

MORAVSKÁ VYSOKÁ ŠKOLA OLMOUC

Ústav ekonomie

Petr Panáček

Finanční analýza ve vybrané společnosti

Financial Analysis of the Selected Company

Bakalářská práce

Vedoucí práce: Ing. Michal Krajňák, Ph.D.

Olomouc 2015

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci vypracoval samostatně a použil jen uvedené informační zdroje. Prohlašuji, že odevzdaná tištěná verze se shoduje s elektronickou verzí vloženou do IS/STAG.

Olomouc

vlastnoruční podpis

Poděkování

Na tomto místě bych rád poděkoval svému vedoucímu bakalářské práce, Ing. Michalu Krajňákovi, za cenné připomínky, odborné rady, pomoc a podporu při zpracování této práce. Dále bych chtěl poděkovat finančnímu oddělení firmy Toyota Material Handling CZ s.r.o. za poskytnutí dat, účetních výkazů a dokumentů společnosti, vstřícnost a ochotu pomoci. Děkuji vlastnímu oponentovi Ing. Tomáši Tvarůžkovi, MBA za odborné posouzení práce. V neposlední řadě chci poděkovat své rodině, zvláště manželce Radce a synu Radečkovi, za podporu a trpělivost, kterou měli po celou dobu mé soustavné práce.

Obsah

Úvod.....	4
1. Podstata a význam finanční analýzy	7
1.1 Horizontální a vertikální finanční analýza	7
1.2 Uživatelé finanční analýzy.....	9
1.3 Postavení controllera, jeho vztah k řídicím pracovníkům	10
2. Účetní závěrka a její výkazy	11
2.1 Rozvaha.....	12
2.1.1 Aktiva.....	12
2.1.2 Pasiva	15
2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	16
2.3 Cash flow	19
2.3.1 Metody sestavení výkazu cash flow	20
2.4 Výpočet a interpretace standardních finančních ukazatelů	23
2.4.1 Ukazatel rentability tržeb.....	24
2.4.2 Ukazatel nákladovosti.....	24
2.4.3 Oblast rentability kapitálu	24
2.4.4 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – return on equity).....	25
2.4.5 Rentabilita aktiv (ROA – return on assets).....	25
2.4.6 Rentabilita pracovního kapitálu.....	25
2.5 Oblast likvidity a pracovního kapitálu.....	26
2.5.1 Krátkodobá likvidita	26
2.5.2 Dlouhodobá (či střednědobá) likvidita	28

2.6 Scoringové modely	28
2.6.1 Kralickův Quick-test.....	29
2.6.2 Altmanův index důvěryhodnosti	29
3. Finanční analýza firmy Toyota Material Handling CZ s.r.o.	31
3.1 Představení společnosti.....	31
3.2 Informace z obchodního rejstříku	32
3.3 Firemní hodnoty.....	33
3.4 Horizontální analýza rozvahy	34
3.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	36
3.6 Poměrová analýza	37
3.6.1 Ukazatele rentability	37
3.6.2 Ukazatele aktivity	39
3.6.3 Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy	40
3.6.4 Ukazatele platební schopnosti	42
4. Rozbor a vyhodnocení ukazatelů finanční analýzy, návrhy a doporučení.....	43
4.1 Scoringové modely TMHCZ	44
4.1.2 Kralickův index	44
4.1.3 Bankrotní Altmanův model	45
4.2 Manažerský přehled o obchodní společnosti.....	46
4.2.1 Podíl na trhu	46
4.2.2 Servisní pokrytí a zázemí.....	47
4.2.3 Formy získání produktu	48
4.2.4 Interní přehled o finančním stavu společnosti	49

Závěr	54
ANOTACE	56
Literatura a prameny.....	58
Seznam zkratk.....	59
Seznam obrázků.....	60
Seznam tabulek.....	61
Seznam příloh	62
Přílohy.....	63

Úvod

Svět manipulační techniky se stále více rozšiřuje. Konkurenční boj je stále výraznější a konkurence, ve které se tato obchodní společnost (dále jen společnost) pohybuje, má rostoucí tendenci. Pod pojmem manipulační technika si dokážeme představit klasický vysokozdvizný vozík, který je slangově nazýván „ještěrka“. Avšak obchodní společnost Toyota Material Handling (dále jen TMHCZ) má tento pojem zařazen v širším pojetí a navrhuje zákazníkovi řešení za pomoci mnoha druhů strojů, které pomáhají v manipulaci z různých produktových řad. Pro příklad jmenujme ruční paletový vozík, který firma vyrobila jako první na světě ve Švédsku a společně s ním vynalezla dnešní světově známou standardizovanou europaletu. Pro obojí vlastní patent pro vynález. Mimo tento paletový vozík jsou známy stroje jako tahače, které tahají vláčkové regály, elektrické retraky, kterými se manipuluje sezením ve stroji bokem ve směru jízdy nebo ruční elektrické stackery, které slouží jako vysokozdvizné ruční zakladače.

Společnosti v onom oboru jsou se svou marketingovou strategií čím dál více agresivnější a mají velice stabilní zázemí u svých mateřských centrálních společností, základen či ředitelství ve světovém měřítku. V důsledku rostoucí konkurence a trhu zároveň, by management firmy a zejména ekonomický úsek, měl zcela jednoznačně určovat finanční ukazatele a zpracovávat přesné a přehledné analýzy pro možnost a schopnost kvalitního rozhodování.

Ve 21. století již nestačí obchodní či jakoukoliv jinou společnost řídit pouze na základě manažerských nebo jiných zkušeností, vedení lidí nebo znalosti produktu či podnikání v daném oboru. Velkou předností než kdykoliv jindy je dnes **finanční řízení společnosti**, na jehož základě firma staví, ubírá se daným směrem a činí ta nejdůležitější rozhodnutí.

Obchodní firma, která bude představena v kapitole 3. Finanční analýza firmy Toyota Material Handling CZ s.r.o. a pro kterou je zpracována finanční analýza, se zabývá, jak je již zmíněno, prodejem a pronájmem manipulační techniky a logistickými řešeními na míru pro své zákazníky. Jelikož je to společnost přímo řízená mateřskou společností evropské a poté nad tím také světové úrovně, má za povinnost reportovat potřebné finanční ukazatele na centrální vedení. Existují zde však obdobné finanční ukazatele, ze kterých firma vychází a na základě kterých si pak stanovuje své

vlastní lokální cíle, které jsou mnohdy o něco odlišné od těch, které stanovuje mateřská společnost. Dle finančních dat minulých období dokáže společnost dobře prognózovat další vývoj firmy a stanovit další výzvy, cíle, mise, apod. Podstata finančních analýz, finančního řízení, manažerského účetnictví se aktuálně řadí mezi nejdůležitější aspekty základů a rozhodování společnosti.

Protože finanční analýza sama o sobě vyžaduje mnohaleté zkušenosti, znalosti teoretické, fundovanost a je možné ji zpracovávat na několik set stran, jsou v této práci stanoveny hlavní cíle, na které je zaměřena pozornost. Finanční analýza dopomáhá se k těmto stanoveným cílům dopracovat ve formě a rozsahu, v jaké je uvedena v této práci.

Hlavní cíle této práce jsou rozděleny do tří rovin. V první rovině je stanoven základ porozumět pojmům, které napomáhají orientaci ve finančním řízení. Porozumět účetnictví, protože právě to otvírá každému začínajícímu finančnímu i nefinančnímu manažerovi k proniknutí do nejhlubšího řízení jakékoliv obchodní společnosti. Pro tuto práci jsou stanoveny ukazatele, kterým by se měli zabývat lidé, kteří mají ve firmě funkci, jež představuje tvář firmy. Tedy zejména obchodní zástupci, linioví manažeři, top management (obchodní ředitel).

O těchto čtyřech ukazatelích je důležité hovořit ve smyslu, zda je přijatelné nebo nepřijatelné je interpretovat při obchodním jednání. Touto otázkou se bude práce zabývat v kapitole 4. Rozbor a vyhodnocení ukazatelů finanční analýzy, návrhy a doporučení. Především je nutné stanovit, zda jsou dané ukazatele pro zákazníka zajímavé a jak využít jejich význam ve prospěch obchodní společnosti z obchodního a marketingového pohledu.

Druhá rovina cíle práce je postavena zejména na konkrétní finanční analýze obchodní společnosti TMHCZ v rámci které je firma detailněji představena způsobem, jakým ji vidí veřejnost, zaměstnanci a její zákazníci. Nedílnou součástí tohoto cíle – provést finanční analýzu, představit společnost a její finanční výkazy je hodnocení hospodaření společnosti.

Závěrečná syntéza a doporučení patří do třetí roviny cílů. Zde se klade důraz zejména na hodnocení zvolených čtyř ukazatelů, jejich vývoje a trendů zajímavých jak vedení firmy, zákazníci, tak ostatní uživatelé těchto informací, jako jsou zaměstnanci a mateřská společnost. Komentáře, odborné posouzení a praktický pohled na situaci je stěžejní misí tohoto stanoveného cíle.

Tato práce bude poskytnuta vedení firmy TMHCZ pro praktické využití, zamyšlení nad změnami a bude sloužit jako podnět pro diskuzi v oblasti řízení obchodu a financí.

1. Podstata a význam finanční analýzy

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace společnosti. Pomáhá odhalit, zda je společnost dostatečně zisková, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností. Průběžná znalost finanční situace společnosti umožňuje manažerům správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku apod. Znalost finančního postavení je nezbytná jak ve vztahu k minulosti, tak – a to zejména – pro odhad a prognózování budoucího vývoje. Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam společnost v jednotlivých oblastech došla, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal. Výsledky finanční analýzy mohou poskytnout cenné informace pro budoucnost společnosti.¹

1.1 Horizontální a vertikální finanční analýza

Výchozím bodem finanční analýzy je tzv. vertikální a horizontální rozbor finančních výkazů. Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích, v určitých souvislostech. V případě horizontální analýzy se sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Vertikální analýza sleduje strukturu finančního výkazu vztahenou k nějaké smysluplné veličině (např. celková bilanční suma).²

Příklad rozvahy vertikální a horizontální analýzy nalezneme v Tab. 1 a Tab. 2.

¹ Knápková a kol. (2013)

² Kislingerová, Hnilica (2008)

Tab. 1 – Princip horizontální analýzy

CELKEM AKTIVA (mil. Kč)	03/02	03-02	PASIVA (mil. Kč)	03/02	03-02
Dlouhodobý majetek	0,9%	10	Vlastní kapitál	21,2%	292
Dlouhodobý hmotný majetek	3,0%	30	základní kapitál	25,0%	300
oprávky k DHM	-20,0%	0	fondy ze zisku	0,0%	0
majetkové účasti	0,0%	0	nerozdělený zisk	-75,0%	-30
		?!!!	výsledek hospodaření	-1100,0%	22
Oběžná aktiva	60,7%	370	Cizí zdroje	26,5%	88
zásoby	-13,3%	-40	rezervy	10,0%	10
pohledávky	165,0%	330	krátkodobé závazky	51,3%	78
peníze	70,6%	77	dlouhodobé úvěry	0,0%	0
Ostatní aktiva	300,0%	3	Ostatní pasiva		0
CELKEM AKTIVA	22,2%	380	CELKEM PASIVA	22,2%	380

Zdroj: KISLINGEROVÁ, Jiří HNILICA (2008, s. 12)

Tab. 2 – Princip vertikální analýzy

CELKEM AKTIVA (mil. Kč)	2002	2003	PASIVA (mil. Kč)	2002	2003
Dlouhodobý majetek	64%	53%	Vlastní kapitál	81%	80%
Dlouhodobý hmotný majetek	58%	49%	základní kapitál	70%	72%
oprávky k DHM	-6%	-6%	fondy ze zisku	8%	7%
majetkové účasti	12%	10%	nerozdělený zisk	2%	0%
			výsledek hospodaření	0%	1%
Oběžná aktiva	36%	47%	Cizí zdroje	19%	20%
zásoby	18%	12%	rezervy	6%	5%
pohledávky	12%	25%	krátkodobé závazky	9%	11%
peníze	6%	9%	dlouhodobé úvěry	5%	4%
Ostatní aktiva	0%	0%	Ostatní pasiva	0%	0%
CELKEM AKTIVA	100%	100%	CELKEM PASIVA	100%	100%

Zdroj: KISLINGEROVÁ, Jiří HNILICA (2008, s. 14)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy slouží nejenom pro vlastní potřebu společnosti, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí společnosti, ale jsou s ní spjati hospodářsky, finančně apod.

Manažeři potřebují finanční analýzu pro krátkodobé a zejména pak pro dlouhodobé finanční řízení společnosti. Je možno ji využít např. k rozhodování o investičních záměrech, o financování dlouhodobého majetku, k volbě optimální kapitálové struktury, při sestavování finančního plánu apod. Finanční analýza by měla být také významnou součástí řízení výkonnosti společnosti orientované na hodnotové řízení.³

Pro manažery by měla být finanční analýza pravidelným zdrojem informací, se kterým může řídit své odvětví ve společnosti. Např. Ekonomický ředitel – finanční plánování, snížení nákladů, rentabilita. Obchodní ředitel – likvidita (rating) obchodních partnerů, snížení nákladů OPEX (operating expense), plánování obchodní marže. Technický ředitel – informace o možných investicích, optimalizace provozních nákladů a další.

Vlastníky společnosti zajímá především návratnost jejich prostředků, tzn. hodnocení rentability (ziskovosti) vloženého kapitálu.⁴

Zájem vlastníků společnosti není investovat, ale hledat maximální počet možných způsobů, jak snížit náklady a maximalizovat zisk. Manažeři či investoři se zaměřují především na zpětné vložení získaného kapitálu zpět do míry zhodnocení společnosti, ať už hmotně nebo investicí do vzdělaných a zkušených pracovníků.

Věřitelé se budou zajímat hlavně o likviditu svých obchodních partnerů a jejich schopnost splácet závazky.⁵

³ Knápková a kol. (2013)

⁴ tamtéž

Pokud se věřitelé nezajímají o své obchodní partnery a trend pravidelného splácení závazků, nemají situaci pod kontrolou a nemohou se divit případným potížím se splatnostmi faktur, spolehlivostí a důvěryhodností.

Finanční analýzu jako zdroj pro další rozhodování a posuzování potřebují nejen samotní manažeři společnosti, ale i **investoři, obchodní partneři, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnanci, auditoři, konkurenti, burzovní makléři** a v neposlední řadě i **odborná veřejnost**.⁶

Každá finanční analýza je jinak zpracovávána pro každou konkrétní cílovou skupinu. Investory bude ve finanční analýze zajímat nejvíce návratnost jejich investice, obchodní partnery naše výsledky hospodaření a likvidita, banky hospodářský výsledek a analýza účetních výkazů, aj. Pro zaměstnance se zpravidla finanční analýza nezpracovává, ale pokud chce být management společnosti transparentní vůči svým pracovníkům, uspořádává pravidelně schůze společnosti, kde prezentuje ve zjednodušené podobě a svým způsobem vytvořenou „finanční analýzu“.

1.3 Postavení controllera, jeho vztah k řídicím pracovníkům

Na zpracování pravidelných finančních analýz, účetních závěrek a sestavování výsledků společnosti se podílí společně s finančním ředitelem také velkou částí finanční controller. Jeho role ve finančním útvaru je velmi důležitá a je potřeba jej chápat jako osobu ve společnosti rovnou top managementu, v jiném případě osobu, která top managementu pomáhá. Finanční controller je dnes nezbytnou figurou v každém větším podniku.

Podle Šoljakové, Fibírové (2010, s. 15 a násl.) má controller následující rozhodovací pravomoci: volba konkrétních přístupů podrobnosti členění účetních a dalších informací, zajištění jejich vnitřní provázanosti, koordinace tohoto členění na konkrétních úrovních vnitropodnikového řízení atd.

⁵ Knápková a kol. (2013)

⁶ tamtéž

2. Účetní závěrka a její výkazy

Podle § 18 odst. 1 zákona o účetnictví představuje účetní závěrka nedílný celek a tvoří ji:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- příloha, která vysvětluje a doplňuje informace obsažené v částech uvedených pod písmeny a) a b)

Účetní závěrka může zahrnovat i dva další výkazy: přehled o peněžních tocích (cash flow) a přehled o změnách vlastního kapitálu. Tyto dva další účetní výkazy zpravidla sestavují účetní jednotky, jejichž účetní závěrku ověřuje auditor.⁷

Finanční analýza potřebuje velké množství dat z různých informačních zdrojů a různé povahy. Data představují klíčovou, výchozí součást postupných kroků finanční analýzy, jimiž jsou:

1. data,
2. metody analýzy,
3. provedení analýzy,
4. interpretace výsledků analýzy,
5. syntéza a formulace závěrů a úsudků.

Zdroje finančních informací se čerpají zejména z účetních výkazů finančního účetnictví, informací finančních analytiků a manažerů společnosti, výroční zprávy. Kromě těchto vnitřních zdrojů sem patří i vnější finanční informace jako roční zprávy emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, prospekty cenných papírů, burzovní zpravodajství apod.

Finanční situaci společnosti lze charakterizovat stavem majetku, stavem dluhů, rozdílem mezi majetkem a cizími zdroji (vlastní kapitál), výší výnosů a nákladů, výší příjmů a výdajů. O stavu a vývoji financí společnosti vypovídá účetní závěrka, doplněná v předepsaných případech o výroční zprávu. U některých společností auditor povinně

⁷ Landa, (2008)

ověřuje, zda účetní závěrka a výroční zpráva věrně zobrazuje finanční situaci a výsledek hospodaření.⁸

2.1 Rozvaha

Rozvaha uvádí jednotlivé položky aktiv a pasiv, zachycuje stav majetku ve společnosti a zdrojů jeho krytí ke zvolenému určitému časovému okamžiku, většinou k poslednímu dni účetního období, v peněžním vyjádření.⁹

Zobrazení jednoduchého schéma rozvahy je uvedeno v Tab. 3 níže.

Tab. 3 – Struktura rozvahy

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy,
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného úč. období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Zdroj: Knápková a kol. (2013, s. 23)

2.1.1 Aktiva

⁸ Grünwald, Holečková (2007)

⁹ Knápková a kol. (2013)

Základním hlediskem členění aktiv je především doba jejich upotřebitelnosti, případně rychlost a obtížnost jejich konverze v peněžní prostředky (likvidnost), aby bylo možné uhradit splatné závazky (hledisko likvidity).

Aktiva v rozvaze lze rozlišit na:

- A) Pohledávky za upsaný kapitál
- B) Dlouhodobý majetek
- C) Oběžná aktiva
- D) Časové rozlišení

Pohledávky za upsaný základní kapitál zachycují stav nesplacených akcií nebo podílů jako jednu z protipoložek základního kapitálu. Jsou to pohledávky za jednotlivými upisovateli – společníky, akcionáři, členy družstva. Často bývá tato položka nulová.

Dlouhodobý majetek je tvořen dlouhodobým hmotným majetkem, dlouhodobým nehmotným majetkem a dlouhodobým finančním majetkem. Dlouhodobý majetek slouží společnosti po dobu delší než jeden rok, postupně se opotřebovává a tvoří podstatu majetkové struktury.

Dlouhodobý nehmotný majetek zahrnuje zejména zřizovací výdaje, nehmotné výsledky výzkumné činnosti, software, ocenitelná práva, a goodwill s dobou použitelnosti delší než jeden rok a od výše ocenění určené účetní jednotkou a při splnění povinností stanovených zákonem, zejména respektování principu významnosti a věrného a poctivého zobrazení majetku.

Dlouhodobý hmotný majetek tvoří pozemky, budovy, stavby, samostatné movité věci s dobou použitelnosti nad jeden rok a od výše ocenění určené účetní jednotkou, dále trvalé porosty, základní stádo, aj.

U dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku je velmi důležité si všimnout jeho stáří. Je zásadní rozdíl, pokud je analyzována společnost, která má nově pořízený majetek, nebo naopak společnost, jejíž aktiva už jsou z velké části odepsaná. Stáří

majetku lze poznat z rozvahy, kde na straně aktiv jsou sloupečky obsahující nápisy brutto, korekce a netto. První sloupec „brutto“ ukazuje hodnotu aktiv v pořizovací ceně, druhý sloupec „korekce“ obsahuje výši oprávek k dlouhodobému majetku (oprávky vyjadřují sumu odpisů, a tedy platí, že čím vyšší hodnota je zde uvedena, tím více je majetek opotřeбенý), třetí sloupec „netto“ pak odpovídá zůstatkové hodnotě dlouhodobého majetku. Společnost si může zvolit způsob odpisování lineární, degresivní nebo progresivní. Tím ovšem lze ovlivnit zůstatkovou hodnotu majetku i výsledek hospodaření v daném období. Odpisy vyjadřují opotřeбенí majetku. Jsou významnou nákladovou položkou, snižují zisk společnosti a slouží tak jako interní zdroj financování. Dlouhodobý majetek může být i neodepisovaný, např. pozemky, které se neopotřebovávají, nebo umělecká díla a sbírky, jež se v čase zhodnocují.

Dlouhodobý finanční majetek zahrnuje nakoupené obligace, vkladové listy, termínové vklady, půjčky poskytnuté jiným společnostem aj. U úvěrových cenných papírů musí být splatnost delší než jeden rok. Patří sem i nemovitosti, které společnost nakoupí pro účely obchodování s nimi, pronajímání či uložení volných peněžních prostředků na dobu delší než jeden rok. Dlouhodobý finanční majetek se neodepisuje.

Oběžná aktiva představují krátkodobý majetek, který je ve společnosti přítomen v různých formách a je neustále v pohybu. Zásoby, pohledávky, peníze.

Časové rozlišení zachycuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období a příjmů příštích období.¹⁰

Tabulkové zobrazení aktivních rozvahových účtů je umístěno v příloze.

¹⁰ Knápková a kol. (2013)

2.1.2 Pasiva

Vlastní kapitál je tvořen základním kapitálem, kapitálovými fondy, rezervními fondy a ostatními fondy tvořenými ze zisku a dále vytvořeným výsledkem hospodaření minulých let i běžného účetního období.

Základní kapitál představuje část vlastního kapitálu, která vzniká zejména při založení společnosti – jde o upsaný kapitál. V případě vykazování ztráty, která se neuhradí jinou formou (např. z rezervního fondu), dochází k vynucenému snížení základního kapitálu.

Kapitálové fondy představují externí kapitál, který společnost získala zvnějšku (nejde však o cizí kapitál). Patří sem především emisní ážio (rozdíl mezi emisním kurzem a jmenovitou hodnotou akcií), dále se mohou kapitálové fondy tvořit z darů či vkladů společníků nezvyšujících základní kapitál, apod. Patří sem i oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků a při přeměnách společnosti.

Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku jsou fondy tvořené interně ze zisku. Patří sem rezervní fond, statutární fondy nebo fondy na základě vlastního rozhodnutí společností (např. sociální fond).

Výsledek hospodaření minulých let představuje část zisku, která nebyla použita do fondů či na výplatu podílu na zisku a převádí se do dalšího období. Vždy je důležité analyzovat skutečnost, zda společnost využívá vytvořený zisk pro svůj další rozvoj, nebo naopak dochází k rozdělení zisku vlastníkům.

Významnou položkou finanční struktury společnosti jsou cizí zdroje. Patří k nim rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky a bankovní úvěry.

Rezervy jsou tvořeny na vrub nákladů společnosti (snižují vykazovaný zisk), představují částku peněz, kterou bude muset společnost v budoucnosti vydat – jde tedy o budoucí závazky (např. rezervy na opravy hmotného majetku). Rezerv upravené zákonem o rezervách jsou odečitatelné pro účely zdanění zisku, ostatní nikoliv.

Jako dlouhodobé závazky vystupují ve finanční struktuře závazky z obchodního styku delší než jeden rok, patří sem i emitované obligace, dlouhodobé zálohy od odběratelů, dlouhodobé směnky k úhradě aj.

Krátkodobé závazky představují závazky vůči dodavatelům kratší než 1 rok, krátkodobé směnky k úhradě, krátkodobé zálohy od odběratelů. Patří sem i závazky vůči zaměstnancům, institucím či společníkům.

Bankovní úvěry a výpomoci zahrnují úvěry dlouhodobé (se splatností delší než 1 rok), běžné úvěry a krátkodobé finanční výpomoci poskytnuté účetní jednotce jinými osobami než bankami a společníky obchodních společností.

Časové rozlišení zachycuje zůstatky výdajů příštích období a zůstatky výnosů příštích období.¹¹

2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výnosy můžeme definovat jako peněžní částky, které společnost získala z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které společnost v daném období účelně vynaložila na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.

Výsledek hospodaření

Výsledek hospodaření (VH) společnosti je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady společnosti.¹²

$$\text{Výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření (+ zisk, - ztráta)} \quad (1)$$

¹¹ Knápková a kol. (2013)

¹² tamtéž

Výnosy, náklady a výsledek hospodaření tvoří obsah účetního výkazu zisku a ztráty, který je uveden níže. Každý řádek výkazu zisku a ztráty je označen buď písmenem, nebo římskou číslicí. Písmena značí nákladové položky.

Popis výkazu zisku a ztráty

První řádek výkazu zisku a ztráty obsahuje tržby za prodané zboží. K této položce se velmi úzce vztahuje následující řádek náklady za prodané zboží, který zahrnuje pořizovací cenu prodaného zboží. Rozdílem těchto položek je obchodní marže společnosti. Je zřejmé, že významné hodnoty na těchto řádcích budou mít především společnosti zaměřené na obchodní činnost. Aby mělo smysl podnikat, měla by obchodní marže samozřejmě dosahovat kladných hodnot.

Dalším řádkem výkazu zisku a ztráty jsou výkony, které zahrnují:

- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.
- Změnu stavu zásob vlastní činnosti, tj. nedokončené výroby, polotovarů, výrobků a zvířat, tato položka může mít i zápornou hodnotu.
- Aktivaci – v této položce je hodnota aktivovaných nákladů zejména na zásoby a dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek vytvořený vlastní činností.

Jednotlivé položky výkonů se vždy vyplatí podrobně analyzovat, protože např. růst tržeb za prodej vlastních výrobků je vnímán velice pozitivně. Růst výkonů prostřednictvím výrazného nárůstu např. změnou stavu zásob však znamená pouze nárůst zásob a nemusí být v budoucnu spojen s realizovaným prodejem a následným peněžním příjmem.

K výkonům se pojí položka výkonová spotřeba, která obsahuje zejména náklady na materiál, energie, opravy a udržování, cestovné, náklady na reprezentaci, nájemné a náklady na pořízení drobného nehmotného majetku. Podle charakteru položek jsou zařazeny mezi spotřebu materiálu a energií nebo služby.¹³

¹³ Knápková a kol. (2013)

Tržby za prodané zboží a náklady na pořízení zboží jsou obvykle dominantní pro obchodní společnosti, výkony a výkonová spotřeba jsou naopak významné pro společnosti s výrobním zaměřením.

Další položkou je přidaná hodnota, která lze vyjádřit následovně:

$$\text{Přidaná hodnota} = \text{obchodní marže} + \text{výkony} - \text{výkonová spotřeba} \quad (2)$$

Přidaná hodnota vyjadřuje hodnotu přidanou zpracováním, tzn. hodnotu, kterou podnikatel přidá svou činností k hodnotě nakupovaných meziproductů. Přidaná hodnota představuje v ekonomickém pojetí ocenění výrobních faktorů společnosti (odpisy, osobní náklady, nákladové úroky) a vytvořený zisk.

Výsledek hospodaření se zjišťuje ve třech složkách – jako provozní, finanční a mimořádný. Proto se v těchto složkách zjišťují jak výnosy, tak i náklady.

Sečtením finančních výnosů a odečtením finančních nákladů je získán finanční výsledek hospodaření, který bývá u řady nefinančních společností záporný.

Součet provozního a finančního výsledku hospodaření snížený o daň z příjmů z běžné činnosti tvoří výsledek hospodaření za běžnou činnost.

Ve výkazu zisku a ztráty jsou uvedeny i mimořádné položky výnosů a nákladů. Rozdíl mimořádných výnosů a mimořádných nákladů snížený o daň z příjmů z mimořádné činnosti představuje mimořádný výsledek hospodaření.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost a mimořádný výsledek hospodaření tvoří výsledek hospodaření za účetní období. Jedná se o účetní zisk, ve finanční analýze je často používán jako čistý zisk – EAT.

Ve FA je často využíván i zisk v podobě zisku před zdaněním – EBT, příp. zisku před úroky a zdaněním - EBIT.¹⁴

¹⁴ Knápková a kol. (2013)

Zejména pro srovnání hospodaření společností nezávisle na zadlužení, daňovém zatížení a odpisové politice je výhodný zisk před odečtením úroků, zdaněním a odpisy – EBITDA.

Platí následující dle Obr. 1 – Znázornění forem zisku:

Obr. 1 – Znázornění forem zisku

Čistý zisk EAT = výsledek hospodaření za účetní období

+ daň z příjmu za běžnou činnost

+ daň z příjmu za mimořádnou činnost

= **zisk před zdaněním EBT**

+ nákladové úroky

= **zisk před úroky a zdaněním**

+ odpisy

= **zisk před úroky, zdaněním a odpisy EBITDA**

Zdroj: Knápková a kol. (2013)

2.3 Cash flow

Rozvaha zachycuje stav majetku a kapitálu k určitému okamžiku. Výkaz zisku a ztráty zaznamenává různé kategorie výnosů, nákladů a zisku v období jejich vzniku, bez ohledu na to, zda vznikají skutečně reálné peněžní příjmy či výdaje. Z tohoto důvodu nastává obsahový i časový nesoulad mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků. Tento problém pomáhá odstraňovat právě sledování cash flow.

Cash flow je důležitým elementem finančního řízení a finanční analýzy společnosti. Bezprostředně souvisí se zajišťováním jeho likvidity. Podstatou sledování ve výkazu peněžních toků je změna stavu peněžních prostředků. Výkaz cash flow vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a důvody, proč k nim došlo podle zvolených kritérií.¹⁵

¹⁵ Knápková a kol. (2013)

2.3.1 Metody sestavení výkazu cash flow

Existují dvě základní metody sestavení výkazu cash flow – metoda přímá a nepřímá.

Metoda přímá

V tomto případě je přehled peněžních toků sestaven na základě skutečných plateb, resp. čistých peněžních toků uvedených v samostatné bilanci peněžních toků. Jednotlivé příjmy a výdaje se seskupují do předem vymezených položek. V případě podvojného účetnictví nejsou platby sledovány tak podrobně, proto je nutné je z účetních výkazů dohledat, specifikovat a třídít. Hlavní výhodou přímé metody je to, že zobrazuje hlavní kategorie peněžních příjmů a výdajů. Naopak nevýhodou je fakt, že nejsou patrné zdroje a užití peněžních prostředků. Z části lze tento problém odstranit tím, že se na účetních dokladech zachycuje i účel užití peněžních prostředků.¹⁶

Schematicky lze přímou metodu vyjádřit tímto způsobem jako je na Obr. 2 – Přímá metoda cash flow:

Obr. 2 – Přímá metoda cash flow

$$\begin{array}{rcl} \text{Počáteční stav peněžních prostředků} & & \\ + \text{ Příjmy za určité období} & \left. \vphantom{\begin{array}{l} \text{Počáteční stav peněžních prostředků} \\ + \text{ Příjmy za určité období} \\ - \text{ Výdaje za určité období} \end{array}} \right\} & \text{CF celkem} \\ - \text{ Výdaje za určité období} & & \\ = \text{Konečný stav peněžních prostředků} & & \end{array}$$

Zdroj: Knápková a kol. (2013, s. 48)

Nepřímá metoda

Tato metoda vychází z výsledku hospodaření zjištěného v podvojném účetnictví (tzn. rozdílu mezi výnosy a náklady), který transformuje na tok peněz (tzn. na rozdíl mezi příjmy a výdaji).

¹⁶ Knápková a kol. (2013)

Transformace vychází ze skutečnosti, že:

- a) Každý náklad nemusí být současně i úbytkem peněz, tedy výdajem (např. odpisy dlouhodobého hmotného majetku) – přičten poté k VH.
- b) Každý výdaj nemusí být současně i nákladem (nákup DHM) – odečten od VH.
- c) Každý výnos nemusí být současně i přírůstkem peněz, tedy příjmem (aktivace stroje) – odečten od VH.
- d) Každý příjem nemusí být současně i výnosem (přijaté zálohy) – přičten k VH.

O tyto výše uvedené položky je třeba výsledek hospodaření opravit, abychom získali přehled o toku peněz za sledované období. Vycházíme z toho, že účetní VH byl vypočten ze vztahu $VH = \text{výnosy} - \text{náklady}$, což znamená, že zisk je vyjádřen se znaménkem (+) a ztráta se znaménkem (-). Dále vycházíme z toho, že tok peněz bude vypočten tak, že znaménkem plus bude označen přírůstek peněz a mínus úbytek peněz, což znamená, že jej lze vyjádřit vztahem $CF = \text{příjmy} - \text{výdaje}$.¹⁷

Schematické znázornění posuzování změn položek CF nalezneme v Obr. 3.

¹⁷ Knápková a kol. (2013)

Obr. 3 – Posuzování změn položek cash flow

POČÁTEČNÍ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ

Výsledek hospodaření běžného období

+ Odpisy

+ Tvorba dlouhodobých rezerv

- Snížení dlouhodobých rezerv

+ zvýšení závazků, krátkodobých bankovních úvěrů, časového rozlišení pasiv

- Snížení závazků, krátkodobých bankovních úvěrů, časového rozlišení pasiv

- Zvýšení pohledávek, časové rozlišení aktiv

+ snížení pohledávek, časové rozlišení aktiv

- Zvýšení zásob

+ Snížení zásob

= **CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI**

- Výdaje s pořízením dlouhodobého majetku

= **CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI**

+/- dlouhodobé závazky, popř. krátkodobé závazky

+/- dopady změn vlastního kapitálu

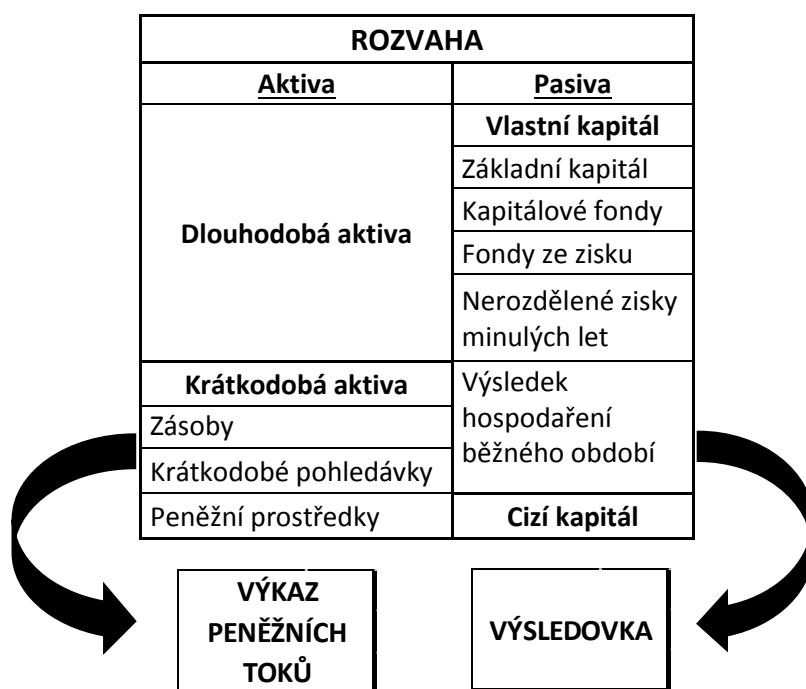
= **CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI**

KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ

Zdroj: Knápková a kol. (2013, s. 50, 51)

Závěr teoretické části pojednávající o třech hlavních finančních výkazech patří znázornění provázanosti těchto výkazů. Nejpráhledněji tuto situaci znázorňuje *Obr. 4 – Provázanost rozvahy, výsledovky a výkazu peněžních toků podle Fibírové, Šoljakové a Wagnera (2011, str. 14).*

Obr. 4 – Provázanost rozvahy, výsledovky a výkazu peněžních toků



Zdroj: srov. Fibírová a kol. (2011, s. 14)

2.4 Výpočet a interpretace standardních finančních ukazatelů

Postupy poměrové analýzy se nejčastěji shrnují do několika skupin ukazatelů. Hovoříme o soustavě ukazatelů. Je tomu tak, proto, že společnost je složitým organismem, k jehož charakteristice finanční situace nevystačíme jen s jedním ukazatelem. Je zřejmé, že k tomu, aby společnost mohla dlouhodobě existovat, musí být nejen rentabilní, tj. přinášet užitek vlastníkům, ale i likvidní a přiměřený zadlužená. Poměrové analýze se do jisté míry blíží vertikální analýza, která ale všechny položky vztahuje k nějaké položce celkové, neporovnává je ale ve vzájemných relacích.¹⁸

Ukazatele v oblasti měření ziskovosti, resp. nákladovosti, mají zejména podobu absolutních hodnot, upravených hodnot vypovídajících o ziskovosti nebo se jedná o poměrové ukazatele vyjadřující vztah zisku a tržeb, resp. vztah určitého typu nákladů vzhledem k tržbám.¹⁹

¹⁸ Kislingerová, Hnilica (2008)

¹⁹ Landa (2008)

2.4.1 Ukazatel rentability tržeb

$$\text{rentabilita tržeb v \%} = \frac{\text{zisk}}{\text{celkové tržby}} \cdot 100 \quad (3)$$

Vyjadřuje schopnost společnosti generovat zisk na základě realizovaných tržeb. Tržbami se zpravidla rozumí součet tržeb z hlavních podnikových činností.²⁰

Hodnota by měla dosahovat minimálně 8 %.

2.4.2 Ukazatel nákladovosti

Je-li ziskové rozpětí nízké, nebo jestliže několik let klesá, měl by se analytik zaměřit na analýzu jednotlivých druhů nákladů, neboť ziskové rozpětí je také měřítkem schopnosti společnosti ovlivňovat úroveň nákladů. Snižováním nákladů může společnost dosahovat vyšší absolutní částky zisku a tím zlepšovat ukazatele ziskovosti tržeb. K vyjádření relativní úrovně nákladů se proto využívá ukazatel nákladovosti (operating ratio nebo total costs-sales ratio), měřený vztahem celkových nákladů k dosaženým tržbám společnosti.²¹

$$\text{Nákladová náročnost v \%} = \frac{\text{náklad}}{\text{tržby}} \cdot 100 \quad (4)$$

Vyjádření schopnosti společnosti efektivně řídit náklady vypočítáme za pomoci nákladové náročnosti v %, podle vzorce (4).

2.4.3 Oblast rentability kapitálu

Rentabilita (výnosnost) vyjadřuje do jaké míry a jak rychle se vklad do společnosti vyplatí, a proto ukazatele typu rentability charakterizují vztahy mezi ziskem a kapitálem, vzhledem k tomu, že existuje několik typů zisku a kapitálu, existuje i několik typů ukazatelů hodnotících rentabilitu.²²

²⁰ tamtéž

²¹ Grünwald, Holečková (2007)

²² Landa (2008)

2.4.4 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – return on equity)

Ukazatel vyjadřuje míru efektivnosti využívání vlastního kapitálu ke generování čistého zisku. Jedná se o ukazatel zajímavější především vlastníky společnosti (akcionáře, společníky) a rentabilita by měla být alespoň taková, jaká je běžná úroková míra z úvěrů, kterou můžeme považovat za minimální rentabilitu.²³

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100 \quad (5)$$

2.4.5 Rentabilita aktiv (ROA – return on assets)

Rentabilita celkového kapitálu neboli rentabilita aktiv (ROA) je dána výdělkovou schopností, resp. produkční silou (earning power) majetku společnosti.²⁴

Vypočítává se za pomoci následujícího vztahu (6) a udává se v procentech.

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 \quad (6)$$

2.4.6 Rentabilita pracovního kapitálu

Za pracovní kapitál je považován veškerý kapitál ve společnosti, který nese náklad, tzn. vlastní kapitál a dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje nesoucí úrok.

U ukazatele rentability lze při výpočtu použít v čitateli místo zisku hodnotu CF z provozní činnosti. Výhodou v porovnání se ziskem je zejména to, že CF není ovlivněno použitými způsoby odpisování.²⁵

Matematicky vyjádřený vztah můžeme najít v následujícím vzorci (7).

$$\text{Rentabilita pracovního kapitálu} = \frac{\text{EAT}}{\text{pracovní kapitál}} \cdot 100 \quad (7)$$

²³ Grünwald, Holečková (2007)

²⁴ tamtéž

²⁵ Knápková, Pavelková (2013)

2.5 Oblast likvidity a pracovního kapitálu

Likvidita vyjadřuje schopnost společnosti hradit své splatné závazky, tj. platební schopnost. Podstatou likvidity je vzájemný vztah mezi složkami oběžného majetku a krátkodobými závazky a ve finančním pojetí jde tedy o řešení následující otázky: Má společnost k určitému okamžiku dostatek peněžních prostředků k úhradě svých závazků? Každá společnost má k dispozici určité platební prostředky, které může ihned, nebo v krátké době použít k úhradě krátkodobých závazků vůči obchodním partnerům, pracovníkům, státu či jiným subjektům.²⁶

Z hlediska časového období, za které zkoumáme problémy likvidity, je nutné rozlišovat čtyři základní stupně likvidity, které můžeme vidět na Obr. 5 – Stupně likvidity:

Obr. 5 – Stupně likvidity

- a) pohotová,
 - b) rychlá,
 - c) běžná,
 - d) dlouhodobá, popř. střednědobá likvidita.
- } — krátkodobá likvidita

Zdroj: Landa (2008, s. 82)

2.5.1 Krátkodobá likvidita

Krátkodobou likviditu ovlivňuje jednak aktuální stav a struktura oběžného majetku a stav a struktura krátkodobých závazků a dále pak koncepce hotovostního cyklu společnosti a jeho běžný provoz. Krátkodobou likviditu lze pak ovlivňovat zejména na úrovni krátkodobého finančního plánování pomocí opatření s krátkodobým finančním dosahem, jedná se zejména o tyto nástroje:

- řízení stavu zásob materiálu, zboží, polotovarů, nedokončené výroby a výrobků tak, aby finanční zdroje vázané v zásobách prošly pokud možno co nejdříve do podoby pohledávek a následně do podoby peněžních prostředků,

²⁶ Landa (2008)

- řízení pohledávek tak, aby bylo minimalizováno riziko jejich nesplacení a aby se pohledávky po uplynutí sjednané doby splatnosti přeměnily v hotové peníze,
- řízení finanční hotovosti tak, aby v souladu se zvolenou strategií společnosti měl vždy k dispozici přiměřenou peněžní hotovost,
- řízení krátkodobého financování v podobě přiměřeného stavu zejména obchodních závazků a krátkodobých bankovních úvěrů.²⁷

Krátkodobé likvidity se vypočítají podle následujících vzorců:

$$\text{Běžná likvidita BL} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}} \quad (8)$$

Běžná likvidita určuje, jak je podnik schopen dostat svým krátkodobým závazkům, přesněji kolikrát je schopen své závazky splatit, kdyby zpeněžil veškerá oběžná aktiva. Běžné hodnoty jsou 1,6 – 2,5.²⁸

$$\text{Pohotová likvidita PL} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}} \quad (9)$$

Pohotová likvidita je téměř ekvivalentní běžné likviditě. Rozdíl je v tom, že se zde vyloučí zásoby, jakožto nejhůře zpeněžitelná část aktiv. Optimální výše ukazatele je 1 – 1,5.²⁹

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}} \quad (10)$$

Hotovostní likvidita používá pouze peněžní prostředky pro měření likvidity, její optimální výše je 0,5 – 0,7.³⁰

²⁷ Landa (2008)

²⁸ Dostupné z www.algoritmy.net [online]. [cit. 2015-06-25],

<http://www.algoritmy.net/article/143/Ukazatele-likvidity>

²⁹ tamtéž

³⁰ tamtéž

2.5.2 Dlouhodobá (či střednědobá) likvidita

Dlouhodobou (či střednědobou) likviditu lze ovlivňovat jen v dlouhodobém časovém horizontu s využitím strategického finančního plánu, klíčovou roli zde hrají zejména tyto nástroje:

- celková podniková strategie zaměřená na expanzi, útlum, stabilizaci či zachování podnikových aktivit,
- vzájemná provázanost jednotlivých dílčích podnikových strategií (výrobní, marketingová, personální, finanční),
- důsledné provádění analýz efektivnosti investičních projektů, zaměřených nejen na oblast ziskovosti, ale zejména na jejich vliv na peněžní toky.³¹

Provozní likvidita se vypočítá podle následujícího vztahu:

$$\text{Provozní pohotovostní likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (11)$$

2.6 Scoringové modely

Scoringové modely jsou nástrojem syntézy poznatků z analýzy výkonnosti (rentability) a analýzy finanční pozice (likvidity, solventnosti, finanční stability) za účelem posouzení stavu finanční situace. Slouží pro numerickou podporu odborného hodnocení finanční situace (bonity, finančního zdraví) společnosti. Finanční analytik neumí sice předvídat budoucí finanční situaci, ale může vytvořit model, ze kterého se lze se značnou mírou určitosti domýšlet o vyhlídkách, co se týče dalších finančních osudů společnosti.

Dosaženým hodnotám jednotlivých poměrových ukazatelů se přisuzují body. Součet či průměr přidělených bodů udává scoringovou známku, ze které se dá usuzovat na finanční důvěryhodnost společnosti v dohledné budoucnosti.

K nejznámějším scoringovým bonitním modelům patří Kralickův Quick-test z roku 1990.³²

³¹ Grünwald, Holečková (2007)

³² Grünwald, Holečková (2007)

2.6.1 Kralickův Quick-test

P. Kralicek vybral z jednotlivých skupin ukazatelů čtyři ukazatele a podle jejich výsledných hodnot přiděluje firmě body. Prvním z ukazatelů je kvóta vlastního kapitálu. Vypovídá o finanční síle firmy měřené podílem vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě. Dalším ukazatelem je doba splácení dluhu z cash flow, který ukazuje, za jakou dobu by byla společnost schopna splatit všechny své dluhy, pokud by každý rok generoval stejné CF jako v právě analyzovaném období. Oba ukazatele svou charakteristikou zachycují finanční stabilitu společnosti. Další dva ukazatele se zase zaměřují na rentabilitu, kterou analyzovaná společnost dosahuje. Prvním ukazatelem je rentabilita tržeb a druhým rentabilita aktiv.³³ Tab. 4 – Kralickův test – stupnice hodnocení ukazatelů nám pomůže určit, do jakého hodnocení spadá konkrétní ukazatel.

Tab. 4 – Kralickův test – stupnice hodnocení ukazatelů

Ukazatel	výborně	velmi dobře	dobře	špatně	ohrožení
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v tržbách	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: Kislingerová, Hnilica (2008, s. 12)

2.6.2 Altmanův index důvěryhodnosti

V roce 1968 vytipoval prof. Edward Altman na základě statistické analýzy souboru firem několik ukazatelů, které statisticky dokázaly předpovídat finanční krach firmy. Odborně řečeno se jednalo o tzv. diskriminační analýzu. Jejím výsledkem je rovnice, do které se dosazují hodnoty finančních ukazatelů, a na základě výsledku se o firmě dá pravděpodobnostně předpovídat, zda se jedná o do budoucna prosperující firmu, či adepta na bankrot.

³³ Srov. Finanční analýza krok za krokem, Kislingerová Hnilica

Prof. Altman s použitím pěti poměrových ukazatelů a diskriminační analýzy došel k následující rovnici, která nejlépe rozlišovala mezi firmami, které zbankrotovaly a které přežily.

$$Z = 3,3 \cdot X1 + 1,0 \cdot X2 + 0,6 \cdot X3 + 1,4 \cdot X4 + 1,2 \cdot X5, \quad (12)$$

kde X1 je EBIT/celková aktiva,

X2 jsou tržby/celková aktiva,

X3 je tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota dluhu,

X4 jsou zadržené zisky/aktiva celkem

X5 je čistý pracovní kapitál/aktiva celkem.³⁴

Interpretace hodnoty Z faktoru pro správné vyhodnocení můžeme vidět v Tab. 5 – Interpretace hodnoty Z faktoru.

Tab. 5 – Interpretace hodnoty Z faktoru

Z FAKTOR > 2,99	můžeme předpovídat uspokojivou finanční situaci
1,8 < Z FAKTOR < 2,99	"šedá zóna" nevyhraněných výsledků
Z FAKTOR < 1,8	firma je ohrožena vážnými finančními problémy

Zdroj: Kislíngrová, Hnilica (2008, s. 79)

³⁴ Kislíngrová, Hnilica (2008)

3. Finanční analýza firmy Toyota Material Handling CZ s.r.o.

Obchodní společnost Toyota Material Handling CZ s.r.o má interně stanoven fiskální rok (dále jen FY) od 1. 4. do 31. 3. Tento krok je dán centrální společností Toyota Material Handling Europe. Důkazem toho, že je TMHCZ silnou firmou a konkurencí jsou následující řádky, Tab., grafy a vyhodnocení. V praktické části je především zaměřena pozornost na aplikování teoretických znalostí.

3.1 Představení společnosti

Společnost Toyota Material Handling CZ s.r.o. (dále jen TMHCZ), vlastněná společností Toyota Material Handling Europe (TMHE) patří mezi 4 nejúspěšnější firmy na celém světě v oblasti prodeje a pronájmu manipulační techniky. Ve světovém žebříčku si drží svou první pozici, avšak na evropském a českém trhu se dělí střídavě o první, druhé, třetí a čtvrté místo společně s dalšími třemi konkurenty, co do podílu na trhu. Toto střídání je vysoce variabilní a každý hodnocený kvartál ve fiskálním roce je tomu jinak. Management TMHE má strategii v dlouhodobém horizontu, stát se konstantní jedničkou na Evropském trhu.

Firma se zabývá nákupem a prodejem či pronájmem nové nebo použité manipulační techniky, a to jak dealerům, tak konečným zákazníkům s následným servisem. Její jediné sídlo pro Českou republiku je v Rudné u Prahy v Prologis parku Rudná a zaměstnává zde okolo 200 zaměstnanců. V posledním období se již stalo trendem tým pracovníků rozšiřovat, zejména v oblasti servisu a administrativní podpory. TMHE řídí evropské aktivity společností Toyota a BT v oblasti materiálové manipulace. BT je švédská firma, kterou Toyota koupila a se kterou spojila své produkty v nedávné minulosti. S více než šedesátiletou tradicí v oboru a aktivitami ve více než 30 evropských zemích nabízí ucelené portfolio čelních vysokozdvizných vozíků, skladových vozíků a podpůrných služeb. Evropské výrobní společnosti se nacházejí ve francouzském Ancenis, švédském Mjölby a italské Bologni.

3.2 Informace z obchodního rejstříku

Obchodní firma: Toyota Material Handling CZ s.r.o.

Datum zápisu do obchodního rejstříku: 23. března 1992

Sídlo: Rudná, K Vypichu 1049, PSČ 25219

Identifikační číslo: 453 08 187

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: Opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů
Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

Statutární orgán: Jednatel: JOHANNES PIETER HERMAN VAN LEEUWEN, dat. nar. 5. března 1963 3771VT Barneveld, Wethouder van Hekezenlaan 38, Nizozemské království.

Způsob jednání: Za společnost jedná jednatel samostatně.

Společníci: Společník: Toyota Material Handling Europe AB Mjölby, PSČ 595 81, Švédské království.

Podíl: Vklad: 100 000,- Kč

Splaceno: 100%

Obchodní podíl: 100%

Základní kapitál: 100 000,- Kč³⁵

³⁵ Dostupné z www.justice.cz [online]. [cit. 2015-06-25], or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=440931&typ=PLATNY

3.3 Firemní hodnoty

Hlavními částmi mise společnosti jsou její hodnoty, které jsou definovány firemní strategií. Na Obr. 6 – Zobrazení firemních hodnot je hlavních pět hodnot, na které zaměstnanci firmy Toyota hledí a které respektují.

Toyota Way

Koncepce Toyota Way je založena na základních principech společnosti Toyota. Pět klíčových hodnot této koncepce vyjadřuje přesvědčení a hodnoty společné celé skupině Toyota Group. Od všech členů týmu Toyota na všech úrovních se očekává, že budou tyto hodnoty respektovat při každodenní práci a ve vztahu k ostatním.

Genchi Genbutsu

Filozofie Genchi Genbutsu znamená „jít až ke zdroji a nalézt fakta umožňující přijmout správná rozhodnutí, docílit konsensu a dosáhnout vytčených cílů.“

Kaizen

Kaizen znamená snahu o kontinuální zlepšování. Jelikož žádný proces nelze nikdy prohlásit za zcela dokonalý, je zde vždy prostor pro zlepšování.

Zdolávání překážek

Ve společnosti Toyota máme dlouhodobou vizi a snažíme se čelit všem výzvám s odvahou a kreativitou nezbytnou k realizaci této vize.

Týmová práce

Toyota podporuje osobní a profesní růst, nabízí příležitosti rozvoje a vytváří předpoklady pro maximální výkonnost týmu i jednotlivců.

Respekt

Toyota respektuje druhé a věnuje veškeré úsilí pochopení druhých, přijímá zodpovědnost a usiluje, jak nejlépe umí o vybudování vzájemné důvěry.³⁶

Obr. 6 – Zobrazení firemních hodnot



Zdroj: Interní etický kodex společnosti (2007)

³⁶ Dostupné z www.toyota-forklifts.cz [online]. [cit. 2015-06-25]., www.toyota-forklifts.cz/cs/company/tmhphilosophy/pages/toyota-way.aspx

3.4 Horizontální analýza rozvahy

Pro hodnocení finančních výkazů, analýz a tabulek jsem si zvolil metodu z publikace *Martina Landy, Jak číst finanční výkazy*. Pan doktor Landa se v knize *Jak číst finanční výkazy (2008, str. 76, 77)* zabývá chronologickou a srozumitelnou interpretací hlavních finančních výkazů, jejich změnami a dopady.

Jak můžeme vidět v Příloze 8 – Horizontální analýza rozvahy, část aktiva, celková hodnota stálých aktiv se v roce 2014 snížila o více než 4,5 mil. Kč, a to zejména kvůli zaměření se na vyřazení nepotřebného dlouhodobého hmotného majetku. Svou roli při poklesu stálých aktiv, jako každý fiskální rok sehrálo i snížení o odpisy majetku, které vstupují do nákladů společnosti. Firma tedy v nadcházejícím roce bude odpisovat nižší hodnotu dlouhodobého majetku.

Hodnota oběžných aktiv meziročně vzrostla o 24,4 mil. Kč, z čehož mají největší podíl na tomto zvýšení krátkodobé pohledávky, které svou hodnotou zvýšení 72,7 mil. Kč nikterak nepřidávají do pozitivního hodnocení společnosti. Avšak velkou část z krátkodobých pohledávek tvoří pohledávky za ovládající osobou neboli matkou společnosti. Nárůst pohledávek z obchodních vztahů vzrostl o 36,2 mil. Kč. Rozvaha ani horizontální analýza není schopna znázornit do detailu, zda se jedná o pohledávky před nebo po splatnosti. K tomuto konkrétnímu určení slouží funkce v účetním programu s názvem *Saldo konto*, které k danému dni vytvoří výstup s určitým poměrem pohledávek před a po splatnosti. Tato informace je zakomponována do výroční správy.

Pozitivním ukazatelem je hodnota zásob, která klesla meziročně o 6,4 %. Jakýkoliv pokles hodnoty zásob je vždy pro firmu z účetního hlediska dobrou zprávou. O to více je tento ukazatel pozitivnější, když víme, že firma neustále roste, její tržby se zvyšují a zákaznické portfolio se rozšiřuje. Ze zásob klesla „pouze“ hodnota zboží na skladě. Management společnosti se rozhodl snižovat stavy počtu strojů na skladě, čímž si výrazně pomohl z účetního hlediska a své matce TMHE reportuje pozitivní čísla, která však mají dopad na aktuální tržní situaci a požadavky zákazníka z hlediska obchodního.

Ve fiskálním roce 2014 došlo k poklesu krátkodobého finančního majetku o 99 %. Způsobil to zejména pokles stavu finančních prostředků na běžném účtu. Naopak došlo k navýšení pokladny o 9 tis. Kč z důvodu zvyšující se potřeby vyplácet zaměstnancům zálohy v hotovosti.

Společnost využívá možnosti časového rozlišení nákladů a výnosů. V roce 2014 vzrostl ukazatel nákladů příštích období o více než trojnásobný počet, než v období minulém a od fiskálního roku 2012 vzrostl z 12 tis. Kč na 916 tis. Kč. Lze očekávat i další navyšování nákladů příštích období, neboť finanční management společnosti se začíná s touto „funkcí“ účetnictví čím dál tím více ztotožňovat.

Dle Přílohy 9 – Horizontální analýza rozvahy, část pasiva se celková hodnota vlastního kapitálu ve FY 2014 zvýšila o 16,3 mil. Kč zejména díky navýšení nerozděleného zisku minulých let a vyššímu hospodářskému výsledku běžného účetního období. Velmi pozitivním vývojem se stal výsledek hospodaření, který je o 59,2 % vyšší než fiskální rok 2013, tedy o více než 6 mil. Kč vyjádřeno v hodnotě peněz. Největším extrémem byl tento FY 2013, kdy společnost vystoupila ze záporných čísel a navýšila o bezmála 300 % svůj výsledek hospodaření.

Hodnota cizích zdrojů v roce 2014 vzrostla o 2 % a v roce 2013 o 4,6 %. Tato změna je dána změnou strategie v oblasti vytváření rezerv, kdy se začala vytvářet rezerva na daň z příjmu. Poklesla nutnost vytvářet ostatní rezervy typu rezerva na opravy, restrukturalizaci, aj.

Závazky z obchodních vztahů vzrostly o 16,6 mil. Kč. To je vzhledem k pohledávkám z obchodních vztahů zdravý poměr, nicméně oproti minulému období, kdy byla firma svědkem poklesu těchto závazků, to je velmi nepříznivý výsledek. Celkově firma dlužila obchodním partnerům v roce 2014 122,6 mil. Kč. Společnost by se měla zaměřit na minimalizaci pohledávek po splatnosti a optimalizaci závazků.

3.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Hodnocená firma Toyota Material Handling CZ s.r.o. je především firma obchodní, avšak do celkového obrátu přispívá nemalou formou servisní útvar a do celkových tržeb zasahuje 45,4 % proti tržbám z obchodu 54,6 %.

Hodnota celkových tržeb udržuje pozitivní trend růstu, nicméně problémem, na který upozornila horizontální analýza výkazu zisku a ztráty Příloha 7 – Horizontální analýza výsledovky, je klesající marže. Jak můžeme vidět, fiskální rok 2013 byl o 17,3 % lepší než fiskál 2012, avšak FY 2014 byl o 17,2 % horší ve srovnání s rokem 2013. Mohou za to obchodní trendy prodeje s velmi vysokými slevami a ztrátové projekty klíčových zákazníků, jež jsou pro firmu především velkým marketingovým nástrojem a referencí, nežli profitabilní obchod, což se pak společnost snaží dohnat na výkonech servisního oddělení.

K hospodářskému výsledku za účetní období výrazně přispělo snížení výkonové spotřeby. I když máme zápornou marži, výsledek hospodaření vzrostl meziročně ve fiskálním roce 2014 o 59,20 %. Tím, že nastal pokles výkonové spotřeby, rapidně vzrostla přidaná hodnota.

V případě osobních nákladů je situace v normě a osobní náklady rostou souběžně s celkovým růstem společnosti. Index osobních nákladů a výnosů firmy je graficky znázorněn na Obr. 11 – Celkový průměr indexu osobních nákladů a výnosů.

Rapidní nárůst tržeb z prodeje dlouhodobého majetku způsobilo vyřazení majetkových automobilů z vozového parku a přechod na kompletní outsourcing správy vozového parku za pomoci externí leasingové společnosti.

Provozní výsledek hospodaření má tolika násobnou hodnotu z důvodu změny metodiky účtování a přesunu položek. Společnost neustále přichází na změny, které jejich účetnictví posouvá dál ve finančním řízení. Tuto situaci velice ovlivnilo jmenování nového vedení společnosti ve FY 2012.

Položka nákladových úroků neboli úroků v bankách ve výsledovce negativně v roce 2013 vzrostla, nicméně v roce 2014 již opět meziročně poklesla a tím společnost ušetřila 159 tis. Kč jen na úrocích.

Negativně ovlivnily finanční výsledek hospodaření ostatní finanční náklady, které vzrostly o 20,9 mil. Kč a neméně horší cifrou tomu přitěžují ostatní finanční výnosy, které klesly o 13,9 mil. Kč. Do této části se účtují odpisy, pojištění, aj., které dělá velkou část hodnoty položky. Společnost by se měla zaměřit na monitoring pojistných událostí, které pak nepříznivě ovlivňují hospodaření.

Příznivou situaci můžeme sledovat u výsledku hospodaření, který je o více než 6 mil. Kč vyšší než v předcházejícím finančním roce. V mnohých případech výše je upřednostňován srovnávací fiskální rok 2014 a 2013, neboť se nejvíce přibližuje skutečnosti, období a data v nich uvedená jsou nejrelevantnějšími pro nadcházející období.

3.6 Poměrová analýza

V této praktické podkapitole analyzování a vyhodnocení poměrových ukazatelů, které jsou hodnoceny v následujících tabulkách a komentářích je zaměřena pozornost na rozsáhlejší počet ukazatelů pro schopnost učinit kvalitní závěry a možnost analyzovat společnost z více úhlů pohledu. Všechny ukazatele jsou rozděleny do svých hlavních skupin dle zaměření.

3.6.1 Ukazatele rentability

Jak je znázorněno v Příloze 7 – Horizontální analýza výsledovky a uvedeno v podkapitole 2.5 *Výpočet a interpretace standartních finančních ukazatelů*, k výpočtu rentability se z velké části využívá hodnota zisku, a to jak hodnota EBIT (Earnings Before Interests and Taxes), tak EAT (Earnings After Taxes). V Tab. 7 – Ukazatele rentability jsou použity vzorce z kapitoly 2.5 s čísly 3,5,6 a 7, které se nyní aplikují z teorie o poměrových ukazatelích.

Tab. 7 – Ukazatele rentability

Ukazatel	2014	2013	2012
ROA - Rentabilita celk. aktiv (EBIT / AKT)	5,60%	3,64%	-1,81%
ROS - Rentabilita tržeb (EBIT/T)	1,70%	1,13%	-0,57%
Obrat celk. aktiv (T/AKT)	3,29	3,23	3,18
ROCE - Rentabilita kapitálu (EBIT / (VK+DLK))	13,46%	9,28%	-4,87%
ROE - Rentabilita vl.kapitálu (ČZ / VK)	10,71%	6,36%	-6,64%
Rentabilita tržeb (ČZ/T)	1,25%	0,70%	-0,73%
Obrat celk. aktiv (T/AKT)	3,29	3,23	3,18
Finanční páka (AKT/VK)	2,61	2,8	2,88
Rentabilita z vlastních fin. zdrojů (CF / VK)	13,48%	12,11%	0,29%
Mzdová náročnost tržeb (Mzdy/Tržby)	11,28%	11,41%	11,10%

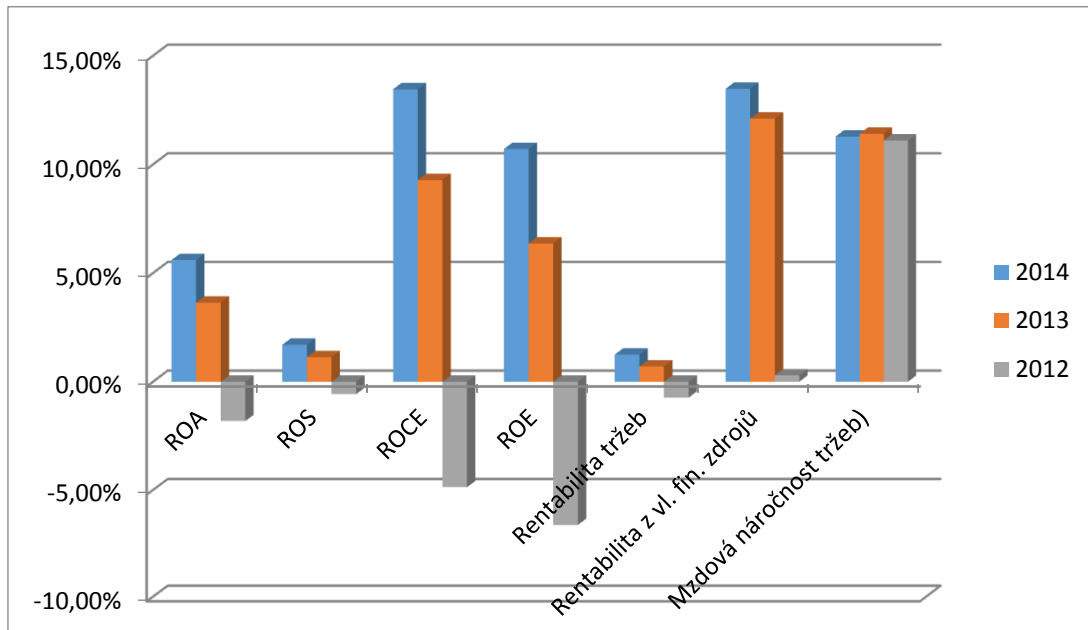
Zdroj: Autor na základě finančních výkazů TMHCZ

Ve zkoumaných ukazatelích rentability jsou z Přílohy 7 – Horizontální analýza výsledovky stěžejní všechny ukazatele rentability, avšak pouze pár z nich si management společnosti vybere za ty, které bude zkoumat. Ať už kvůli jejich rapidnímu poklesu nebo dlouhodobé nepříznivé hodnotě.

Ukazatel ROA (Return on Assets) roste díky ROS (Return on Sales), ale nedosahuje stále své optimální hodnoty, která činí na 8 %, jak je uvedeno v podkapitole 2.5 *Výpočet a interpretace standardních finančních ukazatelů, Rentabilita celkových aktiv*. Oba ukazatele ROA i ROS se dostali ve fiskálním roce 2013 ze záporných čísel. Opět zde můžeme vidět projevení změny vedení společnosti a s ním spojenou změnu metod v účetnictví. Svůj podíl má na tomto rovněž nárůst tržeb.

Od roku 2012 mají téměř všechny ukazatele rentability růstovou charakteristiku, což je pro společnost pozitivní. Tyto trendy můžeme na první pohled rozeznat na Obr. 7 – **Grafické znázornění ukazatelů rentability bez finanční páky a obratu celkových aktiv.**

Obr. 7 – Grafické znázornění ukazatelů rentability



Zdroj: Autor na základě analýzy poměrových ukazatelů TMHCZ

3.6.2 Ukazatele aktivity

Tato skupina ukazatelů se snaží změřit, jak úspěšně využívá management společnosti aktiva. Jelikož aktiva se člení na několik úrovní, tak i ukazatele rentability mohou být kalkulovány na různých úrovních: např. aktiv celkových, dlouhodobých (stálých) či oběžných. Pro každé odvětví jsou typické jiné hodnoty, a proto zejména u této skupiny ukazatelů platí, že je nutné hodnotit jejich stav či vývoj vždy ve vztahu k odvětví, ve kterém společnost působí.³⁷

³⁷ Kislíngrová, Hnilica (2008)

Tab. 8 – Ukazatele aktivity

Ukazatel	2014	2013	2012
Obrat aktiv (T / AKT)	3,29	3,23	3,18
Obrat zásob (T / zásoby)	10,38	8,99	12,84
Doba obratu aktiv (AKT / (T/360))	109,27	111,29	113,34
Doba obratu zásob (ZÁS. / (T/360))	34,67	40,06	28,04
Doba inkasa pohledávek (POHL / (T/360))	71,66	53,09	68,69
Doba splatnosti krátk. závazků (KZ / (T/360))	63,77	67,62	71,14

Zdroj: Autor na základě finančních výkazů TMHCZ

Poznámka k Tab. 7: Ukazatele obratu by měly vykazovat co nejnižší hodnoty, které jsou stanoveny ve dnech a dobu neboli rychlost obratu by měla být naopak co nejvyšší.

3.6.3 Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy

Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy neboli zadluženosti sledují vztahy mezi cizími zdroji a vlastními zdroji. Zadluženost, byť i vysoká nemusí být ještě negativní charakteristikou firmy. V dobře fungující firmě může naopak vysoká finanční páka pozitivně přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu.³⁸ Pro znázornění dat dlouhodobé finanční rovnováhy byla sestavena Tab. 9 – Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy.

Tab. 9 – Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy

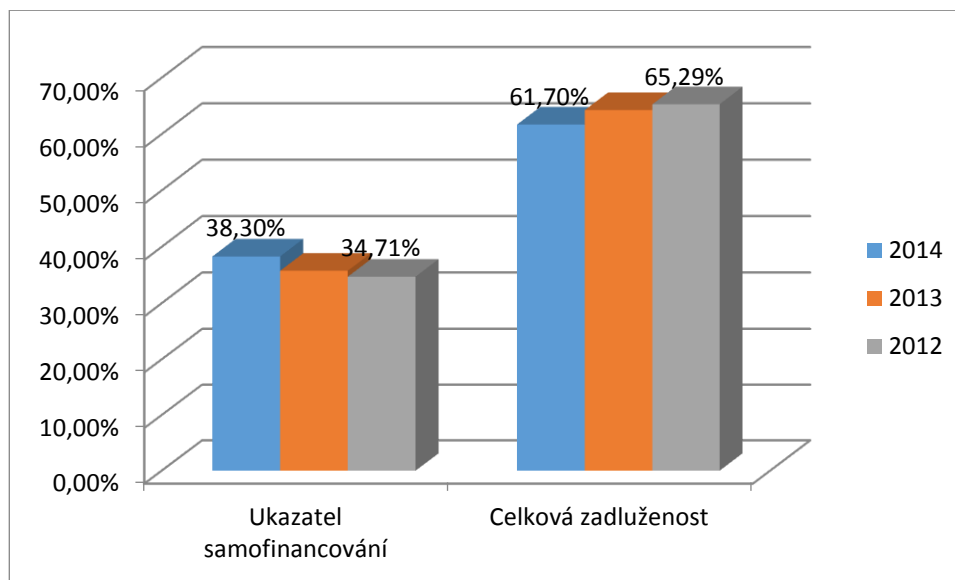
Ukazatel	2014	2013	2012
Equity Ratio (VK / AKT)	38,30%	35,75%	34,71%
Debt Ratio I. (CZ / AKT)	61,70%	64,25%	65,29%
Debt Equity Ratio (CZ / VK)	1,61	1,8	1,88
Úrokové krytí I. (EBIT / úroky)	46,86	20,78	-19,94
Úrokové krytí II. ((EBIT+odpisy) / úroky)	55,72	32,5	6,54
Cash Flow / ((Cizí zdroje-Rezervy)/360)	31,84	25,65	0,57

Zdroj: Autor na základě finančních výkazů TMHCZ

³⁸ Kislíngrová, Hnilica (2008)

Dva hlavní pozitivní ukazatele, kterými jsou ukazatel samofinancování (Equity Ratio) a celková zadluženost (Debt Ratio) jsou znázorněny v Obr. 8 – Ukazatel samofinancování a celková zadluženost.

Obr. 8 – Ukazatel samofinancování a celková zadluženost



Zdroj: Autor na základě analýzy poměrových ukazatelů TMHCZ

Na Obr. 8 – Ukazatel samofinancování a celková zadluženost můžeme vidět graf, který velmi přehledně znázorňuje pokles celkové zadluženosti a růst ukazatele schopnosti samofinancování. Doporučená hodnota celkové zadluženosti je 50 % cizích zdrojů. Hodnota celkové zadluženosti klesla v roce 2014 o 3,59 % oproti fiskálnímu roku 2012. Oba ukazatele jsou jistou mírou nevyvážené, avšak zde je poměr cizích a vlastních zdrojů pozitivnější, než kdyby tomu bylo naopak. Pak by se jednalo o překapitalizovanou účetní jednotku.

3.6.4 Ukazatele platební schopnosti

Jak říká teorie v podkapitole 2.6 Oblast likvidity a pracovního kapitálu: „likvidita vyjadřuje schopnost společnosti hradit své splatné závazky, tj. platební schopnost“.

Tab. 10 – Ukazatele platební schopnosti

Ukazatel	2014	2013	2012
Pracovní kapitál, Working Capital (OAKT - KD)	132 109	111 552	98 058
Pracovní kapitál na aktiva ((OAKT-KD) / AKT)	37,71%	33,82%	31,60%
Ukazatel kapitalizace (DM / DLK)	0,06	0,1	0,11
Běžná likvidita (OAKT / KD)	1,67	1,58	1,53
Rychlá - pohotová likvidita ((KrP+FM) / KD)	1,1	0,96	1,11
Peněžní – hotovostní likvidita (FM / KD)	0	0,2	0,17
Doba splatnosti krátk. závazků (KZ / (T/360))	63,77	67,62	71,14

Zdroj: Autor na základě finančních výkazů TMHCZ

Teoretická část a její oddíl 2.6.1 Krátkodobá likvidita pojednává o základních formách krátkodobých likvidit a jejich optimálních hodnotách. V Tab. 10 – Ukazatele platební schopnosti můžeme vidět výsledné hodnoty TMHCZ.

Běžná likvidita, která je dána vzorcem 8 v teoretické části, má optimální výši hodnoty mezi 1,6 – 2,5 a splňuje běžnou hodnotu v normě ve všech sledovaných obdobích.

Pokud se podíváme na likviditu rychlou – pohotovou, jež je dána vzorcem 9, splňuje stanovenou normu optimální výše ukazatele pouze ve dvou sledovaných obdobích. V roce 2013 klesla pod hranici 1. Optimální výše hodnoty je 1 – 1,5.

Ve všech třech sledovaných letech je na tom nejhůře pod stanovenou hranicí 0,5 likvidita peněžní – hotovostní, jejíž vzorec 10 nalezneme rovněž v oddílu 2.6.1. V roce 2014 klesla dokonce na nulovou hodnotu.

Pro finanční analýzu je zpracována také vertikální analýza rozvahy, která je součástí příloh této práce, avšak není blíže komentována, protože se podobá analýze poměrových ukazatelů, které komentář mají s tím rozdílem, že hodnoty vertikální analýzy rozvahy jsou vždy poměřovány k nějaké celkové hodnotě a z poměrových ukazatelů je vždy více vypovídající výstup, který lze poměřit s danou hodnotou.

4. Rozbor a vyhodnocení ukazatelů finanční analýzy, návrhy a doporučení

Pro seznámení se stavem společnosti, je zvolena varianta zobrazení vývoje obrátu a ziskovosti. V prvním řádku Tab. 6 – Přehled tržeb a zisku můžeme vidět popis jednotlivých sloupečků, přičemž AC znázorňuje skutečnost a P1 je plán dalšího roku. V druhém řádku jsou tržby, které jsou často označovány jako Net Sales. Tyto tržby udržují pozitivní růst. Těsně pod nimi je zobrazena procentuální změna tržeb oproti minulému roku, kde nejvyšším skokem byl fiskální rok 2015, který odskočil o 17 % roku předcházejícímu a zaznamenal překročení jedné miliardy obrátu. Zisk, interně označován jako Market Contribution nebo také Profit, stále osciluje okolo hranice 80 milionů korun, avšak plán na finanční rok FY16 je velmi ambiciózní, 153 000 000 CZK. Jak můžeme vidět, z Tab. 6 – Přehled tržeb a zisku je na tom s ukazatelem % z tržeb nejlépe rok 12, což nám v následujících letech ukazuje, jak velmi klesající trend má marže. Krátkodobým a nejhlavnějším cílem firmy je dosažení pokrytí trhu 24 % v následujícím fiskálním roce.

Tab. 6 – Přehled tržeb a zisku

TMHCZ v tis. Kč	AC 1203	AC 1303	AC1403	AC 1503	P1 1603
Tržby	733000	857 000	959000	1122000	1245000
<i>% změna z roku na rok</i>		16,80%	11,90%	17,00%	11,00%
Zisk	83000	74000	82000	78000	153000
<i>% z tržeb</i>	11,30%	8,70%	8,50%	7,00%	12,30%

Zdroj: Autor na základě informací, získaných z TMHCZ

4.1 Scoringové modely TMHCZ

Podkapitola 2.7 – Scoringové modely v teoretické rovině říká: „*Scoringové modely jsou nástrojem syntézy poznatků z analýzy výkonnosti*“. Pro hodnocení finančního zdraví společnosti je zvolena varianta tzv. Kralicekova indexu (quicktestu), která je teoreticky popsána v oddílu 2.7.1 – Kralickův Quicktest. Nástroj a metoda, která dokáže teoreticky předpovědět krach firmy a jenž je popsána v oddílu 2.7.2 – Altmanův index důvěryhodnosti se nazývá Bankrotní Altmanův model. Jedná se o tzv. diskriminační druh analýzy, který dokáže předpovědět prosperující léta hospodaření společnosti, nebo její případný bankrot.

4.1.2 Kralickův index

Dle Kralicekova indexu vypočítáme jednoduché vzorečky. Použijeme pro to údaje z fiskálních let 2012 – 2014 z finančních výkazů - příloh této práce Samotný výpočet je proveden v Tab. 11 – Kralickův quicktest TMHCZ.

Tab. 11 – Kralickův quicktest TMHCZ

Kralickův quicktest - Toyota Material Handling CZ, s.r.o.			
	FY2014	FY2013	FY2012
kvóta vlastního kapitálu	38%	36%	35%
vlastní kapitál/aktiva			
doba splácení dluhu z CF	11,31	14,03	628,28
(krátkodobé + dlouhodobé závazky)/cash flow			
cash flow =	18 085	14 282	310
výsledek hospodaření + odpisy + změna stavu rezerv			
cash flow v tržbách	1,57%	1,34%	0,03%
cash flow/tržby			
ROA	4,73%	3,22%	-1,65%
(HV po zdanění + úroky (1 - t))/A			

Zdroj: Autor na základě finančních výkazů TMHCZ

Dle Tab. 4 – Kralickův test – stupnice hodnocení ukazatelů dosadíme hodnoty do této Tab. 12 – Hodnocení firmy TMHCZ a vznikne nám vyhodnocení aktuálních každého fiskálního roku, který je uveden. Na základě tohoto testu můžeme roky mezi

sebou srovnat a říci, zda směřuje firma k pozitivnímu finančnímu zdraví nebo naopak k horšímu. Úplné vyhodnocení můžeme najít v Tab. 12 – Hodnocení firmy TMHCZ dle Kralickova indexu.

Tab. 12 – Hodnocení firmy TMHCZ dle Kralickova indexu

Hodnocení firmy TMHCZ			
	FY2014	FY2013	FY2012
kvóta vlastního kapitálu	1	1	1
doba splácení dluhu z CF	3	4	5
cash flow v tržbách	4	4	5
ROA	4	4	5
Průměr	3	3,25	4

Zdroj: Autor na základě Tab. 4

Každá výsledná hodnota ukazatelů v daném roce má jistou výslednou známku. Aritmetickým průměrem pak byla zjištěna absolutní známka za jednotlivý rok a všechny ukazatele. Na první pohled je jasné vidět, že firma se dostává z horšího výsledku k lepšímu. Zatímco ve fiskálním roce 2012 byla výsledná známka 4, o dva roky později se o celý jeden stupeň zlepšila. Celkový průměr v každém roce vylepšuje kvóta vlastního kapitálu, kde je firma nejsilnější.

4.1.3 Bankrotní Altmanův model

Na základě teoretických poznatků z oddílu 2.7.2 – Altmanův index důvěryhodnosti a Tab. 4 – Výsledná Tab. – interpretace hodnoty Z faktoru můžeme vidět ve výsledné praktické Tab. 13 – Altmanův index konečnou hodnotu tzv. Z faktoru. Tato tabulka říká, že pokud má Z faktor vyšší hodnotu než 2,99, dá se předpokládat příznivý vývoj pro firmu. V našem případě jsou zde hodnoty ve všech sledovaných obdobích dostatečně vysoké. Bankrot společnosti TMHCZ je pro tuto chvíli teoreticky vyloučen.

Tab. 13 – Altmanův index

Altmanův index					FY2014		FY2013		FY2012	
Toyota Material Handling CZ s.r.o.										
Ukazatel	Váha	2014	2013	2012	Celkem	%	Celkem	%	Celkem	%
EBIT/AKT	3,3	0,06	0,04	-0,01	0,2	4%	0,15	3%	-0,04	-1%
Tržby/AKT	1	3,29	3,23	3,18	3,29	69%	3,23	71%	3,18	75%
VK/Cizí zdroje	0,6	0,62	0,56	0,53	0,37	8%	0,33	7%	0,32	8%
Zadržený zisk/AKT	1,4	0,33	0,3	0,29	0,46	10%	0,42	9%	0,4	9%
WC/AKT	1,2	0,38	0,34	0,32	0,45	9%	0,41	9%	0,38	9%
ZFAKTOR					4,78	100%	4,54	100%	4,23	100%

Zdroj: Autor na základě finančních výkazů TMHCZ

4.2 Manažerský přehled o obchodní společnosti

Tato podkapitola je zaměřena především na 4 vybrané ukazatele, kterými by se měli zabývat lidé, kteří mají ve firmě funkci, jež představuje tvář firmy. Tedy zejména obchodní zástupci, linioví manažeři, top management (obchodní ředitel). Přesně tak, jak je stanoveno v cílech práce.

O těchto čtyřech ukazatelích je důležité hovořit ve smyslu, zda je přijatelné nebo nepřijatelné je interpretovat při obchodním jednání. Především je nutné stanovit, zda jsou dané ukazatele pro zákazníka zajímavé a jak využít jejich význam ve prospěch obchodní společnosti z obchodního a marketingového pohledu. Co zajímá a nezajímá zákazníky?

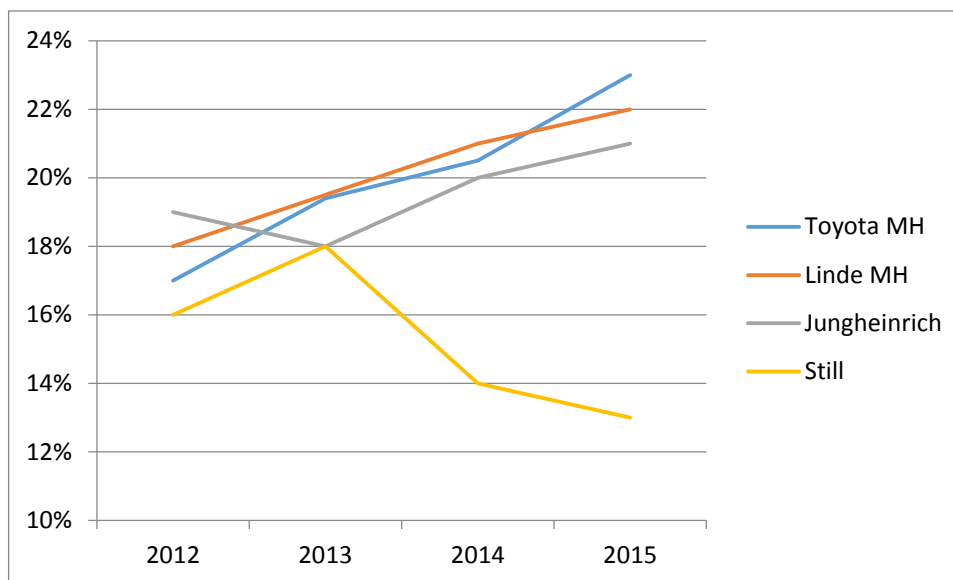
Když nastane situace, kdy obchodní zástupce prezentuje společnost, měl by znát jak produktový, tak všeobecný přehled o firmě, kde je zaměstnán. Jaké údaje o firmě u zákazníka prezentovat a jaké si raději nechat pro interní použití jako přehled o aktuální finanční situaci?

4.2.1 Podíl na trhu

Podíl na trhu, který je znázorněn na Obr. 9 – analýza konkurence dle pokrytí trhu, je jedním z klíčových ukazatelů nejen pro zákazníky, ale také interně stanovených hlavních cílů společnosti. Pro naplnění podvědomí zákazníka informací o síle a rozložení společnosti po koutech státu, Evropy nebo světa je to ten nejučinnější obchodní a marketingový nástroj, který je rozhodně dobré

představovat nejen při prezentaci zákazníkovi. Svou sílu často firmy kvantifikují za pomoci zisku nebo tržeb. O tomto způsobu pojednává další oddíl.

Obr. 9 – Analýza konkurence dle pokrytí trhu



Zdroj: Autor na základě informací, získaných z TMHCZ

Z Obr. 9 – analýza konkurence dle pokrytí trhu lze za pomoci křivek vyčíst hlavního lídra v nejvyšším počtu umístěných vysokozdvihných vozíků v České republice. Pro srovnání byli vybráni 3 hlavní konkurenti Toyoty. Těsným pronásledovatelem je protivník firmy Linde Material Handling, jejíž pokrytí mírně přesahuje 22 %. Druhým největším soupeřem, kterému rovněž roste podíl na trhu je německá firma Jungheinrich. Atakovala ve fiskálním roce 2014 hranici 21 % trhu. Čtvrtým v pořadí je obchodní společnost Still, který je nepochybně „záškodníkem“ při výběrových řízeních a větších tendrech, nicméně svým obchodním podílem na trhu Toyotu nijak neohrožuje.

4.2.2 Servisní pokrytí a zázemí

Mohli bychom hovořit o tržbách servisu, finančním výsledku hospodaření servisní části, marži a dalších ukazatelích, se kterými se bohužel občas setkáváme v reálné praxi při prezentování a nabízení produktu a které by měly sloužit pro interní sledování klíčových ukazatelů výkonnosti. Jaké ale reálně zákazník požaduje informace?

Pokud má zákazník zájem o daný produkt, zajímá jej firma jako celek, produkt samotný (jeho výhody, nevýhody), ale zejména pak následné poprodejní služby a to, jak je v nich firma výjimečná. Pojdme se podívat, jaké informace jsou důležité sdělovat a hlavně jak jsou měřitelné. Do Tab. 14 – Kvantifikovatelné ukazatele servisního útvaru jsou zahrnuty i dva ukazatele, které je nevhodné sdělovat potenciálním zákazníkům a vůbec ne na závěrečné rozhodovací obchodní schůzce o stanovení partnera a dodavatele manipulační techniky.

Tab. 14 – Kvantifikovatelné ukazatele servisního útvaru

Ukazatel	Plán	Skutečnost
Tržby	456 mil.	497,1 mil. CZK (+9 %)
Marže	152 mil.	162,7 mil. CZK (+10 %)
Smluvní pokrytí	68 %	67,90 %
Smluvní pokrytí nových strojů	75 %	74,60 %
First Fix		
<i>(% odstavených strojů zprov. na 1. návštěvu)</i>	99 %	96 %
Reakční doba		
<i>(do příjezdu technika na urgentní zásah)</i>	< 3 hod	1,5 hod

Zdroj: Autor na základě interních informací TMHCZ

Tab. 14 ukazuje klíčové ukazatele servisního oddělení, mezi které byly zahrnuty dva údaje, které jsou interním sdělením (Tržby a Marže) a 4 hlavní klíčové hodnoty, jejíž vypovídající hodnota je více než zřejmá.

4.2.3 Formy získání produktu

Způsob, jakým firma nabízí svůj produkt, by měl být v dnešní době zahrnut do každé podnikové obchodní strategie. Firma TMHCZ nabízí 3 hlavní formy. Je to přímý prodej, dlouhodobý pronájem (LTR – Long Term Rental) a krátkodobý pronájem (STR – Short Term Rental). Nejzajímavější pro většinu zákazníků a zároveň nejrozšířenější je poskytování manipulační techniky prostřednictvím LTR. Dlouhodobý pronájem strojů není unikátní záležitostí jen pro Toyotu. Tohoto nástroje využívá celá řada konkurentů,

avšak jednou unikátností přece jen TMHCZ na svém produktu má a tou je vlastní financování. Produkt se nazývá dlouhodobý pronájem, avšak ve své podstatě se jedná o finanční operativní leasing, při kterém je vlastníkem pronajatého zařízení banka. U firmy TMHCZ je největší výhodou ve vlastnictví švédské banky, která je součástí Toyota Industries Corporation. TMHCZ poskytuje svým zákazníkům stroje za pomoci vlastního financování, vlastního bankovního institutu. Hlavní výhodou, která je v tomto případě prezentována zákazníkovi, je výhodnost poskytovaného leasingu – úvěru, který není zatížen vysokým úrokem, jako by tomu bylo u banky cizí. Nižší úrok se zde rovná nižší finanční měsíční zatížení pro zákazníka. Vývoj úrokových sazeb je znázorněn v Tab. 15 – Vývoj úroků leasingových úvěrů švédské banky vůči TMHCZ.

Tab. 15 – Vývoj úroků leasingových úvěrů švédské banky vůči TMHCZ

Rok	úrok %	pokles/nárůst %
2008	1,04	
2009	1,62	+0,58
2010	1,73	+0,11
2011	1,44	-0,29
2012	1,64	+0,2
2013	1,92	+0,28
2014	2,04	+0,12

Zdroj: Autor na základě interních informací TMHCZ

Dle Tab. 15 můžeme jednoduše vidět vývoj nízkých úrokových sazeb ve vztahu banky vůči TMHCZ. Když se podíváme na průměrnou úrokovou sazbu na leasing v České republice, pohybujeme se okolo 4% hranice. Tento markantní rozdíl v úrokových sazbách produktu LTR dokáže srazit cenu oproti konkurenci o vysokou hodnotu. Dalším pohledem je faktický důkaz o tom, že mateřská společnost nevytahuje nadměrné finanční prostředky z dceřiné společnosti TMHCZ za pomoci vysokých úroků, ale dává průchod pro jedinečnost a možnost odlišovat se od konkurence.

4.2.4 Interní přehled o finančním stavu společnosti

Na celém světě existují různě orientované firmy na určitý cíl, druh výsledku s určitou misí – cestou jak dosáhnout stanoveného cíle. Některé firmy jsou orientovány

na maximalizaci zisku, jiné na optimalizaci nákladů, další na maximalizaci tržeb, marže aj.

Poslední věcí, která by se dnes měla dít (a bohužel se děje) je prezentování výsledků hospodaření z manažerských finančních výkazů zákazníkovi a jejich zakomponování do podnikových propagačních materiálů. Názor zákazníků na prezentace obdobného typu jsou negativní. Proto by takovéto informace měly zůstat uvnitř společnosti a být oporou v řízení nejen top managementu, ale firmě jako celek. V podkapitole 3.3 Firemní hodnoty můžeme vidět jednu z firemních hodnot s názvem Team Work. Právě tato hodnota vyznává sdílení informací mezi týmy napříč celou firmou a důležitou vlastností firmy je být nanejvýš transparentní ke svým zaměstnancům, neboť právě toto se poté odráží do chování zaměstnanců ke stávajícím i potenciálním zákazníkům.

Jako přehled firmy o aktuálním stavu společnosti pro top management a dobře srozumitelný i pro ostatní zaměstnance je zvolen hospodářský výsledek společnosti. V Tab. 16 – Hospodářský výsledek 2014 měsíčně jej můžeme vidět v několika formách.

Tab. 16 – Hospodářský výsledek 2014 měsíčně

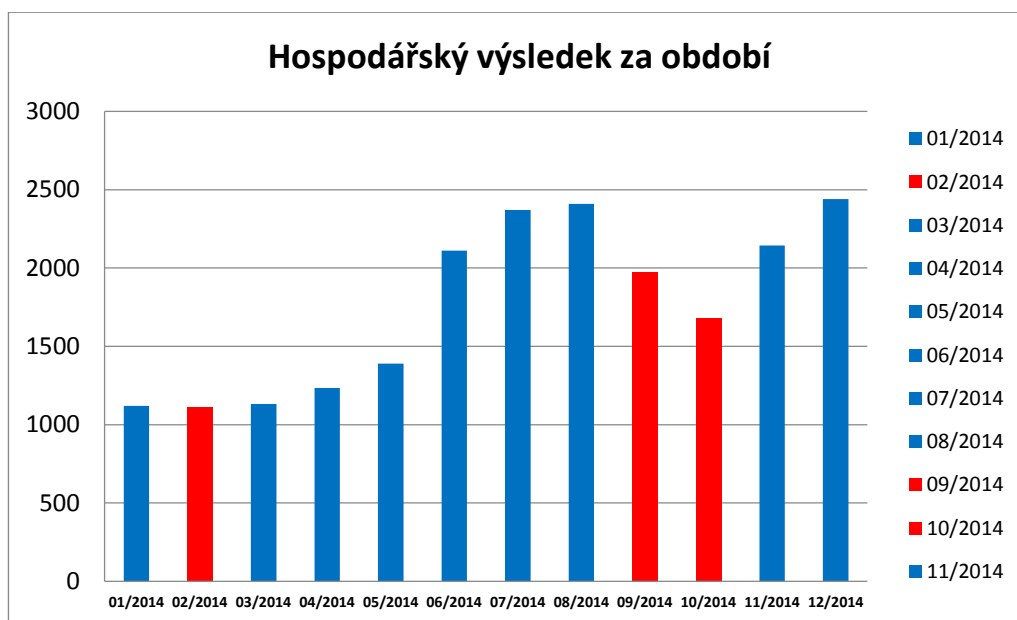
Měsíc	Hospodářský výsledek za období	Hospodářský výsledek za období kumulovaně
01/2014	1120	1120
02/2014	1112	2232
03/2014	1132	3364
04/2014	1234	4598
05/2014	1390	5988
06/2014	2110	8098
07/2014	2370	10468
08/2014	2410	12878
09/2014	1976	14854
10/2014	1680	16534
11/2014	2143	18677
12/2014	2439	21116

Zdroj: Autor na základě interních informací TMHCZ

Tato jednoduchá Tab. 16 – Hospodářský výsledek 2014 měsíčně je provedena ve dvou variantách ukázky HV. Ve druhém sloupci vidíme výsledek hospodaření za každý

měsíc. Ten znázorňuje, kolik každý měsíc vydělal tis. Kč. Třetí sloupec pak ukazuje období v roce (konkrétní měsíc, který vydělal od začátku roku doposud. Pro grafické znázornění jsou vytvořeny Obr. 10. a 11.

Obr. 10 – Hospodářský výsledek za období



Zdroj: Autor na základě Tab. 16 – Hospodářský výsledek 2014 měsíčně

Nejdůležitější věcí, která lze na grafu vidět na první pohled a která nelze jednoduše rozpoznat v Tab. 16 – Hospodářský výsledek 2014 měsíčně jsou měsíce únor, září a říjen. V grafu je jasně vidět, že v těchto měsících došlo k poklesu zisku oproti měsíci předcházejícímu. V měsíci září a říjnu to způsobuje zejména mimosezónní období. Graf přesně kopíruje skutečnost, kdy naopak sezónní období zaznamenává firma v letních měsících a v předvánočním a vánočním období. Je důležité grafy tohoto typu sdílet se zaměstnanci společnosti a připravit jim komentář, který je bude motivovat a dávat jim pocit, že patří do firmy, která se může pyšnit číslem 1, jako lídrem v prodeji manipulační techniky ve světovém měřítku.

Obr. 11 – Hospodářský výsledek za období kumulovaně



Zdroj: Autor na základě Tab. 16 – Hospodářský výsledek 2014 měsíčně

Dalším nesporně důležitým ukazatelem, který může sloužit top managementu jako reálný pohled na nákladovost firmy je index, který znázorňuje poměr osobních nákladů a výnosů. Znázorněno v Tab. 17.

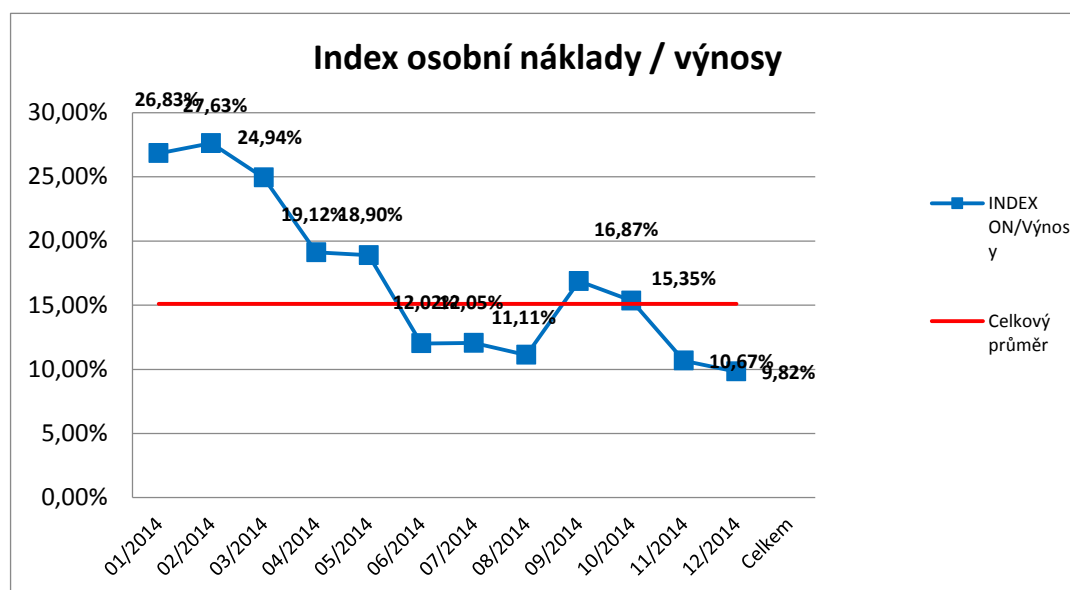
Tab. 17 – Index osobní náklady/výnosy

v mil. Kč	1.14	2.14	3.14	4.14	5.14	6.14	7.14	8.14	9.14	10.14	11.14	12.14	
Osobní náklady	14,5	14,5	14,5	14,5	15,3	14,5	14,5	14,5	14,5	14,5	14,5	14,5	174993
Výnosy	54,1	52,6	58,2	76	80,6	121	121	131	86,1	94,6	136,1	147,9	1158302
INDEX ON/Výnosy v %	26,8	27,6	24,9	19,1	18,9	12	12,1	11,1	16,9	15,35	10,67	9,82	15,11%

Zdroj: Autor na základě finančních výkazů TMHCZ

Tab. 17 ukazuje osobní náklady a výnosy v každém měsíci roku 2014, který na konci sumarizuje. Výsledkem každého měsíce je pak ještě procentuální index osobních nákladů, kterými jsou poděleny výnosy. Pro jednodušší interpretaci a znázornění hlavní hranice, okolo které by tento index měl oscilovat, je zvolena cesta grafu, který můžeme vidět na Obr. 12 – Celkový průměr indexu osobních nákladů a výnosů.

Obr. 12 – Celkový průměr indexu osobních nákladů a výnosů



Zdroj: Autor na základě Tab. 17 – Index osobní náklady/výnosy

Zde na Obr. 12 - Celkový průměr indexu osobních nákladů a výnosů můžeme pozorovat velmi nestabilní situaci, kde lze vidět velký rozptyl osobních nákladů vůči výnosům. Je to dáno především odlišnými výnosy za každý měsíc, neboť osobní náklady, v našem případě mzdy a odměny jsou každý měsíc stejné kromě měsíce května, který je výplatním měsícem pro roční bonusy.

Je nanejvýš žádoucí přidělovat těmto zvoleným ukazatelům vysokou prioritu ve sdílení napříč společnostmi. Každý zaměstnanec by měl vědět, jakým směrem firma směřuje, jaké jsou její hlavní cíle, strategie a mise a čeho chce celá skupina dosáhnout. Moderní management společnosti prosazuje transparentnost, komunikaci a stmelování týmů. Nejen firemní Kick Off³⁹ může zaměstnance motivovat k dosahování výborných výsledků, ale také sdílení důležitých klíčových ukazatelů a finančních ukazatelů, které řeknou, kam firma směřuje.

³⁹ Kick Off – vykopnutí nového fiskálního roku

Závěr

Hlavní cíle této práce byly rozděleny do tří rovin. V první rovině byl stanoven základ porozumět pojmům, které napomáhají orientaci ve finančním řízení a porozumět základním účetním výkazům. Tento cíl byl splněn v teoretické části práce v kapitole 1. Podstata a význam finanční analýzy a kapitole 2. Účetní závěrka a její výkazy, kde byly interpretovány základní pojmy pro pochopení využívaných finančních výkazů a metod finanční analýzy, jako je uvedeno v podkapitole 1.1. Horizontální a vertikální finanční analýza, 2.1 Rozvaha, 2.2 Výkaz zisku a ztráty a 2.3 Cash flow. Důležité bylo zmínit, kdo a za jakým účelem využívá data z finanční analýzy, jak je uvedeno v podkapitole 1.2 Uživatelé finanční analýzy.

Druhá rovina cíle práce byla postavena zejména na konkrétní finanční analýze obchodní společnosti TMHCZ v rámci které byla společnost představena. Toto bylo provedeno v kapitole 3. Finanční analýza firmy Toyota Material Handling CZ s.r.o. V souladu se stanoveným cílem byly zvoleny metody pro získání vypovídajících dat a možnost popisu, komentáře a doporučení, jež je uvedeno u každé analyzované metody, jako je například uvedeno v podkapitolách 3.4 Horizontální analýza rozvahy, 3.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty a 3.6. Poměrové ukazatele.

Pro tuto práci byly stanoveny ukazatele, kterými by se měli zabývat lidé, kteří mají ve firmě funkci, jež představuje tvář firmy, jak je uvedeno v úvodu.

Touto otázkou se zabývala kapitola 4. Rozbor a vyhodnocení ukazatelů finanční analýzy, návrhy a doporučení. Podkapitola 4.2 Manažerský přehled o obchodní společnosti, stanovila 4 základní otázky, které byly záměrně vybrány pro zpracování jako dodatek k finanční analýze pro připojení marketingového a obchodního hlediska, neboť obchod a finance by měly jít ruku v ruce za stejným stanoveným cílem společnosti. V této podkapitole bylo popsáno a rozklíčováno, které ukazatele zajímají které skupiny lidí a zda jsou pro zákazníka zajímavé, včetně situačního využití v praxi.

Závěrečná syntéza a doporučení patří do třetí roviny cílů. Tento cíl byl naplněn u každé z kapitol, jež byly předmětem analýzy. Zde se kladl důraz zejména na hodnocení zvolených čtyř ukazatelů, jejich vývoje a trendů zajímavější jak vedení firmy, zákazníci, tak ostatní uživatelé těchto informací, jak je uvedeno v podkapitole 4.2 Manažerský pohled o obchodní společnosti. Záměrně zde nejsou uvedeny výkazy typu manažerská výsledovka, přehled cash flow a podobně, ale názorově vlastní ukazatele, potřebné pro řízení nejen financí společnosti.

Doporučením společnosti TMHCZ je prostudovat si vypočítané finanční ukazatele s komentáři, zpracované analýzy a zaměřit se nejen na centrálně stanovené cíle společnosti, ale také na určení lokálních cílů, které povedou ke zlepšení v oblasti řízení zásob, vymáhání dluhů od svých odběratelů a zapracování na časovém rozlišování nákladů a výnosů, jak je uvedeno v podkapitole 3.4 Horizontální analýza rozvahy a 3.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, neboť toto je oblast, kterou by měla společnost dále rozvíjet. Dodatečnou formou ověření stavu společnosti bylo zvolení dvou tzv. Scoringových modelů, které jsou zpracovány v podkapitole 4.1 Scoringové modely TMHCZ. Dle Kralickova indexu v oddílu 4.1.2 Kralickýv index se společnost dostává z hůře vypadajících ukazatelů k lepším hodnotám, což ale značně ovlivňuje již zmíněná změna vedení společnosti v podkapitole 3.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty a oddílu 3.6.1 Ukazatele rentability. Pro ukázkou tzv. diskriminační analýzy bankrotního modelu, kde se ukázalo, že firma v žádném případě nespěje k zániku, byl zvolen bankrotní Altmanův model, který je rozebrán v oddílu 4.1.3.

Cíle proniknutí do jádra finanční analýzy, byly naplněny dle výše uvedených skutečností. Bude otázkou, zda si management společnosti TMHCZ po předložení a výzvě, vezme k srdci uvedené podněty pro zlepšení, nebo dokonce vybere z těchto analýz problematiku zcela jinou mimo doporučení. S tím souvisí skutečnost, že pro zpracování finanční analýzy, by mohlo být shromážděno daleko větší množství dat a výstupů, nicméně proto je ještě důležitější, zaměřit se a vybrat si takové ukazatele a formy pro zpracování, které jsou danou dobu aktuální a zajímavé. Tímto bylo splněno očekávání od zpracování této práce. O přístupu ze strany vedení TMHCZ by mohla pojednávat následující diplomová práce, která by se mohla zabývat pokročilejšími přístupy v plánování a finančním řízení společnosti.

ANOTACE

Příjmení a jméno autora:	Petr Panáček
Instituce:	Moravská vysoká škola Olomouc
Název práce v českém jazyce:	Finanční analýza ve vybrané společnosti
Název práce v anglickém jazyce:	Financial Analysis of the Selected Company
Vedoucí práce:	Ing. Michal Krajňák, Ph.D.
Počet stran:	71
Počet příloh:	9
Rok obhajoby:	2015
Klíčová slova v českém jazyce:	finanční analýza, rozvaha, výsledovka, scoringové modely, výsledek hospodaření, cash flow, náklady, výnosy, horizontální, vertikální, aktiva, pasiva, účetní závěrka, společnost, firma, manažer, závazky, pohledávky, vlastní kapitál, ukazatele, zisk
Klíčová slova v anglickém jazyce:	financial analysis, balance sheet, profit and loss, scoring models, profit, cash flow, expenses, revenues, horizontal, vertical, assets, liabilities, financial statements, company, firm, manager, payables, receivables, equity, indicators, gain

Tato práce je zaměřena na vymezení pojmů, které je potřebné znát pro zpracování finanční analýzy a poté uplatnění těchto znalostí na konkrétní společnost. Aplikace odborných znalostí v oblasti finančních výkazů, výpočtů poměrových ukazatelů, zpracování kompletní finanční analýzy a následné vyhodnocení a doporučení pro další směřování (prognózy) jsou tedy hlavním předmětem této práce. V teoretické části můžeme najít výše zmiňovaná témata, jež jsou klíčovou složkou pro praktickou část, která postupně navazuje na předchozí teorii.

This thesis is focused on defining the concepts that you need to know for the processing of financial analysis and then apply this knowledge to the specific company. Application of expertise in financial statements, financial ratios calculations, preparation of complete financial analysis and subsequent evaluation and recommendation for further directions (prognoses) are therefore the main subject of this work. In the theoretical part we can find the above mentioned topics, which are a key component for the practical part, which chronologically follows the previous theory.

Literatura a prameny

- FIBÍROVÁ, J., a ŠOLJAKOVÁ, L., a WAGNER, J. *Manažerské účetnictví: nástroje a metody*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2011, 391 s. ISBN 978-80-7357-712-4.
- GRÜNWARD, R., a HOLEČKOVÁ, H. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. 978-80-86929-26-2.
- KALOUDA, F. *Finanční řízení podniku*. 2. rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2011, 299 s. ISBN 9788073803155.
- KNÁPKOVÁ, A., a PAVELKOVÁ, D., a ŠTEKER, K. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 236 s. ISBN 9788024744568.
- KISLINGEROVÁ, E., a HNILICA, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy*. vyd. 1. Brno: Computer Press, 2008, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- ŠOLJAKOVÁ, L., a FIBÍROVÁ, J. *Reporting*. 3. rozš. a aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010, 221 s. ISBN 978-80-247-2759-2.
- Www.algorithm.net [online]. [cit. 2015-06-25].
- Www.toyota-forklifts.cz [online]. [cit. 2015-06-25].
- Www.justice.cz [online]. [cit. 2015-06-25].

Seznam zkratek

CF – Cash Flow

EAT – Earnings after taxes

EBIT – Earnings before interests and taxes

FA – Finanční analýza

FY – Financial year

ROA – Return on sales

ROCE – Return of capital employed

ROE – Return on ekvity

Seznam obrázků

Obr. 1. – Znázornění forem zisku

Obr. 2 – Přímá metoda cash flow

Obr. 3 – Posuzování změn položek cash flow

Obr. 4 – Provázanost rozvahy, výsledovky a výkazu peněžních toků

Obr. 5 – Stupně likvidity

Obr. 6 – Zobrazení firemních hodnot

Obr. 7 – Grafické znázornění ukazatelů rentability

Obr. 8 – Ukazatel samofinancování a celková zadluženost

Obr. 9 – Analýza konkurence dle pokrytí trhu

Obr. 10 – Hospodářský výsledek za období

Obr. 11 – Hospodářský výsledek za období kumulovaně

Obr. 12 – Celkový průměr indexu osobních nákladů a výnosů

Seznam tabulek

- Tab. 1 – Princip horizontální analýzy
- Tab. 2 – Princip vertikální analýzy
- Tab. 3 – Struktura rozvahy
- Tab. 4 – Kralickův test – stupnice hodnocení ukazatelů
- Tab. 5 – Interpretace hodnoty Z faktoru
- Tab. 6 – Přehled tržeb a zisku
- Tab. 7 – Ukazatele rentability
- Tab. 8 – Ukazatele aktivity
- Tab. 9 – Ukazatele dlouhodobé finanční rovnováhy
- Tab. 10 – Ukazatele platební schopnosti
- Tab. 11 – Kralickův quicktest TMHCZ
- Tab. 12 – Hodnocení firmy TMHCZ dle Kralickova indexu
- Tab. 13 – Altmanův index
- Tab. 14 – Kvantifikovatelné ukazatele servisního útvaru
- Tab. 15 – Vývoj úroků leasingových úvěrů švédské banky vůči TMHCZ
- Tab. 16 – Hospodářský výsledek 2014 měsíčně
- Tab. 17 – Index osobní náklady/výnosy

Seznam příloh

Příloha 1 – Vertikální analýza rozvahy (část aktiva)

Příloha 2 – Vertikální analýza rozvahy (část pasiva)

Příloha 3 – Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha 4 – Rozvaha TMHCZ (část aktiva)

Příloha 5 – Rozvaha TMHCZ (část pasiva)

Příloha 6 – Výkaz zisku a ztráty TMHCZ

Příloha 7 – Horizontální analýza výsledovky

Příloha 8 – Horizontální analýza rozvahy, část aktiva

Příloha 9 – Horizontální analýza rozvahy, část pasiva

Přílohy

Příloha 1 – Vertikální analýza rozvahy (část aktiva)

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY				
Toyota Material Handling CZ, s.r.o. v tis. Kč		% podíl na bilanční sumě		
		2014	2013	2012
	AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	2,30%	3,80%	4,00%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2,30%	3,80%	4,00%
2.	Stavby	0,40%	0,50%	0,40%
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hm. mov. Věcí	1,90%	3,30%	3,60%
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	97,40%	96,10%	96,00%
C.I.	Zásoby	31,70%	36,00%	24,70%
1.	Materiál	6,50%	6,20%	5,70%
5.	Zboží	25,30%	29,80%	19,00%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	1,40%	1,50%	1,60%
8.	Odložená daňová pohledávka	1,40%	1,50%	1,60%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	64,20%	46,20%	59,00%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	12,40%	43,40%	58,10%
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Stát - daňové pohledávky	0,00%	0,30%	0,20%
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,50%	0,10%	0,20%
8.	Dohadné účty aktivní	0,00%	2,30%	0,40%
9.	Jiné pohledávky	0,20%	0,10%	0,10%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	0,10%	12,40%	10,60%
1.	Peníze	0,10%	0,10%	0,00%
2.	Účty v bankách	0,00%	12,30%	10,60%
D.I.	Časové rozlišení	0,30%	0,10%	0,00%
1.	Náklady příštích období	0,30%	0,10%	0,00%

Zdroj: Autor na základě rozvahy TMHCZ

Příloha 2 – Vertikální analýza rozvahy (část pasiva)

Toyota Material Handling CZ, s.r.o. v tis. Kč		2014	2013	2012
	PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	38,30%	35,80%	34,70%
A.I.	Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%
1.	Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.	Kapitálové fondy	5,40%	5,70%	6,10%
2.	Ostatní kapitálové fondy	5,40%	5,70%	6,10%
A.III.	Fondy ze zisku	0,20%	0,20%	0,20%
1.	Rezervní fond	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Statutární a ostatní fondy	0,20%	0,20%	0,20%
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	28,10%	26,70%	30,10%
1.	Nerozdělený zisk minulých let	28,10%	26,70%	30,10%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	4,60%	3,10%	-1,70%
B.	CIZÍ ZDROJE	61,70%	64,20%	65,30%
B.I.	Rezervy	3,30%	3,50%	2,50%
3.	Rezerva na daň z příjmů	0,70%	0,70%	0,00%
4.	Ostatní rezervy	2,60%	2,80%	2,50%
B.III.	Krátkodobé závazky	58,40%	60,80%	62,80%
1.	Závazky z obchodních vztahů	35,00%	32,10%	36,50%
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	10,00%	12,10%	8,10%
5.	Závazky k zaměstnancům	2,10%	2,20%	2,20%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1,30%	1,20%	1,20%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	3,10%	4,10%	7,20%
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0,50%	0,30%	0,90%
10.	Dohadné účty pasivní	6,40%	8,60%	6,80%

Zdroj: Autor na základě rozvahy TMHCZ

Příloha 3 – Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝSLEDOKY					
Toyota Material Handling CZ, s.r.o. v tis. Kč					
Položka		č.vř.	2014	2013	2012
I.	Tržby za prodej zboží	1	54,60%	55,10%	57,20%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	49,30%	48,30%	50,90%
+	OBCHODNÍ MARŽE	3	5,20%	6,80%	6,30%
II.	Výkony	4	45,40%	44,90%	42,80%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	45,40%	44,90%	42,80%
B.	Výkonová spotřeba	8	34,10%	38,00%	34,40%
1.	Spotřeba materiálu a energie	9	8,10%	10,40%	10,10%
2.	Služby	10	26,10%	27,60%	24,30%
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	16,50%	13,70%	14,70%
C.	Osobní náklady	12	15,20%	15,10%	15,20%
1.	Mzdové náklady	13	11,30%	11,40%	11,10%
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3,60%	3,40%	3,80%
4.	Sociální náklady	16	0,30%	0,30%	0,30%
D.	Daně a poplatky	17	0,00%	0,00%	0,00%
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	0,30%	0,60%	0,80%
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	0,60%	0,00%	0,00%
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0,60%	0,00%	0,00%
F.	Zůstatková cena prod. dl.majetku a materiálu	22	0,50%	0,00%	0,00%
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0,50%	0,00%	0,00%
	oblasti a komplexních nákladů příštích období	26	-0,20%	-0,30%	-0,20%
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	3,40%	3,60%	2,70%
H.	Ostatní provozní náklady	28	1,00%	1,70%	1,00%
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	3,50%	-0,10%	0,40%
N.	Nákladové úroky	44	0,00%	0,10%	0,00%
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	0,00%	1,30%	0,00%
O.	Ostatní finanční náklady	46	1,80%	0,00%	1,00%
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	-1,90%	1,20%	-1,00%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	0,40%	0,40%	0,10%
1.	Splatná	51	0,40%	0,40%	0,10%
2.	Odložená	52	0,00%	0,00%	0,00%
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	1,20%	0,70%	-0,70%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	1,20%	0,70%	-0,70%
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	1,70%	1,10%	-0,60%

Zdroj: Autor na základě zisku a ztráty TMHCZ

Příloha 4 – Rozvaha TMHCZ (část aktiva)

Toyota Material Handling CZ, s.r.o. v tis. Kč		2014	2013	2012
	AKTIVA CELKEM	350 350	329 842	310 293
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	8 094	12 641	12 450
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	8 094	12 641	12 450
2.	Stavby	1 522	1 683	1 251
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hm. mov. Věcí	6 572	10 958	11 199
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	341 340	316 978	297 831
C.I.	Zásoby	111 153	118 727	76 760
1.	Materiál	22 648	20 454	17 785
5.	Zboží	88 505	98 273	58 975
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	4 750	5 007	5 007
8.	Odložená daňová pohledávka	4 750	5 007	5 007
C.III.	Krátkodobé pohledávky	225 023	152 352	183 050
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	179 445	143 235	180 394
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	43 314	0	
6.	Stát - daňové pohledávky	12	917	674
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 631	263	491
8.	Dohadné účty aktivní	92	7 542	1 126
9.	Jiné pohledávky	529	395	365
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	414	40 892	33 014
1.	Peníze	300	291	129
2.	Účty v bankách	114	40 601	32 885
D.I.	Časové rozlišení	916	223	12
1.	Náklady příštích období	916	223	12

Zdroj: Výroční zpráva TMHCZ

Příloha 5 – Rozvaha TMHCZ (část pasiva)

Toyota Material Handling CZ, s.r.o. v tis. Kč		2014	2013	2012
	PASIVA CELKEM	350 350	329 842	310 293
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	134 199	117 930	107 709
A.I.	Základní kapitál	100	100	100
1.	Základní kapitál	100	100	100
A.II.	Kapitálové fondy	18 911	18 911	18 911
2.	Ostatní kapitálové fondy	18 911	18 911	18 911
A.III.	Fondy ze zisku	596	596	596
1.	Rezervní fond	10	10	10
2.	Statutární a ostatní fondy	586	586	586
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	98 320	88 102	93 414
1.	Nerozdělený zisk minulých let	98 320	88 102	93 414
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	16 272	10 221	-5 312
B.	CIZÍ ZDROJE	216 151	211 912	202 584
B.I.	Rezervy	11 670	11 493	7 818
3.	Rezerva na daň z příjmů	2 570	2 278	0
4.	Ostatní rezervy	9 100	9 215	7 818
B.III.	Krátkodobé závazky	204 481	200 419	194 766
1.	Závazky z obchodních vztahů	122 588	106 032	113 104
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	35 000	40 000	25 000
5.	Závazky k zaměstnancům	7 443	7 346	6 853
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 429	4 122	3 659
7.	Stát - daňové závazky a dotace	10 818	13 405	22 376
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	1 738	1 136	2 795
9.	Vydané dluhopisy			
10.	Dohadné účty pasivní	22 465	28 378	20 979

Zdroj: Výroční zpráva TMHCZ

Příloha 6 – Výkaz zisku a ztráty TMHCZ

Toyota Material Handling CZ, s.r.o. v tis. Kč					
Položka		č.ř.	2014	2013	2012
I.	Tržby za prodej zboží	1	629 889	588 136	563 908
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	569 571	515 296	501 819
+	OBCHODNÍ MARŽE	3	60318	72840	62089
II.	Výkony	4	524 413	478 858	421 630
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	524 413	478 858	421 630
B.	Výkonová spotřeba	8	394 091	405 562	338 918
1.	Spotřeba materiálu a energie	9	93 264	110 677	99 822
2.	Služby	10	300 827	294 885	239 096
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	190 640	146 136	144 801
C.	Osobní náklady	12	174 993	161 403	149 587
1.	Mzdové náklady	13	130 224	121 693	109 377
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	41 501	36 401	37 500
4.	Sociální náklady	16	3 268	3 309	2 710
D.	Daně a poplatky	17	180	126	189
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	3 713	6 776	7 466
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	6 663	129	287
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	6 663	129	287
F.	Zůstatková cena prod. dl.majetku a materiálu	22	3 747	-2 715	-1 668
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	5 647	0	176
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní	25	-1 900	-2 715	-1 844
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	39 150	38 135	26 569
H.	Ostatní provozní náklady	28	11 032	17 663	9 815
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	44 688	3 862	8 112
N.	Nákladové úroky	44	419	578	282
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	2	13 887	0
O.	Ostatní finanční náklady	46	21 255	309	10 046
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	-21 672	13 000	-10 328
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	4 844	3 926	1 252
1.	Splatná	51	4 587	3 926	1 252
2.	Odložená	52	257		
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	18 172	12 936	-3 468
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	18 172	12 936	-3 468
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	23 016	16 862	-2 216

Zdroj: Výroční zpráva TMHCZ

Příloha 7 – Horizontální analýza výsledovky

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝSLEDOVKY						
Toyota Material Handling CZ, s.r.o.			relativní změna		absolutní změna (tis. Kč)	
Položka	č. ř.	2014/2013	2013/2012	2014-2013	2013-2012	
I.	Tržby za prodej zboží	1	7,10%	4,30%	41 753	24 228
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	10,50%	2,70%	54 275	13 477
+	OBCHODNÍ MARŽE	3	-17,20%	17,30%	-12 522	10 751
II.	Výkony	4	9,50%	13,60%	45 555	57 228
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	9,50%	13,60%	45 555	57 228
B.	Výkonová spotřeba	8	-2,80%	19,70%	-11 471	66 644
1.	Spotřeba materiálu a energie	9	-15,70%	10,90%	-17 413	10 855
2.	Služby	10	2,00%	23,30%	5 942	55 789
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	30,50%	0,90%	44 504	1 335
C.	Osobní náklady	12	8,40%	7,90%	13 590	11 816
1.	Mzdové náklady	13	7,00%	11,30%	8 531	12 316
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	14,00%	-2,90%	5 100	-1 099
4.	Sociální náklady	16	-1,20%	22,10%	-41	599
D.	Daně a poplatky	17	42,90%	-33,30%	54	-63
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	-45,20%	-9,20%	-3 063	-690
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	5065,10%	-55,10%	6 534	-158
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	5065,10%	-55,10%	6 534	-158
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	238%	62,80%	6462	-1047
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	100%	-100%	5 647	-176
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	26	-30,00%	47,20%	815	-871
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	2,70%	43,50%	1 015	11 566
H.	Ostatní provozní náklady	28	-37,50%	80,00%	-6 631	7 848
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	3630,40%	-81,70%	41 641	-5 121
N.	Nákladové úroky	44	-27,50%	105,00%	-159	296
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	-99,90%	100%	-13 885	13 887
O.	Ostatní finanční náklady	46	6778,60%	-96,90%	20 946	-9 737
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	-266,70%	-225,90%	-34 672	23 328
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	23,40%	213,60%	918	2 674
1.	Splatná	51	16,80%	213,60%	661	2 674
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	59,20%	-292,40%	6 051	15 533
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	59,20%	-292,40%	6 051	15 533
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	49,30%	-448,40%	6 969	18 207

Zdroj: Autor na základě finančních výkazů TMHCZ

Příloha 8 – Horizontální analýza rozvahy, část aktiva

H O R I Z O N T Á L N Í A N A L Ý Z A R O Z V A H Y					
Toyota Material Handling CZ, s.r.o.		relativní změna		absolutní změna	
		(v %]		(v tis. Kč)	
		2014/2013	2013/2012	2014-2013	2013-2012
	AKTIVA CELKEM	6,20%	6,30%	20 508	19 549
B.	STÁLÁ AKTIVA	-36,00%	1,50%	-4 547	191
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-36,00%	1,50%	-4 547	191
2.	Stavby	-9,60%	34,50%	-161	432
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hm. mov. věcí	-40,00%	-2,20%	-4 386	-241
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	7,70%	6,40%	24 362	19 147
C.I.	Zásoby	-6,40%	54,70%	-7 574	41 967
1.	Materiál	10,70%	15,00%	2 194	2 669
5.	Zboží	-9,90%	66,60%	-9 768	39 298
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	-5,10%	0,00%	-257	0
8.	Odložená daňová pohledávka	-5,10%	0,00%	-257	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	47,70%	-16,80%	72 671	-30 698
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	25,30%	-20,60%	36 210	-37 159
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	100%	0%	43 314	0
6.	Stát - daňové pohledávky	-98,70%	36,10%	-905	243
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	520,20%	-46,40%	1 368	-228
8.	Dohadné účty aktivní	-98,80%	569,80%	-7 450	6 416
9.	Jiné pohledávky	33,90%	8,20%	134	30
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	-99,00%	23,90%	-40 478	7 878
1.	Peníze	3,10%	125,60%	9	162
2.	Účty v bankách	-99,70%	23,50%	-40 487	7 716
D.I.	Časové rozlišení	310,80%	1758,30%	693	211
1.	Náklady příštích období	310,80%	1758,30%	693	211

Zdroj: Autor na základě informací, získaných z TMHCZ

Příloha 9 - Horizontální analýza rozvahy, část pasiva

Toyota Material Handling CZ, s.r.o.		relativní změna		absolutní změna	
		(v %)		(v tis. Kč)	
		2014/2013	2013/2012	2014-2013	2013-2012
	PASIVA CELKEM	6,22%	6,30%	20 508	19 549
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	13,80%	9,49%	16 269	10 221
A.I.	Základní kapitál	0,00%	0,00%	0	0
1.	Základní kapitál	0,00%	0,00%	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0	0
1.	Rezervní fond	0,00%	0,00%	0	0
2.	Statutární a ostatní fondy	0,00%	0,00%	0	0
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	11,60%	-5,69%	10 218	-5 312
1.	Nerozdělený zisk minulých let	11,60%	-5,69%	10 218	-5 312
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	59,20%	292,41%	6 051	15 533
B.	CIZÍ ZDROJE	2,00%	4,60%	4 239	9 328
B.I.	Rezervy	1,54%	47,01%	177	3 675
3.	Rezerva na daň z příjmů	12,82%	100%	292	2 278
4.	Ostatní rezervy	-1,25%	17,87%	-115	1 397
B.III.	Krátkodobé závazky	2,03%	2,90%	4 062	5 653
1.	Závazky z obchodních vztahů	15,61%	-6,25%	16 556	-7 072
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	-12,50%	60,00%	-5 000	15 000
5.	Závazky k zaměstnancům	1,32%	7,19%	97	493
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	7,45%	12,65%	307	463
7.	Stát - daňové závazky a dotace	-19,30%	-40,09%	-2 587	-8 971
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	52,99%	-59,36%	602	-1 659
10.	Dohadné účty pasivní	-20,84%	35,27%	-5 913	7 399

Zdroj: Autor na základě informací, získaných z TMHCZ