společnost LeasePlan snaží zaměřovat nejen na klienty, kde se dá předpokládat zájem o větší počet vozidel, ale také na fyzické osoby – podnikatele prostřednictvím produktu LeasePlan GO.

Ve společnosti LeasePlan má všechny klienty na starosti obchodní oddělení. Jehož součástí jsou account manageri a oddělení akvizice. Právě lidé z akvizice mají na starosti úplně nové klienty. Jsou tedy prvními, kdo je v kontaktu s potenciálním klientem. Pokud si potenciální klient vybere z nabídek produktů společnosti, je kontaktován jedním ze zástupců oddělení akvizice a domlouvají se na dalších podmínkách a možnosti uzavření smlouvy. Pokud si však budoucí klient není jistý, která služba by byla pro něj ideální, může sám kontaktovat někoho z oddělení akvizice, který se bude spolu s ním snažit vybrat takový produkt, který bude klientovi nejvíce vyhovovat. Další skupinou klientů, kterých se také týká schvalování, jsou ti, kteří již s LeasePlanem spolupracují. Jedná se především o klienty, kteří mají uzavřenou smlouvu, ale končí jim úvěrový rámec. Ten se dělá na každých 12 měsíců. Na základě úvěrového rámce mohou klienti objednávat nové vozy.

Pokud budoucí či stávající klient projeví zájem o spolupráci, tak ještě předtím, než mu je předložen návrh smlouvy a vysvětleny podrobnosti, je od něj vyžadováno předložení hospodářských výsledků jeho společnosti. Ty jsou předkládány oddělení risk managementu.

Risk management je součástí finančního oddělení a má na starosti pečlivou analýzu, ve které se zkoumají rizika potenciálního i stávajícího klienta, která pro ně plynou z daného uskutečněného obchodu. V této analýze se hlavně hodnotí bonita klienta, ale také třeba výnosnost možné spolupráce. V oddělení risk managementu pracuje několik credit analytiků, kteří mají za úkol zhodnotit daného klienta a doporučit nebo zamítnout možnou spolupráci. Při analýze klientů se credit analytici řídí stanovenými předpisy danými holdingem. Zohledňuje se několik faktorů jako například, jak dlouho je společnost na trhu, zda ji vlastní FO nebo nějaká velká prosperující společnost, která působí na mezinárodním trhu a výsledek ratingu.

Jak je uvedeno výše, v LeasePlanu jsou dva druhy klientů, noví, kteří mají zájem o služby poprvé a ti, kteří již služby využívali nebo využívají. Pokud se jedná o nové klienty, jsou od nich risk oddělením vyžadovány finanční výkazy za poslední dva roky a u stávajících klientů jsou to finanční výkazy za poslední rok.

Na základě poskytnutých výkazů se počítá tzv. scoring, neboli ohodnocení bonity společnosti. Tento scoring je součástí ratingu, jehož výsledek rozhoduje o zamítnutí, nebo doporučení spolupráce. V rámci výpočtu ratingu se hodnotí několik ukazatelů, které jsou upraveny pro potřeby společnosti tak, aby se z výsledků dalo poznat, zda je klient pro společnost bonitní nebo ne. Na základě těchto ukazatelů se vypočítá celkový scoring. Výsledné hodnoty jsou rozdělovány do 14 kategorií, od 1 až do 6A, kde za nejlepší možný výsledek je považována 1 neboli Prime a nejhorší je 6A. Klient s výslednou hodnotou 6A se automaticky zamítá.

V případě, že bonita klienta vyjde v hodnotách, které společnost považuje za rizikové, je přistoupeno k určité formě zajištění. Zajištění může být buď ve formě garance od mateřské společnosti, nebo formou depozita. Depozitem může být například určité % z pořizovací ceny vozidla, nebo několik měsíčních splátek, které musí klient zaplatit jako dozajištění celého leasingového obchodu. Tato záloha se klientovi vrací až po skončení celého leasingu daného vozu. Pokud by se však jednalo o příliš velké riziko, je podán návrh na zamítnutí klienta.

Každá leasingová společnost má svůj vlastní systém na výpočet ratingu a vždy se jedná o interní know-how dané firmy.

Praktická část diplomové práce se zabývá analýzou tří vybraných potencionálních klientů a hodnotí, zda doporučit LeasePlanu spolupráci a za jakých podmínek, nebo spolupráci nedoporučit. Tato analýza je prováděna za poslední 3 roky spolupráce u každého klienta. Dále výsledky analýzy budou porovnány s výsledky profesionálních credit analytů z risk managementu společnosti LeasePlan. Hodnocení bude prováděno pomocí vertikální analýzy, analýzy pracovního kapitálu, vybraných ukazatelů finanční analýzy. Dále bude



použit bonitní a bankrotní model pro zjištění, zda budoucí klient nevykazuje známky možného bankrotu.

### **4.3 Společnost LY**

Společnost LY podniká za účelem koupě a prodeje elektrodílů, jejich výrobou, montáží a kompletací. Dále se zabývá výrobou a prodejem kabelové technologie. V České republice působí tato společnost více než 20 let a po celou dobu si zachovává čelní postavení na českém trhu v oblasti výroby průmyslových kabelů a kabelového příslušenství. Základní kapitál společnosti LY činí 100 000 Kč a je zde zaměstnáno 300 pracovníků.

Společnost projevila zájem o spolupráci s LeasPlanem v roce 2012 a od té doby každý rok spolupráci prodlužuje. Pro potřeby hodnocení bonity je nutné znát finanční výkazy, které jsou dostupné na webovém serveru [www.justice.cz](http://www.justice.cz). Pokud společnost své výkazy nezveřejňuje, musí se od ní vyžádat. Tyto vyžádané výkazy se nesmějí nikde zveřejňovat a slouží pouze pro potřeby leasingové společnosti. Výkazy musí vždy být za 12 po sobě jdoucích měsíců a měly by být potvrzené auditorem. Samotné potvrzení výkazů auditorem nemá na hodnocení dopad, ale určitě pro společnost vypadá lépe, pokud zveřejní potvrzené výkazy.

#### **4.3.1 Analýza finančních výkazů**

Níže je pomocí vertikální analýzy popsána rozvaha společnosti LY. Veškeré informace jsou čerpány ze zpracované rozvahy a výkazu zisku a ztrát. LY si nechává výkazy potvrzovat auditorem, proto také v příloze jejich výkazů lze naléznout výrok auditora, který říká, jak si firma vede a zda vše funguje podle platných předpisů.

V příloze č. 1 jsou zpracovaná aktiva společnosti dle metodiky, kterou využívá LeasePlan. Proto některé položky, jako například nehmotný majetek, nenalezneme v aktivech, ale v pasivech, kde snižují hodnotu vlastního kapitálu. Leasingová společnost si výkaz zpracovává takovým způsobem, aby výsledek byl co nejpřesnější a pro ni co nejužitečnější. Z tohoto důvodu jsou výkazy zpracovány dle jejich metodiky, aby závěrečné hodnocení vycházelo ze stejných hodnot.

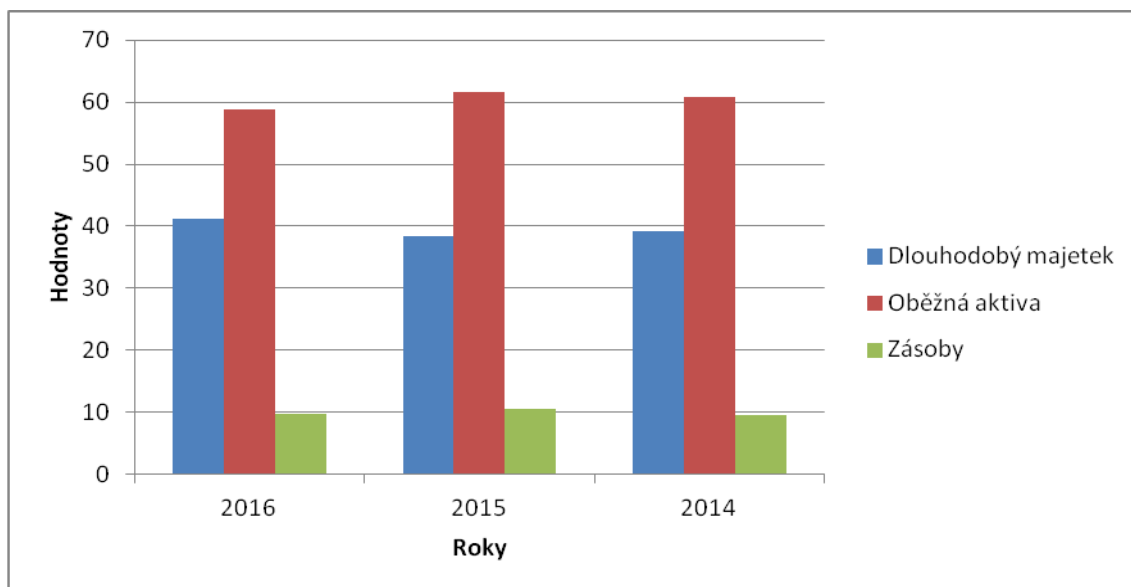
Zpracovaná aktiva v příloze č. 1 ukazují, jakým majetkem společnost disponuje. Z rozvahy lze vyčíst, že společnost má v každém sledovaném roce větší podíl oběžného majetku, než dlouhodobého. Tento stav není ideální v případě, pokud by budoucí spolupráce vyžadovala nějaké zajištění předem. Z druhé strany rozdíl mezi dlouhodobým a oběžným majetkem není ani v jednom ze sledovaných období nijak velký. Ve většině případů, kdy má klient dostatek peněžních prostředků, se jako forma zajištění požadují právě peněžní prostředky a ne například budova.

Celková dlouhodobá aktiva se během sledovaných let žádným velkým způsobem nezměnila, pouze v roce 2016 se zvýšila položka jiného dlouhodobého majetku a to z důvodu, že v tomto roce společnost započala výstavbu nové výrobní haly, která nebyla dokončena do uzavření účetního období.

U oběžných aktiv nastala největší změna v meziročním srovnání roků 2015 a 2016. V roce 2016 klesaly celkové zásoby a také pohledávky z obchodních vztahů, které vyjadřují částku pohledávek po době splatnosti. Nejvíce pohledávek po splatnosti je v roce 2014. Následně každoročně klesají, což je určitě pro hodnocení společnosti pozitivním jevem. Naproti tomu peněžní prostředky v pokladně a na účtech zaznamenaly největší vzestup mezi lety 2015 a 2016, kdy v roce 2016 vzrostly o 9 900 tis. Kč. V roce 2015 klesly peněžní prostředky oproti roku 2014 o více než 3 363 tis. Kč. Zvýšení peněžních prostředků v roce 2016 může být způsobeno právě získaným úvěrem na výstavbu nové výrobní haly.

V grafu č. 1 je zpracována vertikální analýza za jednotlivé roky, která zjišťuje procentuální podíl jednotlivých skupin majetku na celkových aktivech. Základnou jejího výpočtu jsou celková aktiva. V grafu lze vyčíst jejich jednotlivý % podíl za daný rok. Ve všech sledovaných obdobích převyšují oběžná aktiva dlouhodobý majetek. Nejen pro leasingovou společnost, ale celkově pro všechny úvěrové instituce je lepší, když hodnota dlouhodobých aktiv je přes 50 %. Z toho plyne, že pokud to tak není, nemusí mít podnik dostatečný majetek pro případné zajištění. Avšak u společnosti LY není tento rozdíl veliký, aby v případě potřeby nebyla schopna toto zajištění zaplatit.

**Graf 1: Zpracovaná aktiva v %**



Zdroj: vlastní zpracování

Dlouhodobá aktiva v roce 2016 přesáhla hranici 40 %, což značí, že více jak polovina veškerého majetku je tvořena oběžnými aktivy. I když v roce 2016 dlouhodobý majetek překročil hranici 40 % pouze o jedno procento, stále je ideální hranice 50 % dost vzdálená. Oběžná aktiva v roce 2016 byla 58,74 %. Zásoby v tomto roce tvoří 9,72 %. Tento stav není špatný, protože lze poznat, že společnost nemá příliš mnoho výrobků a materiálů na skladě, snaží se tedy snížit náklady na skladování a snížit dobu, kdy jsou zásoby vázány v podniku.

V roce 2015 měla dlouhodobá aktiva hodnotu 38,46 %, takže i v tomto roce jsou dlouhodobá aktiva menší než oběžná. Oběžná aktiva v roce 2015 mají hodnotu 61,54 %, kdy zásoby mají na celkových aktivech skoro 11 % podíl. Pořád je toto číslo docela malé, takže zásoby nejsou delší dobu vázány ve firmě. Největší podíl na oběžných aktivech v tomto roce mají pohledávky z obchodních vztahů a peněžní prostředky, jejichž hodnoty nalezneme v příloze č. 1.

V roce 2014 mají dlouhodobá aktiva 39 % podíl na celkových aktivech a oběžná tvoří skoro 61 % všech aktiv. Zásoby mají na celkových aktivech skoro 10 % podíl a opět značí to, že společnost se snaží nevázat zásoby ve firmě delší dobu.

V příloze č. 2 jsou zpracována pasiva společnosti LY. Pasiva jsou stejně jako aktiva upravena podle potřeb leasingové společnosti. Z tohoto důvodu se v nich objevují nehmotná aktiva, která snižují vlastní kapitál.

Při posuzování pasiv budoucího klienta je důležité, aby neměl záporný vlastní kapitál. Pokud je klient v situaci, kdy má záporný vlastní kapitál, určitě to sníží jeho hodnocení nebo v případě velké částky může dojít i k jeho zamítnutí. Záporný vlastní kapitál klienta představuje pro leasingovou společnost velké riziko. Dle struktury pasiv společnosti LY je vidět, že má vlastní kapitál kladný. Hodnoty vlastního kapitálu mezi sledovanými roky kolísaly. V roce 2015 vzrostl vlastní kapitál oproti roku 2014 o 4 731 tis. Kč, ale v roce 2016 zase klesl o 443 tis. Kč. Tyto meziroční změny jsou způsobeny změnami v hodnotách výsledku hospodaření minulých let a běžného období, kdy právě v roce 2015 o něco málo vzrostla jeho hodnota.

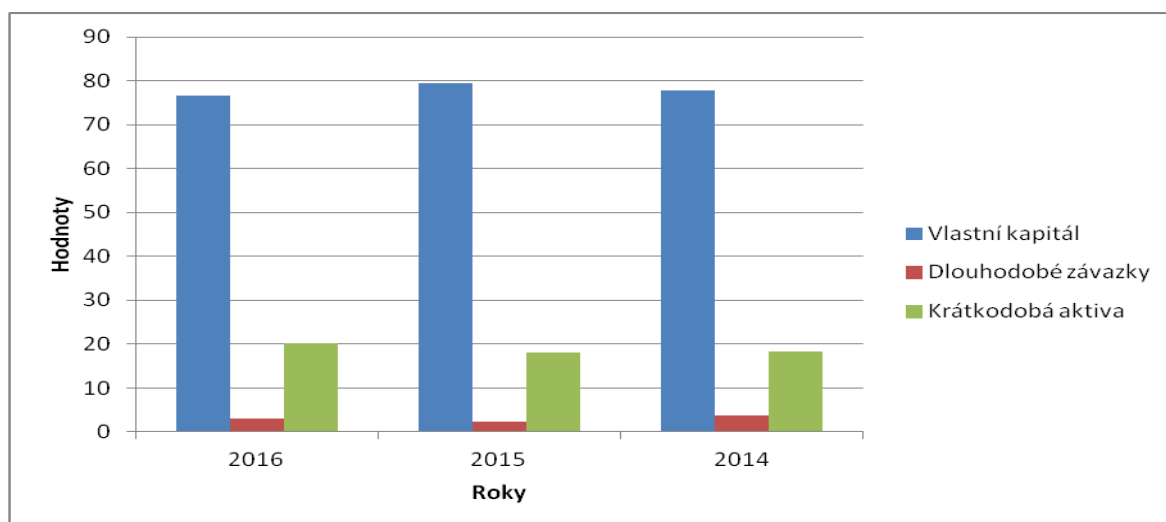
Dlouhodobé závazky mají také kolísavý charakter, ale obrácený než u vlastního kapitálu. Mezi roky 2014 a 2015 byl pokles o 6 543 tis. Kč, což mohlo být způsobeno splacením dlouhodobějšího úvěru. V letech 2015 a 2016 zase stoupl o 3 362 tis. Kč. Z výkazu je zřejmé, že společnost nemá žádné rezervy, takže v blízké době nepředpokládá velikou změnu v hospodaření firmy.

V krátkodobých závazcích tvoří největší část závazky z obchodních vztahů, které v meziročním srovnání rostly. V roce 2016 vznikl také závazek k úvěrovým institucím. Jedná se o úvěr, který byl poskytnut na výstavbu nové výrobní haly, a proto je také v roce 2016 největší nárůst krátkodobých závazků za sledované období.

Na grafu č. 2 jsou pasiva zpracována pomocí vertikální analýzy. Grafický vývoj pasiv znázorňuje, že ve všech letech má vlastní kapitál největší podíl na celkových pasivech.

V roce 2016 tvoří podíl vlastního kapitál 73 % na celkových pasivech a cizí zdroje 23 %. Je zřejmé, že je firma schopna několikrát pokrýt cizí zdroje vlastním kapitálem. To je pro hodnocení klienta velmi pozitivní.

**Graf 2: Zpracovaná pasiva v %**



Zdroj: vlastní zpracování

Cizí zdroje tvoří dlouhodobé a krátkodobé závazky. Na celkových pasivech mají větší podíl právě krátkodobé závazky, které tvoří 20 % a zbylá 3 % tvoří dlouhodobé závazky.

V roce 2015 byla pasiva složena ze 79 % vlastním kapitálem a zbylých 21 % tvořily cizí zdroje. Cizí zdroje jsou sestaveny z dlouhodobých závazků, které měly na celkových pasivech 2 % podíl, a z krátkodobých závazků, které tvořily 18 % podíl na celkových pasivech. Vlastní kapitál má v roce 2014 hodnotu 78 % a cizí zdroje 22 %. Dlouhodobé závazky tvoří 4 % podíl na celkových pasivech a krátkodobé závazky tvoří 18 % podíl.

V letech 2014 a 2015 je to velmi podobné jako v roce 2016, také vlastní kapitál převyšuje cizí zdroje, což jak již bylo řečeno, je pro společnost z pohledu hodnocení velmi dobré.

V příloze č. 3 je zpracovaný výkaz zisku a ztrát dle potřeb leasingové společnosti. Oproti klasickému výkazu jsou tržby z prodeje zboží a výrobků počítány dohromady a odpisy jsou skryty pod názvem úpravy hodnot v provozní oblasti. Při hodnocení je důležité, aby výsledek hospodaření po zdanění nevycházel v nulové či záporné hodnotě. Pokud tak vychází, je zřejmé, že společnost má problémy a budoucí spolupráce by pro leasingovou společnost nemusela být přínosná.

Jak je vidět v příloze č. 3, společnost LY má kladný výsledek hospodaření a celková částka je v každém roce poměrně vysoká. Na druhou stranu každým rokem výsledek hospodaření klesá, a pokud by to tak pokračovalo, mohlo by se stát, že to změní pohled na hodnocení společnosti v budoucnu.

V roce 2015 je zaznamenán nárůst tržeb, to vypovídá o dobrém hospodaření společnosti. Je možné, že získala nové zákazníky, nebo prodej výrobků vzrostl. Je zřejmé, že o skoro stejnou část, o kterou v roce 2015 tržby stouply, poté v roce 2016 klesly. Přesto jsou tržby společnosti na dobré úrovni. Výsledek hospodaření před zdaněním a úroky (EBIT), má meziročně klesající tendenci, ale hodnoty, kterých dosahuje, se dají považovat za dostačující.

#### **4.3.2 Pracovní kapitál**

Mezi absolutní ukazatele finanční analýzy patří dále ukazatel pracovního kapitálu. Pro leasingovou společnost je důležité, aby hodnota pracovního kapitálu byla kladná. Pokud vyjde pracovní kapitál v záporné výši, ukazuje to, že všechna oběžná aktiva jsou financována krátkodobými zdroji. Společnosti by hrozilo riziko, že bude muset prodat svůj dlouhodobý majetek, aby mohla uhradit krátkodobé závazky. S pracovním kapitálem souvisí i doba obratu zásob. Pokud je hodnota pracovního kapitálu kladná, avšak doba obratu zásob je příliš vysoká, může to poukazovat na to, že zásoby jsou příliš dlouho na skladě.

Výpočet pracovního kapitálu společnosti LY bude popsán na příkladě z roku 2016, ostatní roky budou zpracovány v tabulce č. 1. Doba obratu zásob je zpracována jen za rok 2016 a ostatní roky jsou v tabulce č. 1.

##### Čistý pracovní kapitál

*Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé závazky*

291 667 – 100 831 = 190 836 Kč

#### Doba obratu zásob ve dnech

$$Doz = \frac{Zásoby}{Tržby} \times 365$$

$$\frac{48\,248}{754\,973} \times 365 = 23,33$$

V tabulce č. 1 jsou spočítané hodnoty pracovního kapitálu a doby obratu zásob v jednotlivých letech. Při porovnání doby obratu zásob a pracovního kapitálu jsou jejich hodnoty v roce 2014 na ideální úrovni, protože pracovní kapitál je kladný a doba obratu zásob není nijak vysoká, takže z pohledu hodnocení podnik hospodaří se zásobami velmi dobře a pracovní kapitál udržuje na přijatelné úrovni. To samé lze říci i o ukazatelích v roce 2015, kdy je vidět, že oba ukazatele jsou vyšší, protože v tomto roce se zvýšila oběžná aktiva a o něco málo se snížily krátkodobé závazky.

V roce 2016 se zmenšila hodnota pracovního kapitálu a doba obratu zásob zůstala na úrovni 23 dní. I přes snížení pracovního kapitálu jsou oba ukazatele na úrovni, která je akceptovatelná pro získání spolupráce s leasingovou společností.

Ve všech sledovaných letech je vidět, že pracovní kapitál je kladný. Doba obratu zásob je v každém sledovaném období kolem 23 dní. Tento stav je dobrý a jak už bylo řečeno při rozboru aktiv výše, je vidět, že společnost se snaží nedržet zásoby na skladě, ale pořád je obměňovat.

**Tabulka 1: Pracovní kapitál a doba obratu zásob**

	2014	2015	2016
Pracovní kapitál	205 172	208 182	190 836
Doba obratu zásob	22,45	23,81	23,33

Zdroj: vlastní zpracování

#### **4.3.3 Hodnocení bonity podle vybraných ukazatelů finanční analýzy**

Pro hodnocení bonity bylo vybráno 8 poměrových ukazatelů finanční analýzy, které jsou hodnoceny dle stanovených bodů. Tyto body jsou vypočítány podle vah, které jsou

stanoveny dle důležitosti. Hodnocení je přizpůsobeno tak, aby se co nejvíce podobalo hodnocení prováděné společností LeasePlan.

Každého potencionálního klienta rozděluje firma LeasePlan do 4 různých segmentů a dle těchto segmentů se trochu liší i hodnocení. Společnost LY spadá do čtvrtého segmentu.

Tabulka č. 2 zobrazuje vybrané ukazatele a jejich přidělené body dle důležitosti daného ukazatele. Body se přidělují podle hodnot, kterých společnost v daném ukazateli dosáhla.

**Tabulka 2: Bodové hodnocení ukazatelů v rámci 4. segmentu**

Ukazatele	od-do	Body		od - do	Body
<b>Doba obratu závazků (dny)</b>	< 29	40	<b>Celková zadluženost (%)</b>	< 59	32
	30 – 59	30		60 - 79	24
	60 – 89	15		80 - 119	12
	90 – 119	10		120 - 149	8
	120 <	5		150 <	4
<b>Doba obratu pohledávek (dny)</b>	< 29	40	<b>Míra zadluženosti (%)</b>	< 109	40
	30 – 59	30		110 - 160	30
	60 – 89	15		161 - 209	15
	90 – 119	10		210 - 269	10
	120 a více	5		270 a více	5
<b>Běžná likvidita</b>	< 0,5	5	<b>Úrokové krytí</b>	< 2	4
	0,51 - 1,05	9		2 - 5,99	7
	1,06 - 1,28	14		6 - 9,99	11
	1,27 - 1,49	27		10 - 13,99	21
	1,5 a více	36		14 a více	28
<b>Pohotová likvidita</b>	< 0,5	3	<b>Rentabilita aktiv (%)</b>	0	3
	0,51 - 0,75	6		0,01 - 2,99	5
	0,76 - 0,87	9		3 - 5,99	8
	0,88 - 1,49	18		6 - 8,99	15
	1,5 <	24		9 <	20

Zdroj: vlastní zpracování

Jednotlivé ukazatele jsou vypočítány na základě podkladových dat čerpaných ze zpracované rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Výpočty vybraných ukazatelů jsou ukázány v příloze č. 10 na hodnotách z roku 2016. Výsledky výpočtů ostatních roků budou zpracovány v tabulce č. 3.

V tabulce č. 3 jsou vypočtené hodnoty ostatních roků a pro porovnání jsou uvedeny hodnoty roku 2016. K hodnotám jsou přiřazeny body, které za daný ukazatel získaly.



**Tabulka 3: Bodové hodnocení ukazatelů**

Ukazatele	Hodnoty 2014	Body	Hodnoty 2015	Body	Hodnoty 2016	Body
Doba obratu závazků (dny)	43,01	30	40,62	30	48,75	30
Doba obratu pohledávek (dny)	66,73	15	64,21	15	62,17	15
Běžná likvidita	3,31	36	3,38	36	2,89	36
Pohotová likvidita	2,78	24	2,80	24	2,41	24
Celková zadluženost (%)	22,15	32	20,60	32	23,32	32
Míra zadluženosti (%)	28,46	40	25,95	40	30,41	40
Úrokové krytí	0	0	2 567,68	28	2 168,83	28
Rentabilita aktiv	21,20	20	17,11	20	15,72	20
<b>Body celkem</b>		<b>197</b>		<b>225</b>		<b>225</b>

Zdroj: vlastní zpracování

V roce 2014 byl ukazatel doby závazků 43 dnů. Je zřejmé, že společnost LY platí své závazky po době splatnosti (většinou 30 dnů), avšak je to nejspíše způsobeno i tím, že podle výsledku doby obratu pohledávek společnost dostává pozdě zaplacené své vystavené faktury a nemá tak dostatek finančních prostředků na včasné zaplacení svých závazků. Z druhé strany oba dva ukazatele nepřesahují dobu, která se dá z hlediska hodnocení považovat za neakceptovatelnou. Ukazatele běžné a pohotové likvidity značí, že společnost je schopna více jak dvakrát pokrýt krátkodobé závazky podniku svými oběžnými aktivy. Proto také za tento ukazatel dostala firma plný počet bodů. Jak celková zadluženost, tak i míra zadluženosti vykazují nízké hodnoty, což značí, že podnik je schopen svými aktivy i vlastním kapitálem zabezpečit cizí zdroje společnosti. Ideální poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů by měl být 1:1, protože vlastníci by měli přispívat stejným množstvím finančních prostředků jako věřitelé. V tomto případě, kdy vlastní kapitál převyšuje skoro třikrát cizí zdroje, by toto pravidlo bylo podniku na škodu. Pro případnou nepříznivou situaci má podnik vytvořenou rezervu. Úrokové krytí vychází nulové, protože v daném roce neměla společnost žádné nákladové úroky, což pro společnost vůbec není špatné, právě naopak. Vysoká je i rentabilita aktiv, která značí, že aktiva jsou schopna generovat určitý zisk. Bodové hodnocení tohoto roku je velmi dobré, až na ukazatele dobu obratu závazků a pohledávek, všude výsledné hodnoty získaly maximální počet bodů. Ukazatel úrokového krytí je nulový, proto za něj není možné získat žádné body. Díky tomu je celkové bodové hodnocení trochu zkresleno, ale pořád společnost LY dosahuje vysokého počtu bodů.

V roce 2015 vychází doba obratu závazků 40 dnů, z čehož lze soudit, že společnost je schopna splácet své závazky až 10 dnů po době splatnosti. Velký podíl na tom má hodnota doby obratu pohledávek (64 dnů), ze které se lze domnívat, že společnost dostává zaplacení více jak 30 dnů po době splatnosti vystavených faktur, a proto nemá ihned k dispozici peníze na zaplacení svých závazků. Ukazatele běžné a pohotové likvidity získaly plný počet bodů. Výsledek jasně ukazuje, že i v roce 2015 je možné oběžnými aktivy několikrát pokrýt krátkodobé závazky. Stejně tak hodnoty celkové zadluženosti a míry zadluženosti dosáhly na plný počet bodů, je zřejmé, že společnost dokáže svými aktivy i vlastním kapitálem pokrýt cizí zdroje. Výsledná hodnota úrokového krytí je vysoká, protože úrokové náklady jsou velmi nízké ve srovnání s výsledkem hospodaření před zdaněním a úroky. Není to nic, co by bylo na škodu, ale i takto vysoká hodnota může trochu zkreslit hodnocení. Rentabilita aktiv opět dosahuje nejlepšího výsledku, takže ani tento ukazatel nenaznačuje problémy ve společnosti.

Rok 2016 je v bodovém hodnocení stejný jako rok 2015. Doba obratu závazků je 48 dnů, což zase značí, že závazky jsou v průměru placené po době splatnosti. Souvisí to s dobou obratu pohledávek, která je pořád více jak 60 dnů a pokud společnost nemá peníze od svých odběratelů, nemůže logicky včas zaplatit svým dodavatelům. Proto v bodovém hodnocení doba obratu pohledávek spadá do průměru. Běžná a pohotová likvidita jako v předchozích letech vychází více než optimálně. Celková zadluženost i míra zadluženosti jsou stále na vysoké úrovni. Všechny ukazatele až na dobu obratu závazků a pohledávek dosáhly v bodovém hodnocení maximálního počtu, z čehož lze usuzovat, že společnost LY bude v celkovém hodnocení na dobré úrovni.

V tabulce č. 3 je zobrazen součet všech bodů za daný rok. Na základě těchto bodů je podle tabulky č. 4 udělen za určitý počet bodů výsledný stupeň bonity. Stupně bonity jsou rozděleny do 14 kategorií. Rozdělení do jednotlivých kategorií je zpracováno na základě interní metodiky, kterou používá společnost LeasePlan.

**Tabulka 4: Hodnocení stupně bonity**

Score	Rating
260 – 240	1
239 – 220	2A
219 – 201	2B
200 – 183	2C
182 – 165	3A
164 – 147	3B
146 – 129	3C
128 – 111	4A
110 – 93	4B
92 – 75	4C
74 – 57	5A
56 – 48	5B
47-39	5C
39 – 34	6A

Zdroj: vlastní zpracování

Podle bodového hodnocení jednotlivých ukazatelů v roce 2014 dosáhla společnost LY celkového součtu 197 bodů. Dle tabulky hodnocení by se jednalo o výsledný rating 2C, což značí, že LY je hodnocena jako silná. Musí se však brát v úvahu, že v tomto roce neměla společnost žádné nákladové úroky, takže ukazatel úrokového krytí je nulový, proto může být hodnocení zkreslené.

V roce 2015 byl celkový součet bodů roven 225, což se rovná výslednému ratingovému hodnocení 2A, ve kterém je společnost považována za velmi silnou. LY dosahovala v tomto roce největšího možného počtu bodů u všech ukazatelů, kromě ukazatele doby obratu závazků a pohledávek, kde doplatila na pozdní placení od odběratelů a zároveň pozdní placení dodavatelům.

V roce 2016 byl výsledek hodnocení taktéž roven 225 bodům, jako v roce předchozím. LY tedy v tomto roce spadá do ratingové skupiny 2A.

#### 4.3.4 Bonitní a bankrotní model

Při posuzování klientů z hlediska možné spolupráce je u každé společnosti vypočítán index bonity a index IN05. Tyto modely leasingová společnost vůbec nevyužívá, proto bude zajímavé zjistit, zda jejich výsledky budou mít vliv na celkové zhodnocení daného klienta.

Nejdříve bude zhodnocen index bonity, který využívá šest poměrových ukazatelů, které se násobí danými váhami. Výpočet je ukázán v příloze č. 11 na hodnotách z roku 2016.

V tabulce č. 5 jsou vypočítány hodnoty indexu bonity pro další sledované roky a pro porovnání jsou uvedeny hodnoty roku 2016.

**Tabulka 5: Výsledky indexu bonity**

Ukazatel * váha	Hodnoty 2014	Hodnoty 2015	Hodnoty 2016
x1 * 1,5	-0,21	0,08	1,23
x2 * 0,08	0,36	0,39	0,34
x3 * 10	2,43	1,7	1,5
x4 * 5	7,64	5,78	5,1
x5 * 0,3	0,18	0,36	0,18
x6 * 0,1	0,02	0,01	0,02
<b>IB</b>	<b>10,42</b>	<b>8,32</b>	<b>8,37</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky je patrné, že až na rok 2014 vychází všechny hodnoty plusové. V roce 2014 je minusová hodnota způsobena zápornou hodnotou cash flow. Jak je vidět, tak i přes zápornou hodnotu je pořád výsledek v tomto roce největší. Podíl na tom má určitě ukazatel x4, který poměřuje zisk před zdaněním a výkony a ukazatel x3. Je to určitě dáno i tím, že těmto ukazatelům jsou přiděleny největší váhy.

V roce 2015 vyšly všechny ukazatele kladně, což přispívá k celkovému velmi dobrému výsledku. Je zde však mírný pokles ve váhově nejdůležitějších ukazatelích x3 a x4.

V roce 2016 jsou výsledky podobné jako v roce 2015, také i zde je zaznamenám menší pokles v ukazatelích x2 a x4, ale naopak ukazatel x1 je na velmi vysoké úrovni. Tento ukazatel naznačuje, že cizí zdroje o něco málo stouply, ale cash flow stoupalo oproti předešlým rokům také.

Interpretace výsledků indexu bonity bude prováděna na základě hodnocení v tabulce č. 6, ve které jsou hranice výsledků rozděleny do 7 kategorií, podle kterých se určí, zda se jedná o bonitní nebo bankrotní podnik.

**Tabulka 6: Hodnocení indexu bonity**

Výsledek	Hodnocení situace podniku	Podnik
$-3 < IB < -2$	extrémně špatná	bankrotní
$-2 < IB < -1$	velmi špatná	bankrotní
$-1 < IB < 0$	Špatná	bankrotní
$1 < IB < 1$	určité problémy	Bonitní
$1 < IB < 2$	Dobrá	Bonitní
$2 < IB < 3$	velmi dobrá	Bonitní
$3 < IB$	extrémně dobrá	Bonitní

Zdroj: Vochozka 2011, vlastní zpracování

Výsledek v roce 2014 se rovná hodnotě 10,42, která podle tabulky hodnocení spadá do poslední skupiny, kde je situace podniku hodnocena jako extrémně dobrá. V tomto případě se tedy jedná o bonitní podnik.

Výsledná hodnota roku 2015 je 8,32. Tento výsledek značí, že společnost LY i v tomto roce vychází podle indexu bonity jako extrémně dobrá a tedy bonitní.

V roce 2016 vyšel index bonity 8,37, takže i v tomto roce lze hospodářskou situaci společnosti LY považovat za extrémně dobrou.

Z pohledu hodnocení klienta je index bonity společnosti LY ve všech sledovaných období hodnocen jako extrémně dobrý. Společnost lze tedy považovat za bonitní. Výsledek indexu bonity potvrdil očekávání, že společnost LY má dobré hospodářské výsledky.

V následující části je vypočítána hodnota indexu IN05. Tento model využívá pěti poměrových ukazatelů, kterým jsou přiřazené různé váhy. Největší váhu v indexu IN05 modelu má poměr EBITU (Zisk před zdaněním a úroky) a aktiv. Tento model má za úkol zhodnotit, jak velká je pravděpodobnost bankrotu u dané společnosti.

Výpočet je ukázán na hodnotách z roku 2016 v příloze č. 12. Ostatní roky i s rokem 2016 jsou zpracovány do tabulky č. 7.

**Tabulka 7: Výsledky indexu IN05**

Ukazatel * váha	Hodnoty 2014	Hodnoty 2015	Hodnoty 2016
x1 * 0,13	0,59	0,71	0,56
x2 * 0,04	0	102,71	86,75
x3 * 3,97	0,84	0,68	0,63
x4 * 0,21	0,33	0,34	0,32
x5 * 0,09	0,3	0,3	0,26
<b>IN05</b>	<b>2,06</b>	<b>104,74</b>	<b>88,52</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Při hodnocení těchto výsledků je určitě pozitivním jevem, že ani jeden z ukazatelů nevyšel v záporné hodnotě. V roce 2014 nejvyšší hodnoty dosahoval ukazatel x3, který zkoumá, kolikrát výsledek hospodaření před úroky a zdaněním pokryje celková aktiva. Nejvyšší hodnotu má i z důvodu toho, že tomuto ukazateli je v daném modelu přiřazena největší váha. V tomto roce je nulový ukazatel x2, protože společnost neměla žádné nákladové úroky. V roce 2015 i 2016 byly největší hodnoty u ukazatele x2, ale tento výsledek je zkreslený, protože hodnota nákladových úroků je velmi malá.

Celkové výsledky indexu IN05 v jednotlivých letech jsou interpretovány dle hodnocení v tabulce č. 8, která je vytvořena na základě literatury a uvádí v jakých rozmezech hodnot je v podniku pravděpodobnost bankrotu.

Výsledná hodnota tohoto bankrotního modelu byla v roce 2014 rovna 2,06. Podle hodnocení v tabulce č. 8 je tento výsledek považován za nejlepší možný. Ve společnosti LY je tedy v tomto roce velmi nízká pravděpodobnost bankrotu a společnost je tedy bonitní.

**Tabulka 8: Hodnocení indexu IN05**

Výsledek	Hodnocení situace podniku	Podnik
IN05 > 1,6	nízká pravděpodobnost bankrotu	Bonitní
0,9 < IN05 < 1,6	šedá zóna	šedá zóna
IN05 < 0,9	vysoká pravděpodobnost bankrotu	Bankrotní

Zdroj: Vochozka 2011, vlastní zpracování

Výsledek roku 2015 je roven hodnotě 104,74, společnost LY je tedy opět považována za bonitní a pravděpodobnost bankrotu je velmi nízká.

To samé platí i v roce 2016, kde je výsledná hodnota 88,52. Společnost i v tomto roce dosahuje hodnoty, která značí nízkou pravděpodobnost bankrotu a je považována za bonitní.

#### **4.4 Společnost AZ**

Společnost AZ podniká za účelem prodeje a dodávání brousících materiálů a techniky pro průmysl a řemesla. Byla založena před více než 15 lety a jedná se o společnost, která má stabilní postavení na českém trhu. Základním cílem společnosti je dodávat v co nejkratší možné době výrobky zákazníkům a poskytovat takové služby, aby co nejlépe uspokojily potřeby zákazníků. Základní kapitál je 3 976 Kč.

Společnost projevila zájem o spolupráci s LeasePlanem v roce 2012 a od té doby každý rok navyšuje počet vozidel a prodlužuje úvěrový rámec. Například v roce 2016 žádala o poskytnutí 10 nových vozidel.

##### **4.4.1 Analýza finančních výkazů**

Pro potřeby analýzy je čerpáno ze zpracované rozvahy, výkazu zisku a ztrát společnosti AZ. Finanční výkazy jsou potvrzené auditorem, proto se předpokládá, že veškeré postupy jsou v souladu s platnými předpisy.

V příloze č. 4 jsou zpracovaná aktiva v návaznosti na metodiku, kterou používá společnost LeasePlan. Hodnocení je prováděno za poslední 3 období spolupráce.

Aktiva společnosti na první pohled vykazují kolísavý charakter, kdy mezi roky 2014 a 2015 klesají a v roce 2016 zase stoupají. Tento nárůst je způsoben nárůstem oběžných aktiv, kdy se zvýšily pohledávky z obchodních vztahů a zásoby.

Dlouhodobá aktiva jsou za sledované období na podobné výši ve všech třech letech. Nijak zvlášť nevzrostly ani neklesly. Největší podíl na celkové hodnotě dlouhodobých aktiv mají pozemky a stavby. Jejich hodnota sice mezi roky klesá, ale je zřejmé, že i tak společnost disponuje dostatečným dlouhodobým majetkem.

Oběžná aktiva zaznamenala pokles o 490 tis. Kč mezi roky 2014 a 2015. Na druhou stranu v roce 2016 stoupla o 4 828 tis. Kč oproti roku 2015. Tento nárůst je způsoben nárůstem jak pohledávek z obchodních vztahů, tak zásob. Zásoby ve sledovaných letech nejvíce vzrostly mezi lety 2015 a 2016 o 1 622 tis. Kč.

Vertikální analýza jednotlivých položek aktiv je zobrazena v grafu č. 3. Procentuální hodnoty jsou vypočítány z celkových aktiv.

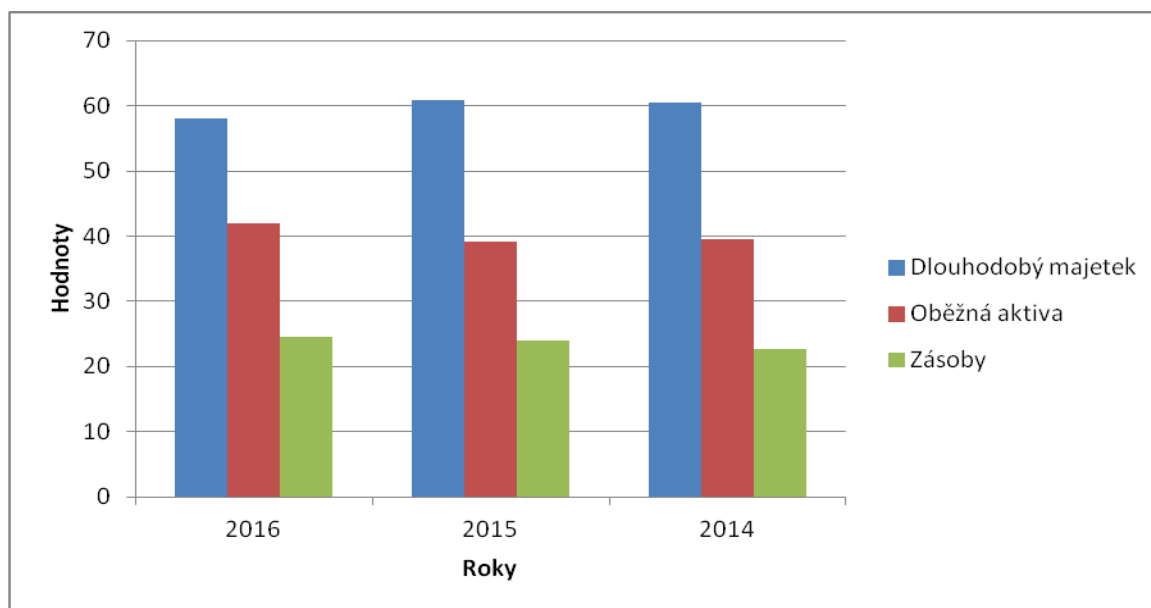
Ve všech sledovaných obdobích mají dlouhodobá aktiva větší procentuální podíl na celkových aktivech než oběžná. Z toho vyplývá, že pokud by byla potřeba zajištění, tak společnost může použít svá dlouhodobá aktiva.

V roce 2014 dosáhla hodnota celkových dlouhodobých aktiv 60 % a oběžná aktiva 40 %. Společnost tedy disponuje dostatečným majetkem pro případné zajištění. Zásoby tvoří 23 % celkových aktiv. Tato hodnota není nijak vysoká, ale ani nízká, ukazuje, že společnost se sice snaží vázat zásoby na skladě co nejméně, ale vzhledem k hodnotě doby obratu zásob se jí to úplně nedaří.

Oběžná aktiva v roce 2015 mají hodnotu 40 % a celková dlouhodobá aktiva mají hodnotu 60 %. Největší podíl na celkových aktivech má dlouhodobý hmotný majetek, který tvoří 57 %. Zásoby tvoří 24 % aktiv a s každým rokem stoupají.



**Graf 3: Struktura aktiv v %**



Zdroj: vlastní zpracování

V roce 2016 došlo k poklesu dlouhodobých aktiv a jejich podíl na celkových aktivech je 58 %. S poklesem dlouhodobých aktiv souvisí vzrůst oběžných aktiv, jejichž hodnota je 41 %. Vzrůst oběžných aktiv je způsoben vzrůstem pohledávek po době splatnosti a zásob, které mají 24 % podíl na celkových aktivech. Vzhledem k výši zásob se tedy společnosti nedaří jejich rychlá obměna na skladě.

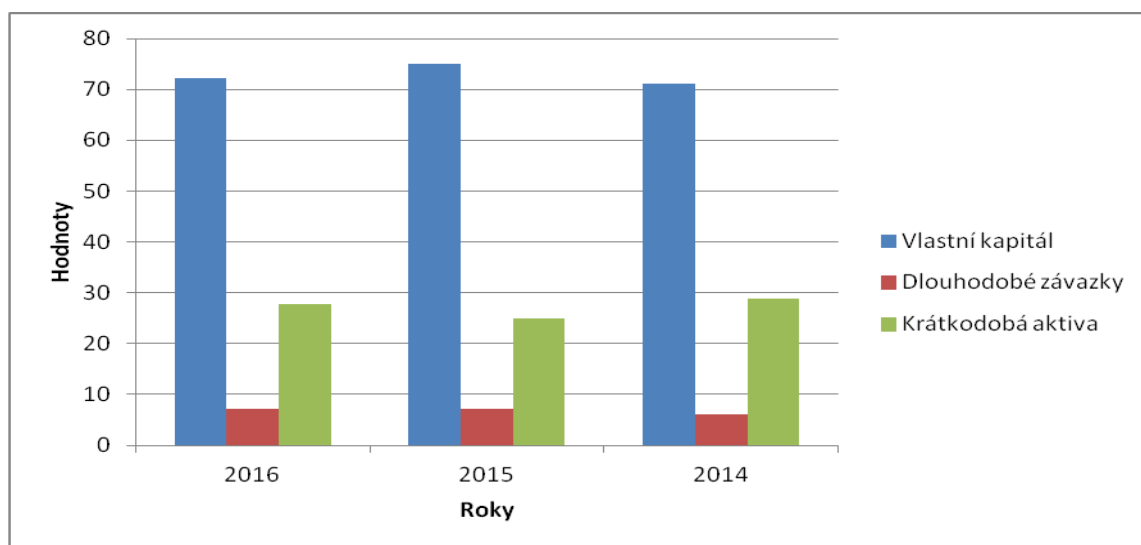
Zpracovaná pasiva jsou v příloze č. 5. Pro hodnocení v leasingové společnosti je důležité, že cizí zdroje nejsou větší než vlastní kapitál, což platí u společnosti AZ ve všech sledovaných letech.

Vlastní kapitál mezi sledovanými roky narůstá. Největší nárůst je mezi lety 2014 a 2015, kdy se jeho hodnota zvýšila skoro o 3 974 tis. Kč. Až na rok 2016, měla společnost dlouhodobý nehmotný majetek, který snižuje hodnotu vlastního kapitálu.

V grafu č. 4 je zpracována % struktura pasiv společnosti AZ, kde jednotlivé procentuální podíly jsou vypočteny z celkových pasiv.

Dlouhodobé závazky za poslední 3 roky stoupají. Mezi roky 2014 a 2015 vzrostly o 1 093 tis. Kč a v roce 2016 o 408 tis. Kč oproti roku 2015. Krátkodobé závazky naopak mají kolísavý charakter, kdy v roce 2015 klesly o 5 378 tis. Kč a v roce 2016 zase stouply o 3 827 tis. Kč. Pokles je způsoben snížením hodnoty krátkodobých závazků z obchodních vztahů.

**Graf 4: Struktura pasiv v %**



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu je viditelné, že ve všech letech vlastní kapitál přesahuje cizí zdroje. Pokud by tedy bylo potřeba, je společnost schopna svým vlastním kapitálem několikrát pokrýt cizí zdroje. V roce 2014 je hodnota vlastního kapitálu 72 % a zbytek tvoří cizí zdroje. Krátkodobé závazky mají 23 % podíl na celkových pasivech a dlouhodobé závazky tvoří 6,14 % celkových pasiv.

I v roce 2015 vlastní kapitál převyšuje skoro 4 x cizí zdroje. Krátkodobé závazky tvoří 18 % z celkových pasiv a jejich pokles je způsoben poklesem závazků z obchodních vztahů. Dlouhodobé závazky představují 7 % z celkových pasiv.

V roce 2016 vrostla hodnota cizích zdrojů na 27 % z důvodu vzrůstu jak krátkodobých, tak i dlouhodobých závazků. Pořád však platí, že vlastní kapitál se 73 % podílem na pasivech několikrát převyšuje cizí zdroje.

Při analýze výkazu zisku a ztrát, který je zpracovaný v příloze č. 6, je pozitivním jevem, že výsledek hospodaření po zdanění je ve všech 3 letech kladný. Pokud by jeho hodnota byla záporná, značilo by to problémy v hospodářské situaci společnosti.

Výsledek hospodaření po zdanění vzrostl v roce 2015 z důvodu, že společnost se snažila snižovat některé nákladové položky, což je vidět i ze snížení hodnoty výkonové spotřeby. Naopak v roce 2016 je vidět nárůst výkonové spotřeby a tím i snížení výsledku hospodaření, protože společnost vynaložila vyšší náklady na opravy dlouhodobého majetku, zejména budov.

#### **4.4.2 Pracovní kapitál**

Hodnoty ukazatele pracovního kapitálu a doby obratu zásob jsou vypočteny v tabulce č. 9. Výpočet jednotlivých výsledků je ukázán na příkladu u hodnocení společnosti LY. Pro hodnocení je důležité, aby byl výsledek pracovního kapitálu kladný a doba obratu zásob co nejmenší.

**Tabulka 9: Pracovní kapitál a doba obratu zásob**

	<b>2 014</b>	<b>2 015</b>	<b>2 016</b>
Pracovní kapitál	17 863	22 751	23 752
Doba obratu zásob	78,94	83,90	89,75

Zdroj: vlastní zpracování

Ve všech sledovaných letech je pracovní kapitál kladný, ale doba obratu zásob docela vysoká. Je také vidět vzrůstající charakter jak pracovního kapitálu, tak doby obratu zásob. Hodnoty pracovního kapitálu naznačují, že i po uhrazení krátkodobých závazků, má společnost k dispozici určitou část peněz, která tvoří tzv. finanční polštář. Na druhou stranu doba obratu zásob je velmi dlouhá. V roce 2016 dosahuje 90 dní, což znamená, že zásoby jsou v průměru 3 měsíce vázány ve společnosti a nijak se neobměňují.

#### **4.4.3 Hodnocení bonity podle vybraných ukazatelů finanční analýzy**

Vybrané ukazatele finanční analýzy jsou vypočítány na základě dat čerpaných z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Postup výpočtů jednotlivých ukazatelů je znázorněn v příloze č. 10, proto zde budou pouze výsledné výsledky zpracovány v tabulce č. 10.

Společnost AZ patří stejně jako společnost LY do 4. segmentu. Proto se při bodovém hodnocení vychází z tabulky č. 2.

V roce 2014 doba obratu závazků je ve výši, která značí, že společnost platí své závazky v průměru 2 měsíce po době splatnosti. Jistě na to má vliv hodnota doby obratu pohledávek, ze které je zřejmé, že společnost dostává zapláceno déle než by měla. Výsledek běžné likvidity značí, že oběžná aktiva alespoň jedenkrát pokryjí krátkodobé závazky. Z výsledku pohotové likvidity lze odvodit, že finanční majetek společnosti není schopný pokrýt krátkodobé závazky. Celková zadluženost je na velmi nízké úrovni a její výsledek říká, že cizími zdroji je financováno 28 % majetku společnosti. Míra zadluženosti je 40 %. Tato hodnota značí, že vlastní kapitál několikrát pokryje cizí zdroje. V tomto roce získala společnost maximálního počtu bodů u ukazatelů běžné likvidity, míry zadluženosti a celkové zadluženosti. Pozitivní je, že ani jeden ukazatel není hodnocen nejnižším počtem bodů.

Hodnoty doby obratu závazků a pohledávek jsou v roce 2015 pořád na úrovni, ze které je zřejmé, že společnost platí, ale i dostává zapláceno déle než je obvyklé. Výsledek běžné likvidity stále ukazuje, že oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Samostatné finanční prostředky na základě výsledku pohotové likvidity nedokážou pokrýt krátkodobé závazky. Pozitivním jevem jsou výsledky míry zadluženosti a celkové zadluženosti, které dosahují velmi nízkých hodnot. Vzrostla hodnota úrokového krytí. Tento vzrůst je způsoben menšími nákladovými úroky a zvýšením výsledku hospodaření před zdaněním a úroky. Z rentability aktiv lze soudit, že i když výsledek není nikterak vysoký, tak i přesto aktiva generují zisk. V bodovém hodnocení jsou ukazatele běžné likvidity, celkové zadluženosti, míry zadluženosti a úrokového krytí hodnoceny maximálním počtem bodů.

**Tabulka 10: Bodové hodnocení vybraných ukazatelů**

Ukazatele	Hodnoty 2014	Body	Hodnoty 2015	Body	Hodnoty 2016	Body
Doba obratu závazků (dny)	79,39	15	62,02	15	75,05	15
Doba obratu pohledávek (dny)	66,48	15	62,35	15	70,82	15
Běžná likvidita	1,74	36	2,21	36	2,05	36
Pohotová likvidita	0,74	6	0,86	9	0,85	9
Míra celkové zadluženosti (%)	28,91	32	24,96	32	27,71	32
Celková zadluženost (%)	40,67	40	33,25	40	38,34	40
Úrokové krytí	13,45	21	23,4	28	7,83	11
Rentabilita aktiv	3,40	8	5,23	8	2,04	5
<b>Body celkem</b>		<b>173</b>		<b>183</b>		<b>163</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu závazků v roce 2016 je 74 dní a doba obratu pohledávek 69 dní. Společnost se stále potýká s problémem pozdní úhrady pohledávek od odběratelů a včasným placením svých závazků. Podle výsledku běžné likvidity oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Pohotová likvidita je na stejné úrovni jako roky předešlé, finančním majetkem tedy není možno pokrýt všechny krátkodobé závazky. Jak celková zadluženost, tak i míra zadluženosti jsou na více než optimálních hodnotách. Klesla hodnota úrokového krytí, ale stále výsledek hospodaření před zdaněním a úroky několikrát pokryje nákladové úroky. Rentabilita aktiv je na nízké úrovni a značí, že aktiva mají minimální podíl na zisku společnosti. Nejvyššího možného počtu bodů dosáhly ukazatele běžné likvidity, celkové zadluženosti a míry zadluženosti. Ostatní ukazatele dosahují menšího počtu bodů, ale ani jeden z nich není ohodnocen minimálním počtem bodů.

Interpretace výsledků součtu bodů jednotlivých ukazatelů je prováděna na základě tabulky č. 4. V této tabulce jsou výsledné hodnoty rozděleny do ratingových skupin podle dosažených bodů.

Podle bodového hodnocení dosáhla společnost AZ v roce 2014 celkového počtu 173 bodů. S tímto výsledkem spadá do ratingové skupiny 3A. V této skupině je situace ve společnosti hodnocena jako uspokojivá.

V roce 2015 je součet celkových bodů 183. Toto score se rovná výslednému ratingovému ohodnocení 2C, ve kterém je situace ve společnosti považována za poměrně silnou.

Bodové hodnocení v roce 2016 je nejhorší za sledované období. V tomto roce je součet bodů 163. Tento výsledek spadá do ratingové skupiny 3B. Situace společnosti je hodnocena jako přijatelná.

#### 4.4.4 Bonitní a bankrotní model

Pro zhodnocení bonity a pravděpodobnosti bankrotu společnosti je vypočítán index bonity a index IN05. Výpočet indexu bonity je ukázán v příloze č. 11, proto v tabulce č. 11 jsou již jeho výsledné hodnoty.

**Tabulka 11: Výsledky indexu bonity**

Ukazatel * váha	Hodnoty 2014	Hodnoty 2015	Hodnoty 2016
x1 * 1,5	0,05	0,24	0,11
x2 * 0,08	0,28	0,32	0,29
x3 * 10	0,32	0,53	0,17
x4 *5	2,26	3,56	1,97
x5 * 0,3	0,94	0,96	1,67
x6 * 0,1	0,007	0,008	0,004
<b>IB</b>	<b>3,86</b>	<b>5,62</b>	<b>4,21</b>

Zdroj: vlastní zpracování

V roce 2014 vychází nejlépe ukazatel x4, který poměřuje zisk před zdaněním a celkové výkony. Tomuto ukazateli je přidělena druhá nejvyšší váha. Z pohledu hodnocení je jistě pozitivní, že všechny výsledné hodnoty jsou plusové. Výsledek indexu bonity v tomto roce je 3,86. Interpretace tohoto výsledku je prováděna na základě tabulky č. 6. Situace ve společnosti AZ je považována za extrémně dobrou a bonitní.

I v roce 2015 jsou všechny vypočtené hodnoty plusové. Index bonity vychází 5,62. Společnost je i v tomto roce hodnocena jako bonitní a extrémně dobrá.

Hodnoty z roku 2016 jsou také všechny kladné a výsledný index bonity je roven 4,21. I v tomto případě lze situaci ve společnosti považovat za extrémně dobrou.

Z výsledků indexu bonity ve všech sledovaných obdobích je zřejmé, že situace ve společnosti je extrémně dobrá. Nic nenasvědčuje tomu, že by společnost neměla být bonitní.

V tabulce č. 12 jsou vypočtené hodnoty indexu IN05. Tento model hodnotí, jak velká je pravděpodobnost bankrotu u dané společnosti.

**Tabulka 12: Výsledky indexu IN05**

Ukazatel * váha	Hodnoty 2014	Hodnoty 2015	Hodnoty 2016
x1 * 0,13	0,45	0,52	0,47
x2 * 0,04	0,54	0,94	0,31
x3 * 3,97	0,14	0,21	0,08
x4 * 0,21	0,22	0,22	0,21
x5 * 0,09	0,16	0,2	0,18
<b>IN05</b>	<b>1,51</b>	<b>2,09</b>	<b>1,25</b>

Zdroj: vlastní zpracování

V modelu je největší váha přiřazena ukazateli x3. V roce 2014 i 2016 má tento ukazatel druhou nejmenší hodnotu. Vliv na to má jistě i snížení výsledku hospodaření před zdaněním a úroky (EBIT) a zvýšení aktiv. Pozitivem pro hodnocení je, že ostatní ukazatele vychází v kladné hodnotě.

Výsledek indexu IN05 v roce 2014 je 1,51. Podle tabulky hodnocení č. 8 se společnost AZ nachází v tzv. šedé zóně hodnocení, ve které nelze jednoznačně určit, zda se jedná o bankrotující podnik či nikoli. To samé platí i v roce 2016, kdy je hodnota rovna 1,25.

Nejlepšího výsledku za sledované období dosáhla společnost v roce 2015. V tomto roce má ukazatel IN05 hodnotu 2,09. Společnost má tedy nízkou pravděpodobnost bankrotu a je bonitní.

## 4.5 Společnost NX

Společnost NX se zabývá výrobou zdvihací, manipulační a transportní techniky. Na českém trhu působí více než 15 let. Strategií společnosti NX je, že veškeré výrobky se snaží konstruovat dle požadavků zákazníka, s ohledem na proces výroby a rychlý servis. Snaží se tedy orientovat na zákaznickovy potřeby. Má dceřiné společnosti v několika dalších evropských zemích. Základní kapitál společnosti je 8 000 Kč.

O spolupráci s LeasePlanem společnost projevila zájem v roce 2012 a od té doby každý rok úvěrový rámec prodlužuje. Například v roce 2016 měla zájem svůj vozový park navýšit o další 4 automobily. Pro navázání spolupráce je společnost povinna dokládat každý rok finanční výkazy.

#### **4.5.1 Analýza finančních výkazů**

Veškeré informace pro potřeby hodnocení jsou čerpány z finančních výkazů společnosti NX. Výkazy má společnost ověřené auditorem, jehož výrok říká, že všechny úkony jsou prováděné dle platných předpisů.

V příloze č. 7 jsou zpracována aktiva společnosti dle metodiky, kterou používá společnost LeasePlan. Hodnocení je prováděno vždy za poslední 3 roky spolupráce, proto i analýza finančních výkazů je zhotovena za sledované období.

Dlouhodobá aktiva mezi sledovanými roky klesají, což není úplně příznivý výsledek. Lze usuzovat, že společnost se snaží prodávat svůj majetek. Jedním z důvodů může být i nedostatek financí na úhradu svých závazků. Celková dlouhodobá aktiva zaznamenala pokles mezi lety 2014 a 2015 a to o 18 818 tis. Kč. Tento pokles nastal snížením podílu v ovládaných a řízených osobách a nulovém ostatním finančním majetku. Toto snížení bylo v tomto roce ojedinělé.

Oběžná aktiva mají ve sledovaném období kolísavý charakter. Mezi lety 2014 a 2015 je zaznamenán nárůst o 32 919 tis. Kč, ale v následujícím roce hodnota oběžných aktiv zase o 19 783 tis. Kč klesla. Zásoby nejvíce vzrostly skoro o dvojnásobek v roce 2015 oproti roku 2014, je to způsobeno zvýšením nedokončené výroby. Naopak v roce 2016 zase klesají, ale tentokrát jen o minimální částku. Největší položkou, která tvoří oběžná aktiva, jsou pohledávky z obchodních vztahů, neboli hodnota pohledávek po době splatnosti.

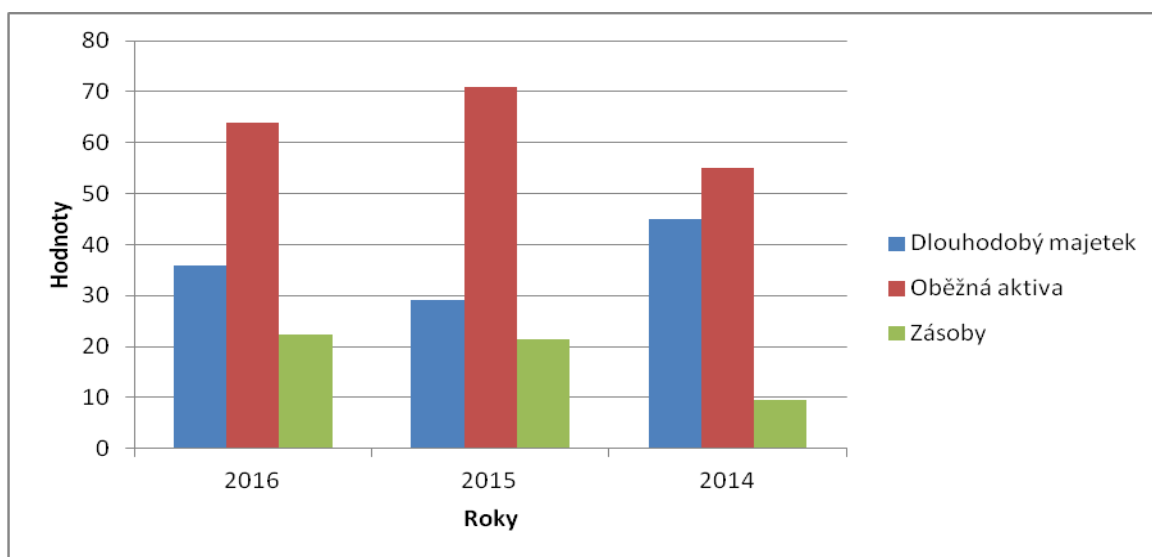
V roce 2015 je hodnota pohledávek z obchodních vztahů největší. Je zřejmé, že společnost měla více zakázek než v letech předešlých, ale nedostávala za ně včas zaplacení. To se jistě projeví i v pasivech, kde se zvýšily závazky z obchodního styku. Zato v roce 2016 se pohledávky z obchodních vztahů snížily, takže společnost eviduje méně pohledávek po splatnosti. Mohlo se to projevit i na zvýšení peněžních prostředků v pokladně a na



bankovních účtech. Tato položka aktiv právě v roce 2016 zaznamenala největší nárůst ve sledovaném období. Pozitivní je, že hodnota peněžních prostředků během let narůstá.

Vertikální analýza aktiv společnosti NX je zpracována v grafu č. 5. V tomto grafu je % znázornění podílu vybraných položek na celkových aktivech.

**Graf 5: Struktura aktiv v %**



Zdroj: vlastní zpracování

Ve všech třech sledovaných obdobích jsou oběžná aktiva větší než dlouhodobý majetek. Z pohledu možného zajištění spolupráce to není zrovna ideální stav. V roce 2014 tvoří oběžná aktiva 55 % celkových aktiv, což je sice pořád více než hodnota dlouhodobého majetku, ale rozdíl není nikterak velký. Procentuální podíl zásob na aktivech je 9,57 %, z čehož lze usuzovat, že se společnost snaží nevázat zásoby na skladě, ale pracovat s nimi.

Velký nárůst oběžných aktiv je vidět v roce 2015, kde tvoří 70 % podíl na celkových aktivech a dlouhodobá aktiva pouze 30 % podíl. Tento vzrůst je způsoben nárůstem zásob, kdy vzrostla nedokončená výroba a zásoby, které v roce 2014 tvořily 9,57 %, v roce 2015 tvoří 21,32 % celkových aktiv. Tento nárůst značí, že společnost váže zásoby více na skladě, než aby je obměňovala.

V roce 2016 je hodnota dlouhodobých celkových aktiv 36 % a oběžná aktiva tvoří 64 %. I zde většinu celkových aktiv tvoří právě oběžná aktiva. Podle grafu č. 5 je vidět, že zásoby mají na aktivech 22 % podíl. Tentokrát to není způsobeno nárůstem nedokončené výroby, ale materiálu. Podíl zásob na celkových aktivech ukazuje, že firma má více zásob na skladě a již nestíhá jejich obměnu a prodlužuje tím dobu, kdy jsou zásoby vázány ve společnosti.

Pasiva společnosti NX jsou zpracovány v příloze č. 8. Již na první pohled je vidět, že ve všech sledovaných obdobích nepřesáhl vlastní kapitál společnosti cizí zdroje. Z pohledu hodnocení se jedná o negativní jev, protože ideální stav je, když vlastní kapitál převyšuje cizí zdroje.

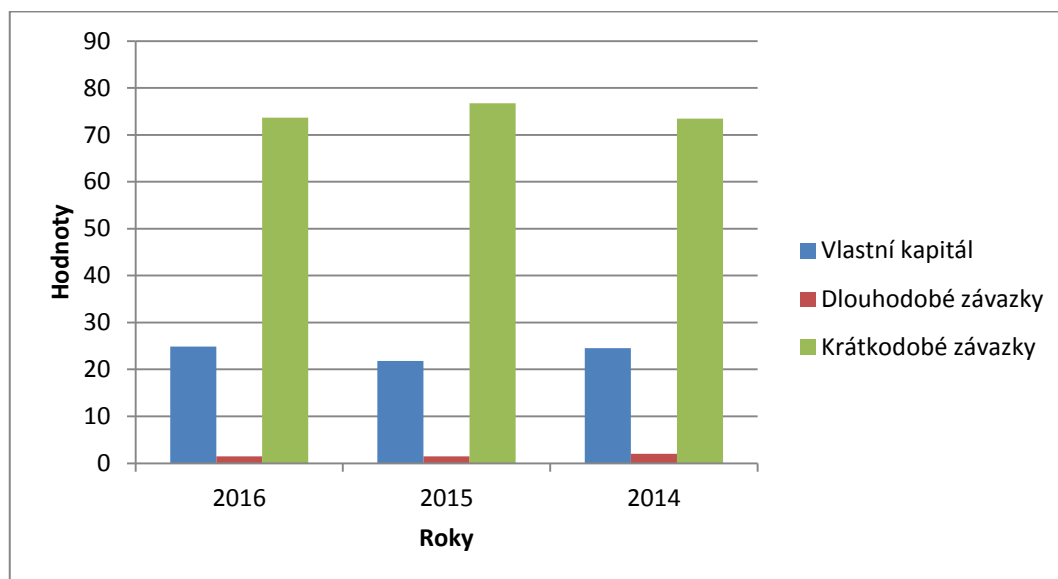
Největší nárůst celkových pasiv je v roce 2015, kdy oproti roku 2014 stoupla o 14 101 tis. Kč. V roce 2016 již zase klesla a to o 13 807 tis. Kč. Vlastní kapitál v meziročním srovnání nejdříve klesal mezi roky 2014 a 2015, naopak v roce 2016 stoupl na nejvyšší hodnotu za poslední tři roky. Do zpracovaných pasiv spadá i nehmotný majetek, který má společnost NX ve všech letech nulový a nesnižuje tedy hodnotu celkového vlastního kapitálu.

Dlouhodobé závazky mají klesající tendenci, kdy v roce 2016 byl splacen úvěr, nebo jiný dlouhodobý závazek. Naopak rezervy meziročně stoupají, vypadá to tedy, že společnost nejspíše předpokládá v budoucnu situaci, která povede k jejich využití.

Krátkodobé závazky mezi roky 2014 a 2015 stouply o 15 508 tis. Kč a poté v roce 2016 zase klesly o 15 037 tis. Kč. Nárůst krátkodobých závazků v roce 2015 je způsoben zvýšením závazků z obchodních vztahů, na což mělo určitě vliv i zvýšení krátkodobých pohledávek. Je logické, že pokud společnost dostává zaplacení později a nemá tedy fyzicky peníze u sebe, nemůže včas uspokojit všechny své závazky. U celkových cizích zdrojů, až na rok 2015, kdy došlo k jejich zvýšení, je jejich hodnota ve sledovaných letech na podobné úrovni.

V grafu č. 6 jsou pomocí vertikální analýzy vypočítány % podíly vlastního kapitálu, dlouhodobých a krátkodobých závazků na celkových pasivech.

**Graf 6: Struktura pasiv v %**



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu č. 6 lze vyčíst, že ve všech sledovaných letech má vlastní kapitál menší podíl na celkových pasivech než cizí zdroje. Takovýto rozdíl ve výši vlastního kapitálu a cizích zdrojů naznačuje, že pokud by se něco stalo, společnost nemá dostatečný vlastní kapitál na pokrytí všech cizích zdrojů. V roce 2014 je hodnota vlastního kapitálu 25 % a cizích zdrojů 75 %. Většinu cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky, které mají 73 % podíl na celkových pasivech. Podíl dlouhodobých závazků je ve výši 2 %.

Zvýšení hodnoty cizích zdrojů lze z grafu vyčíst v roce 2015, kdy se jejich hodnota rovnala 78 %, a vlastní kapitál byl roven 22 %. Tento nárůst je způsoben vzrůstem krátkodobých závazků, které měly hodnotu 76 %. Dlouhodobé závazky naopak klesly na hodnotu 1,48 %.

V roce 2016 jsou opět cizí zdroje větší než vlastní kapitál. Cizí zdroje mají 75 % podíl na celkových pasivech a vlastní kapitál 25 % podíl. Dochází ke snížení podílu dlouhodobých závazků na 1,47 % z důvodu splacení dlouhodobého úvěru nebo závazku. U krátkodobých cizích zdrojů také došlo k menšímu snížení na 73 %.

Výkaz zisků a ztrát společnosti NX je zpracovaný v příloze č. 9. V leasingové společnosti LeasePlan sledují, aby provozní výsledek hospodaření a výsledek hospodaření po zdanění neměly zápornou hodnotu.

Ani v jednom ze sledovaných období nemá výsledek hospodaření před zdaněním a úroky zápornou hodnotu, ale každým rokem jeho hodnota klesá. Největší pokles byl zaznamenán mezi roky 2014 a 2015. V roce 2016 již klesl o velmi malou část. Tržby dosahovaly největší hodnoty v roce 2015, kdy stouply o 7 211 tis. Kč oproti roku 2014. Následoval však pokles v roce 2016.

Hodnota výsledku hospodaření po zdanění je sice kladná, ale velmi nízká. Navíc meziročně se snižuje skoro o 1 000 tis. Kč. Pokud by tato tendence pokračovala i v letech následujících, není vyloučeno, že by se společnost NX dostala do záporných hodnot.

#### **4.5.2 Pracovní kapitál**

Hodnoty pracovního kapitálu a doby obratu zásob společnosti NX jsou za všechna sledovaná období vypočteny v tabulce č. 13.

Z tabulky č. 13 je vidět, že ani v jednom období nevychází pracovní kapitál kladný. Je tedy zřejmé, že společnost NX musí celá svá oběžná aktiva financovat krátkodobými zdroji. Pracovní kapitál tedy nevytváří tzv. finanční polštář, který slouží jako rezerva, pokud by bylo nutné využít likvidní prostředky.

**Tabulka 13: Pracovní kapitál a doba obratu zásob**

	<b>2 014</b>	<b>2 015</b>	<b>2 016</b>
Pracovní kapitál	-26 656	-9 245	-13 991
Doba obratu zásob	38,93	90,22	92,90

Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu zásob je navzdory záporné hodnotě pracovního kapitálu v roce 2014 39 dní. Z toho lze usuzovat, že společnost NX se snaží co nejméně vázat zásoby na skladě a častěji je obměňovat. Právě díky nízké hodnotě doby obratu zásob nelze na záporný kapitál pohlížet jako na úplně negativní jev.

V roce 2015 se sice snížila hodnota pracovního kapitálu, na druhou stranu se doba obratu zásob zvýšila na 90 dní. V tomto případě již společnost nestíhá rychleji obměňovat zásoby a ty jsou delší dobu vázány na skladě.

Doba obratu zásob se v roce 2016 zvýšila na 92 dní. Jestliže tato doba přesáhne 90 dní, jedná se o ne zrovna ideální situaci v návaznosti na pracovní kapitál, který je záporný. Společnost tedy nemá takové množství oběžných aktiv, která by nemusela být financována krátkodobými zdroji.

#### 4.5.3 Hodnocení bonity podle vybraných ukazatelů finanční analýzy

Jak již bylo řečeno, společnost LeasePlan rozděluje své klienty do různých segmentů. Hodnocení bonity některých ukazatelů se v rámci segmentu může trochu lišit.

Společnost NX spadá do 3. segmentu a hodnocení tohoto segmentu je v tabulce č. 14. U ukazatelů běžná likvidita a pohotová likvidita se o něco málo liší hranice pro posuzování výsledků oproti hodnocení klientů ve 4. segmentu.

**Tabulka 14: Bodové hodnocení ukazatelů v rámci 3. segmentu**

Ukazatele	od-do	Body		od – do	Body
Doba obratu závazků (dny)	< 29	40	Míra celkové zadluženosti (%)	< 59	32
	30 - 59	30		60 – 79	24
	60 - 89	15		80 – 119	12
	90 - 119	10		120 – 149	8
	120 <	5		150 <	4
Doba obratu pohledávek (dny)	< 29	40	Celková zadluženost (%)	< 109	40
	30 - 59	30		110 – 160	30
	60 - 89	15		161 – 209	15
	90 - 119	10		210 – 269	10
	120 <	5		270 <	5
Běžná likvidita	< 0,34	5	Úrokové krytí	< 2	4
	0,35 - 0,87	9		2 - 5,99	7
	0,88 - 1,14	14		6 - 9,99	11
	1,15- 1,49	27		10 - 13,99	21
	1,5 <	36		14 <	28
Pohotová likvidita	< 0,5	3	Rentabilita aktiv (%)	0	3
	0,5 - 0,86	6		0,01 - 2,99	5
	0,87 - 1,04	9		3 - 5,99	8
	1,05 - 1,49	18		6 - 8,99	15
	1,5 <	24		9 <	20

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce č. 15 jsou zobrazeny výsledky výpočtů ukazatelů finanční analýzy s přidělenými body. Jednotlivé výsledky jsou vypočítány na základě podkladových dat, která jsou čerpána z rozvahy a výkazu zisku a ztrát.

V roce 2014 dosáhla doba obratu závazků 299 dnů, z pohledu hodnocení je to v podstatě neakceptovatelná hodnota. Ukazuje se, že společnost splácí své závazky až 10 měsíců po době splatnosti. S tím souvisí i doba obratu pohledávek, která je 227 dnů. Je jasné, že společnost dostává zaplacení velmi pozdě, proto není ani schopna splácet včas své závazky. O moc lépe na tom není společnost ani v rámci ukazatelů běžné a pohotové likvidity, kdy výsledné hodnoty dokazují, že společnost není ani 1 x schopna svými oběžnými aktivy pokrýt krátkodobé závazky. Na druhou stranu výsledek celkové zadluženosti není nikterak špatný, značí, že 75 % celkového majetku společnosti je financováno cizími zdroji. Výsledná hodnota se může zdát jako vysoká, avšak pokud je ideální míra 60 % a méně, dá se tato hodnota považovat vzhledem k ostatním výsledkům jako velmi dobrá. S celkovou zadlužeností souvisí i ukazatel míry zadluženosti, který poměruje cizí a vlastní zdroje společnosti. Tento ukazatel má hodnotu 308 % což značí, že cizí zdroje 3x převyšují vlastní kapitál společnosti. Výsledek úrokového krytí naznačuje, že hodnota výsledku hospodaření před zdaněním a úroky mohou ještě alespoň 1x klesnout, aby společnost dokázala udržet cizí zdroje na stávající úrovni. Pokud by však hodnota klesla pod hranici 1, veškerý zisk by se musel použít na úhradu nákladových úroků. Rentabilita aktiv vyjadřuje, že aktiva jsou schopna vytvářet alespoň nějaký zisk. V bodovém hodnocení získala společnost NX u prvních dvou ukazatelů a u míry zadluženosti minimální počet bodů a žádný z ukazatelů není hodnocen maximálním počtem bodů.

**Tabulka 15: Bodové hodnocení ukazatelů**

Ukazatele	Hodnoty 2014	Body	Hodnoty 2015	Body	Hodnoty 2016	Body
Doba obratu závazků (dny)	299,10	5	324,63	5	306,63	5
Doba obratu pohledávek (dny)	227,44	5	329,80	5	171,92	5
Běžná likvidita	0,75	9	0,92	14	0,87	9
Pohotová likvidita	0,62	6	0,65	6	0,57	6
Celkové zadluženosti (%)	75,49	24	78,21	24	75,13	24
Míra zadluženosti (%)	308,01	5	358,88	5	302,16	5
Úrokové krytí	2,27	7	2,41	7	3,20	7
Rentabilita aktiv	4,60	8	3,09	8	3,37	8
<b>Body celkem</b>		<b>69</b>		<b>74</b>		<b>69</b>

Zdroj: vlastní zpracování

V roce 2015 doba obratu závazků a pohledávek přesáhla 300 dnů. Je zřejmé, že společnost dostává zapláceno a platí se skoro ročním zpožděním. Ukazatele běžné a pohotové likvidity jsou stále pod ideální hodnotou 1 i přesto, že výsledek běžné likvidity se o trochu zvýšil. Celková zadluženost uvádí, že 78 % majetku společnosti financují cizí zdroje. Míra zadluženosti opět ukazuje, že společnost NX nemá dostatečně velké množství vlastního kapitálu na pokrytí cizích zdrojů. Úrokové krytí je stále na hodnotě, kdy výsledek hospodaření před zdaněním a úroky dokáže pokrýt nákladové úroky. Podle ukazatele ROA jsou aktiva společnosti pořád schopna generovat určitý zisk.

Doba obratu závazků v roce 2016 je stále na úrovni přesahující 300 dnů. Skoro o polovinu se zmenšila výsledná hodnota doby obratu pohledávek, která je nyní 172 dnů. Na toto snížení má jistě vliv snížení pohledávek z obchodních vztahů. Běžná a pohotová likvidita nepřesahuje hodnotu 1, takže není možnost pokrýt oběžnými aktivy všechny krátkodobé závazky. Cizí zdroje financují ze 75 % veškerá aktiva společnosti a vlastní kapitál je stále několikrát menší než cizí zdroje. Úrokové krytí i rentabilita aktiv jsou na podobné úrovni jako předešlé roky. Bodové ohodnocení roku 2016 je stejné jako v roce 2014, takže nejméně bodů získaly ukazatele - doba obratu závazků, pohledávek a úrokové krytí. Ostatní ukazatele jsou lépe bodově ohodnoceny, ale žádný nezískal maximální počet bodů.

Výsledný rating za každé období je určen dle tabulky č. 4, kde jsou uvedeny bodové hranice, podle kterých se k celkovému součtu bodů v daném roce přiřadí určitá ratingová skupina. Součet všech získaných bodů v roce 2014 je 69. Tímto bodovým ohodnocením

spadá společnost NX do ratingové skupiny 5A, kde je situace ve společnosti hodnocena jako slabá.

V roce 2015 byl celkový součet bodů 74, což se rovná výslednému ratingovému ohodnocení 5A. I přes navýšení bodového zisku je pořád společnost hodnocena jako slabá.

Podle bodového hodnocení všech ukazatelů v roce 2016 dosáhla společnost NX celkového součtu 69 bodů. Stejně jako v roce 2014 a 2015 je výsledkem rating 5A. Tento výsledek naznačuje, že společnost se nenachází v úplně ideální situaci pro navázání spolupráce s leasingovou společností.

#### 4.5.4 Bonitní a bankrotní model

Index bonity a index IN05 udávají hranice výsledků, kde je společnost považována za bonitní a kde už nastává možnost bankrotu. Jako první je vypočítán a zhodnocen index bonity, jehož výsledky jsou v tabulce č. 16.

**Tabulka 16: Výsledky indexu bonity**

Ukazatel * váha	Hodnoty 2014	Hodnoty 2015	Hodnoty 2016
x1 * 1,5	0,69	-0,15	0,2
x2 * 0,08	0,11	0,1	0,11
x3 * 10	0,36	0,17	0,19
x4 * 5	0,2	0,11	0,11
x5 * 0,3	0,03	0,08	0,08
x6 * 0,1	0,02	0,09	0,08
<b>IB</b>	<b>1,41</b>	<b>0,4</b>	<b>0,77</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Hodnoty z roku 2014 vychází všechny plusové, ale ne příliš vysoké. Ukazatel x3, který poměřuje zisk před zdaněním a celková aktiva, má největší možnou váhu, ale nedosahuje největšího výsledku. Nejvyššího výsledku za daný rok dosahuje ukazatel x1, který poměřuje cash flow a cizí zdroje. V tomto roce vychází index bonity 1,41 a podle tabulky č. 6 je situace společnosti NX dobrá a společnost je považována za bonitní.

V roce 2015 vyšel ukazatel x1 v záporné hodnotě. Je to způsobeno tím, že v tomto roce je hodnota cash flow záporná. Nejvyššího výsledku opět dosahuje ukazatel x3, kterému je



přiřazena nejvyšší váha. Index bonity má celkovou hodnotu 0,4, společnost se již nachází v určitých problémech, ale pořád spadá do bonitní skupiny.

Ukazatel x1 je v roce 2016 zase kladný, z čehož je zřejmé, že i cash flow je kladné. Nejvyšší hodnoty z daného roku dosáhl ukazatel x3. Výsledná hodnota indexu bonity je 0,77. I v tomto případě je zřejmé, že společnost se dostala do určitých problémů, ale pořád je hodnocena jako bonitní.

I přesto, že je ve všech sledovaných obdobích společnost hodnocena jako bonitní, výsledky z let 2015 a 2016 naznačují, že má společnost určité problémy. Pokud by tyto problémy pokračovaly i nadále, mohou vyústit v bankrot společnosti.

V tabulce č. 17 jsou výsledky indexu IN05, jehož výpočet byl ukázán u společnosti LY. Index IN05 je bankrotní model a určuje, zda má společnost pravděpodobnost bankrotu či nikoli.

Z tabulky je vidět, že největšího výsledku dosahuje ukazatel x4, který má druhou největší váhu. To samé platí i v roce 2015 a 2016. Nejmenšího výsledku dosahuje ve všech letech ukazatel x5, který poměruje oběžná aktiva a krátkodobé cizí zdroje.

**Tabulka 17: Výsledky indexu IN05**

<b>Ukazatel * váha</b>	<b>Hodnoty 2014</b>	<b>Hodnoty 2015</b>	<b>Hodnoty 2016</b>
x1 * 0,13	0,17	0,17	0,17
x2 * 0,04	0,13	0,1	0,09
x3 * 3,97	0,18	0,12	0,13
x4 * 0,21	0,19	0,18	0,18
x5 * 0,09	0,07	0,08	0,08
<b>IN05</b>	<b>0,74</b>	<b>0,65</b>	<b>0,65</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Výsledné hodnoty indexu IN05 jsou interpretovány na základě tabulky č. 8. V roce 2014 je součet jednotlivých ukazatelů roven 0,74, což značí, že společnost je považována za bankrotní. To samé platí i pro výsledky v letech 2015 a 2016.

## 5 Výsledky a diskuse

### 5.1 Zhodnocení společnosti LY

Společnost LY jako potencionální klient leasingové společnosti LeasePlan je hodnocena za pomoci ukazatelů finanční analýzy, ale také vertikální analýzy rozvahy a zvoleného bonitního a bankrotního modelu.

V roce 2014 vertikální analýza aktiv ukázala, že společnost má větší oběžná aktiva než dlouhodobá. Z pohledu hodnocení to není úplně příznivé, protože právě z dlouhodobých aktiv je možné získat depozitum v případě, že bonita společnosti nevyjde příznivě. Na druhou stranu velikost zásob odpovídá tomu, že společnost se snaží nevázat zásoby moc dlouho na skladě a tím se snaží snižovat náklady na skladování a jejich častou obměnu. Analýza pasiv ukázala, že vlastní kapitál je větší než celkové cizí zdroje. To je velmi pozitivní jev, protože je vidět, že LY má dostatečný vlastní kapitál na několikanásobné pokrytí svých cizích zdrojů ani v případě výkazu zisku a ztrát se nevyskytuje nějaký problém, který by měl za následek zamítnutí společnosti. Výsledek hospodaření vychází v kladné a i v docela vysoké hodnotě. Další analýzou byla analýza pracovního kapitálu v závislosti na době obratu zásob. I tato část je v roce 2014 hodnocena kladně. Společnost LY má dostatečnou výši pracovního kapitálu a doba obratu zásob dosahuje ideální výše. Při samotném hodnocení bonity bylo použito 8 poměrových ukazatelů a až na ukazatele doby obratu závazků a pohledávek a úrokové krytí vyšly všechny ukazatele v hodnotě, která získala maximální počet bodů. Výsledný rating je tedy 2C, avšak v tomto případě jsou výsledky trochu zkresleny, protože v daném roce neměla společnost žádné nákladové úroky, takže tento ukazatel nemohl být bodově ohodnocen. V rámci hodnocení indexu bonity vyšla společnost LY jako extrémně bonitní podnik a výsledek indexu IN05 toto tvrzení jen potvrzuje. I v tomto modelu bylo zjištěno, že u společnosti LY je velmi nízká šance na bankrot. Celkově je tedy společnost LY hodnocena velmi kladně a i přes menší zkreslení hodnoty ratingu, díky nulovým úrokovým nákladům, bude tato společnost doporučena ke spolupráci s leasingovou společností LeasePlan bez vyžadování jakéhokoliv zajištění.

Hodnocení roku 2015 je velmi podobné jako v roce 2014. I zde je analýzou aktiv zjištěno, že společnost má větší oběžná aktiva než dlouhodobá, což jak již bylo řečeno výše, není zrovna ideálním jevem. Na druhou stranu v tomto roce i přes menší zvýšení zásob jsou pořád na hodnotě, která značí, že se společnost snaží držet své strategie a nevázat zásoby moc dlouho na skladě. V případě pasiv je opět vlastní kapitál vyšší než celkové cizí zdroje a dokonce dosáhl na nejvyšší % hodnotu za sledovaná období a to díky zvýšení výsledku hospodaření minulého a běžného účetního období. Ve výkazu zisku a ztrát je nárůst tržeb, který je nejspíš způsoben tím, že společnost získala nové klienty a prodala více svých výrobků a zboží. Pracovní kapitál a doba obratu zásob vyšly o trochu vyšší z důvodu navýšení oběžného majetku a snížení krátkodobých závazků. I tato část je hodnocena pozitivně. Na základě vybraných poměrových ukazatelů finanční analýzy je zjištěno, že v roce 2015 jsou všechny ukazatele až na dobu obratu závazků a pohledávek hodnoceny maximálním počtem bodů. Z celkového součtu bodů tedy vyšlo, že společnost LY spadá do ratingové skupiny 2A. V této skupině je hodnocena jako velmi silná. Výsledky indexu bonity a indexu IN05 ukazují, že situace ve společnosti LY je extrémně dobrá a pravděpodobnost bankrotu je velmi nízká. Shrnutím všech prováděných analýz je společnost LY hodnocena v roce 2015 jako velmi bonitní a i zde bude doporučena spolupráce s vybranou leasingovou společností bez vyžadování zajištění.

Analýza aktiv v roce 2016 znova ukázala, že oběžná aktiva mají větší podíl na celkových aktivech než vlastní kapitál. Zásoby jsou opět na úrovni, která značí, že společnost se snaží o jejich co nejrychlejší zpeněžení. V případě pasiv zde převažuje vlastní kapitál nad cizími zdroji. Z důvodu získaného úvěru se % podíl cizích zdrojů na celkových pasivech trochu zvýšil a zároveň se snížil podíl vlastního kapitálu. V analýze výkazu zisku a ztrát je zaznamenán menší pokles tržeb a s tím souvisí i pokles výsledku hospodaření po zdanění, avšak pořád je to kladná a docela vysoká částka. Pracovní kapitál a doba obratu zásob jsou pořád na ideální úrovni. Pomocí finanční analýzy byla bonita společnosti LY vyhodnocena jako velmi silná, protože výsledné bodové hodnocení spadá do ratingové skupiny 2A. Z výsledků indexu bonity a indexu IN05 lze soudit, že společnost LY je i v roce 2016 považována za bonitní s nízkou pravděpodobností bankrotu. Z výsledků provedené analýzy lze i v roce 2016 doporučit společnosti LeasePlan spolupráci se společností LY bez vyžádání zajištění.

### 5.1.1 Srovnání výsledků hodnocení s výsledky společnosti LeasePlan

Ve společnosti LeasePlan se používá pro hodnocení bonity klientů interní program, který je sestaven přímo pro potřeby společnosti. Samotné hodnocení je interní know-how společnosti, proto v práci nemůže být úplně odkryto, jak se postupuje.

Jakmile má jeden z credit analytiků k dispozici finanční výkazy dané společnosti, může začít s hodnocením. Do interního programu zadá údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Program poté zpracuje a upraví rozvahu a výkaz zisků a ztrát podle metodiky dané holdingem společnosti. V praktické části je rozvaha a výkaz zisku a ztrát zpracován stejným způsobem.

Společnost pro hodnocení využívá několik ukazatelů finanční analýzy, kterým jsou přiřazeny různé váhy a body. Program poté podle výsledků spočítá body a vyhodnotí celkové score. Podle tohoto score je určena ratingová skupina. Ratingových skupin je 14 a jsou rozděleny podle bodových hranic od 1 do 6A. Nejlepší možné hodnocení dosahují společnosti spadající do 1 a nejhorší je 6A. V této skupině se klient automaticky zamítá.

Bonita společnosti LY je hodnocena za každý rok spolupráce. Jelikož se v diplomové práci řeší pouze poslední 3 sledovaná období, bude i srovnání bráno za poslední 3 období spolupráce.

Na obrázku č. 2 je hodnocení společnosti LY, tak jak vyšlo credit analytikům ve společnosti LeasePlan.

**Obrázek 2: Výsledky ratingu společnosti LY**

Rating after condition / group support	1	1	1
Calculated Rating	1	1	1
Override Reason			
Override Rating			
<b>Approved Rating</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Zdroj: interní dokumenty společnosti LeasePlan

V práci nemůže být zveřejněna celá tabulka, kterou program vytvoří po vyhodnocení ratingu. Proto je zde na obrázku č. 2 pouze upravený screen ratingu za poslední 3 roky.

Jak je vidět, ve všech sledovaných obdobích vyšel celkový rating společnosti LY 1. Jedná se o nejlepší možný výsledek, ve kterém je situace společnosti brána jako nejlepší. V praktické části vyšlo ratingové hodnocení v roce 2014 2C a poté v letech 2015 a 2016 2A.

Při porovnání s výsledky leasingové společnosti je pozitivní, že v obou hodnoceních je společnost LY řazena do vyšších ratingových skupin. Na druhou stranu je zde docela velký rozdíl v hodnocení roku 2014. Avšak tento rozdíl může být způsoben tím, že v roce 2014 neměla společnost LY žádné nákladové úroky, takže za tento ukazatel nezískala potřebné body. Proto je i hodnocení trochu zkreslené. Je možné, že v leasingové společnosti takovýto výsledek hodnotí trochu jinak, než bylo zvoleno.

I když se hodnocení trochu liší, je zřejmé, že společnost LY je v obou případech hodnocena jako vhodná pro spolupráci a není vyžadováno zajištění.

## **5.2 Zhodnocení společnosti AZ**

Při analýze aktiv v roce 2014 bylo zjištěno, že ve všech sledovaných obdobích jsou dlouhodobá aktiva vyšší než oběžná. Z pohledu hodnocení je to velmi příznivý stav, protože pokud by bylo po společnosti vyžadováno zajištění, má dostatečný majetek na jeho pokrytí. Na oběžném majetku mají velký podíl zásoby. Jejich hodnota vypovídá o tom, že společnost se je snaží co nejméně vázat na skladě, ale úplně se jí to nedaří. Z analýzy pasiv je zřejmé, že vlastní kapitál je vyšší než cizí zdroje. Pokud by se tedy něco stalo, může společnost svoje cizí zdroje několikrát pokrýt vlastním kapitálem. Při hodnocení výkazu zisku a ztrát je výsledek hospodaření vždy kladný, takže společnost nehospodaří ve ztrátě. Pracovní kapitál společnosti je na takové výši, že oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky. Na druhou stranu doba obratu zásob je docela vysoká, takže společnosti se nedaří obměňovat zásoby na skladě dostatečně rychle. Analýzou vybraných ukazatelů finanční analýzy bylo zjištěno, že ukazatele běžné likvidity celkové zadluženosti a míry zadluženosti dosáhly maximálního počtu bodů. Výsledný bodový zisk spadá do ratingové skupiny 3A, kde je situace ve společnosti považována za uspokojivou. Z výsledku indexu

bonity je zřejmé, že společnost je bonitní. Hodnota ukazatele IN05 však spadá do tzv. šedé zóny, ve které je sice společnost považována za bonitní, ale nelze přesně určit, jaká je pravděpodobnost bankrotu. Celkově je společnost hodnocena dobře, pozitivní je určitě analýza aktiv a pasiv a také výsledek bonitního modelu. Společnosti LeasPlan bude spolupráce se společností AZ doporučena bez vyžádání jakéhokoliv zajištění.

V roce 2015 bylo analýzou zjištěno, že společnost disponuje dostatečným množstvím dlouhodobého majetku, který je větší než oběžná aktiva. Z hodnocení pasiv je zřejmé, že i v tomto roce vlastní kapitál několikrát převyšuje cizí zdroje, což je pro hodnocení společnosti pozitivní. Ve výkazu zisku a ztrát narostl výsledek hospodaření po zdanění a tržby. Pracovní kapitál pořád tvoří tzv. finanční polštář, ale doba obratu zásob je již docela vysoká. Značí, že zásoby jsou dlouho vázány ve společnosti. Na základě analýzy finančních ukazatelů a jejich následného bodového ohodnocení patří celkové bodové score do ratingové skupiny 2C. Společnost AZ je tedy považována za poměrně silnou. Z indexu bonity i indexu IN05 vychází, že společnost má nízkou pravděpodobnost bankrotu a je považována za bonitní. V tomto roce se situace společnosti o něco zlepšila, což je vidět jak z ratingového hodnocení, tak i z výsledků ostatních analýz. Jediným negativem je zvyšující se doba obratu zásob. Přesto bude spolupráce LeasePlanu a společnosti AZ doporučena bez vyžádání depozita či zajištění.

Zhodnocením aktiv společnosti AZ v roce 2016 byl zjištěn menší pokles dlouhodobého majetku a s tím související vzrůst oběžných aktiv. Stále však dlouhodobá aktiva převyšují oběžná aktiva. V pasivech došlo k menšímu nárůstu vlastního kapitálu, který několikrát převyšuje cizí zdroje. V tomto roce došlo ke snížení výsledku hospodaření po zdanění. Jedním z důvodů je i navýšení výkonové spotřeby, protože společnost musela vynaložit náklady na opravu dlouhodobého majetku. Pracovní kapitál je pořád na dobré úrovni, ale doba obratu zásob je docela vysoká. Celkové bodové hodnocení ukazatelů finanční analýzy spadá do ratingové skupiny 3B. Situace společnosti spadající do této ratingové skupiny je hodnocena jako přijatelná. Na druhou stranu na základě indexu bonity je společnost považována za bonitní. Podle výsledku indexu IN05 nelze jednoznačně určit, zda se jedná o bankrotující společnost či nikoli. Je zřejmé, že hospodářská situace v hodnocené společnosti se v roce 2016 trochu zhoršila. Napovídá tomu jak vysoká doba obratu zásob,

tak i horší výsledky finančních ukazatelů. I přes menší zhoršení celkové analýzy bude leasingové společnosti doporučena spolupráce se společností AZ. Prozatím nebude požadováno žádné zajištění ani depozitum, ale bude důkladněji sledována platební morálka.

### 5.2.1 Srovnání výsledků hodnocení s výsledky společnosti LeasePlan

Srovnávání výsledků je prováděno pouze u výsledku score finančních ukazatelů a jeho zařazení do ratingové skupiny.

Výsledné ratingové hodnocení prováděné v praktické části hodnotí společnost ve všech sledovaných obdobích jako vhodnou pro spolupráci. V roce 2014 vyšel rating 3A, v roce 2015 2C a v roce 2016 3B, kdy nastalo mírné zhoršení v situaci společnosti.

**Obrázek 3: Výsledný rating společnosti AZ**

Rating after condition / group support	3A	2B	2B
Calculated Rating	3A	2B	2B
Override Reason			
Override Rating			
<b>Approved Rating</b>	<b>3A</b>	<b>2B</b>	<b>2B</b>

Zdroj: interní dokumenty společnosti LeasePlan

V hodnocení společností LeasePlan je vidět, že v roce 2016 je společnost AY v ratingové skupině 3A. Oproti předešlým rokům se zhoršila situace ve společnosti, a proto se změnilo hodnocení. V roce 2014 i 2015 je ratingové hodnocení 2B.

Při porovnání výsledků je zřejmé, že se opět trochu liší. Ve všech sledovaných obdobích je ratingová skupina v hodnocení leasingovou společností vyšší než vychází hodnocení z praktické části. Tento rozdíl může být způsoben tím, že v práci je hodnoceno méně ukazatelů a tím pádem jsou i trochu jinak zvolené hranice výsledného score. Jak v hodnocení společnosti LeasePlan, tak v mnou zvoleném se zhoršila ratingová skupina v roce 2016. Na tento pokles má vliv zhoršení situace ve společnosti AY a je dobré, že v obou případech hodnocení je to zohledněno.

Jistě je pozitivní, že i přes odlišné výsledky je společnost v obou případech hodnocena jako vhodná pro spolupráci. Zajištění ani v jednom případě není požadováno, akorát v roce 2016 je doporučeno sledování platební morálky.

### 5.3 Zhodnocení společnosti NX

Analýza aktiv společnosti NX v roce 2014 ukázala, že oběžný majetek je větší než dlouhodobý, což není úplně dobře pro možné zajištění spolupráce. Na druhou stranu rozdíl mezi hodnotou oběžných aktiv a dlouhodobého majetku není v tomto roce nikterak velký. Pozitivní je nízký % podíl zásob na celkových aktivech, který poukazuje na to, že společnost se snaží méně vázat zásoby na skladě. Největší problém, který se vyskytl při analýze pasiv je, že cizí zdroje skoro 3x převyšují vlastní kapitál. Je zřejmé, že společnost nemá dostatek vlastního kapitálu, který by v případě potřeby pokryl celkové cizí zdroje. Hodnota pracovního kapitálu v roce 2014 je záporná, avšak docela malá hodnota doby obratu zásob působí tak, že záporný pracovní kapitál není úplně negativním jevem. V rámci hodnocení poměrových ukazatelů finanční analýzy nejmenšího počtu bodů dosáhly ukazatele doby obratu zásob a pohledávek a míra zadluženosti. Ani jeden z ukazatelů nedosáhl na maximální počet bodů. Z tohoto důvodu je celkové score společnosti NX velmi nízké a spadá do ratingové skupiny 5A. V této skupině je společnost hodnocena jako slabá. To potvrzuje i výsledek indexu IN05, podle kterého je společnost považována za bankrotní. Na druhou stranu z výsledku indexu bonity je zřejmé, že i přes horší hodnocení pomocí ukazatelů finanční analýzy a indexu IN05 je společnost stále považována za bonitní. Z pohledu doporučení či nedoporučení spolupráce je i navzdory ne zrovna příznivému výsledku ratingu společnost v roce 2014 doporučena ke spolupráci, avšak za podmínky složení 20 % depozita před započítáním spolupráce a sledování platební morálky.

Depozitum je určitá % část z pořizovací ceny vozidla plus DPH. Pokud by společnost NX vyžadovala například automobil Škoda Octavia s pořizovací cenou 420 000 Kč.

Depozitum by se vypočítalo následně:

$$\frac{420\,000 \times 20}{100} = 84\,000 \text{ Kč}$$



Cena bez DPH je 84 000 Kč, z této částky se vypočítá 21 % DPH.

$$\frac{84\,000 \times 21}{100} = 17\,640 + 84\,000 = \mathbf{101\,640\,Kč}$$

Výsledná částka depozita je tedy 101 240 Kč. Tato částka bude po společnosti vyžadována, pokud bude i nadále chtít prodloužit spolupráci s leasingovou společností.

V aktivech společnosti v roce 2015 je zřejmý nárůst oběžných aktiv oproti dlouhodobým aktivům. Vzrostly i zásoby, které jsou zřejmě delší dobu vázány na skladě, tomu odpovídá i nárůst doby obratu zásob. V pasivech společnosti stále cizí zdroje několikanásobně převyšují vlastní kapitál a ve výkazu zisku a ztrát se snížil výsledek hospodaření před zdaněním, ale pořád je jeho hodnota kladná, takže společnost nehospodaří ve ztrátě. V tomto roce se zvýšily tržby společnosti. Pracovní kapitál je v záporné hodnotě a doba obratu zásob velmi vzrostla, což naznačuje, že společnost má zásoby na skladě delší dobu než by potřebovala a pracovní kapitál nevytváří tzv. finanční polštář, tedy rezervu pokud by byla potřeba využití více likvidních prostředků. Při hodnocení ukazatelů finanční analýzy dosáhla společnost nevyššího počtu bodů za sledovaná období, stále však celkové score spadá do ratingové skupiny 5A. Výsledek indexu bonity značí, že společnost již má určité problémy, ale pořád se dá považovat za bonitní. Hodnota indexu IN05 spadá do skupiny, kde je společnost brána jako bankrotní. Výsledky v roce 2015 nejsou zrovna ideální pro doporučení spolupráce, ale díky mírnému zvýšení hodnoty ratingového score bude spolupráce doporučena, avšak opět za podmínky určitého depozita a sledování platební morálky. Depozitum bude zvoleno ve výši 20 %.

V roce 2016 klesla hodnota oběžných aktiv, a zároveň se zvýšila o něco málo hodnota dlouhodobých aktiv, která jsou ale pořád nižší než oběžná aktiva. Z hodnoty zásob a jejich doby obratu je zřejmé, že jsou vázány ve společnosti delší dobu než by měly být. Podle analýzy pasiv došlo ke snížení dlouhodobých závazků. Společnost splatila dlouhodobý úvěr nebo jiný dlouhodobý závazek. Pořád ale cizí zdroje převyšují vlastní kapitál. Pracovní kapitál má zápornou hodnotu a doba obratu zásob je 92 dní. Score vycházející ze součtu bodů přiřazených výsledkům jednotlivých ukazatelů spadá do ratingové skupiny 5A. Z výsledků indexu bonity i indexu IN05 je zřejmé, že situace ve společnosti není úplně

ideální. Sice je podle indexu bonity společnost stále považována za bonitní, ale výsledek indexu IN05 jasně ukazuje, že je zde pravděpodobnost bankrotu. Z pohledu hodnocení se dá říci, že v roce 2016 je situace ve společnosti nejhorší za sledovaná období. Z tohoto důvodu nebude v roce 2016 společnosti LeasePlan doporučena spolupráce se společností NX.

### 5.3.1 Srovnání výsledků hodnocení s výsledky společnosti LeasePlan

Jak již bylo napsáno, porovnávají se pouze výsledky ratingu v jednotlivých letech. Na obrázku č. 4 jsou zobrazeny hodnoty ratingu, který vyšel credit analytikům ve společnosti LeasePlan.

**Obrázek 4: Výsledky ratingu společnosti NX**

Rating after condition / group support	4A	4A	3C
Calculated Rating	4A	4A	3C
Override Reason			
Override Rating			
<b>Approved Rating</b>	<b>4A</b>	<b>4A</b>	<b>3C</b>

Zdroj: interní dokumenty společnosti LeasePlan

Z obrázku je vidět, že v roce 2014 nastalo zlepšení v hodnocení společnosti a celkové score spadá do skupiny 3C. V letech 2015 a 2016 je score rovno ratingové skupině 4A.

Rating v praktické části vychází ve všech sledovaných letech 5A. V tomto případě se jedná už o velmi špatnou situaci ve společnosti NX.

V obou případech je však situace ve společnosti hodnocena jako slabší. Tímto hodnocením vzniká pro společnost NX povinnost složit depozitum v letech 2016 a 2015. Pro pokračování spolupráce zvolil credit analytik depozitum ve výši 3 měsíčních leasingových splátek. Oproti tomu v hodnocení prováděném v diplomové práci je depozitum ve výši 20 % z pořizovací ceny vozidla zvoleno v letech 2014 a 2015. Z důvodů špatných výsledků v rámci hodnocení v diplomové práci není v roce 2016 spolupráce doporučena.

V porovnání s výsledky v praktické části práce je zřejmé, že hodnocení společnosti LeasePlan vychází lépe. Důvodem může být jednak jinak zvolená hranice bodového hodnocení, tak i rozdílné rozložení vah oproti programu, který společnost využívá. Program také hodnotí více ukazatelů, než bylo vybráno pro hodnocení v rámci diplomové práce. Největší rozdíl v hodnocení je u této společnosti vidět v roce 2016, kdy v diplomové práci je spolupráce nedoporučena, ale podle analytiků společnosti LeasePlan je spolupráce podmíněna složením depozita. Na zamítnutí měly vliv i výsledky bonitního a bankrotního modelu, které nejsou porovnávány, protože je společnost nevyužívá. Je možné, že pokud by credit analytici některý z bankrotních a bonitních modelů použili, jejich celkové hodnocení dané společnosti by se změnilo.

## 6 Závěr

Cílem diplomové práce je posouzení vhodnosti spolupráce zvolené leasingové společnosti s potencionálními klienty. V práci je využita analýza hodnocení bonity klienta na základě vybraných podkladových dat. Základem hodnocení je analýza finančních výkazů, výpočet vybraných ukazatelů finanční analýzy, jejichž výsledky jsou podkladem pro výpočet ratingu a výpočet bonitního a bankrotního modelu. Na základě těchto výsledků je v kapitole č. 5 provedeno celkové zhodnocení jednotlivých potencionálních klientů a srovnání výsledků s výsledky analytiků ve společnosti LeasePlan, Česká republika.

Zvolená leasingová společnost LeasePlan, Česká republika se zabývá operativním leasingem automobilů. Hodnocení bonity potencionálních klientů zde probíhá na oddělení Risk managementu. Samotné vytváření tzv. ratingu je interní know how společnosti, proto v diplomové práci není tento postup uveden a je pouze zvoleno hodnocení, které se tomuto postupu nejvíce přibližuje.

Pro hodnocení v rámci této práce jsou vybráni a hodnoceni tři potenciální klienti za období tří let. U každého klienta je provedena analýza finančních výkazů, pracovního kapitálu a výpočet vybraných ukazatelů finanční analýzy. Ukazatele finanční analýzy jsou bodově ohodnoceny a součet všech bodů udává výsledný rating, kterého dosáhl daný klient. Dále je použit bonitní model index bonity a bankrotní model IN05.

Prvním hodnoceným klientem je společnost LY. Tato společnost je ve všech třech sledovaných obdobích hodnocena jako vhodná pro spolupráci bez doporučení určitého zajištění. Výsledky jednotlivých analýz prokázaly, že společnost nemá žádné velké problémy ve fungování a v blízké době není pravděpodobný bankrot. Druhým hodnoceným klientem je společnost AZ, z jejíhož konečného hodnocení je spolupráce také schválena. Celkové hodnocení vychází v letech 2014 a 2015 dobře, pouze v roce 2016 nastalo mírné zhoršení, proto je v tomto roce doporučeno sledovat platební morálku společnosti. Třetím potencionálním klientem je společnost NX, jejíž hodnocení vychází nejhůře. Dokonce v roce 2016 je díky špatným výsledkům analýzy spolupráce nedoporučena. V ostatních letech je spolupráce doporučena, ale za podmínek složení 20 % depozita.

Porovnávání výsledků s výsledky credit analytiků ve společnosti LeasePlan je prováděno pouze u ukazatelů finanční analýzy a výsledné ratingové hodnoty, protože ve společnosti LeasePlan se nevypočítávají bankrotní ani bonitní modely. Ze srovnání je zřejmé, že výsledky v diplomové práci jsou o něco málo přísnější než u společnosti LeasePlan. Může to být způsobeno hodnocením menšího počtu ukazatelů finanční analýzy a díky tomu i zvolením trochu jiných bodových hranic pro ratingové výsledky. Pozitivní však je, že u společností LY i AZ vychází výsledky hodnocení podobně a spolupráce je doporučena bez vyžádání zajištění. U společnosti NX je v diplomové práci v roce 2016 spolupráce zamítnuta, ale podle výsledků credit analytiků je pouze vyžadováno zajištění. Na zamítnutí tohoto klienta měly vliv i špatné výsledky bankrotního a bonitního modelu, který společnost LeasePlan nevyužívá. Proto je možné, že pokud by některý z těchto modelů využívala, mohlo by to změnit celkové hodnocení dané společnosti.

Na závěr lze říci, že hodnocení bonity potenciálních klientů je velmi důležitou součástí fungování leasingových společností. Ty se tímto postupem snaží minimalizovat riziko nevýhodné spolupráce a předcházet tak možným problémům.

## 7 Seznam použitých zdrojů

### Knižní zdroje:

BENDA, Václav. *Leasing v praxi: právní, účetní a daňové postupy včetně příkladů*. 3., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: BOVA POLYGON, 2006. ISBN 80-72731327.

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

ČICHOVSKÝ, Ludvík. *Jak pořídit stroje a zařízení leasingem?*. Ostrava: Montanex, 1995. Jak? (Montanex). ISBN 80-85780-31-3.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

JINDROVÁ, Blanka. *Leasing - praktický průvodce*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2001. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 8024700360.

PAVELKA, František, Dagmar BARDOVÁ a Radka OPLTOVÁ. *Úvěrové obchody*. 2. vyd. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2008. ISBN 978-80-7265-140-5.

NEVITT P.K. a FABOZZI F.J. Peter K. with a contribution from Jojy Vaniss Mathew. *Equipment leasing*. 4th ed. New Hope, Pa: Frank J. Fabozzi Associates, 2000. ISBN 188324966X.

TICHÝ, Jaromír. *Zdroje financování podniku*. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2012. ISBN 9788074080708.

VALOUCH, Petr. *Leasing v praxi: praktický průvodce*. Praha: Grada, 2005. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 9788024740812.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 9788024736471.

## Internetové zdroje:

CRUTCHER, Keith. *A short history of leasing*. Automotive Fleet [online]. [cit. 2017-11-29]. Dostupné z: <http://www.automotive-fleet.com/article/story/1986/07/a-short-history-of-leasing.aspx>

BUČKOVÁ, Veronika. *Bonita klienta – jak a proč ji banky zjišťují?* Finance.cz [online]. 2017 [cit. 2017-12-14]. Dostupné z: <https://www.finance.cz/zpravy/finance/208678-bonita-klienta-jak-a-proc-ji-banky-zjistuji/>

Česká leasingová a finanční asociace. *Charakteristika leasingu* [online]. 2012 [cit. 2017-12-07]. Dostupné z: <https://www.clfa.cz/index.php?textID=40>

Česká leasingová a finanční asociace. *ČLFA se představuje* [online]. 2012 [cit. 2017-11-25]. Dostupné z: <https://www.clfa.cz/index.php?textID=93>

Česká leasingová a finanční asociace. *Výroční zpráva* [online]. 2017 [cit. 2017-11-25]. Dostupné z: [https://www.clfa.cz/dokumenty/Vyrocn%C3%AD%20zprava\\_2016.pdf](https://www.clfa.cz/dokumenty/Vyrocn%C3%AD%20zprava_2016.pdf)

Česká leasingová a finanční asociace. *Stanovy České leasingové a finanční asociace* [online]. 2015 [cit. 2017-11-25]. Dostupné z: <https://www.clfa.cz/index.php?textID=9>

Finanční vzdělávání. *Právní úprava leasingu v České republice* [online]. 2016 [cit. 2017-12-07]. Dostupné z: <http://www.financnivzdelavani.cz/svet-financi/leasing/pravni-uprava-leasingu-v-ceske-republice>

FINCENTRUM. *Jak se daří leasingu?* idnes.cz [online]. 2006 [cit. 2017-11-29]. Dostupné z: [https://finance.idnes.cz/jak-se-dari-leasingu-04y/poj.aspx?c=A060119\\_152605\\_fi\\_osobni\\_vra](https://finance.idnes.cz/jak-se-dari-leasingu-04y/poj.aspx?c=A060119_152605_fi_osobni_vra)

HONZÍKOVÁ, Klára. *Nový standard IFRS 16 Leasingy*. Fučík & partneři [online]. 2016 [cit. 2017-12-07]. Dostupné z: <http://www.fucik.cz/publikace/novy-standard-ifrs-16-leasingy/>

KUČEROVÁ, Dagmar. *Co je to cash flow? Čtěte jednoduchý výklad i zajímavé tipy*. Podnikatel.cz [online]. 2011 [cit. 2017-12-17]. ISSN 1802-8012. Dostupné z: <https://www.podnikatel.cz/clanky/cash-flow-poskytne-obraz-o-financni-situaci/>

Leaseplan. *O společnosti LeasePlan* [online]. 2018 [cit. 2018-01-24]. Dostupné z: <https://www.leaseplan.cz/page/profil-firmy>

LeasePlan. *Comfort Plan* [online]. 2018 [cit. 2018-01-24]. Dostupné z: <https://www.leaseplan.cz/page/comfort-plan>

LeasePlan. *Partner Plan* [online]. 2018 [cit. 2018-01-24]. Dostupné z: <https://www.leaseplan.cz/page/partner-plan>

LeasePlan. *Leasingové programy* [online]. 2018 [cit. 2018-01-24]. Dostupné z: <https://www.leaseplan.cz/page/leasingove-programy>

LeasePlan. *LeasePlan Go* [online]. 2018 [cit. 2018-01-24]. Dostupné z: [https://www.leaseplango.cz/#\\_ga=2.68195287.771483249.1516881544-256306804.1502284625](https://www.leaseplango.cz/#_ga=2.68195287.771483249.1516881544-256306804.1502284625)

LeasePlan. *Správa vozového parku* [online]. 2018 [cit. 2018-01-24]. Dostupné z: <https://www.leaseplan.cz/page/fleet-management>

LeasePlan. *Služby* [online]. 2018 [cit. 2018-01-24]. Dostupné z: <https://www.leaseplan.cz/page/sluzby>

MAŠEK, Petr. *Operativní leasing jako mimobilanční forma financování*. CFO World [online]. 2011 [cit. 2017-12-07]. Dostupné z: <http://cfoworld.cz/financni-sluzby/operativni-leasing-jako-mimobilančni-forma-financovani-653>

RUML, Michal. *Bonita klienta ovlivní šanci na úvěr i jeho parametry*. Finance.cz [online]. 2008 [cit. 2017-12-14]. Dostupné z: <https://www.finance.cz/zpravy/finance/182594-bonita-klienta-ovlivni-sanci-na-uver-i-jeho-parametry/>

ŠOBA, Oldřich. *Daňové dopady u finančního a operativního leasingu*. FinnExper.cz [online]. 2008 [cit. 2017-12-10]. Dostupné z: <https://finexpert.e15.cz/danove-dopady-u-financniho-a-operativniho-leasingu>

Účetní-portál.cz. *MEZINÁRODNÍ ÚČETNÍ STANDARD 17* [online]. 2010 [cit. 2017-12-07]. Dostupné z: <http://www.ucetni-portal.cz/leasingy-leases-12-h.html>

Zákon o silniční dani (Zákon č. 16/1993 Sb.) [online]. [cit. 2017-12-10]. Dostupné z: <https://business.center.cz/business/pravo/zakony/silnicnidan/zakon.aspx>



## 8 Seznam grafů

Graf 1: Struktura aktiv v % .....	43
Graf 2: Struktura pasiv v % .....	45
Graf 3: Struktura aktiv v %.....	57
Graf 4: Struktura pasiv v %.....	58
Graf 5: Struktura aktiv v %.....	65
Graf 6: Struktura pasiv v %.....	67

## 9 Seznam tabulek

Tabulka 1: Pracovní kapitál a doba obratu zásob .....	47
Tabulka 2: Bodové hodnocení ukazatelů v rámci 4. segmentu .....	48
Tabulka 3: Bodové hodnocení ukazatelů.....	49
Tabulka 4: Hodnocení stupně bonity .....	51
Tabulka 5: Výsledky indexu bonity.....	52
Tabulka 6: Hodnocení indexu bonity.....	53
Tabulka 7: Výsledky indexu IN05 .....	54
Tabulka 8: Hodnocení indexu IN05.....	54
Tabulka 9: Pracovní kapitál a doba obratu zásob .....	59
Tabulka 10: Bodové hodnocení vybraných ukazatelů.....	61
Tabulka 11: Výsledky indexu bonity.....	62
Tabulka 12: Výsledky indexu IN05.....	63
Tabulka 13: Pracovní kapitál a doba obratu zásob .....	68
Tabulka 14: Bodové hodnocení ukazatelů v rámci 3. segmentu .....	69
Tabulka 15: Bodové hodnocení ukazatelů.....	71
Tabulka 16: Výsledky indexu bonity.....	72
Tabulka 17: Výsledky indexu IN05.....	73

## 10 Seznam použitých obrázků

Obrázek 1: Organizační struktura společnosti LeasePlan, Česká republika.....	37
Obrázek 2: Výsledky ratingu společnosti LY .....	76
Obrázek 3: Výsledný rating společnosti AZ.....	79
Obrázek 4: Výsledky ratingu společnosti NX .....	82

## 11 Seznam příloh

Příloha 1: Zpracovaná rozvaha společnosti LY .....	91
Příloha 2: Zpracovaná pasiva společnosti LY .....	92
Příloha 3: Zpracovaný výkaz zisku a ztrát společnosti LY .....	93
Příloha 4: Zpracovaná aktiva společnosti AZ.....	94
Příloha 5: Zpracovaná pasiva společnosti AZ .....	95
Příloha 6: Zpracovaný výkaz zisku a ztrát společnosti AZ .....	96
Příloha 7: Zpracovaná aktiva společnosti NX .....	97

Příloha 8: Zpracovaná pasiva společnosti NX .....	98
Příloha 9: Zpracovaný výkaz zisku a ztrát společnosti NX .....	99
Příloha 10: Výpočet jednotlivých ukazatelů finanční analýzy .....	100
Příloha 11: Výpočet indexu bonity .....	101
Příloha 12: Výpočet indexu IN05 .....	102

## 12 Přílohy

### Příloha 1: Zpracovaná rozvaha společnosti LY

Zpracovaná aktiva						
Společnost LY	31.12.2014		31.12.2015		31.12.2016	
Aktiva	CZK (tisíc)	%	CZK (tisíc)	%	CZK (tisíc)	%
Pozemky a stavby	178 806		179 228		173 824	
Samostatné movité věci	3 773		4 190		3 029	
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	6 721		1 062		26 554	
<b>Dlouhodobá aktiva celkem</b>	<b>189 300</b>	<b>39,14</b>	<b>184 480</b>	<b>38,42</b>	<b>203 407</b>	<b>40,96</b>
Podíly v ovládaných a řízených osobách	162		162		162	
Půjčky a úvěry v ovládaných a řízených osobách	0		0		0	
Ostatní finanční majetek	2		0		1 338	
<b>Finanční majetek celkem</b>	<b>164</b>	<b>0,03</b>	<b>162</b>	<b>0,03</b>	<b>1 500</b>	<b>0,302</b>
<b>Celková dlouhodobá aktiva</b>	<b>189 464</b>	<b>39,17</b>	<b>184 642</b>	<b>38,46</b>	<b>204 907</b>	<b>41,26</b>
Materiál	1 435		723		807	
Nedokončená výroba	0		0		0	
Výrobky a zboží	45 021		50 477		47 441	
<b>Zásoby celkem</b>	<b>46 456</b>	<b>9,61</b>	<b>51 200</b>	<b>10,66</b>	<b>48 248</b>	<b>9,72</b>
Pohledávky - ovládaná osoba	0		0		0	
Pohledávky z obchodních vztahů	126 491		121 095		118 408	
Jiné pohledávky	11 589		16 932		8 838	
Peněžní prostředky	109 636		106 273		116 173	
<b>Oběžná aktiva celkem</b>	<b>294 172</b>	<b>60,83</b>	<b>295 500</b>	<b>61,54</b>	<b>291 667</b>	<b>58,74</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>483 636</b>	<b>100</b>	<b>480 142</b>	<b>100</b>	<b>496 574</b>	<b>100</b>

Zdroj: vlastní zpracování aktiv společnosti

**Příloha 2: Zpracovaná pasiva společnosti LY**

<b>Zpracovaná pasiva</b>						
<b>Společnost LY</b>	<b>31.12.2014</b>		<b>31.12.2015</b>		<b>31.12.2016</b>	
<b>Pasiva</b>	<b>CZK (tisíc)</b>	<b>%</b>	<b>CZK (tisíc)</b>	<b>%</b>	<b>CZK (tisíc)</b>	<b>%</b>
Základní kapitál	100		100		100	
Emisní ážio	0		0		0	
Oceňovací rozdíly	0		0		0	
Fondy ze zisku	161		311		411	
Výsledek hospodaření minulých let a běžného účetního období	387 530		389 032		386 090	
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>387 791</b>	<b>80,18</b>	<b>389 443</b>	<b>81,11</b>	<b>386 601</b>	<b>77,85</b>
Nehmotný majetek	-11 293		-8 214		-5 815	
<b>Vlastní kapitál celkem</b>	<b>376 498</b>	<b>77,85</b>	<b>381 229</b>	<b>79,40</b>	<b>380 786</b>	<b>76,68</b>
Závazky ovládající a řídicí osoba	0		0		0	
Rezervy	0		0		0	
Dlouhodobé závazky	18 138		11 595		14 957	
<b>Dlouhodobé závazky celkem</b>	<b>18 138</b>	<b>3,75</b>	<b>11 595</b>	<b>2,41</b>	<b>14 957</b>	<b>3,01</b>
Krátkodobé závazky ovládající a řídicí osoba	0		0		0	
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	62 275		63 852		75 415	
Jiné závazky	19 736		16 023		15 602	
Závazky k úvěrovým institucím	0		0		3 603	
Ostatní závazky	6 989		7 443		6 211	
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>	<b>89 000</b>	<b>18,40</b>	<b>87 318</b>	<b>18,19</b>	<b>100 831</b>	<b>20,31</b>
<b>Cizí zdroje celkem</b>	<b>107 138</b>	<b>22,15</b>	<b>98 913</b>	<b>20,60</b>	<b>115 788</b>	<b>23,32</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>483 636</b>	<b>100</b>	<b>480 142</b>	<b>100</b>	<b>496 574</b>	<b>100</b>

Zdroj: vlastní zpracování pasiv společnosti

**Příloha 3: Zpracovaný výkaz zisku a ztrát společnosti LY**

<b>Zpracovaný výkaz zisků a ztrát</b>			
<b>Společnost LY</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Výkaz zisku a ztrát</b>	<b>CZK (tisíc)</b>	<b>CZK (tisíc)</b>	<b>CZK (tisíc)</b>
Tržby za prodej zboží a výrobků	755 276	784 667	754 973
Jiné provozní výnosy	8 454	10 151	2 633
<b>Celkové tržby</b>	<b>763 730</b>	<b>794 818</b>	<b>757 606</b>
Výkonová spotřeba	-554 833	-597 845	-566 097
<b>Hrubý zisk</b>	<b>208 897</b>	<b>196 973</b>	<b>191 509</b>
Osobní náklady	-94 664	-99 734	-99 575
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-8 549	-10 250	-10 242
Ostatní provozní náklady	-3 146	-4 823	-3 614
<b>Provozní výsledek hospodaření (EBIT)</b>	<b>102 538</b>	<b>82 166</b>	<b>78 078</b>
Výnosové úroky	730	379	251
Nákladové úroky	0	-32	-36
Ostatní finanční náklady	6 117	7 830	2 874
Ostatní finanční výnosy	20 039	7 271	1 446
<b>Výsledek hospodaření před mimořádnými položkami</b>	<b>117 190</b>	<b>81 954</b>	<b>76 865</b>
Mimořádné výnosy	167	362	66
Mimořádné náklady	-22	-357	0
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>117 335</b>	<b>81 959</b>	<b>76 931</b>
Daň	-22 770	-15 457	-15 873
<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	<b>94 565</b>	<b>66 502</b>	<b>61 058</b>

Zdroj: vlastní zpracování výkazu zisku a ztrát společnosti

**Příloha 4: Zpracovaná aktiva společnosti AZ**

<b>Zpracovaná aktiva</b>						
<b>Společnost AZ</b>	<b>31.12.2014</b>		<b>31.12.2015</b>		<b>31.12.2016</b>	
<b>Aktiva</b>	<b>CZK (tisíc)</b>	<b>%</b>	<b>CZK (tisíc)</b>	<b>%</b>	<b>CZK (tisíc)</b>	<b>%</b>
Pozemky a stavby	57 679		56 190		54 785	
Samostatné movité věci	2 552		3 803		4 671	
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	27		446		893	
<b>Dlouhodobá aktiva celkem</b>	<b>60 258</b>	<b>56,68</b>	<b>60 439</b>	<b>57,02</b>	<b>60 349</b>	<b>54,50</b>
Podíly v ovládaných a řízených osobách	174		172		170	
Půjčky a úvěry v ovládaných a řízených osobách	3 800		3 800		3 800	
Ostatní finanční majetek	0		0		0	
<b>Finanční majetek celkem</b>	<b>3 974</b>	<b>3,74</b>	<b>3 972</b>	<b>3,75</b>	<b>3 970</b>	<b>3,59</b>
<b>Celková dlouhodobá aktiva</b>	<b>64 232</b>	<b>60,42</b>	<b>64 411</b>	<b>60,77</b>	<b>64 319</b>	<b>58,09</b>
Materiál	0		0		0	
Nedokončená výroba	61		64		69	
Výrobky a zboží	24 014		25 414		27 031	
<b>Zásoby celkem</b>	<b>24 075</b>	<b>22,65</b>	<b>25 478</b>	<b>24,04</b>	<b>27 100</b>	<b>24,47</b>
Pohledávky - ovládaná osoba	52		112		71	
Pohledávky z obchodních vztahů	15 863		14 436		16 355	
Jiné pohledávky	560		585		1 157	
Peněžní prostředky	1 525		974		1 730	
<b>Oběžná aktiva celkem</b>	<b>42 075</b>	<b>39,58</b>	<b>41 585</b>	<b>39,23</b>	<b>46 413</b>	<b>41,91</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>106 307</b>	<b>100</b>	<b>105 996</b>	<b>100</b>	<b>110 732</b>	<b>100</b>

Zdroj: vlastní zpracování aktiv společnosti

**Příloha 5: Zpracovaná pasiva společnosti AZ**

<b>Zpracovaná pasiva</b>						
<b>Společnost AZ</b>	<b>31.12.2014</b>		<b>31.12.2015</b>		<b>31.12.2016</b>	
<b>Pasiva</b>	<b>CZK (tisíc)</b>	<b>%</b>	<b>CZK (tisíc)</b>	<b>%</b>	<b>CZK (tisíc)</b>	<b>%</b>
Základní kapitál	3 976		3 976		3 976	
Emisní ážio	0		0		1 671	
Oceňovací rozdíly	0		0		-6	
Fondy ze zisku	2 904		2 903		1 238	
Výsledek hospodaření minulých let a běžného účetního období	68 836		72 760		73 166	
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>75 716</b>	<b>71,22</b>	<b>79 639</b>	<b>75,13</b>	<b>80 045</b>	<b>72,29</b>
Nehmotný majetek	-146		-95		0	
<b>Vlastní kapitál celkem</b>	<b>75 570</b>	<b>71,09</b>	<b>79 544</b>	<b>75,04</b>	<b>80 045</b>	<b>72,29</b>
Závazky ovládající a řídicí osoba	0		0		0	
Rezervy	0		0		0	
Dlouhodobé závazky	6 525		7 618		8 026	
<b>Dlouhodobé závazky celkem</b>	<b>6 525</b>	<b>6,14</b>	<b>7 618</b>	<b>7,19</b>	<b>8 026</b>	<b>7,25</b>
Krátkodobé závazky ovládající a řídicí osoba	39		26		12	
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	13 567		10 097		12 577	
Jiné závazky	1 915		2 508		1 641	
Závazky k úvěrovým institucím	0		0		0	
Ostatní závazky	8 691		6 203		8 431	
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>	<b>24 212</b>	<b>22,78</b>	<b>18 834</b>	<b>17,77</b>	<b>22 661</b>	<b>20,46</b>
<b>Cizí zdroje celkem</b>	<b>30 737</b>	<b>28,91</b>	<b>26 452</b>	<b>24,96</b>	<b>30 687</b>	<b>27,71</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>106 307</b>	<b>100</b>	<b>105 996</b>	<b>100</b>	<b>110 732</b>	<b>100</b>

Zdroj: vlastní zpracování pasiv společnosti

**Příloha 6: Zpracovaný výkaz zisku a ztrát společnosti AZ**

<b>Zpracovaný výkaz zisků a ztrát</b>			
<b>Společnost AZ</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Výkaz zisku a ztrát</b>	<b>CZK (tisíc)</b>	<b>CZK (tisíc)</b>	<b>CZK (tisíc)</b>
Tržby za prodej zboží a výrobků	111 323	110 836	110 206
Jiné provozní výnosy	82	12	143
<b>Celkové tržby</b>	<b>111 405</b>	<b>110 848</b>	<b>110 349</b>
Výkonová spotřeba	-90 998	-88 843	-91 107
<b>Hrubý zisk</b>	<b>20 407</b>	<b>22 005</b>	<b>19 242</b>
Osobní náklady	-13 259	-13 282	-13 182
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-2 645	-2 406	-2 987
Ostatní provozní náklady	-886	-770	-817
<b>Provozní výsledek hospodaření (EBIT)</b>	<b>3 617</b>	<b>5 547</b>	<b>2 256</b>
Výnosové úroky	124	127	122
Nákladové úroky	-269	-237	-288
Ostatní finanční náklady	831	413	317
Ostatní finanční výnosy	427	395	158
<b>Výsledek hospodaření před mimořádnými položkami</b>	<b>3 068</b>	<b>5 419</b>	<b>1 931</b>
Mimořádné výnosy	698	307	0
Mimořádné náklady	-313	-68	0
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>3 453</b>	<b>5 658</b>	<b>1 931</b>
Daň	-596	-1 106	-431
<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	<b>2 857</b>	<b>4 552</b>	<b>1 500</b>

Zdroj: vlastní zpracování výkazu zisku a ztrát společnosti



**Příloha 7: Zpracovaná aktiva společnosti NX**

<b>Zpracovaná aktiva</b>						
<b>Společnost NX</b>	<b>31.12.2014</b>		<b>31.12.2015</b>		<b>31.12.2016</b>	
<b>Aktiva</b>	<b>CZK (tisíc)</b>	<b>%</b>	<b>CZK (tisíc)</b>	<b>%</b>	<b>CZK (tisíc)</b>	<b>%</b>
Pozemky a stavby	7 608		7 443		7 278	
Samostatné movité věci	1 393		859		400	
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0		0		199	
<b>Dlouhodobá aktiva celkem</b>	<b>9 001</b>	<b>6,21</b>	<b>8 302</b>	<b>5,22</b>	<b>7 877</b>	<b>5,42</b>
Podíly v ovládaných a řízených osobách	36 032		0		197	
Půjčky a úvěry v ovládaných a řízených osobách	0		37 965		34 237	
Ostatní finanční majetek	20 052		0		9 932	
<b>Finanční majetek celkem</b>	<b>56 084</b>	<b>38,69</b>	<b>37 965</b>	<b>23,87</b>	<b>44 366</b>	<b>30,54</b>
<b>Celková dlouhodobá aktiva</b>	<b>65 085</b>	<b>44,90</b>	<b>46 267</b>	<b>29,09</b>	<b>52 243</b>	<b>35,97</b>
Materiál	7 504		7 905		16 236	
Nedokončená výroba	6 226		24 728		13 407	
Výrobky a zboží	137		1 284		2 777	
<b>Zásoby celkem</b>	<b>13 867</b>	<b>9,57</b>	<b>33 917</b>	<b>21,32</b>	<b>32 420</b>	<b>22,32</b>
Pohledávky - ovládaná osoba	1 027		1 058		8 007	
Pohledávky z obchodních vztahů	58 058		64 486		40 702	
Jiné pohledávky	1 876		6 766		1 355	
Peněžní prostředky	5 053		6 573		10 533	
<b>Oběžná aktiva celkem</b>	<b>79 881</b>	<b>55,10</b>	<b>112 800</b>	<b>70,91</b>	<b>93 017</b>	<b>64,03</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>144 966</b>	<b>100</b>	<b>159 067</b>	<b>100</b>	<b>145 260</b>	<b>100</b>

Zdroj: vlastní zpracování aktiv společnosti

**Příloha 8: Zpracovaná pasiva společnosti NX**

<b>Zpracovaná pasiva</b>						
<b>Společnost NX</b>	<b>31.12.2014</b>		<b>31.12.2015</b>		<b>31.12.2016</b>	
<b>Pasiva</b>	<b>CZK (tisíc)</b>	<b>%</b>	<b>CZK (tisíc)</b>	<b>%</b>	<b>CZK (tisíc)</b>	<b>%</b>
Základní kapitál	8 000		8 000		8 000	
Emisní ážio	0		0		0	
Oceňovací rozdíly	0		-1 716		0	
Fondy ze zisku	334		2 050		332	
Výsledek hospodaření minulých let a běžného účetního období	27 196		26 330		27 788	
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>35 530</b>	<b>24,51</b>	<b>34 664</b>	<b>21,79</b>	<b>36 120</b>	<b>24,87</b>
Nehmotný majetek	0		0		0	
<b>Vlastní kapitál celkem</b>	<b>35 530</b>	<b>24,51</b>	<b>34 664</b>	<b>21,79</b>	<b>36 120</b>	<b>24,87</b>
Závazky ovládající a řídicí osoba	0		0		0	
Rezervy	1 343		1 837		2 132	
Dlouhodobé závazky	1 556		521		0	
<b>Dlouhodobé závazky celkem</b>	<b>2 899</b>	<b>2,00</b>	<b>2 358</b>	<b>1,48</b>	<b>2 132</b>	<b>1,47</b>
Krátkodobé závazky ovládající a řídicí osoba	156		306		409	
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	51 301		58 692		49 243	
Jiné závazky	14 338		10 803		10 588	
Závazky k úvěrovým institucím	39 640		36 041		32 410	
Ostatní závazky	1 102		16 203		14 358	
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>	<b>106 537</b>	<b>73,49</b>	<b>122 045</b>	<b>76,73</b>	<b>107 008</b>	<b>73,67</b>
<b>Cizí zdroje celkem</b>	<b>109 436</b>	<b>75,49</b>	<b>124 403</b>	<b>78,21</b>	<b>109 140</b>	<b>75,13</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>144 966</b>	<b>100</b>	<b>159 067</b>	<b>100</b>	<b>145 260</b>	<b>100</b>

Zdroj: vlastní zpracování pasiv společnosti

**Příloha 9: Zpracovaný výkaz zisku a ztrát společnosti NX**

<b>Zpracovaný výkaz zisků a ztrát</b>			
<b>Společnost NX</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Výkaz zisku a ztrát</b>	<b>CZK (tisíc)</b>	<b>CZK (tisíc)</b>	<b>CZK (tisíc)</b>
Tržby za prodej zboží a výrobků	130 011	137 222	127 376
Jiné provozní výnosy	31 444	354	31
<b>Celkové tržby</b>	<b>161 455</b>	<b>137 576</b>	<b>127 407</b>
Výkonová spotřeba	-97 788	-107 418	-84 737
<b>Hrubý zisk</b>	<b>63 667</b>	<b>30 158</b>	<b>42 670</b>
Osobní náklady	-22 249	-22 543	-23 871
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-997	-711	-925
Ostatní provozní náklady	-33 759	-1 981	-12 973
<b>Provozní výsledek hospodaření (EBIT)</b>	<b>6 662</b>	<b>4 923</b>	<b>4 901</b>
Výnosové úroky	404	376	474
Nákladové úroky	-2 079	-2 045	-2 159
Ostatní finanční náklady	463	943	627
Ostatní finanční výnosy	176	346	84
<b>Výsledek hospodaření před mimořádnými položkami</b>	<b>4 700</b>	<b>2 657</b>	<b>2 673</b>
Mimořádné výnosy	507	120	34
Mimořádné náklady	-18	0	0
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>5 189</b>	<b>2 777</b>	<b>2 707</b>
Daň	-2 075	-643	-1 249
<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	<b>3 114</b>	<b>2 134</b>	<b>1 458</b>

Zdroj: vlastní zpracování výkazu zisku a ztrát společnosti

## **Příloha 10: Výpočet jednotlivých ukazatelů finanční analýzy**

### Doba obratu závazků ve dnech

$$Doz = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 365 = \frac{100\,831}{754\,973} \times 365 = 48,75$$

### Doba obratu pohledávek ve dnech

$$Dop = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} \times 365 = \frac{128\,584}{754\,973} \times 365 = 62,17$$

### Běžná likvidita

$$Bl = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} = \frac{291\,667}{100\,831} = 2,89$$

### Pohotová likvidita

$$Pl = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} = \frac{291\,667 - 48\,248}{100\,831} = 2,41$$

### Celková zadluženost v %

$$Cz = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva}} \times 100 = \frac{115\,788}{496\,574} \times 100 = 23,32$$

### Míra zadluženosti v %

$$Mz = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 = \frac{115\,788}{380\,786} \times 100 = 30,41$$

### Úrokové krytí

$$\text{Úk} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} = \frac{78\,078}{36} = 2\,168,83$$

### Rentabilita aktiv v %

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}} \times 100 = \frac{78\,078}{496\,574} \times 100 = 15,72$$

### **Příloha 11: Výpočet indexu bonity**

#### Index bonity

$$IB = 1,5 * x_1 + 0,08 * x_2 + 10 * x_3 + 5 * x_4 + 0,3 * x_5 + 0,1 * x_6$$

$$x_1 = \frac{\text{Cash flow}}{\text{Cizí zdroje}} = \frac{94\,943}{115\,788} = 0,82$$

$$x_2 = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} = \frac{496\,574}{115\,788} = 4,29$$

$$x_3 = \frac{\text{Zisk před zdaněním}}{\text{Aktiva}} = \frac{76\,931}{496\,574} = 0,15$$

$$x_4 = \frac{\text{Zisk před zdaněním}}{\text{Celkové výkony}} = \frac{76\,931}{75\,358} = 1,02$$

$$x_5 = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Celkové výkony}} = \frac{48\,248}{75\,358} = 0,64$$

$$x_6 = \frac{\text{Celkové výkony}}{\text{Aktiva}} = \frac{75\,358}{496\,574} = 0,15$$

$$IB = 1,5 * 0,82 + 0,08 * 4,29 + 10 * 0,15 + 5 * 1,02 + 0,3 * 0,6 + 0,1 * 0,15 = \mathbf{8,37}$$

#### **Příloha 12: Výpočet indexu IN05**

##### Index IN05

$$IN05 = 0,13 * x_1 + 0,04 * x_2 + 3,97 * x_3 + 0,21 * x_4 + 0,09 * x_5$$

$$x_1 = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} = \frac{496\,574}{115\,788} = 4,29$$

$$x_2 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} = \frac{78\,078}{36} = 2\,168,83$$

$$x_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} = \frac{78\,078}{496\,574} = 0,16$$

$$x_4 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} = \frac{754\,973}{496\,574} = 1,52$$

$$x_5 = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} = \frac{291\,667}{100\,831} = 2,89$$

$$IN05 = 0,13 * 4,29 + 0,04 * 2\,168,83 + 3,97 * 0,16 + 0,21 * 1,52 + 0,09 * 2,89 = \mathbf{88,52}$$