



Ekonomická
fakulta
Faculty
of Economics

Jihočeská univerzita
v Českých Budějovicích
University of South Bohemia
in České Budějovice

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích

Ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky

Bakalářská práce

Produktivita práce ve výrobním podniku ve vztahu k jeho finanční situaci

Vypracovala: Lucie Tvrzová

Vedoucí práce: Ing. Tomáš Volek, Ph.D.

České Budějovice 2018

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Lucie TVRZOVÁ**
Osobní číslo: **E14178**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu: **Produktivita práce ve výrobním podniku ve vztahu k jeho finanční situaci**
Zadávající katedra: **Katedra ekonomiky**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Cíl práce: Cílem práce je posoudit vztah mezi produktivitou práce a finanční situací podniku.

Osnova:

1. Vymezení produktivity a její měření
2. Charakteristika vybraného podniku
3. Zhodnocení finanční situace podniku
4. Analýza produktivity práce
5. Posouzení vztahu mezi produktivitou práce a finanční situací podniku

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **40 - 50 stran**

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

BLÁHA, Z. & JINDŘICHOVSKÁ, I. (2006). Jak posoudit finanční zdraví firmy (3rd ed.). Praha: Management Press.

GRÜNWARD, R. & HOLEČKOVÁ, J. (2009). Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress.

NOVOTNÁ, M. & VOLEK, T. (2008). Měření efektivity využívání výrobních faktorů v souvislostech. JU v Českých Budějovicích, Ekonomická fakulta.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

SYNEK, M. (2011). Manažerská ekonomika (5th ed.). Praha: Grada.

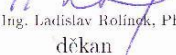
SYNEK, M. & KISLINGEROVÁ, E. (2010). Podniková ekonomika (5th ed.). Praha: C. H. Beck.

SEDLÁČEK, J. (2011). Finanční analýza (2nd ed.). Brno: Computer Press.

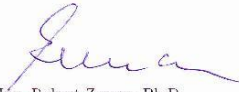
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Tomáš Volek, Ph.D.**
Katedra ekonomiky

Datum zadání bakalářské práce: **20. ledna 2017**

Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2018**


doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.
děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentská 13
370 05 České Budějovice


Ing. Robert Zeman, Ph.D.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 31. května 2017

Prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury. Prohlašuji, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to - v nezkrácené podobě/v úpravě vzniklé vypuštěním vyznačených částí archivovaných Ekonomickou fakultou - elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

V Českých Budějovicích dne 10. 4. 2018

Podpis studenta

Lucie Tvrzová

Poděkování

Chtěla bych tímto poděkovat vedoucímu práce Ing. Tomášovi Volkovi, Ph.D. za odborné rady, konzultace, trpělivost a poskytnutí cenných připomínek při zpracování mé bakalářské práce.

Obsah

1.	Úvod.....	3
2.	Literární řešerše.....	4
2.1.	PRODUKTIVITA.....	4
2.1.1.	Měření produktivity.....	4
2.1.2.	Druhy produktivity.....	6
2.1.3.	Konkurenceschopnost a produktivita.....	10
2.1.4.	Technologie a produktivita.....	11
2.1.5.	Výrobní faktory a jejich klasifikace.....	12
2.2.	FINANČNÍ ANALÝZA.....	16
2.2.1.	Uživatelé finanční analýzy.....	16
2.2.2.	Elementární metody finanční analýzy.....	19
2.2.3.	Analýza stavových ukazatelů.....	20
2.2.4.	Analýza rozdílových ukazatelů.....	21
2.2.5.	Analýza poměrových ukazatelů.....	22
2.2.6.	Bonitní a bankrotní modely.....	30
3.	Cíle a metodika.....	32
3.1.	Použité vzorce.....	32
4.	Praktická část.....	35
4.1.	Společnost Federal-Mogul Valvetrain.....	35
4.2.	Srovnatelné společnosti.....	36
4.3.	Produktivita práce.....	40
4.4.	Ukazatele rentability.....	42
4.4.1.	Rentabilita tržeb.....	42
4.4.2.	Rentabilita celkových aktiv.....	44
4.4.3.	Rentabilita vlastního kapitálu.....	45
4.5.	Ukazatele aktivity.....	47
4.5.1.	Doba obratu zásob.....	47
4.5.2.	Doba obratu pohledávek.....	48
4.5.3.	Doba obratu závazků.....	50
4.5.4.	Obchodní deficit.....	51
4.6.	Ukazatele zadluženosti.....	53
4.6.1.	Celková zadluženost.....	53
4.6.2.	Úvěrová zadluženost.....	54

4.7.	Ukazatele likvidity.....	56
4.7.1.	Běžná likvidita.....	56
4.7.2.	Pohotová likvidita.....	57
4.7.3.	Okamžitá likvidita	59
4.8.	Rozdílové ukazatele.....	60
4.8.1.	Čistý pracovní kapitál.....	60
4.9.	Bonitní a bankrotní modely	62
4.10.	Posouzení vztahu mezi produktivitou práce a ukazateli finančního zdraví.....	66
4.10.1.	Produktivita práce ve vztahu k bonitním a bankrotním modelům.....	73
5.	Závěr.....	77
I.	SUMMARY	80
II.	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	81
III.	SEZNAM TABULEK	
IV.	SEZNAM GRAFŮ	
V.	SEZNAM OBRÁZKŮ	
VI.	SEZNAM ZKRATEK	
VII.	SEZNAM PŘÍLOH	
VIII.	PŘÍLOHY	

1. Úvod

Práce přináší přehlednou a ucelenou charakteristikou produktivity a ukazatelů určujících finanční situaci v podniku. Pomocí produktivity práce můžeme zjistit, jak využíváme výrobní faktory a zda toto využívání je efektivní, či nikoliv. Poměříme zde mezi sebou vstupy a výstupy podniku, které se mohou lišit, jelikož pro výpočet produktivity můžeme použít různé ukazatele. Pokud máme výstupy převyšující vstupy, říká nám to, že zde jsou vstupy využívány efektivně. Dále práce přehledně rozřídí metody finanční analýzy a charakterizuje jednotlivé ukazatele, které nás informují o finančním zdraví podniku. Můžeme díky nim zjistit například hodnotu ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti, nebo aktivity. Tyto údaje slouží pro další rozhodování a řízení podniku do budoucna. Práce také okrajově přibližuje bonitní a bankrotní modely, které určují, zda se podnik ocitá v dobré nebo ve špatné ekonomické situaci. Ovšem může nastat ještě jedna situace, a to taková, kdy se podnik může ocitnout v tzv. šedé zóně. V této situaci nemůžeme přesně určit finanční pozici hodnoceného subjektu. Výsledkem těchto modelů je jedno číslo, tzv. hodnotící koeficient, dle kterého můžeme určit, v jaké zóně se podnik nachází. Na výsledek má velký vliv výběr hodnotícího modelu, neboť jeden model může vyhodnotit podnik jako bankrotní a jiný jako bonitní.

V praktické části se práce zabývá výpočtem produktivity práce, finančních ukazatelů a bonitních a bankrotních modelů. Tyto výpočty jsou provedeny na základě údajů z účetních výkazů v jednotlivých letech, které byly získány z databáze ALBERTINA. Každý vypočtený ukazatel, pro vybranou společnost Federal-Mogul Valvetrain, je srovnáván s výsledky obdobných společností, které byly vybrány ze stejného odvětví. U každého ukazatele jsou zjišťovány relativní změny, které nastaly ve sledovaném období a které jsou objasněny za pomoci výkazů. Na konci této části je zkoumán vztah mezi produktivitou práce a finančním zdravím pro všechny vybrané výrobní podniky v této bakalářské práci.

2. Literární rešerše

2.1. PRODUKTIVITA

Jak již bylo naznačeno v úvodu, produktivitou sledujeme efektivnost. Jedná se zde o efektivní využití výrobních faktorů, které tvoří vstupy podniku. Tyto vstupy poměříme s výstupy v podobě poskytovaných výrobků a služeb. Abychom mohli efektivitu vyjádřit, musíme si nejprve ohodnotit vstupy a výstupy. Výstupy můžeme ohodnotit na základě hodnoty výnosů prodeje, tudíž tím myslíme tržby. Vstupy představují hodnotu výrobních faktorů, které byly použity pro daný výstup. Za tyto vstupy považujeme náklady a vynaložený kapitál. (Synek, Kislingerová a kol., 2010).

$$\text{Produktivita} = \frac{\text{výstup (output)}}{\text{vstup (input)}} \quad (1)$$

Ukazatele produktivity se mohou počítat pro jednotlivé výrobní operace, oddělení, společnost, podnik nebo pro celý stát. Hlavní faktory, které ovlivňují míru produktivity, jsou především pracovní metody, kapitál, kvalita práce, technologie výroby a styl řízení.

Předpoklady pro zvyšování produktivity jsou:

- Zdokonalení způsobu měření produktivity
- Systematická analýza celého výrobního procesu (odhalení slabých míst ve výrobě)
- Rozvoj metod (přebírání cizích zkušeností pro zvýšení produktivity)
- Stanovení rozumných cílů (cíle, které jsme schopni reálně splnit)
- Zajištění skutečné podpory
- Zveřejňování změřených výsledků
- Rozlišování produktivity a efektivnosti (Kavan, 2002).

2.1.1. Měření produktivity

Pokud výrobní proces zahrnuje pouze jeden vstup a jeden výstup, je měření produktivity jednoduchá záležitost. Ve většině případů však máme pomocí více vstupů vyrobeno více výstupů, a proto musí být použita metoda agregace, abychom mohli získat míru produktivity (Coelli, 2005).

Při výpočtu produktivity bereme v úvahu:

a) Technologie

Zohledňujeme zde rychlost technologických změn, které nastávají při zvyšování využití vstupů. Jedná se tedy o jiný a lepší způsob použití vstupů pro výrobu výstupů.

b) Efektivnost

Celková efektivnost se zjistí jako poměr vstupů a výstupů v peněžních jednotkách. Zda jsou výrobní faktory využity efektivně zkoumá produktivita výrobních faktorů, kde mohou být zahrnuty i technologie.

c) Reálné úspory

Zvyšování produktivity může mít za následek růst reálných úspor, čímž můžeme v praxi měřit produktivitu.

d) Benchmarking v produkčním procesu

Jedná se o systematické porovnávání výkonu s podobnými či stejnými výrobními procesy. Na základě těchto poznatků můžeme zjistit neefektivnost. Srovnávat výkony jednotlivých oborů můžeme i mezi státy nebo regiony.

e) Životní úroveň

Měření produktivity úzce souvisí s životní úrovní, neboť při růstu produktivity práce rostou i příjmy populace, a tudíž i jejich životní úroveň (Volek&Novotná, 2008).

2.1.2. Druhy produktivity

Existuje mnoho způsobů, jak měřit produktivitu. Následující tabulka přehledně informuje o hlavních měřácích produktivity.

Tabulka 1: Přehled hlavních měř produktivity

Ukazatel výstupu	Ukazatel vstupu			
	Práce	Kapitál	Kapitál a práce	Kapitál, práce a mezispotřeba (energie, materiál, služby)
Produkce	Produktivita práce	Produktivita kapitálu	Multifaktorová produktivita	KLEMS multifaktorová produktivita
Přidaná hodnota	Produktivita práce	Produktivita kapitálu	Multifaktorová produktivita	-
	Jednofaktorové míry produktivity		Multifaktorové míry produktivity	

Zdroj: Volek & Novotná, 2008

V tabulce 1 vidíme, že se nám ukazatel výstupu dělí na produkci a přidanou hodnotu. Pod produkcí jsou míněny výnosy z produkce, tedy tržby. Přidanou hodnotou rozumíme hodnotu produkce očištěnou o mezispotřebu¹. Po odečtení nám zbyde součet mezd, sociálních dávek, odpisů a zisku, nebo ztráty (Synek, 2011).

A. Produktivita práce

Produktivitou práce můžeme popsat, jak je ve výrobním procesu využita pracovní síla, zdali je tato práce využita efektivně či nikoliv. Mohou zde vznikat rozdíly díky poměru, který má práce na finálním výrobku, jelikož v některých případech může být primární faktor například technologický pokrok.

Další faktory, které ovlivňují produktivitu práce, jsou metody, kterými organizujeme práci zaměstnanců, jejich mobilita, nebo ochota pracovníků intenzivně pracovat, jelikož platí, že za stejných pracovních podmínek může pracovník při usilovné práci vyrobit více produkce. Dále se také zajímáme o lidské zdroje, množství půdy, množství přírodních zdrojů, úroveň použitých technologií, o schopnosti vedoucích pracovníků, jako

¹ Do mezispotřeby zahrneme veškeré náklady, které souvisí s nákupem surovin, materiálu a služeb do podniku.

jsou manažeři a podnikatelé, a také nás zajímá společenské a právní prostředí (Volek & Novotná, 2008).

Aby měl podnik zdravý vývoj, musí růst mezd podložit růstem produktivity práce. Jestliže má růst produktivita práce, musí zároveň růst podnik a životní úroveň zaměstnanců. Neboť:

$$\frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{zaměstnanci}} = \frac{\text{kompenzace zaměstnancům}}{\text{zaměstnanci}} / \frac{\text{kompenzace zaměstnancům}}{\text{přidaná hodnota}} \quad (1)$$

Do kompenzace zaměstnancům zahrneme souhrn mezd a sociálních dávek. První zlomek, který vidíme v rovnici, je produktivita práce. Pokud by se tato produktivita nezměnila, ale zároveň vzrostla průměrná kompenzace na zaměstnance (kompenzace zaměstnancům/ zaměstnanci), pak by narostl podíl mezd a sociálních dávek na přidané hodnotě (kompenzace zaměstnancům/ přidaná hodnota), což by mělo za následek, že by se snížil podíl peněz na úroky bankám, daně, investice a na výnosy vlastníků (Synek a kol., 2011).

Produktivita práce založená na produkci

Pomocí toho ukazatele zjistíme, jak jsme využili práci k dosažení hrubého výstupu. Jak již jsme si řekli v odstavci výše, produktivitu práce ovlivňuje hned několik faktorů. Zde se mezi ně řadí například změna kapitálu, stupeň využití výrobní kapacity nebo technologické změny uvnitř nebo mezi podniky.

Abychom mohli hodnotit výsledky tohoto ukazatele, zda jsou pro podnik pozitivní či naopak, je nutné ho porovnat s odvětvovým průměrem, jelikož se hodnoty mohou obořově lišit. Například uspokojivá hodnota ukazatele ve výrobním sektoru nemusí být nutně pozitivní pro sektor služeb.

$$\text{Výpočet} = \frac{\text{index produkce (hrubý výstup)}}{\text{index spotřeby práce}} \quad (2)$$

Růst produktivity je ovlivněn poměrem změn všech vstupů a změn práce. Pod hrubým výstupem se zde myslí množství produkce, popřípadě tržby neboli výnosy. Do spotřeby práce dosazujeme počet přepočtených pracovníků, nebo do vzorce můžeme použít odpracované hodiny. Mezi výhody zmíněného ukazatele patří jeho jednoduchá zjis-

titelnost a čitelnost. Avšak i tento ukazatel má své nevýhody, mezi které se řadí především obtížná zjistitelnost vlivů ostatních faktorů, například vliv technologických změn. Další nevýhodou je outsourcing,² který produktivita práce nezohledňuje. Tudíž můžeme zaznamenat růst produktivity práce v podniku, která je ale způsobena pouze snížením vlastního stavu zaměstnanců, jelikož jsme je nahradili pracovníky z externí firmy. Ovšem reálně nám produktivita klesá, protože jsme vlastní zaměstnance nahradili pracovníky z externí firmy, což se do výpočtu produktivity práce počítanou tímto způsobem nezahrnuje (Volek& Novotná, 2008).

Produktivita práce z přidané hodnoty

Tento ukazatel nám zobrazuje, jaký je poměr mezi spotřebou práce a produkcí přidané hodnoty. Pokud bychom ukazatel porovnali s produktivitou práce vycházející z hrubého výstupu, zjistili bychom, že u tohoto ukazatele tolik nezáleží na změnách v poměru mezi prací a ostatními výrobními faktory. Dobrý příklad je již zmiňovaný outsourcing, který přispívá ke snížení přidané hodnoty a zároveň ke snížení spotřeby práce. Tudíž můžeme říci, že měření produktivity touto cestou vede k méně důslednému zohlednění nahrazení práce za jiný výrobní faktor.

$$\text{Výpočet} = \frac{\text{index přidané hodnoty}}{\text{index spotřeby práce}} \quad (3)$$

Pod indexem spotřeby práce se může myslet buď počet přepočtených pracovníků, nebo počet odpracovaných hodin. Mezi výhody výpočtu produktivity práce z přidané hodnoty se řadí jeho snadná zjistitelnost a čitelnost. Ovšem na druhou stranu má špatnou vypovídací schopnost o vlivu ostatních faktorů na produkci, jak již bylo zmíněno v předěšlém odstavci (Volek& Novotná, 2008).

B. Produktivita kapitálu

U ukazatele produktivity kapitálu se pozoruje, zda je kapitál efektivně využit k produkci přidané hodnoty. Je zde zahrnut vliv práce, technologických změn, ekonomické vzácnosti, změny ve využití kapacity a ostatní vstupy a faktory.

² Jedná se o proces, ve kterém podnik přenechá jistou práci na specializovanou firmu, která mu na základě uzavřené smlouvy poskytne svoje pracovníky pro vykonání dané práce. Nejčastěji se jedná o úklid, údržbu, nebo dopravu.

Stejně jako u produktivity práce, i zde se produktivita dělí na produktivitu založenou na produkci, nebo na přidané hodnotě. Pomocí výpočtu produktivity kapitálu můžeme sledovat míru návratnosti investic. Obvykle se nám totiž reálné množství využitého kapitálu shoduje s náklady na kapitál a se službami, které tento kapitál poskytuje. Výpočtem produktivity práce v podstatě měříme, jaký vliv měly investované peníze na produkci podniku. Pokud budeme navyšovat kapitálové statky, navýšíme tím i rozsah poskytovaných služeb kapitálem, bude se nám zvyšovat ekonomický růst, a tím nám bude produktivita růst.

$$Výpočet = \frac{\text{index přidané hodnoty}}{\text{index množství kapitálu}} \quad (4)$$

I tady si uvedeme výhody a nevýhody ukazatele produktivity kapitálů. Mezi hlavní výhodou tohoto ukazatele patří jeho snadná čitelnost. Avšak jako i ostatní ukazatelé má i tento své nevýhody, a tou je špatná rozeznatelnost vlivů ostatních faktorů (Volek & Novotná, 2008).

C. Multifaktorová produktivita a TFP

Celkovým ukazatelem produktivity je produktivita výrobních faktorů neboli Total Factor Productivity, ve které jsou zahrnuty veškeré výrobní faktory (Coelli, 2005). Pomocí ukazatele TFP, tedy produktivity výrobních faktorů, můžeme měřit výstup vázaný na každou jednotku práce, kapitálu, či jiných faktorů zahrnutých v produkci. Ukazatel také slouží k posouzení agregovaného tempa růstu výstupů a technologického pokroku.

U multifaktorové produktivity se zkoumá, jak jsou jednotlivé vstupy kombinovány a využívány k tvorbě hrubého výstupu (Volek & Novotná, 2008).

Multifaktorová produktivita a TFP nám umožňují vhodnější měření výkonnosti, možnost porovnání výsledku s jinými podniky, i srovnání hodnot v čase v daném podniku (Coelli, 2005).

Multifaktorová produktivita založená na přidané hodnotě

Pomocí tohoto ukazatele zkoumáme, jak je kombinace práce a kapitálu využívána k produkci přidané hodnoty, zda je produktivní, či nikoliv. Cílem multifaktorové produk-

tivity založené na přidané hodnoty je analyzovat z makroekonomického i mikroekonomického pohledu odvětví, které má nejvýznamnější podíl na celkové produktivitě, životní úrovni a strukturálních změnách.

$$\text{Výpočet} = \frac{\text{index přidané hodnoty}}{\text{index spotřeby práce a kapitálu}} \quad (5)$$

Mezi jistou výhodu patří možnost agregace přes jednotlivé druhy průmyslu a zároveň nám umožňuje srovnání hodnot vypočtené multifaktorové produktivity. Data pro výpočet jsou snadno dostupná, což je další výhodou tohoto ukazatele. Avšak má to i jistou nevýhodu, a ta se skrývá ve špatné měřitelnosti technologických změn, proto není vhodná pro měření technologického přínosu (Volek & Novotná, 2008).

KLEMS multifaktorová produktivita

Tato produktivita nám, na rozdíl od multifaktorové produktivity založené na přidané hodnotě, zachycuje technologickou změnu. Její hlavní úlohou je zobrazit, jak efektivně jsou kombinovány vstupy v poměru k výstupu, tedy produktu. Tento ukazatel nám kromě technologických změn zachycuje například i ekonomickou vzácnost nebo změny ve využití kapacity.

Cílem výpočtu tohoto ukazatele je analýza vypočtených hodnot v jednotlivých odvětvích průmyslu a prozkoumání sektorových technologických změn.

$$\text{Výpočet} = \frac{\text{index produktu}}{\text{index množství všech vstupů}} \quad (6)$$

Za primární výhodu se zde považuje, že daný ukazatel nám slouží jako přijatelný nástroj pro měření technologických změn. Ovšem jeho velkou nevýhodou je špatná dostupnost a zjistitelnost dat pro výpočet a obtížná srovnatelnost napříč jednotlivými sektory (Volek & Novotná, 2008).

2.1.3. Konkurenceschopnost a produktivita

Tyto dva pojmy jsou sice rozdílné, ale i přesto spolu úzce souvisí, jelikož jsou oba dva velmi důležité pro každý podnik. Vypočtená produktivita nás informuje o míře efektivnosti využití zdrojů a tato hodnota nám vypovídá o tom, jaká je míra konkurenceschopnosti podniku.

Pokud bychom měli dva podniky, ve kterých se vyrábí stejný produkt, ale podnik A by měl lepší produktivitu než podnik B, pak by podnik A spotřebovával nižší vstupy. To by mělo za následek, že podnik A je schopný prodávat za nižší ceny než podnik B s horší produktivitou. Tudíž podnik A s lepší produktivitou je i více konkurenceschopný.

Konkurenceschopnost pojednává o tom, do jaké míry je podnik efektivní na trhu, v porovnání s jinými podniky ve stejném odvětví. Pokud podnik usiluje o naplnění svých cílů, musí být konkurenceschopný. Klíčovými body tu jsou cena, kvalita výrobků a služeb, odlišnost nabízeného sortimentu, schopnost reagovat na změny, rychlost rozhodování a doba trvání jednotlivých činností.

Konkurenceschopnosti lze dosáhnout:

- Zaměřením se především na dlouhodobé investice
- Zapojením se do mezinárodní spolupráce (proniknout na zahraniční trh)
- Odbouráním komunikačních bariér uvnitř podniku
- Zlepšením komunikace s jinými podniky
- Rozvojem pracovních sil (investovat do lidí a zařízení)
- Úsilím v rozvoji výrobní základny (Kavan, 2002)

2.1.4. Technologie a produktivita

Všeobecně můžeme tvrdit, že technologický růst nám způsobuje i ekonomický růst a zlepšování životní úrovně zaměstnanců. Nejvhodnějším způsobem, jak můžeme měřit technologický růst, je pomocí multifaktorové produktivity. Avšak ani pomocí tohoto ukazatele nemusíme spolehlivě prokázat, že ekonomický růst je způsoben technologickými změnami. Jsou tu totiž zahrnuty i další faktory, jako například náklady na obnovu opotřebovaného majetku, ekonomická vzácnost, nebo nedostatky v měření.

Faktory ovlivňující technologický pokrok a produktivitu

Mezi klíčové faktory, které ovlivňují produktivitu i technologickou změnu, můžeme zařadit:

- Vládní politiku (především ve sféře ekonomické, technologické, obchodní či v oblasti regulace)
- Makroekonomický stav ekonomiky (úspory, hospodářský cyklus, investice, úroková míra, mezinárodní obchod)

- Mezinárodní konkurenci na trhu
- Charakter odvětví a rozhodování managementu

V uvedeném přehledu vidíme, že na míru produktivity nemá vliv pouze jen politika vlády, nebo makroekonomický stav ekonomiky, ale také rozhodnutí, které management učiní ve vztahu k finanční schopnosti a postavení na trhu. Toto rozhodování není ovlivněno pouze vnějšími vlivy, ale i těmi vnitřními (Volek& Novotná, 2008).

2.1.5. Výrobní faktory a jejich klasifikace

Abychom mohli získat finální výrobek, musíme spojit několik vstupů. Vstupy se skládají z různých statků a služeb, které buď spotřebováváme, nebo používáme pro získání našeho požadovaného výstupu. Tradičně za tyto vstupy považujeme tyto výrobní faktory:

- Práce
- Půda
- Kapitál (Volek& Novotná, 2008)

Mezi původní výrobní faktory se řadí práce a půda, kapitál se řadí do skupiny odvozených faktorů, jelikož se pod ním rozumí fyzický kapitál (např. stroje, budovy, materiál apod.). Tabulka 2. nás přehledně informuje o rozložení výrobních faktorů podle národohospodářského a podnikohospodářského pohledu (Synek & Kislingerová, 2010).

Tabulka 2: Rozdíl mezi národohospodářským a podnikovým pohledem na výrobní faktory

Národohospodářský pohled	Podnikohospodářský pohled	
1. práce	1. řídicí práce	
	2. výkonná práce	
2. půda	půda (pozemky)	3. dlouhodobý hmotný majetek
3. kapitál	budovy stroje a výrobní zařízení nástroje dopravní prostředky výpočetní technika aj.	
	4. materiál a finanční prostředky	

Zdroj: Synek, 2010

Za pomoci tabulky 2 si rozebereme jednotlivé položky v podnikohospodářském pohledu.

Řídící práce

Za rozhodující faktor se považuje řídicí práce, jelikož bez ní by nemohly být ostatní faktory využívány efektivně. Můžeme se setkat i s označením management, manažerský talent, nebo organizace. Hlavním úkolem tohoto výrobního faktoru je zajištění optimální kombinace všech ostatních výrobních faktorů. Aby byla naplněna hlavní úloha řídicí práce (managementu), musí být vytvořeno jednotné podnikové řízení, stanovení cíle podniku a stanovení způsobu jejich dosažení (Synek & Kislíngrová, 2010).

Výkonná práce

Dalším významným výrobním faktorem je výkonná práce, která zahrnuje lidskou energii a duševní schopnosti jednotlivce, které využívá při výrobě výrobků či služeb. Zda je jednotlivce vhodný pro výkon určité práce určuje jeho tělesná konstrukce, nadání, věk, vlohy, vzdělání, výchova a jeho praktické zkušenosti. Cenou za poskytnutí těchto zkušeností a schopností jednotlivce je mzda a další personální náklady. Mzdové náklady tvoří hrubá mzda, která je součtem základní mzdy, mzdy za vykonané přesčasy, jakož i příplatky za práci ve svátek, práci v noci a práci o víkendu, dále příplatky za práci ve ztížených podmínkách a vedlejší mzdové náklady (placená dovolená a dny svátků, pracovní neschopnost, placené prostoje, sociální dávky aj.). Z pohledu kalkulací se mzdové náklady řadí do jednicových nákladů, jelikož je můžeme rozpočítat na kalkulační jednici, ale můžeme je nalézt i v režijních nákladech. Množství výrobků, které připadá na jednoho pracovníka, nazýváme produktivitou práce, která zjišťuje účinnost lidské práce (Synek & Kislíngrová, 2010).

Dlouhodobý hmotný majetek

Aby mohl být majetek zařazen do dlouhodobého hmotného majetku, musí splňovat hned několik kritérií. Z pohledu účetnictví musíme být vlastníky majetku, abychom si ho mohli zařadit do dlouhodobého hmotného majetku. Dále, jak již z názvu je patrné, jde o majetek, který je v podniku postupně opotřebováván, a tedy je ve vlastnictví déle než jeden rok. Posledním aspektem je vstupní cena majetku, výši této ceny si může účetní jednotka zvolit sama prostřednictvím vnitřní směrnice. Výjimkou jsou zde pozemky a stavby, které se do dlouhodobého hmotného majetku zařazují vždy (Hončíková, 2014).

Mezi dlouhodobý hmotný majetek se řadí pozemky, budovy, stavby, stroje, výrobní zařízení, výpočetní technika aj. Rozlišujeme u něho ekonomickou a technickou životnost. Majetek, který produkuje výrobky a služby, a má tedy výrobní účel, se řadí do technické

upotřebitelnosti. Naproti tomu majetek, který se zabývá hospodárností, tedy takový, co vyrábí statky, které jsou konkurenceschopné, je ekonomicky upotřebitelný.

Pro vyjádření opotřebení majetku slouží odpisy, které jsou nákladovou položkou. Pomocí odpisů snižujeme zůstatkovou cenu majetku, avšak nejen používáním majetek ztrácí svoji hodnotu, ale i morálním opotřebením. Morální opotřebení vzniká vlivem technického pokroku, který přináší na trh novější a progresivnější prostředky. Součástí prodejní ceny výrobků jsou právě tyto odpisy výrobních prostředků. Prodejem těchto výrobků se nám do podniku část odepsané hodnoty majetku vrací, proto odpisy plní funkci nejen nákladovou, ale i střádací. Jelikož výše odpisů má značný vliv na výši zisku, jsou tyto daňově uznatelné náklady regulovány pomocí zákonem předepsaných sazeb pro jednotlivé odpisové skupiny. Jelikož navýšení odpisů vede k menšímu zisku, a tedy ke snížení daňové povinnosti, proto je tu regulace nutná. Dalším pojem, který souvisí s dlouhodobým hmotným majetkem, je jeho výrobní kapacita. Týká se to především strojů a výrobního zařízení. Jedná se o potencionální schopnost majetku vyprodukovat určitý počet statků (výrobků a služeb) za danou jednotku času (Synek & Kislíngrová, 2010).

Materiál

Oběžný majetek se v podniku vyskytuje v různých podobách. Může mít podobu zásob materiálu, rozpracovaných a hotových výrobků, nebo může mít peněžní podobu (Synek a kol., 2011).

Materiál je základním výrobním faktorem, můžeme se setkat i s pojmenováním pracovní předměty, ze kterých výrobním procesem vzniknou finální výrobky. Mezi materiál řadíme suroviny, základní materiál, pomocné a provozní materiály, součástky, obaly aj. Do této sekce zahrnujeme i spotřebovanou energii.

Surovinami se rozumí přírodní látky v původním stavu (např. železná ruda). Základním materiálem se chápe takový materiál, který prošel alespoň jedním stupněm výroby (např. tyčová ocel). Dále jsem patří pomocné látky, které nám pomáhají při výrobě, ale netvoří podstatu výrobku (např. nitě, lepidla). Provozní látky nám napomáhají vyrobit daný statek, ale přímo nevstupují do výrobku (např. mazadla). Součástky, často označované jako náhradní díly, nám slouží k uvedení vyrobeného statku do původního stavu. Jako poslední jsme si zde uvedli obaly, ty nám vyrobený statek chrání před poškozením, slouží při přepravě a manipulaci s ním. Spotřebovaný materiál je podstatnou nákladovou

položkou, a proto by se měl každý podnik snažit o minimalizaci těchto nákladů. Důležitým bodem je zde hospodárnost, tedy vyprodukování co největšího množství statků s co nejmenšími náklady.

Nesmíme opomenout krátkodobé finanční prostředky, které se v podniku vyskytují v podobě hotovosti (peníze, šeky, ceniny), peněz na účtech v bance, pohledávek (vystavené faktury, které odběratel ještě neuhradil), krátkodobého finančního majetku (cenné papíry k obchodování), aj. Podnik využívá k úhradě svých závazků především peníze, pokud jich nemá dostatek, musí použít i ostatní oběžný majetek (Synek & Kislíngrová, 2010).

2.2. FINANČNÍ ANALÝZA

Předmětem finanční analýzy je ohodnocení finančního hospodaření podniku. Na časové křivce hodnotíme minulost, současnost i předpokládanou budoucnost. Zaměřujeme se na identifikaci problémů, slabých stránek podniku, které by mohly vést k závažným finančním problémům a seskupení silných stránek podniku pro jeho vývoj (Blaha & Jindřichovská, 2006).

Informace, které získáme pomocí finanční analýzy, nám pomůžou dojít k závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku. Na základě získaných výsledků z finanční analýzy se management podniku rozhoduje o dalších krocích. Finanční analýzu můžeme provést i pro jednotlivé sekce finančního hospodaření podniku, může se tedy jednat o dílčí pohledy.

Cíle finanční analýzy podniku:

- posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku,
- analýza dosavadního vývoje podniku,
- srovnání výsledků analýzy v prostoru,
- analýza vztahů mezi jednotlivými ukazateli (pyramidální rozklady),
- poskytnutí informací řídicím orgánům pro budoucí rozhodování,
- analýza možností budoucích vývoju a výběr nejvhodnější varianty,
- interpretace výsledků analýzy a sestavení návrhů ve finančním plánování (Sedláček, 2011).

2.2.1. Uživatelé finanční analýzy

Podklady, které zachycují finanční situaci podniku, zajímají široký okruh subjektů. Vždy se jedná o subjekty, které přicházejí s daným podnikem určitým způsobem do kontaktu. Jejich zájem vychází z toho, že potřebují vědět určité informace pro to, aby mohli rozhodovat a řídit. Při provádění finanční analýzy je důležité, pro koho se zmíněná analýza vykonává, rozdělujeme je na **interní** a **externí** uživatele (Grünwald & Holečková, 2009).

Externí uživatelé finanční analýzy:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,

- stát a jeho orgány,
- obchodní partneři (dodavatelé a odběratelé),
- manažeři,
- konkurenti,
- apod.

Interní uživatelé finanční analýzy:

- manažeři,
- odboráři,
- zaměstnanci (Kislingerová a kol., 2010).

MANAŽEŘI

Dobrá znalost finanční situace, ve které se podnik nachází, umožňuje správné rozhodování ve věci získávání finančních zdrojů, zabezpečování optimální majetkové struktury, vhodné financování, přerozdělování volných peněžních prostředků, nebo disponibilního zisku. Pokud manažer zná silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku, tak je schopen přijímat opatření pro docílení budoucích záměrů podniku, které jsou zaznamenány ve finančním plánu. Manažeři zde nejsou omezováni pouze účetní závěrkou, ale mají průběžný přístup k finančním informacím (Grünwald & Holečková, 2009).

INVESTOŘI

Mezi primární uživatele se řadí investoři (vlastníci či akcionáři), kteří vložili do podniku svůj kapitál. Řadí se sem i potencionální investoři, kteří uvažují o investování svého kapitálu do podniku. Z výsledků finanční analýzy mohou zjistit, zda je pro ně výhodné do podniku investovat svůj kapitál. Stávající investoři využívají výsledky finanční analýzy z hlediska investičního a z hlediska kontrolního. Každého akcionáře zajímá míra rizika a míra výnosnosti jejich vloženého kapitálu, aby se ujistili, že peníze vhodně investovali (Kislingerová a kol., 2010). Z kontrolního hlediska akcionáře zajímá například stabilita a likvidita podniku. Dále se zajímají o výši disponibilního zisku, neboť z něho se akcionářům odvíjí výše dividend (Grünwald & Holečková, 2009).

BANKY A JINÍ VĚŘITELÉ

Pokud podnik zažádá o poskytnutí úvěru od banky, tak banka si prověří bonitu dlužníka. Banka při ní analyzuje strukturu majetku a finančních zdrojů, kterými je majetek financován. Pro rozhodnutí o poskytnutí úvěru si banka vyžádá od podniku i stávající a budoucí výsledky hospodaření. U střednědobých a dlouhodobých úvěrů banka zjišťuje, za jakým účelem podnik žádá o úvěr a zda tento podnikatelský záměr je nadějný a efektivní. U krátkodobých úvěrů banku zajímá likvidita. Platí zde pravidlo, že čím větší vyjde koeficient likvidity, tím je návratnost úvěru pro banku jistější (Grünwald & Holečková, 2009).

OBCHODNÍ PARTNEŘI

Dodavatelé se v podniku zaměřují na to, zda podnik je schopen dostát svým závazkům. Jde jim především o solventnost, likviditu a zadluženost. Tyto ukazatele jsou známkou krátkodobé spolupráce. Pokud se jedná o dlouhodobou spolupráci partnerů, zajímá nás ještě dlouhodobá stabilita podniku. **Odběratelé** se o finanční situaci podniku zajímají v případě dlouhodobé spolupráce. Prioritní cíl pro odběratele je zajištění plynulého výrobního procesu (Kislingerová a kol., 2010). Pokud by byl podnik ve finančních potížích, mohlo by to ohrozit chod výroby tohoto odběratele (Grünwald & Holečková, 2009).

KONKURENTI

Konkurenti se zajímají o finanční situaci podniků, které jsou podobného zaměření, nebo spadají do stejného odvětví. Zajímá je především výsledek hospodaření, rentabilita, investiční aktivita, obratovost aj. (Grünwald & Holečková, 2009).

ZAMĚSTNANCI

Zájem zaměstnanců o finanční situaci podniku vyplývá ze stability jejich pracovních míst, nebo zachování mzdových podmínek. Ve většině případů jsou zaměstnanci motivováni na základě výsledku hospodaření, a proto se zajímají o prosperitu, hospodářskou a finanční stabilitu svého podniku (Kislingerová a kol., 2010). Právo na sledování výsledků a vliv na řízení podniku uplatňují prostřednictvím odborových organizací (Grünwald & Holečková, 2009).

STÁT A JEHO ORGÁNY

Stát, jakožto uživatel finanční analýzy, zajímají především finančně-účetní data. Může to být z důvodu kontroly daňových povinností, statistiky, dotací, získání přehledu o finančním stavu podniku se státní zakázkou a mnoha dalších důvodů.

Bylo by možné uvést i spoustu dalších skupin, které se zajímají o finanční situaci podniku, jako například analytici, burzovní makléři, univerzity, daňoví poradci a v neposlední řadě i široká veřejnost (Grünwald & Holečková, 2009).

2.2.2. Elementární metody finanční analýzy

Ve finanční analýze se setkáváme s ukazateli, které můžeme zjistit z účetních výkazů a dalších zdrojů, nebo s čísly, která jsou od nich odvozená. Důležitou roli ve finanční analýze sehrává časové hledisko (Růčková, 2015). Proto rozlišujeme stavové a tokové veličiny. **Stavové veličiny** jsou zachyceny k určitému časovému okamžiku, jako jsou například data z rozvahy. **Tokové veličiny** souvisí s určitým časovým intervalem, například údaje získané z výkazu zisku a ztráty (Holečková, 2008).

Dalším členěním ukazatelů je členění na absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. **Absolutní ukazatele** vychází z údajů z účetních výkazů, nejsou tedy zpracovány žádnou matematickou metodou. **Rozdílové ukazatele**, jak již název napovídá, se získávají z rozdílu dvou položek, jedná se o určitou položku aktiv a určitou položku pasiv. **Poměrové ukazatele** získáme podílem dvou položek, nejčastěji absolutních ukazatelů. Jedná se o nejvyužívanější skupinu ukazatelů ve finanční analýze (Růčková, 2015).

Tabulka 3: Elementární metody finanční analýzy

Elementární metody		
	Analýza stavových ukazatelů	-horizontální analýza -vertikální analýza
	Analýza rozdílových a tokových ukazatelů	-analýza fondů -analýza cash flow
	Analýza poměrových ukazatelů	-rentabilita -aktivita -zadluženost -likvidita -kapitálový trh -cash flow
	Analýza soustav ukazatelů	-pyramidové rozklady -bonitní a bankrotní modely

Zdroj: Růčková, 2015

2.2.3. Analýza stavových ukazatelů

Stavové neboli absolutní ukazatele využíváme zejména k analýze vývojových trendů (horizontální analýza) a k analýze komponent (vertikální analýza). Obě tyto analýzy umožňují nahlížet na původní absolutní ukazatele v účetních výkazech a slouží k prvotní orientaci v podnikovém hospodaření. Lze z nich zjistit, ve kterých oblastech se vyskytují problémy, které následně podrobíme podrobnému zkoumání (Holečková, 2008).

Horizontální analýza

Data pro horizontální analýzu se nejčastěji získávají z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Zjišťujeme zde především absolutní změny vykazovaných dat v čase, ale důležitou součástí je i zjišťování relativních změn. U horizontální analýzy se jednotlivé položky z rozvahy, nebo výkazu zisku a ztráty sledují po řádcích, tedy horizontálně. Proto se tato metoda nazývá horizontální analýza absolutních dat (Sedláček, 2011).

Dle Holečkové (2008) hledáme odpověď na otázku, o kolik jednotek, nebo procent se nám změnila položka v čase.

$$\text{Výpočet absolutní změny} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1} \quad (7)$$

$$\text{Výpočet relativní změny} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} * 100 (\%) \quad (8)$$

Vertikální analýza

Můžeme se setkat i s pojmem rozbor komponent, nebo strukturální analýza (Holečková, 2008). Ve vertikální analýze jde o posouzení struktury aktiv a pasiv podniku (Sedláček, 2011). Podstata analýzy tkví ve zjišťování procentního podílu jednotlivých složek výkazů ku zvolenému základu. Pro výkaz zisku a ztráty se bere nejčastěji jako základ pro procentní vyjádření velikost tržeb (Holečková, 2008). v rozvaze se nejčastěji používá hodnota celkových aktiv. Mezi výhody vertikální analýzy patří nezávislost na meziroční inflaci. Díky tomu můžeme vypočtené výsledky analýzy srovnávat v čase, pomocí časových vývojových trendů, nebo v prostoru, což znamená srovnání s jinými podniky (Sedláček, 2011). Pracuje se zde s daty z výkazů z jednotlivých let, které analyzujeme odshora dolů, nikoliv napříč jednotlivými lety. Proto se tato analýza nazývá vertikální (Holečková, 2008).

2.2.4. Analýza rozdílových ukazatelů

Dle Kislingerové (2010) je nejdůležitějším rozdílových ukazatelem pracovní kapitál (Working Capital). Tyto ukazatele můžou být označovány také jako fondy finančních prostředků. Fond zde chápeme jako agregaci daných stavových ukazatelů, které nám vyjadřují aktiva nebo pasiva (Sedláček, 2011).

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Pro výpočet čistého pracovního kapitálu potřebujeme znát hodnotu zásob, pohledávek a finančních prostředků na straně aktiv a krátkodobých závazků na straně pasiv. Součet zde vypsanych položek z aktiv nám dá souhrn celkového oběžného majetku, od kterého odečteme celkové krátkodobé závazky (Kislingerová a kol., 2010).

Příznivý stav pro podnik je, když oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky. Poukazuje to na dobrou finanční situaci v podniku. Podnik má tedy dost peněžních prostředků pro případ nečekaných peněžních výdajů, je tedy likvidní a pro obchodní partnery solventní (Sedláček, 2011). Pokud by nám ČPK vyšel záporný, tedy krátkodobé závazky by převyšovaly nad oběžný majetek, poukazovalo by to na špatnou finanční situaci v podniku. Říkalo by nám to, že část dlouhodobých aktiv je kryta krátkodobými zdroji.

Čisté pohotové prostředky

Jelikož oběžný majetek může obsahovat i méně likvidní složky, jako jsou například nedobytné pohledávky, nedokončená výroba aj., tak ČPK pro vyjádření míry likvidity není vhodné používat. Vhodnější je použití čistých pohotových prostředků, můžeme se setkat i s pojmem peněžní finanční fond.

Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Do pohotových peněžních prostředků zahrnujeme hotovost, peníze na běžných účtech a peněžní ekvivalenty (šeky, směnky apod.) (Sedláček, 2011).

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Rozdíl oproti předešlému ukazateli je již evidentní z názvu. Do oběžných aktiv zahrneme i krátkodobé pohledávky. Od oběžného majetku se tedy odečtou zásoby, nelikvidní pohledávky a krátkodobé závazky (Sedláček, 2011).

2.2.5. Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele se rozřazují do několika skupin a podskupin v závislosti na zdrojích, ze kterých plynou údaje pro jejich výpočet (Blaha & Jindřichovská, 2006). U poměrových ukazatelů poměřujeme vždy dvě části, buď se poměr skládá z části celku a celku (např. vlastní kapitál ku celkovému kapitálu), nebo se poměr skládá z jednotlivých veličin (např. zisk ku celkovým aktivům) (Sedláček, 2011). Výhodou poměrových ukazatelů je snadná dostupnost vstupních dat, které jsou získávány z finančních výkazů (Lane, 2002-2017).

Poměrové ukazatele jsou nejčastější metodou finanční analýzy díky těmto důvodům:

- umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace,
- umožňují porovnávání podobných firem navzájem,
- mohou popsat závislost mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika a předvídat budoucí vývoj (Sedláček, 2011).

Pro potřeby této bakalářské práce si rozebereme a přiblížíme pouze některé z nich.

Ukazatele rentability

Rentabilitou se nazývá výnosnost vloženého kapitálu, která měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku. Jedná se o vyjádření míry zisku, neboť obecná definice rentability pracuje s poměrem zisku a vloženého kapitálu (Valach a kol., 1999). Většina z ukazatelů rentability udává, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele (Kislingerová a kol., 2010). Ve výpočtech v čitateli se můžeme setkat s různými druhy zisku. Setkat se zde můžeme se zkratkami EBDIT, EBIT, EBT a EAT. **EBDIT** je zkratka z anglického názvu Earnings before Depreciation, Interest and Taxes a jedná se o zisk před odečtením odpisů, úroků a daní. **EBIT** (Earnings before Interest and Taxes) je zkratka, kterou vyjadřujeme zisk před odečtením úroků a daní. **EBT** (Earnings before Taxes) je zisk před zdaněním a **EAT** (Earnings after Taxes) je zkratka pro čistý zisk, tedy zisk po zdanění (Valach a kol., 1999).

- **Rentabilita vloženého kapitálu**

Ukazatel ROI nám vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál, který byl vložen do podniku, nezávisle na zdroji financování. Celkový kapitál je stavová ve-

ličina, my však chceme vyjádřit míru zisku za určitý interval. Tudíž uděláme průměrnou hodnotu této veličiny tím, že vezmeme stav na počátku a na konci období. Tím nám vzniká problém špatné věrohodnosti vypočtené hodnoty, protože průměr stavové veličiny nám zkresluje celý výpočet. V čitateli se setkáváme s různými druhy zisku, jelikož záleží na účelů prováděné analýzy a na analytikovi (Sedláček, 2011).

$$ROI = \frac{EBT + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}} \quad (9)$$

- **Rentabilita celkových aktiv**

Ukazatel rentability aktiv (ROA) poměruje zisk s celkovými investovanými aktivy v podniku, bez ohledu na zdroji financování. Opět i u tohoto ukazatele můžeme dosadit do čitatele různé druhy zisku (Kislingerová a kol., 2010). Opět záleží na účelu prováděné analýzy. Pokud chceme porovnat podniky s různým daňovým zatížením a různým podílem dluhu ve finančních zdrojích, poté použijeme pro výpočet EBIT (Sedláček, 2011).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \quad (10)$$

Rentabilitu aktiv můžeme použít i pro stanovení mezní úrokové sazby, za kterou by podnik mohl akceptovat úvěr. Musí platit tato rovnice, kde u je úroková míra úvěru (Mrkvička & Kolář, 2006):

$$u < ROA \quad (11)$$

- **Rentabilita vlastního kapitálu**

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) pojednává o efektivnosti reprodukce vloženého kapitálu. Investoři dle něj mohou posuzovat, zda jejich investice přináší dostatečný výnos, který odpovídá riziku investice. Hodnota ROE by měla být vyšší než alternativní výnosnost stejně rizikové investice. Pokud by hodnota byla dlouhodobě nižší, investoři by do takového podniku nechtěli investovat svůj kapitál a podnik by byl odsouzen k zániku (Holečková, 2008).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (12)$$

- **Rentabilita dlouhodobých zdrojů**

Ukazatel ROCE, též nazývaný jako ukazatel výnosnosti dlouhodobě investovaného kapitálu, slouží k prostorovému srovnání podniků mezi sebou (Sedláček, 2011). Ve jmenovateli pod dlouhodobým kapitálem je zahrnut vlastní kapitál, dlouhodobé závazky, dlouhodobé bankovní úvěry a rezervy. Do čitatele musíme zahrnout veškeré úroky, neboť čítec vyjadřuje zisk z veškerého majetku (Holečková, 2008).

$$ROCE = \frac{EAT + \text{úroky}}{\text{dlouhodobý kapitál}} \quad (13)$$

- **Rentabilita tržeb**

Pokud by analytik našel problém u ukazatele rentability tržeb (ROS), lze předpokládat, že pravděpodobně bude i ve všech ostatních oblastech. Do čitatele zde můžeme dosadit jak EBIT, tak EAT. Při použití zisku před odečtením úroků a daní (EBIT) chceme porovnávat podniky mezi sebou. Pokud bychom do čitatele dosadili čistý zisk po zdanění (EAT), jednalo by se o vyjádření tzv. ziskové marže. V některých případech je vhodnější do jmenovatele místo tržeb použít výnosy, jelikož některé podniky více vystihuje jejich činnost (Kislingerová a kol., 2010).

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (14)$$

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity se používají pro řízení aktiv, jelikož díky těmto ukazatelům můžeme vyjádřit, jak účinně podnik využívá svůj majetek. Podávají informace o nevyužitých kapacitách podniku, nebo naopak o vysoké rychlosti obratu, což signalizuje nedostatek produktivních aktiv v podniku. Aktivita je dělena na dva typy ukazatelů, rychlost obratu a dobu obratu. **Rychlost obratu** vyjadřuje počet obrátek, které se učiní za určité období (kolikrát za období se položka „obráti“ v tržby). **Dobou obratu** vypočítáme délku období, která je zapotřebí k realizaci jednoho obratu. Obvykle se doba obratu vyjadřuje ve dnech (Holečková, 2008).

- **Rychlost obratu zásob**

Výpočtem zjistíme, kolikrát je položka zásob prodána a znovu uskladněna. Podstatnou nevýhodou tohoto ukazatele je použití tržeb při výpočtu. Tržby odrážejí tržní hodnotu, avšak zásoby evidujeme v pořizovacích cenách. Tímto je ukazatel často nadhodnocen, problém můžeme vyřešit použitím účtu 504 (náklady na prodané zboží) v čitateli místo tržeb. Pokud ukazatel vyjde vyšší než oborový průměr, můžeme říci, že podnik nedrží v podniku nelikvidní zásoby, které vyžadují nadbytečné financování (Sedláček, 2011).

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}} \quad (15)$$

- **Doba obratu zásob**

Tento ukazatel nám říká, po jakou dobu jsou aktiva vázána ve firmě ve formě zásob. Obecně můžeme tvrdit, že čím vyšší máme obratovost zásob a kratší dobu obratu zásob, tím je situace pro podnik příznivější (Růčková, 2015).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní spotřeba}} \quad (16)$$

- **Rychlost obratu pohledávek**

Ukazatel nám vypovídá o počtu obrátek, které se uskuteční za jedno dané období. Tedy kolikrát jsou pohledávky za období přeměněny na peněžní prostředky (Valach a kol., 1999).

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (17)$$

- **Doba obratu pohledávek**

Pokud chceme zjistit, za jak dlouho v průměru inkasujeme peníze za pohledávky, použijeme ukazatel doby obratu pohledávek (Holečková, 2008). Získaný výsledek je dobré porovnat s běžnou platební podmínkou, kterou podnik využívá při fakturaci zboží. Pokud je doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti, pak obchodní partneři (odběratelé) neplatí své závazky včas (Sedláček, 2011).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{obchodní\ pohledávky}{denní\ tržby\ na\ fakturu} \quad (18)$$

- **Doba obratu závazků**

Tento ukazatel informuje především věřitele o tom, jak rychle jsou v podniku spláceny závazky. Můžeme říct, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek (Růčková, 2015).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky\ vůči\ dodavatelům}{denní\ tržby\ na\ fakturu} \quad (19)$$

- **Obchodní deficit**

Jedná se o rozdíl mezi ukazateli doba obratu pohledávek z obchodního styku a doba obratu závazků z obchodního styku ve dnech. Pokud by vyšel kladný, znamená to, že podnik úvěruje svoje zákazníky. V opačném případě dodavatelé financují provoz podniku (Holečková, 2008).

$$Obch.\ deficit = \frac{pohledávky\ z\ obch.\ styku}{denní\ tržby} - \frac{závazky\ z\ obch.\ styku}{denní\ tržby} \quad (20)$$

Ukazatele zadluženosti

Podstatou ukazatelů zadluženosti je hledání optimální struktury kapitálu, tedy optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem (Růčková, 2015). Zadluženost nemá pouze negativní charakter. Růst zadluženosti může přispět k celkové rentabilitě a tím k vyšší tržní hodnotě, nicméně se tím zvyšuje riziko finanční nestability podniku (Sedláček, 2011). Ukazatele zadluženosti ovlivňují čtyři faktory: daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku (Kislingerová a kol., 2010).

- **Celková zadluženost**

O tento ukazatel se zajímají především věřitelé, kteří preferují nízký ukazatel zadluženosti. Pokud vyjde ukazatel vyšší, než je oborový průměr, bude pro podnik obtížné získat další zdroje financování, neboť věřitelé by se zdráhali podniku půjčit další peníze (Sedláček, 2011).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (21)$$

- **Úrokové krytí**

Pomocí úrokového krytí zjišťujeme, kolikrát by se mohl provozní zisk snížit před tím, než se podnik dostane na úroveň, kdy již nebude schopen platit své úrokové povinnosti. v čitateli se používá EBIT, jelikož schopnost podniku platit úroky není ovlivněna zdaněním (Blaha & Jindřichovská, 2006).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (22)$$

- **Kvóta vlastního kapitálu**

Jde o doplněk k celkové zadluženosti a vyjadřuje finanční nezávislost podniku. Oba zmíněné ukazatele informují o kapitálové struktuře podniku a jejich součet se rovná 1. Pokud bychom převrátili hodnotu kvóty vlastního kapitálu, dostaneme finanční páku, která vede k zadlužení podniku (Sedláček, 2011).

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (23)$$

- **Koeficient zadluženosti**

Koeficient zadluženosti, nebo také míra zadluženosti, má identickou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. Oba zmíněné ukazatele rostou při růstu dluhu v kapitálové struktuře podniku. Celková zadluženost roste lineárně (do 100%), kdežto koeficient zadluženosti roste exponenciálně, tedy až k ∞ (Sedláček, 2011).

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (24)$$

Ukazatele likvidity

Pro existenci podniku je likvidita nezbytnou podmínkou, avšak je v přímém protikladu s rentabilitou, jelikož pokud chce být podnik likvidní, musí mít prostředky vázané v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách a na účtu (Kislingerová a kol., 2010).

U ukazatelů likvidity se můžeme setkat s těmito pojmy:

- **Solventnost:** schopnost podniku získávat prostředky na úhradu svých závazků (relativní přebytek hodnoty aktiv nad hodnotou závazků)
- **Likvidita:** jedná se o momentální schopnost podniku hradit splatné závazky
- **Likvidnost:** vyjadřuje míru obtížnosti přeměny majetku do hotovostní formy (Valach a kol., 1999)

▪ **Běžná likvidita**

Ukazatel běžné likvidity nás informuje o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby v daný okamžik přeměnil svá veškerá oběžná aktiva na hotovost. Lze o něm říci, že čím vyšší nám hodnota ukazatele vyjde, tím je zachování platební schopnosti podniku pravděpodobnější (Růčková, 2015). Dostačující hodnota ukazatele je od 1,5 výše. Je také měřítkem budoucí solventnosti podniku a úzce souvisí s čistým pracovním kapitálem ($\check{C}PK = OA - CKkr$) (Sedláček, 2011).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (25)$$

▪ **Pohotová likvidita**

U ukazatele pohotové likvidity vylučujeme v čitateli z oběžných aktiv nejméně likvidní aktiva, což jsou zásoby. i zde platí, čím vyšší hodnota ukazatele je, tím je jistější úhrada závazků. Pokud by hodnota ukazatele byla 1:1, v takovém případě by podnik nemusel pro úhradu svých závazků prodávat žádné zásoby. Za uspokojivou hodnotu ukazatele se považuje rozmezí od 1,1 do 1,5. Rizikový interval se zde pohybuje od 0,4 do 0,7 (Holečková, 2008).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{OA - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (26)$$

- **Okamžitá likvidita**

Též hotovostní likvidita, nebo peněžní likvidita je nejpřísnějším ukazatelem likvidity. Do čitatele zde zahrneme pouze peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty (obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, šeky apod.) Nejnižší hodnota, při které je zajištěna likvidita, je 0,2 (Kislingerová a kol., 2010).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{KFM}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (27)$$

Ukazatele tržní hodnoty

Další skupinou ukazatelů jsou ukazatele tržní hodnoty neboli ukazatele kapitálového trhu. Od ostatních ukazatelů se liší ve vstupních údajích, ze kterých se ukazatele počítají (Valach a kol., 1999). Doposud se používaly údaje získané z účetních výkazů, ovšem tato skupina ukazatelů vyjadřuje hodnocení firmy pomocí burzovních ukazatelů, pracují tedy s tržními hodnotami. Největší zájem o ně jeví investoři, kvůli návratnosti investovaných prostředků. Mezi nejdůležitější ukazatele tržní hodnoty se řadí účetní hodnota akcie, čistý zisk na akcii, dividendový výnos, dividendové krytí, ukazatel P/E a poměr tržní ceny akcie k účetní hodnotě (Růčková, 2015).

2.2.6. Bonitní a bankrotní modely

Bonitní a bankrotní modely se řadí do kategorie soustav účelově vybraných ukazatelů. Obě tyto skupiny si kládou za cíl určit finanční zdraví podniku na základě jediné číselné charakteristiky. Neexistuje mezi nimi striktně vymezená hranice, liší se pouze v účelu, k jakému byly vytvořeny.

Bankrotní modely mají za cíl informovat uživatele o blížícím se bankrotu podniku. U těchto modelů se předpokládá, že podnik ohrožen bankrotem již určitý čas před touto událostí vykazuje jisté varovné symptomy. Mezi nejběžnější identifikátor patří problémy s běžnou likviditou, s čistým pracovním kapitálem a rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Mezi tuto skupinu modelů například patří Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model, nebo model IN (Růčková, 2015). Altman (2002) ve své publikaci uvádí, že Z-skóre je schopno předpovědět bankrot podniku na 94 % s ročním předstihem.

Bonitní modely jsou určeny pro diagnostiku finančního zdraví podniku, tedy jestli se podnik řadí mezi dobré, či špatné. Tyto modely umožňují srovnání s jinými podniky ve stejném odvětví. Do bonitních modelů patří například Tamariho model, Kralickův rychlý test, nebo soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy (Růčková, 2015).

Model IN – Index důvěryhodnosti

Indexy IN sestavili Inka a Ivan Neumaierovi, a umožňují posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků.

▪ **Index IN95**

Je označován jako index důvěryhodnosti nebo také věřitelský index. Při odhadování platební neschopnosti podniku mají více než 70% úspěšnost. Index IN95 obsahuje standardní poměrové ukazatele ze skupiny ukazatelů aktivity, rentability, zadluženosti a likvidity. Index se určí vztahem:

$$IN95 = V1 \times A + V2 \times B + V3 \times C + V4 \times D + V5 \times E - V6 \times F \quad (28)$$

kde: A = aktiva/ cizí kapitál

B = EBIT/ nákladové úroky

C = EBIT/ celková aktiva

D = celkové výnosy/ celková aktiva

E = oběžná aktiva/ krátkodobé závazky a úvěry

F = závazky po lhůtě splatnosti/ výnosy

V1 – V6 = váhy jednotlivých ukazatelů (Sedláček, 2011)

Váhy se spočítají jako podíl významnosti ukazatele dané četností výskytu daného ukazatele k jeho odvětvové hodnotě. Pro jednotlivá odvětví (dle OKEČ) jsou dány odlišné váhy jednotlivých ukazatelů. Výjimkou jsou váhy V2 a V5, kde hodnota váhy V2 je stanovena pro všechny obory ve výši 0,11 a váha V5 má hodnotu 0,1 (Neumaierová & Neumaier, 2002).

Tabulka 4: Výsledná klasifikace podniku dle IN95

IN > 2	můžeme předpokládat uspokojivou finanční situaci
1 < IN ≤ 2	tzv. „šedá zóna“ (nelze určit situaci)
IN ≤ 1	podnik je ve špatné platební schopnosti (finanční problémy)

Zdroj: Sedláček, 2011

▪ Index IN05

Jedná se o modifikaci modelu indexu IN01, který tento index předcházel. Změnily se zde hodnotící intervaly, kde se zúžila „šedá zóna“ (Vochozka, 2011). Výhodou indexu IN05 a IN01 je spojení pohledu věřitele a vlastníka. Váhy pro průmysl byly v roce 2004, při vzniku tohoto indexu, následující:

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E \quad (29)$$

kde: A = aktiva/ cizí kapitál

B = EBIT/ nákladové úroky

C = EBIT/ celková aktiva

D = celkové výnosy/ celková aktiva

E = oběžná aktiva/ krátkodobé závazky a úvěry (Sedláček, 2011).

Tabulka 5: Výsledná klasifikace podniku dle IN05

IN > 1,6	bonitní podnik (uspokojivá finanční situace)
0,9 < IN ≤ 1,6	tzv. „šedá zóna“ (nelze určit situaci)
IN ≤ 0,9	bankrotní podnik (finanční problémy)

Zdroj: Vochozka, 2011

3. Cíle a metodika

Dílčím cílem této bakalářské práce je vymezení a charakteristika produktivity práce a vybraných finančních ukazatelů, jakož to i bonitních a bankrotních modelů. Dále práce charakterizuje vybraný výrobní podnik a hodnotí jeho finanční situaci dle vypočtených ukazatelů. Ty jsou následně porovnávány s vypočtenými hodnotami u obdobných výrobních podniků ve stejném odvětví. Hlavním cílem této práce je zjistit, jaký je vztah mezi produktivitou práce a finančními ukazateli.

Metodika bakalářské práce je založena na analýze dostupných dat z databáze ALBERTINA, která obsahuje informace z účetních výkazů jednotlivých podniků za sledované období 2015-2016. Toto období je použito z důvodu vzniku vybraného výrobního podniku ke konci roku 2014, tudíž vybraná společnost vykazuje účetní záznamy teprve od roku 2015. Tyto získané informace z databáze ALBERTINA jsou zpracovány v programu Microsoft Excel 2016. V tomto programu jsou počítány hodnoty ukazatelů, které jsou aplikovány v praktické části této práce. Výsledky jsou následně hodnoceny a porovnávány na základě benchmarkingu, který hodnotí vybranou společnost s obdobnými společnostmi ve stejném odvětví. Při výpočtu indexu IN95 byly váhy určeny podle zařazení vybraných výrobních podniků dle OKEČ do Zpracovatelského průmyslu, což následně určilo jednotlivé váhy (viz. Příloha 18). Na konci praktické části je posouzen vztah mezi produktivitou práce a finančními ukazateli na základě spočtených relativních změn.

3.1. Použité vzorce

Produktivita práce

$$\text{Produktivita práce} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Osobní náklady}}$$

Ukazatele rentability

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{EBIT}{\text{Tržby}}$$

$$\text{Rentabilita celkových aktiv} = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}}$$

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Ukazatele aktivity

- $Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{Tržby} * 365$
- $Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Tržby} * 365$
- $Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky}{Tržby} * 365$
- $Obchodní\ deficit = \left(\frac{Pohledávky\ z\ obchodního\ styku}{Tržby} * 365 \right) - \left(\frac{Závazky\ z\ obchodního\ styku}{Tržby} * 365 \right)$

Ukazatele zadluženosti

- $Celková\ zadluženost = \frac{Cizí\ kapitál}{Aktiva}$
- $Úvěrová\ zadluženost = \frac{Úvěry}{Aktiva}$

Ukazatele likvidity

- $Běžná\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva}{Krátkodobé\ závazky}$
- $Pohotová\ likvidita = \frac{Krátkodobé\ pohledávky + KFM}{Krátkodobé\ závazky}$
- $Okamžitá\ likvidita = \frac{KFM}{Krátkodobé\ závazky}$

Rozdílové ukazatele

- $Čistý\ pracovní\ kapitál = Oběžná\ aktiva - Krátkodobé\ závazky$

Bankrotní modely

- $IN95 = 0,24 \times \frac{Aktiva}{Cizí\ kapitál} + 0,11 \times \frac{EBIT}{Nákladové\ úroky} + 7,61 \times \frac{EBIT}{Aktiva} + 0,48 \times \frac{Výnosy}{Aktiva} + 0,1 \times \frac{Oběžná\ aktiva}{Kr.závazky\ a\ úvěry} + 11,92 \times \frac{Závazky\ po\ lhůtě\ splatnosti}{Výnosy}$
- $IN05 = 0,13 \times \frac{Aktiva}{Cizí\ kapitál} + 0,04 \times \frac{EBIT}{Nákladové\ úroky} + 3,97 \times \frac{EBIT}{Aktiva} + 0,21 \times \frac{Výnosy}{Aktiva} + 0,09 \times \frac{Oběžná\ aktiva}{Kr.závazky\ a\ úvěry}$

Bonitní modely

$$\text{Index bonity} = 1,5 \times \frac{\text{Cash flow}}{\text{Cizí kapitál}} + 0,08 \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí kapitál}} + 10 \times \frac{\text{EBT}}{\text{Aktiva}} + 5 \times \frac{\text{EBT}}{\text{Výnosy}} + 0,3 \times \frac{\text{Zásoby}}{\text{Výnosy}} + 0,1 \times \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}}$$

Tabulka 6: Výsledná klasifikace podniku dle Indexu bonity

$(-\infty; -2)$	extrémně špatná ekonomická situace	bankrotní podnik
$<-2; -1)$	velmi špatná ekonomická situace	bankrotní podnik
$<-1; 0)$	špatná ekonomická situace	bankrotní podnik
$<0; 1)$	problematická ekonomická situace	bonitní podnik
$<1; 2)$	dobrá ekonomická situace	bonitní podnik
$<2; 3)$	velmi dobrá ekonomická situace	bonitní podnik
$<3; \infty)$	extrémně dobrá ekonomická situace	bonitní podnik

Zdroj: Vochozka, 2011

4. Praktická část

Pro potřeby této bakalářské práce byl zvolen výrobní podnik Federal-Mogul Valvetrain, s.r.o., který se zabývá výrobou sacích a výfukových ventilů do spalovacích motorů se sídlem v Dačicích v okrese Jindřichova Hradce.

4.1. Společnost Federal-Mogul Valvetrain

Společnost v průběhu historie

První uskutečněný prodej ventilů, který byl v Dačicích realizován, byl již v roce 1989. Tato první transakce byla realizována pro automobilku Škoda v Mladé Boleslavi. Celý tento komplex vlastnila až do nedávna společnost TRW-DAS, a.s. V průběhu vlastnictví touto společností byl závod rozšířen o kovárnu ventilů a také byla provedena zásadní změna ve výrobním programu společnosti, kdy se začaly vyrábět monometalické ventily.³ Ke konci roku 2014 byla odkoupena část závodu, čímž vznikla společnost Federal-Mogul Valvetrain, s.r.o., jejíž mateřský podnik je Federal-Mogul s centrálním sídlem v Michiganu. Zbylou část závodu odkoupil mateřský podnik od TRW-DAS již na začátku roku 2015. Budova podniku se nachází v areálu společnosti THK, a.s., která je nástupcem po společnosti TRW-DAS.

Společnost v současné době

Vybraná účetní jednotka je kapitálová společnost s ručením omezeným a jejím předmětem podnikatelské činnosti je obráběčství, výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení, výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

Základní kapitál společnosti je v současné době ve výši 16 miliónů Kč, který je splacen v plné výši. Počet zaměstnanců se pohybuje okolo 375 osob, aktiva za rok 2016 činila více než 701 miliónů Kč a tržby z provozní činnosti převyšovaly 496 miliónu Kč.

³ Monometalický ventil se vyrábí z jednoho kusu materiálu a jeho výběr závisí na odolnosti proti vysokým teplotám a uspokojujících antikoročních vlastnostech.

Výrobek

Společnost se specializuje na produkci jednoho konkrétního výrobku, a tím je motorový ventil. Jak již jsme si řekli na začátku této kapitoly, jedná se o monometalický ventil. Ten se vyrábí z martenzitické⁴ nebo austenitické⁵ oceli. Ventil je součástí spalovacího prostoru, kde se nachází sací a výfukový ventil. Funkce těchto dvou ventilů spočívá v přivádění paliva do spalovacího prostoru a odvádění vzniklých plynů z něj.

Obrázek 1: Motorové ventily



Zdroj: federalmogul.com

4.2. Srovnatelné společnosti

Po analýze vybrané společnosti Federal-Mogul Valvetrain byly pro účely této bakalářské práce vybrány obdobné společnosti pro srovnávání na základě předmětu podnikání, objemu tržeb a počtu zaměstnanců.

CNC Tvar, s.r.o.

Společnost CNC Tvar vznikla v roce 2007 a dle CZ-NACE je zařazena do Zpracovatelského průmyslu (sekce C). Jedná se o evropského dodavatele, který poskytuje vysoce přesné obrábění velkých a komplexně tvarovaných dílů. v roce 2016 vykazovala

⁴ Martenzitická ocel má své využití v průmyslu pro svojí extrémní pevnost.

⁵ Austenitická ocel je odolná proti korozi a v průmyslu se využívá kvůli její dobré tvarovatelnosti a svařovatelnosti.

společnost tržby z provozní činnosti v hodnotě 335 286 tis. Kč, počet zaměstnanců byl 150 a celková aktiva vykazovala ve výši 206 289 tis. Kč.

Ekol Energo, s.r.o.

Podnik Ekol Energo vznikl v roce 2006 a podle CZ-NACE taktéž řadí do Zpracovatelského průmyslu (sekce C). Tato společnost se zaměřuje na výrobu kondenzačních a protitlakových turbín a servisní činnost starších turbín. V roce 2016 společnost vykazovala tržby z provozní činnosti ve výši 286 125 tis. Kč a stav zaměstnanců ke konci roku 2016 byl 150. Celková aktiva byla v témže roce vykazována v hodnotě 370 801 tis. Kč.

Obrázek 2: Turbína umístěná na základovém rámu s převodovkou

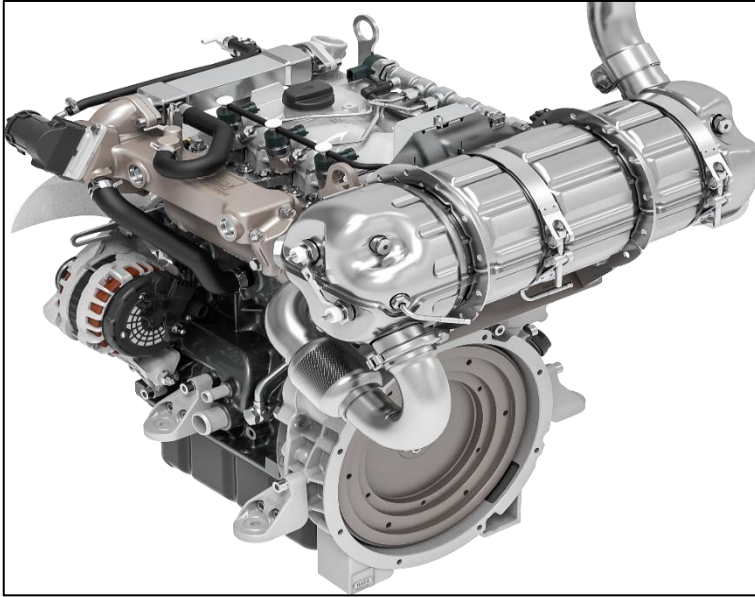


Zdroj: ekolenergo.cz

Hatz CZ, s.r.o.

Společnost Hatz CZ působí na trhu již dvacet let a stejně jako předchozí společnosti je i společnost Hatz CZ dle CZ-NACE zařazena do Zpracovatelského průmyslu (sekce C). Jedná se o výrobce dieselových motorů, které se využívají například ve stavebních strojích, kompresorech, nebo v užitkových vozech. V roce 2016 společnost dosáhla tržeb z provozní činnosti v hodnotě 405 357 tis. Kč s počtem zaměstnanců 39 osob a celková aktiva měla společnost ve výši 114 239 tis Kč.

Obrázek 3: Diesellový motor řady H



Zdroj: hatz-diesel.com

PBS Energo, a.s.

Tato akciová společnost vznikla v roce 2006 a v rámci CZ-NACE je zařazena taktéž do Zpracovatelského průmyslu (sekce C). PBS Energo je strojírenská společnost, která se zabývá výrobou rotačních strojů a výrobou parních, kondenzačních a expanzivních turbín. V roce 2016 společnost PBS Energo vykazovala tržby z provozní činnosti v hodnotě 398 504 tis. Kč s počtem zaměstnanců 75 osob a celkovými aktivy v hodnotě 236 923 tis Kč.

Obrázek 4: Expanzivní plynové turbíny



Zdroj: pbsenergo.cz

PBS Turbo, s.r.o.

Stejně jako přechází společnosti, tak i společnost PBS Turbo je dle CZ-NACE zařazena do Zpracovatelského průmyslu (sekce C). Tato společnost vznikla v roce 1997 a zaměřuje se na výrobu turbodmychadel, náhradních dílů a pozáručního servisu. Tržby z provozní činnosti v roce 2016 se u této společnosti vyšplhaly na hodnotu 888 681 tis. Kč, s počtem zaměstnanců 225 osob a s celkovými aktivy v hodnotě 815 998 tis. Kč.

Obrázek 5: Turbodmychadlo NR/S



Zdroj: pbsturbo.cz

Stoba Precizní Technika, s.r.o.

Společnost Stoba Precizní Technika vznikla v roce 2013 a dle CZ-NACE je zařazena do Zpracovatelského průmyslu (sekce C). Společnost se zabývá výrobou dílů do ventilových sestav pro vstřikování jednotky benzinových motorů a výrobou dalších dílů pro automobilový průmysl. V roce 2016 společnost vykazovala tržby z provozní činnosti v hodnotě 232 962 tis. Kč, počet zaměstnanců na konci téhož roku byl 150 a celková aktiva byla 342 891 tis. Kč.

4.3. Produktivita práce

Při zjišťování hodnoty produktivity práce se vychází ze vztahu přidané hodnoty a osobních nákladů, tím se při výsledku zjistí, kolik korun přidané hodnoty připadá na 1 Kč osobních nákladů.

Tabulka 7: Produktivita práce ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain

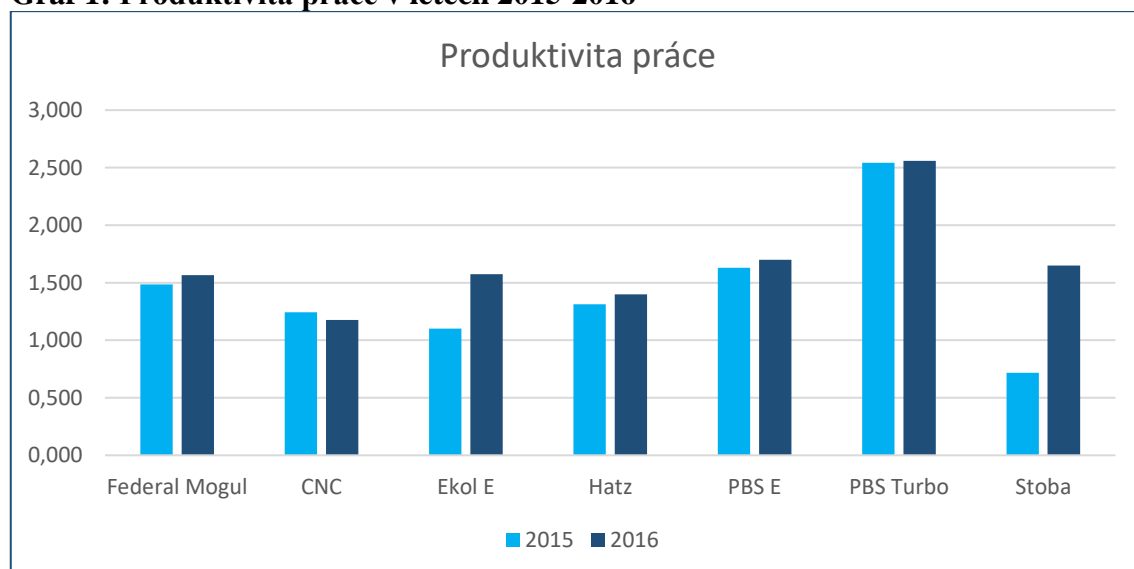
Ukazatel	2015	2016
Přidaná hodnota	198 497	220 740
Osobní náklady	133 634	143 706
Produktivita práce	1,485	1,536

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

V tabulce 7 vidíme, že společnost Federal-Mogul Valvetrain v roce 2015 vykazovala přidanou hodnotu 198 497 tis. Kč a osobní náklady na úrovni 133 634 tis. Kč, a tudíž společnost měla produktivitu práce 1,485. V následujícím roce hodnotu tohoto ukazatele ještě zlepšila na 1,536, neboť přidaná hodnota vzrostla na 220 740 tis Kč a osobní náklady vzrostly na 143 706 tis. Kč.

Ve vybrané výrobní společnosti Federal-Mogul Valvetrain bylo zjištěno, že produktivitu práce vyhodnocují na výrobního dělníka, kdy při výpočtu jako vstup používají odpracované hodiny dělníka a výstup je zde zastoupen vyrobenými jednotkami v kusech.

Graf 1: Produktivita práce v letech 2015-2016



Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

V grafu 1 vidíme porovnání výsledů produktivity práce podniku Federal-Mogul Valverain s vybranými podniky, které byly představeny v kapitole 4.2. V roce 2015 měl mezi vybranými podniky nejlepší produktivitu práce podnik PBS Turbo s výsledkem 2,541 (viz. Příloha 1) a nejnižší hodnotu produktivity práce v tomto roce měla společnost Stoba Precizní Technika, která dosáhla produktivity práce 0,717 (viz. Příloha 1). Následující rok měl nejlepší výsledek produktivity práce opět podnik PBS Turbo, který si ještě vylepšil hodnotu ukazatele na 2,560 (viz. Příloha 1). V roce 2016 měl nejmenší hodnotu tohoto ukazatele podnik CNC Tvar, neboť vykázal produktivitu práce 1,176 (viz. Příloha 1).

Tabulka 8: Relativní změny produktivity práce

	Federal-Mogul Valvetrain	CNC Tvar	Ekol Energo	Hatz CZ	PBS Energo	PBS Turbo	Stoba Precizní Technika
δ	3,41%	-5,38%	43,19%	6,46%	4,40%	0,74%	129,92%

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

V tabulce 8 jsou zpracovány relativní změny, které nastaly u ukazatele produktivity práce mezi lety 2015 a 2016, vidíme zde, že podnik Federal-Mogul Valvetrain si v tomto sledovaném období produktivitu práce navýšil o 3,41 %. Jak zde můžeme vidět, tak jediný podnik CNC Tvar si hodnotu tohoto ukazatele snížil, a to o 5,38 %. Avšak největší změna k lepšímu byla vyzorována u podniku Stoba Precizní Technika, který navýšil produktivitu práce ve sledovaném období o 129,92 %. Po přezkoumání důvodů, které zapříčinily tento velký nárůst produktivity práce, bylo zjištěno, že v roce 2016 vzrostly tržby z prodeje výrobků a služeb vzhledem k roku 2015 o 36,85 % a to mělo dopad na růst přidané hodnoty o více než 65 miliónu Kč.

Tabulka 9: Porovnání průměrné produktivity práce v roce 2015

2015	PP prům.*	Federal-Mogul Valvetrain	CNC Tvar	Ekol Energo	Hatz CZ	PBS Energo	PBS Turbo	Stoba Precizní Technika
	1,433	1,485	1,243	1,100	1,314	1,629	2,541	0,717
100%	103,68%	86,75%	76,77%	91,70%	113,67%	177,38%	50,05%	

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

V tabulce 9 jsou porovnány výsledky produktivity práce za jednotlivé společnosti s průměrnou produktivitou práce (PP prům.*), která byla zjištěna z výsledků vybraných

* Průměrná produktivita práce vybraných podniků

podniků. Podnik Federal-Mogul Valvetrain si v roce 2015 vedl příznivě, neboť měl produktivitu práce vyšší, než byl spočtený oborový průměr vybraných podniků. Tento průměr společnost v roce 2015 převýšila o 3,68 %. Pokud se v tabulce 8 podíváme na ostatní společnosti uvidíme, že pouze dva další podniky se dokázaly dostat s produktivitou práce v roce 2015 nad vypočtený průměr, a tím byl podnik PBS Energo se 113,67 % a podnik PBS Turbo se 177,38 %.

Tabulka 10: Porovnání průměrné produktivity práce v roce 2016

2016	PP prům.*	Federal-Mogul Valvetrain	CNC Tvar	Ekol Energo	Hatz CZ	PBS Energo	PBS Turbo	Stoba Precizní Technika
	1,656	1,536	1,176	1,575	1,399	1,700	2,560	1,649
100%	92,73%	70,99%	95,09%	84,44%	102,65%	154,56%	99,54%	

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

V tabulce 10 je opět porovnávána průměrná produktivita práce za vybrané podniky (PP prům.*) s výsledky jednotlivých společností. Můžeme zde vidět, že společnost Federal-Mogul Valvetrain dosáhla pouze na 92,73 % vypočteného průměru, jelikož hodnota produktivity práce v roce 2016 nebyla vyšší než průměrná hodnota. Oproti tomu podnik PBS Turbo získal 154,56 % z vypočtené průměrné produktivity práce.

4.4. Ukazatele rentability

4.4.1. Rentabilita tržeb

V metodice byl uveden použitý vzorec pro výpočet rentability tržeb, který informuje o tom, kolik zisku připadá na 1 Kč tržeb.

Tabulka 11: Rentabilita tržeb ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain

Ukazatel	2015	2016
EBIT	-65 223	-23 798
Tržby	477 704	496 568
Rentabilita tržeb	-13,65 %	-4,79 %

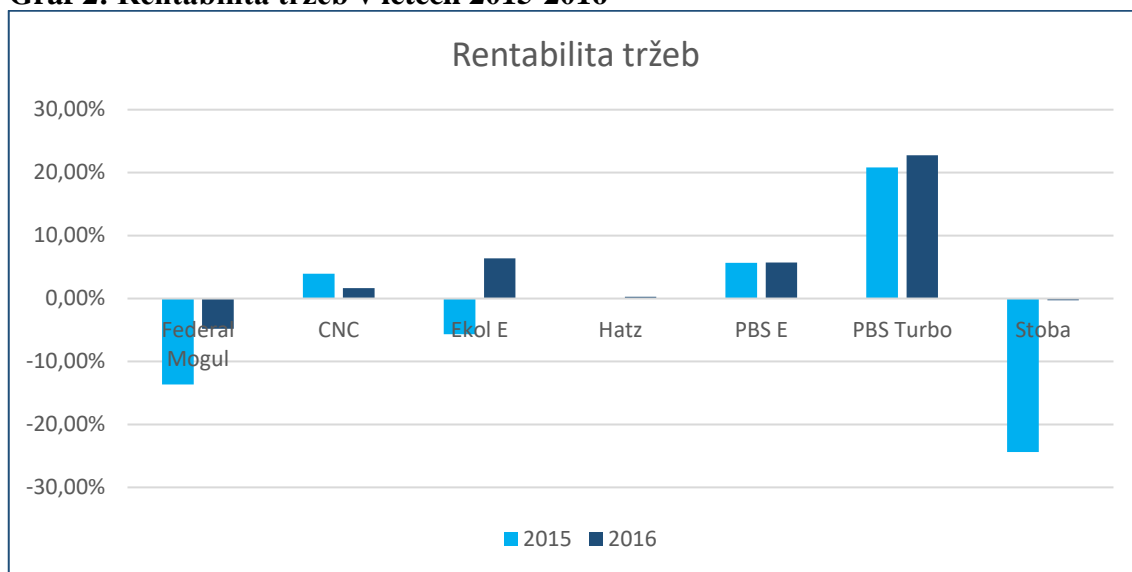
Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

V tabulce 11 můžeme vidět, že rentabilita tržeb v obou letech v podniku Federal-Mogul Valvetrain byla záporná, neboť společnost vykazovala v obou letech ztrátu. V roce

* Průměrná produktivita práce vybraných podniků

2015 měla společnost větší ztrátu než v roce 2016. Stejné zlepšení mezi těmito lety nastalo i v tržbách, a tudíž se zlepšila i rentabilita tržeb.

Graf 2: Rentabilita tržeb v letech 2015-2016



Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

V grafu 2 vidíme srovnání vybraného podniku Federal-Mogul Valvetrain s ostatními obdobnými podniky. Nejlepší hodnoty rentability tržeb v obou letech dosáhl podnik PBS Turbo, který měl v roce 2015 rentabilitu tržeb 20,82 % a 22,75 % (viz. Příloha 2) v roce 2016. Nejhorší hodnotu pro rentabilitu tržeb měl podnik Stoba Precizní Technika v roce 2015, neboť jeho rentabilita dosahovala -24,37 % (viz. Příloha 2).

Tabulka 12: Relativní změny rentability tržeb

	Federal-Mogul Valvetrain	CNC Tvar	Ekol Energo	Hatz CZ	PBS Energo	PBS Turbo	Stoba Precizní Technika
δ	64,90%	-58,45%	212,23%	1760,95%	0,80%	9,29%	98,86%

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce 12 vidíme, že relativní změny u ukazatele rentability tržeb byly velice různorodé. Největší změnu vykázal podnik Hatz CZ, který si zlepšil ukazatel o 1760,95 %, neboť po nahlédnutí do výkazů bylo zjištěno, že jeho EBIT byl v roce 2016 o více jak 1 100 tis. Kč větší než v roce 2015.

4.4.2. Rentabilita celkových aktiv

Stejně jako u rentability tržeb, tak i u rentability celkových aktiv byla při výpočtu použita v čitateli hodnota zisku před zdaněním a odečtením úroku (EBIT).

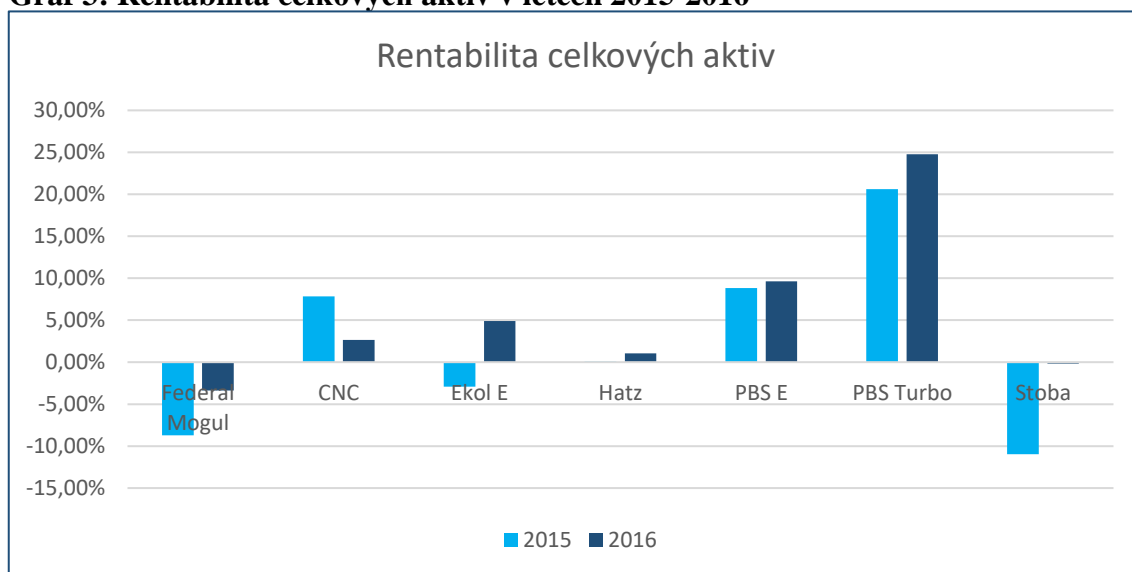
Tabulka 13: Rentabilita celkových aktiv ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain

Ukazatel	2015	2016
EBIT	-65 223	-23 798
Celková aktiva	748 829	701 747
Rentabilita celkových aktiv	-8,71 %	-3,39 %

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Když se podíváme do tabulky 13, vidíme, že rentabilita celkových aktiv vyšla v obou letech záporně, neboť společnost Federal-Mogul Valvetrain dosahovala záporného EBITu. Avšak nastalo mezi těmito lety zlepšení, neboť společnost snížila v roce 2016 ztrátu a rentabilita celkových aktiv se tak dostala na hodnotu -3,39 %.

Graf 3: Rentabilita celkových aktiv v letech 2015-2016



Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Graf 3 nám vyobrazuje srovnání výsledků rentability celkových aktiv, kterých dosáhly vybrané podniky. V obou letech měl nejlepší rentabilitu aktiv podnik PBS Turbo, který v roce 2015 měl rentabilitu aktiv 20,61 % a v následujícím roce 24,78 % (viz. Příloha 3).

Tabulka 14: Relativní změny rentability aktiv

	Federal-Mogul Valvetrain	CNC Tvar	Ekol Energo	Hatz CZ	PBS Energo	PBS Turbo	Stoba Precizní Technika
Δ	61,06%	-66,28%	268,65%	1849,83%	9,12%	20,22%	98,27%

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce 14, která předchází tomuto odstavci, vidíme, že relativní změny rentability aktiv byly dosti podobné změnám, které nastaly u rentability tržeb. Sledovaná společnost Federal-Mogul Valvetrain si vylepšila rentabilitu celkových aktiv o 61,06 %. Tato pozitivní změna nastala v důsledku snížení ztráty, která se snížila o více než 41 400 tis. Kč, a tudíž po zlepšení hodnoty EBITu se zlepšil i výsledek rentability. Velké změny, které nastaly u společnosti Hatz CZ, vznikly ze stejných důvodů jako u rentability tržeb, tedy rapidním zlepšením hodnoty EBITu.

4.4.3. Rentabilita vlastního kapitálu

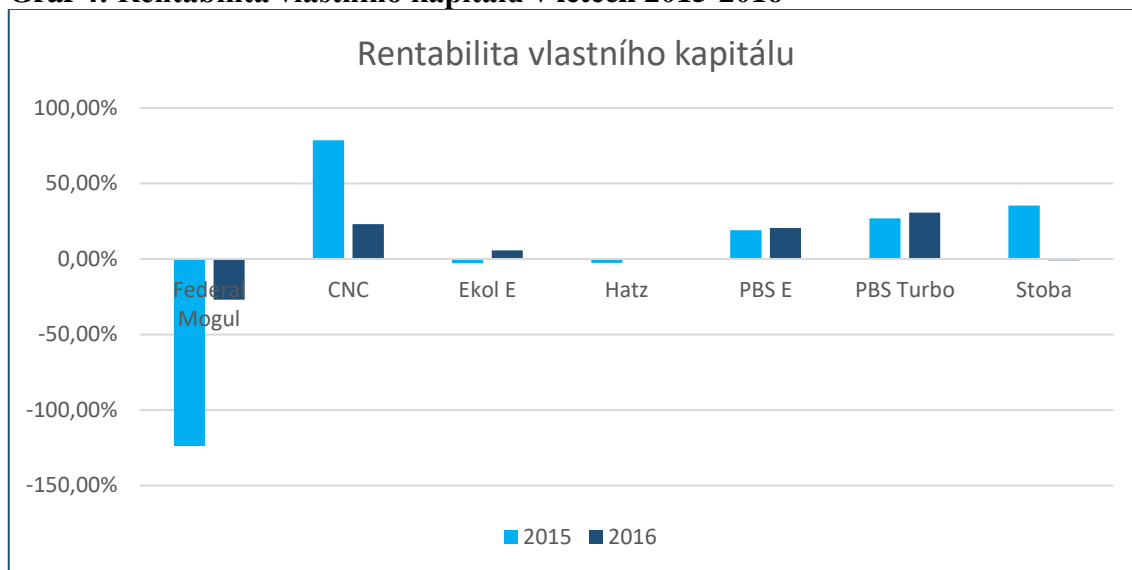
U tohoto ukazatele, jak bylo řečeno v metodice, byl použit v čitateli čistý zisk (EAT).

Tabulka 15: Rentabilita vl. kapitálu ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain

Ukazatel	2015	2016
EAT	-80 267	-39 284
Vlastní kapitál	64 874	145 590
Rentabilita vlastního kapitálu	-123,73 %	-26,98 %

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

V tabulce 15 vidíme, že podnik Federal-Mogul Valvetrain v roce 2015 měl rentabilitu vlastního kapitálu -123,73 %, neboť vykazoval záporný EAT. Následující rok svoji ztrátu snížil na -39 284 tis. Kč, a tím si rentabilitu vlastního kapitálu vylepšil na -26,98 %.

Graf 4: Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2015-2016

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Graf 4 nás informuje o srovnání rentability vlastního kapitálu mezi lety 2015 a 2016 u podniků vybraných pro tuto práci. Nejhůře dopadl sledovaný podnik Federal-Mogul Valvetrain, který měl v obou letech nejhorší výsledky rentability vlastního kapitálu. V roce 2015 si nejlépe vedl podnik CNC Tvar, který měl rentabilitu 78,61 % a v roce 2016 měl nejvyšší hodnotu této rentability podnik PBS Turbo s výsledkem 30,73 % (viz. Příloha 4).

Tabulka 16: Relativní změny rentability vlastního kapitálu

	Federal-Mogul Valvetrain	CNC Tvar	Ekol Energo	Hatz CZ	PBS Energo	PBS Turbo	Stoba Precizní Technika
δ	78,19%	-70,62%	302,90%	100,60%	7,77%	14,21%	-102,56%

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce 16 můžeme vidět, že největší relativní změny u ukazatele rentability vlastního kapitálu nastaly u společnosti Ekol Energo. Tento podnik si svoji rentabilitu vlastního kapitálu zlepšil o 302,90 % a po nahlédnutí do výkazů bylo zjištěno, že tato změna nastala v důsledku rapidního zlepšení čistého zisku. Nejen že dokázal podnik Ekol Energo tuto hodnotu dostat ze záporných čísel, ale dokázal dostat tento ukazatel až na hodnotu 18 692 tis. Kč.

4.5. Ukazatele aktivity

4.5.1. Doba obratu zásob

U tohoto ukazatele je žádoucí, aby vypočtená hodnota byla co nejmenší, na rozdíl od ukazatele rychlosti obratu zásob, kde je žádoucí vyšší hodnota, tedy větší počet obrátek za sledované období.

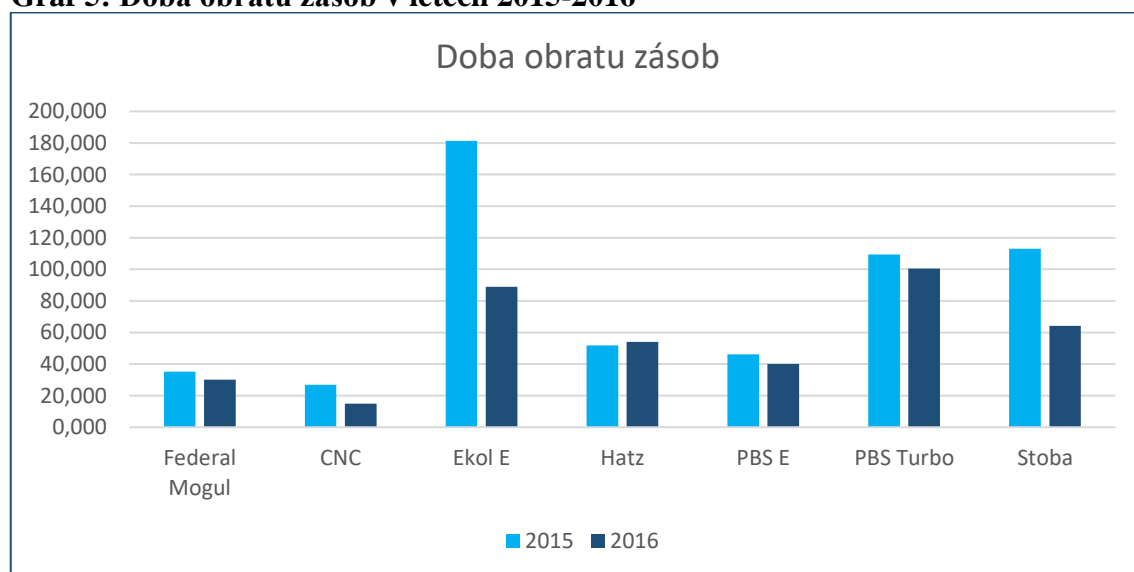
Tabulka 17: Doba obratu zásob ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain

Ukazatel	2015	2016
Zásoby	45 989	41 093
Tržby	477 704	496 568
Doba obratu zásob	35,139	30,205

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

V tabulce 17 vidíme poměr zásob k tržbám ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain v letech 2015 a 2016. V roce 2015 společnost měla dobu obratu zásob 35,139 dní a v následujícím roce se doba zkrátila na 30,205 dní.

Graf 5: Doba obratu zásob v letech 2015-2016



Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

V grafu 5 můžeme vidět porovnání výsledků doby obratu zásob mezi lety 2015 a 2016. Nejkratší doby obratu zásob v obou letech dosáhla společnost CNC Tvar, která v roce 2015 měla tuto dobu 26,913 dní a 14,843 dní (viz. Příloha 5) v roce 2016.

Tabulka 18: Relativní změny doby obratu zásob

	Federal-Mogul Valvetrain	CNC Tvar	Ekol Energo	Hatz CZ	PBS Energo	PBS Turbo	Stoba Precizní Technika
δ	-14,04%	-44,85%	-50,94%	4,27%	-13,13%	-8,24%	-43,19%

Zdroj: vlastní zpracování

Relativní změny doby obratu zásob se oproti předešlým relativním změnám držely při nízkých hodnotách, jak můžeme vidět v tabulce 18. Sledovaný podnik Federal-Mogul Valvetrain si dobu obratu zásob snížil o 14,04 %. Z výkazů bylo zjištěno, že snížení doby obratu zásob bylo v důsledku zvýšení tržeb o necelých 19 miliónu Kč a snížení stavu zásob přibližně o 10 miliónů Kč.

4.5.2. Doba obratu pohledávek

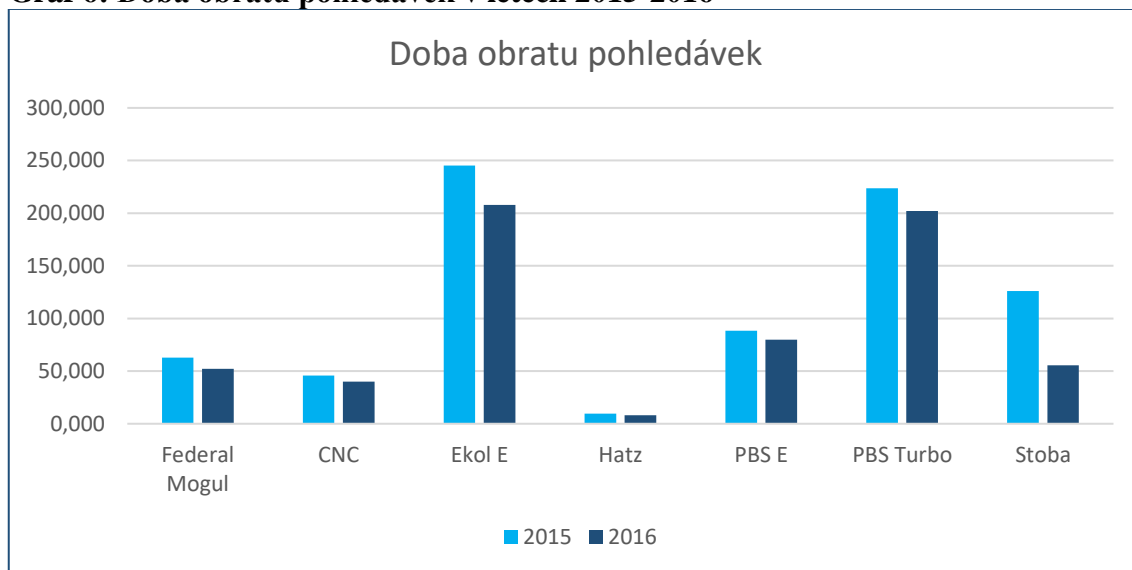
Stejně jako u doby obratu zásob, tak i u doby obratu pohledávek je žádoucí co nejkratší doba tohoto obratu.

Tabulka 19: Doba obratu pohledávek ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain

Ukazatel	2015	2016
Pohledávky	82 213	71 128
Tržby	477 704	496 568
Doba obratu pohledávek	62,817	52,282

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Společnost Federal-Mogul Valvetrain měla dobu obratu pohledávek 62,817 dní a v následujícím roce se doba zkrátila na 52,282 dní, jak můžeme vidět v tabulce 19.

Graf 6: Doba obratu pohledávek v letech 2015-2016

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Jak můžeme vidět v grafu 6, podnik Ekol Energo v obou letech dosahuje nejdelší doby obratu pohledávek s hodnotou 245,337 dnů a 207,761 dnů (viz. Příloha 6). Oproti tomu podnik Hatz CZ dosáhl v obou letech nejkratší doby obratu pohledávek. v roce 2015 měl tuto dobu obratu 9,486 dnů a v následujícím roce 8,041 dnů (viz. Příloha 6).

Tabulka 20: Relativní změny doby obratu pohledávek

	Federal-Mogul Valvetrain	CNC Tvar	Ekol Energo	Hatz CZ	PBS Energo	PBS Turbo	Stoba Precizní Technika
δ	-16,77%	-12,46%	-15,32%	-15,23%	-9,63%	-9,59%	-55,94%

Zdroj: vlastní zpracování

Relativní změny, které nastaly mezi lety 2015 a 2016 u ukazatele doby obratu pohledávek, můžeme vidět v tabulce 20. Již na první pohled je patrné, že všechny vybrané společnosti si tuto dobu zkrátily. Nejvíce si tuto dobu obratu zkrátila společnost Stoba Precizní Technika, a to o 55,94 %. Při zjišťování příčiny této změny se z výkazů zjistilo, že společnost Stoba Precizní Technika zmenšila objem krátkodobých pohledávek přibližně o polovinu, což mělo za následek zkrácení této doby obratu.

4.5.3. Doba obratu závazků

Doba obratu závazků se od posledních dvou ukazatelů liší v tom, že jeho hodnotu chceme mít co největší, jelikož chceme své závazky platit co nejdéle.

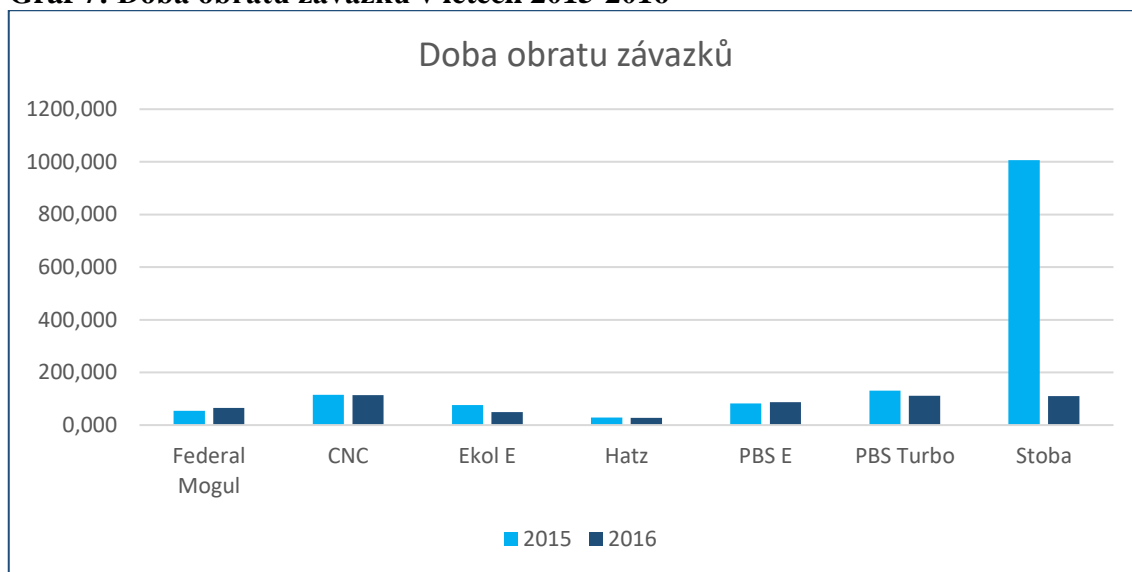
Tabulka 21: Doba obratu závazků ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain

Ukazatel	2015	2016
Závazky	71 625	88 173
Tržby	477 704	496 568
Doba obratu závazků	54,727	64,811

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Tabulka 21 nás informuje, jaká byla doba obratu závazků ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain mezi lety 2015 a 2016. Můžeme zde vidět, že v prvním roce tato doba obratu byla 54,727 dní a v následujícím roce se doba prodloužila na 64,811 dní.

Graf 7: Doba obratu závazků v letech 2015-2016



Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Graf 7 nám vyobrazuje doby obratu závazků sledovaných podniků a jejich srovnání. V roce 2015 podnik Stoba Precizní Technika dosáhl výrazně nejdelší doby obratu závazků, a to 1005,990 dnů (viz. Příloha 7). Téhož i následujícího roku nejkratší doby tohoto obratu dosáhl podnik Hatz CZ s 28,939 dny a 27,971 dny (viz. Příloha 7). V roce 2016 měl nejdelší dobu obratu závazků podnik CNC Tvar, který měl hodnotu tohoto ukazatele 113,366 dnů (viz. Příloha 7).

Tabulka 22: Relativní změny doby obratu závazků

	Federal-Mogul Valvetrain	CNC Tvar	Ekol Energo	Hatz CZ	PBS Energo	PBS Turbo	Stoba Precizní Technika
δ	18,43%	-1,88%	-36,29%	-3,34%	6,79%	-14,86%	-89,10%

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce 22 můžeme vidět relativní změny, které nastaly u ukazatele doby obratu závazků mezi lety 2015 a 2016. Nejvýznamnější změna nastala u společnosti Stoba Precizní Technika, která zkrátila tuto dobu o 89,10 %. Když se podíváme do grafu 7, tak vidíme, že u ostatních společností se ukazatel doby obratu závazků pohyboval v dosti podobném rozsahu. Pro objasnění tohoto zásadního výkyvu společnosti Stoba Precizní Technika v roce 2015 byly zjišťovány podrobnosti ve výkazech. Z výkazů bylo zjištěno, že důvodem tohoto výkyvu v roce 2015 byly závazky k ovládané nebo ovládající osobě, které v následujícím roce byly splaceny a jelikož se jednalo o zásadní částku, vyvolalo to rapidní pokles u ukazatele doby obratu závazků.

4.5.4. Obchodní deficit

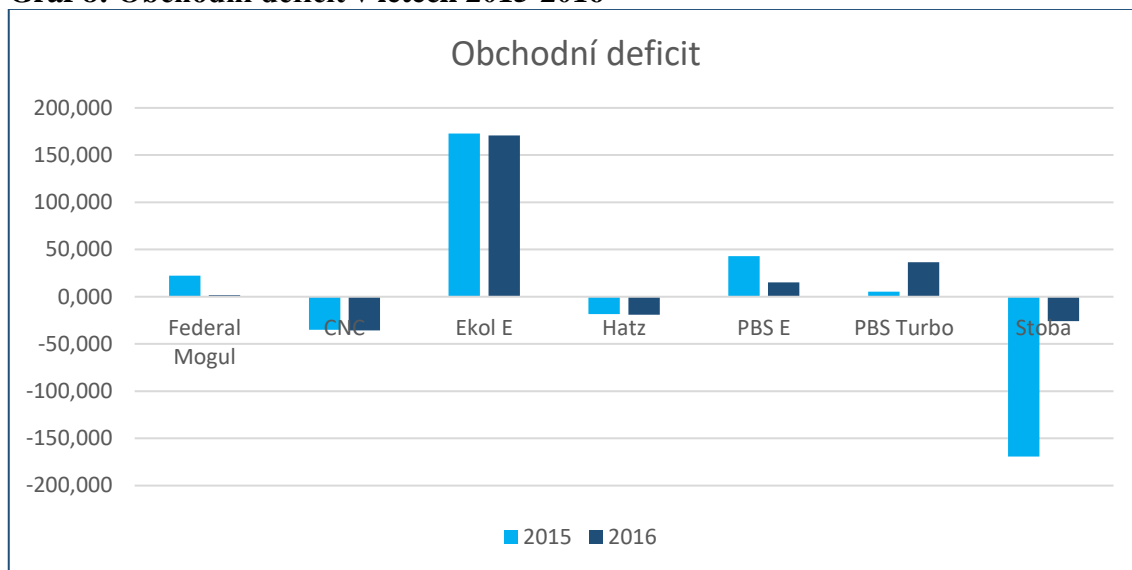
Jak bylo uvedeno v metodice této bakalářské práce, při výpočtu obchodního deficitu byly použity pohledávky a závazky pouze z obchodních vztahů. Za ideální stav se zde považuje záporná hodnota, neboť to značí, že podnik využívá delší úvěrování od dodavatelů, než sám poskytuje odběratelům.

Tabulka 23: Obchodní deficit ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain

Ukazatel	2015	2016
Pohledávky z obchodního styku	71 027	55 684
Závazky z obchodního styku	41 959	53 434
Tržby	477 704	496 568
Obchodní deficit	22,210	1,654

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Z tabulky 23 je patrné, že obchodní deficit v obou letech byl ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain kladný, neboť zde pohledávky převyšují závazky. Podnik tedy poskytuje odběratelům delší úvěr, než který mu poskytují dodavatelé.

Graf 8: Obchodní deficit v letech 2015-2016

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

V Grafu 8 můžeme vidět, že většina firem v roce 2015 poskytovala odběratelům delší úvěr, než jim poskytovali dodavatelé, neboť čtyři podniky z našeho výběru mají obchodní deficit kladný. V obou letech měl nejvyšší obchodní deficit podnik Ekol Energo, kterému obrátovost pohledávek převýšila obrátovost závazků o 172,707 dnů a o 170,923 dnů. Nejlepší hodnota v roce 2015 byla -169,354 dnů (viz. Příloha 8), kterou dosáhl podnik Stoba Precizní Technika. V roce 2016 měl nejlepší hodnotu obchodního deficitu podnik CNC Tvar, jehož doba obrátovosti závazků převýšila dobu obrátovosti pohledávek o 35,574 dnů (viz. Příloha 8).

Tabulka 24: Relativní změny obchodního deficitu

	Federal-Mogul Valvetrain	CNC Tvar	Ekol Energo	Hatz CZ	PBS Energo	PBS Turbo	Stoba Precizní Technika
δ	-92,55%	-1,25%	-1,03%	-3,26%	-64,72%	581,55%	84,74%

Zdroj: vlastní zpracování

Relativní změny obchodního deficitu byly velmi odlišné, jak můžeme vidět v tabulce 24. Vidíme zde, že sledovanému podniku Federal-Mogul Valvetrain klesla hodnota obchodního deficitu o 92,55 %, což značí, že položka s krátkodobými pohledávkami se snížila a na straně pasiv se zvýšila položka krátkodobých závazků, jak bylo zjištěno ve výkazech.

4.6. Ukazatele zadluženosti

4.6.1. Celková zadluženost

V metodice byl uveden použitý vzorec pro výpočet celkové zadluženosti. Zjišťuje se zde podíl cizího kapitálu a celkových aktiv, tudíž nejvyšší hodnota zde může dosahovat 1, neboli 100 %. Samozřejmě pro věřitele je příznivá co nejmenší hodnota tohoto ukazatele.

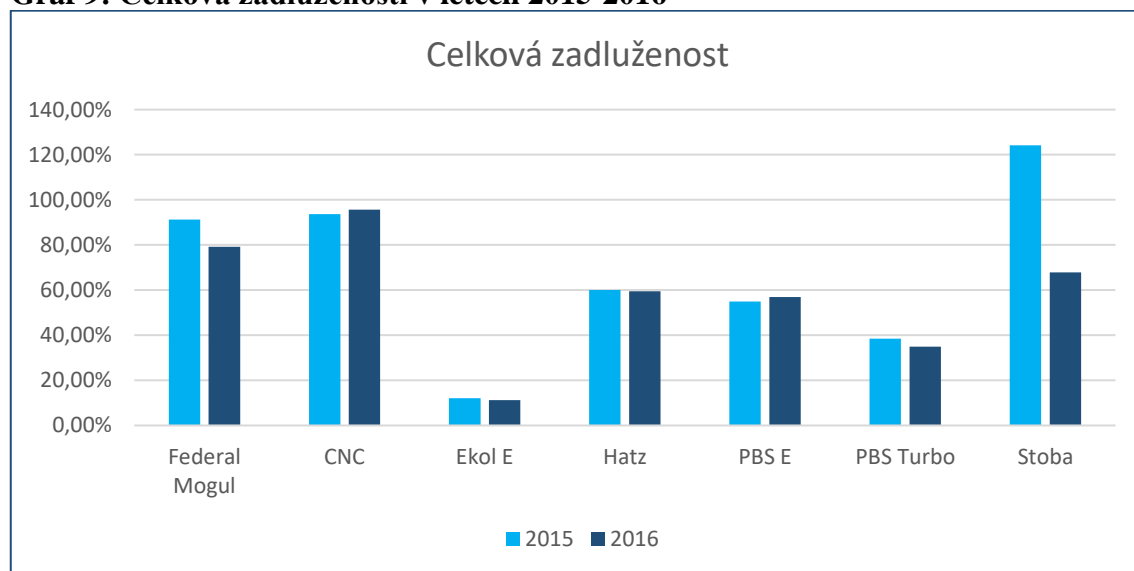
Tabulka 25: Celková zadluženost ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain

Ukazatel	2015	2016
Cizí kapitál	683 404	556 157
Aktiva	748 829	701 747
Celková zadluženost	91,26 %	79,25 %

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Dle tabulky 25 byla celková zadluženost ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain v roce 2015 ve výši 91,26 %. Následujícího roku společnost tuto zadluženost snížila na 79,25 %.

Graf 9: Celková zadluženost v letech 2015-2016



Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Při srovnání celkové zadluženosti v grafu 9 vidíme, že podnik Stoba Precizní Technika dosáhl v roce 2015 celkové zadluženosti 124,17 % (viz. Příloha 9). Tato hodnota může nastat, když vlastní kapitál máme záporný, díky zápornému výsledku hospodaření. Nastane tedy situace, kdy samotný cizí kapitál má větší hodnotu než celková hodnota

pasiv. Nejnižší procento celkové zadluženosti dosáhl podnik Ekol Energo v obou letech, kdy měl celkovou zadluženost 12,10 % a 11,22 % (viz. Příloha 9).

Tabulka 26: Relativní změny celkové zadluženosti

	Federal-Mogul Valvetrain	CNC Tvar	Ekol Energo	Hatz CZ	PBS Energo	PBS Turbo	Stoba Precizní Technika
Δ	-13,16%	2,09%	-7,29%	-0,80%	3,81%	-9,13%	-45,36%

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce 26 byly zkoumány relativní změny celkové zadluženosti mezi lety 2015 a 2016. Nejzásadnější změna nastala u podniku Stoba Precizní Technika, kterému celková zadluženost klesla o 45,36 %. Důvod tohoto poklesu je stejný jako byl uveden u doby obratu závazků, a to splacení závazku vůči ovládané nebo ovládající osobě, který v roce 2015 činil téměř 330 miliónu Kč.

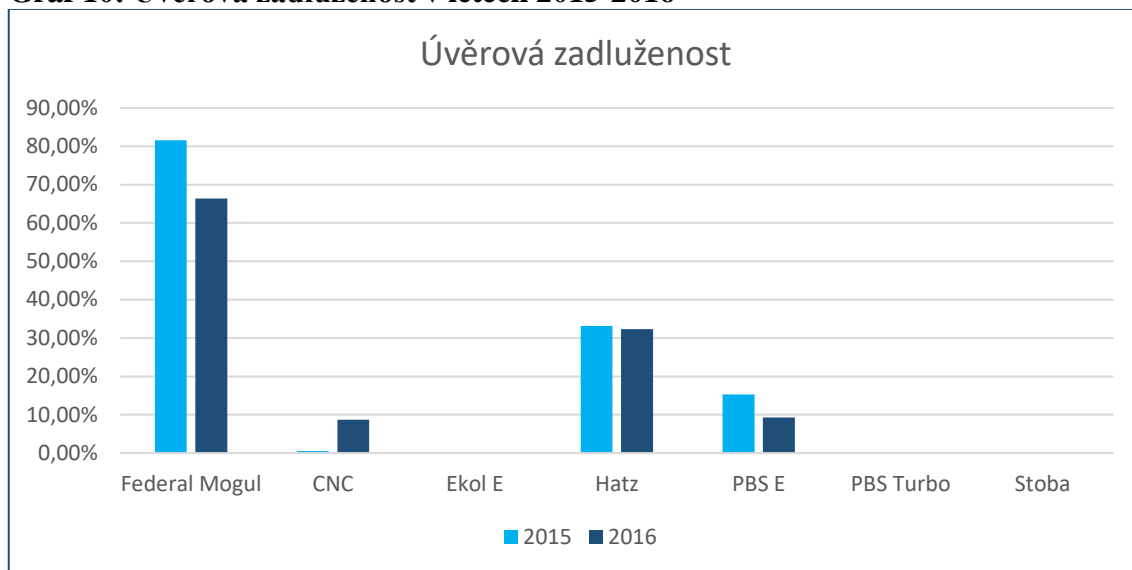
4.6.2. Úvěrová zadluženost

Tabulka 27: Úvěrová zadluženost ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain

Ukazatel	2015	2016
Bankovní úvěry a výpomoci	610 576	465 999
Aktiva	748 829	701 747
Úvěrová zadluženost	81,54 %	66,41 %

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

V tabulce 27 můžeme vidět, v jakém poměru jsou ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain úvěry zachycené na straně pasiv k celkovým aktivům. Vidíme, že v roce 2015 úvěrová zadluženost byla 81,54 % a v roce 2016 zadluženost klesla na 66,41 %.

Graf 10: Úvěrová zadluženost v letech 2015-2016

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

V grafu 10 vidíme, že několik z našich sledovaných podniků nemělo ve sledovaném období žádné bankovní úvěry, a tak mají úvěrovou zadluženost nulovou. Kdo nejvíce využil bankovní úvěry a výpomoci byl podnik Federal-Mogul Valvetrain, který v obou letech měl nejvyšší úvěrovou zadluženost.

Tabulka 28: Relativní změny úvěrové zadluženosti

	Federal-Mogul Valvetrain	CNC Tvar	Ekol Energo	Hatz CZ	PBS Energo	PBS Turbo	Stoba Precizní Technika
Δ	-18,56%	1532,47%	0,00%	-2,49%	-39,28%	0,00%	0,00%

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Když se podíváme do tabulky 28, můžeme vidět, jaké relativní změny nastaly u ukazatele úvěrové zadluženosti. Jak je zde patrné, tři z vybraných podniků ve sledovaném období neměly žádné úvěrové výpomoci. Naproti tomu společnosti CNC Tvar navýšila tento ukazatel o 1532,47 %. Tato změna nastala v důsledku navýšení stavu účtu závazku k úvěrovým institucím, který se zvýšil o více než 17 miliónu Kč.

4.7. Ukazatele likvidity

4.7.1. Běžná likvidita

V metodice byl uveden výpočet běžné likvidity pomocí poměru oběžných aktiv ku krátkodobým závazkům, tedy kolikrát oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky. Aby byla zajištěna likvidita, musí hodnota ukazatele vyjít alespoň 1,5 (viz. kapitola 2.2.5).

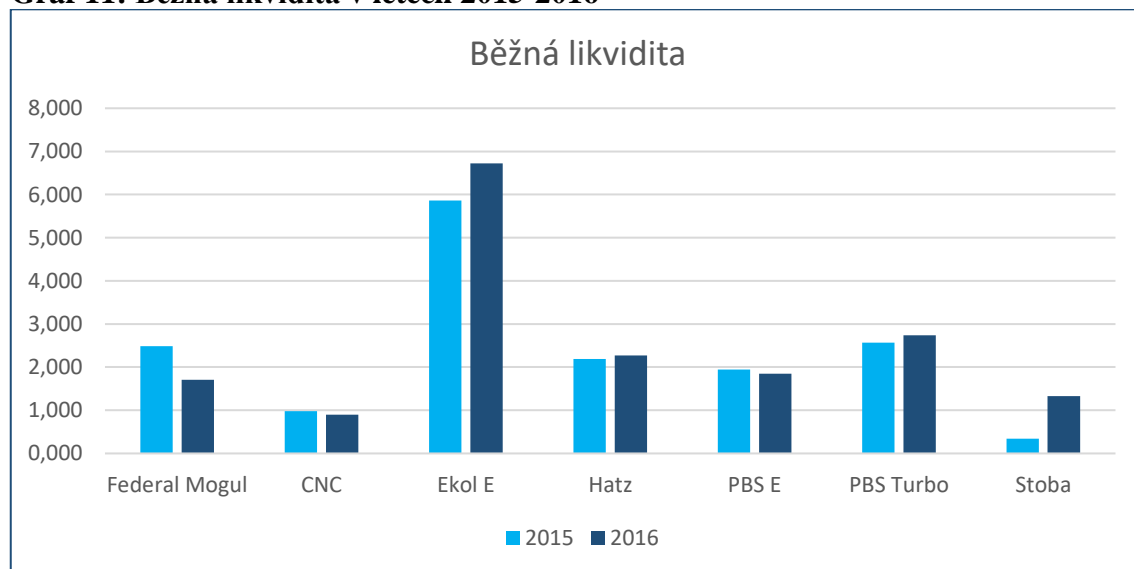
Tabulka 29: Běžná likvidita ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain

Ukazatel	2015	2016
Oběžná aktiva	178 009	150 295
Krátkodobé závazky	71 625	88 173
Běžná likvidita	2,485	1,705

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Když se podíváme do tabulky 29, zjistíme, že v obou letech se společnosti Federal-Mogul Valvetrain podařilo mít hodnotu ukazatele nad 1,5. V roce 2015 měla běžnou likviditu 2,485 a i když v následujícím roce došlo k poklesu, tak vykazala tuto likviditu na úrovni 1,705.

Graf 11: Běžná likvidita v letech 2015-2016



Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

V grafu 11 vidíme srovnání výsledků ukazatele běžné likvidity mezi lety 2015 a 2016. V roce 2015 nedosáhly hraničního výsledku 1,5 podniky CNC Tvar s hodnotou 0,978 (viz. Příloha 11) a podnik Stoba Precizní Technika s hodnotou 0,340 (viz. Příloha 11). Nejlépe dopadl v obou letech podnik Ekol Enrego, který měl v roce 2015 běžnou likviditu 5,863 a 6,723 (viz. Příloha 11) v roce 2016.

Tabulka 30: Relativní změny běžné likvidity

	Federal-Mogul Valvetrain	CNC Tvar	Ekol Energo	Hatz CZ	PBS Energo	PBS Turbo	Stoba Precizní Technika
δ	-31,41%	-7,96%	14,67%	3,70%	-5,15%	6,78%	291,88%

Zdroj: vlastní zpracování

Relativní změny běžné likvidity můžeme pozorovat v tabulce 30, ve které je patrné, že nejvyšších změn dosáhla společnost Federal-Mogul Valvetrain a společnost Stoba Precizní Technika. Společnost Federal-Mogul Valvetrain si běžnou likviditu snížila o 31,41 %, což dle výsledovky bylo zapříčiněno poklesem oběžných aktiv o necelých 15 milionů Kč. U podniku Stoba Precizní Technika naopak nastal výrazný nárůst, neboť si svoji běžnou likviditu zlepšil o 291,88 % a opět za to může snížení krátkodobých závazků k ovládané nebo ovládající osobě.

4.7.2. Pohotová likvidita

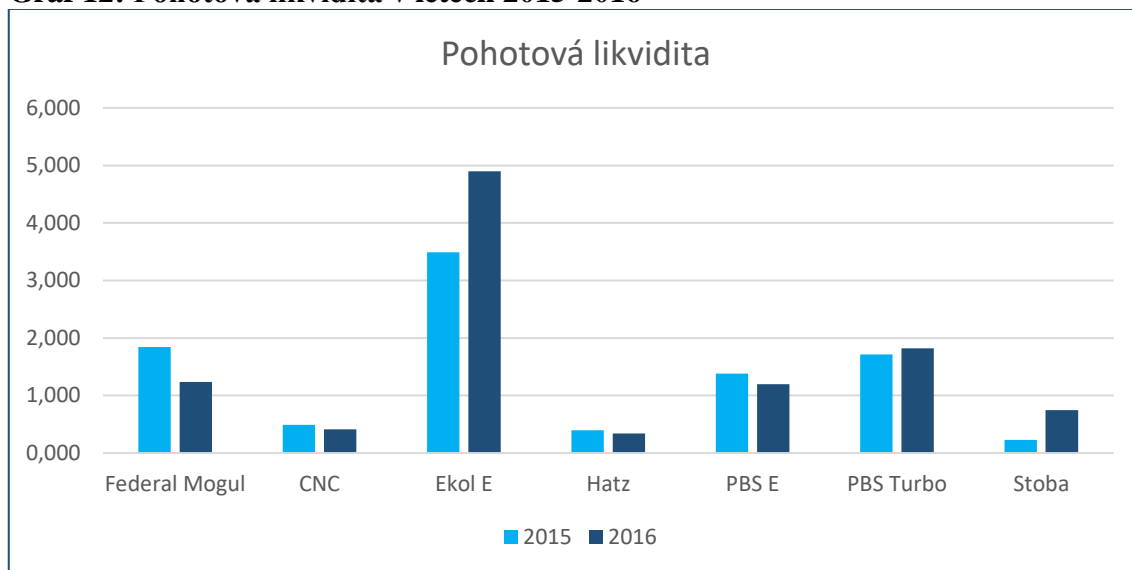
K výpočtu pohotové likvidity byl použit do čitatele krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky, jak je uvedeno v metodice této práce. Pokud se vypočtená hodnota ukazatele pohybuje v intervalu od 1,1 do 1,5 (viz. kapitola 2.2.5.), můžeme říci, že se jedná o uspokojivou situaci.

Tabulka 31: Pohotová likvidita ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain

Ukazatel	2015	2016
Krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek	132 020	109 202
Krátkodobé závazky	71 625	88 173
Pohotová likvidita	1,843	1,238

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Podnik Federal-Mogul Valvetrain, jak můžeme vidět v tabulce 31, měl uspokojivou hodnotu ukazatele pohotové likvidity v obou letech. V roce 2015 měl pohotovou likviditu 1,843 a 1,238 v roce 2016.

Graf 12: Pohotov likvidita v letech 2015-2016

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Při srovnání výsledků pohotov likvidity v grafu 12 vidíme velmi nízké hodnoty v obou letech u podniku CNC Tvar, Hatz CZ a Stoba Precizní Technika. Všechny tyto jmenovan podniky se pohybují v rizikovm intervalu, při kterm není zajištěna likvidita. Nejvy pohotov likviditu v obou letech měl podnik Ekol Energo, kdy v roce 2015 dosáhla hodnota ukazatele 3,492 a v roce 2016 měl ukazatel hodnotu 4,897 (viz. Příloha 12).

Tabulka 32: Relativní změny pohotov likvidity

	Federal-Mogul Valvetrain	CNC Tvar	Ekol Energo	Hatz CZ	PBS Energo	PBS Turbo	Stoba Precizní Technika
δ	-32,81%	-16,21%	40,26%	-15,12%	-13,29%	6,37%	228,02%

Zdroj: vlastní zpracování

Ve výše uveden tabulce 32 můžeme vidět relativní změny pohotov likvidity, které nastaly u sledovaných podniků mezi lety 2015 a 2016. Tyto změny jsou podobného rázu jako u ben likvidity. Opět nejvt pokles nastal u společnosti Federal-Mogul Valvetrain, neboť dle výkazů klesl stav krátkodobých pohledávek. Nejvt nárůst pohotov likvidity měla společnost Stoba Precizní Technika, kter tato likvidita vzrostla o 228,02 %.

4.7.3. Okamžitá likvidita

Při výpočtu okamžité likvidity byl použit pouze krátkodobý finanční majetek ku krátkodobým závazkům, jak již bylo uvedeno v metodice. Aby byla zajištěna likvidita, musí hodnota ukazatele mít alespoň 0,2 (viz. kapitola 2.2.5.).

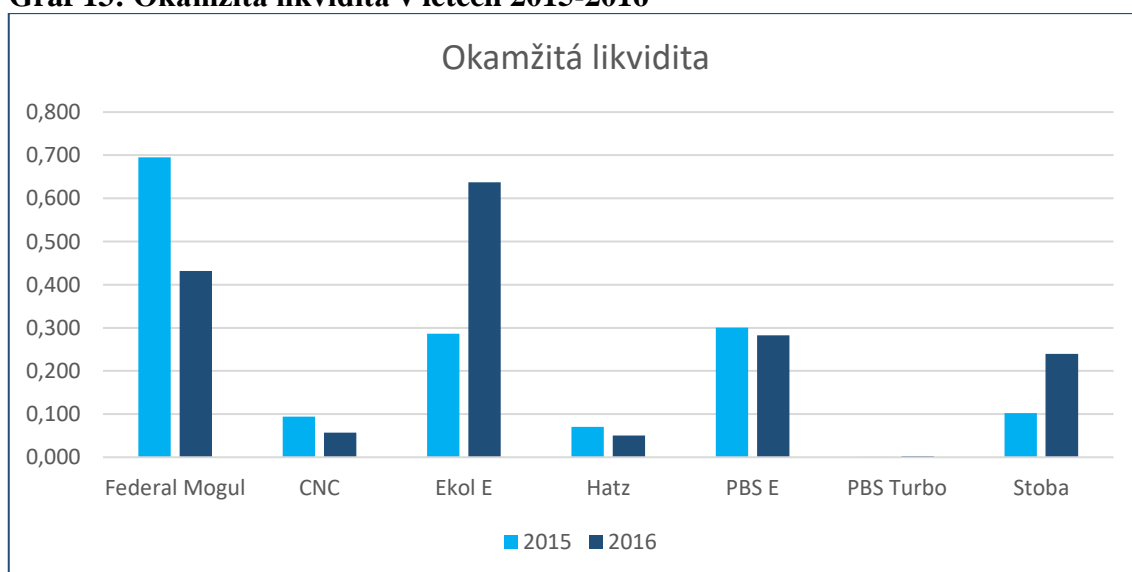
Tabulka 33: Okamžitá likvidita ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain

Ukazatel	2015	2016
Krátkodobý finanční majetek	49 807	38 074
Krátkodobé závazky	71 625	88 173
Okamžitá likvidita	0,695	0,432

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

V tabulce 33 vidíme, že společnost Federal-Mogul Valvetrain v obou letech měla hodnotu okamžité likvidity nad minimem 0,2. V roce 2015 byla okamžitá likvidita 0,695 a v následujícím roce 0,432.

Graf 13: Okamžitá likvidita v letech 2015-2016



Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Co se týče okamžité likvidity, tak ve srovnání s ostatními podniky je Federal-Mogul Valvetrain v dobré situaci, jak můžeme pozorovat v grafu 13. Dobré výsledky můžeme vidět i u podniku Ekol Enerko a PBS Turbo. Nejnižší hodnotu okamžité likvidity měl v obou letech podnik PBS Turbo, jehož hodnoty okamžité likvidity byly téměř nulové (viz. Příloha 13).

Tabulka 34: Relativní změny okamžité likvidity

	Federal-Mogul Valvetrain	CNC Tvar	Ekol Energo	Hatz CZ	PBS Energo	PBS Turbo	Stoba Precizní Technika
δ	-37,90%	-39,08%	122,48%	-28,24%	-5,77%	1694,42%	134,42%

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce 34 můžeme zjistit, jaké relativní změny nastaly u okamžité likvidity. Je zde patrné, že vybraný podnik Federal-Mogul Valvetrain si okamžitou likviditu snížil o 37,90 %, neboť jak bylo zjištěno ve výkazech, snížil se stav peněžních prostředků téměř o 12 milionů Kč.

4.8. Rozdílové ukazatele

4.8.1. Čistý pracovní kapitál

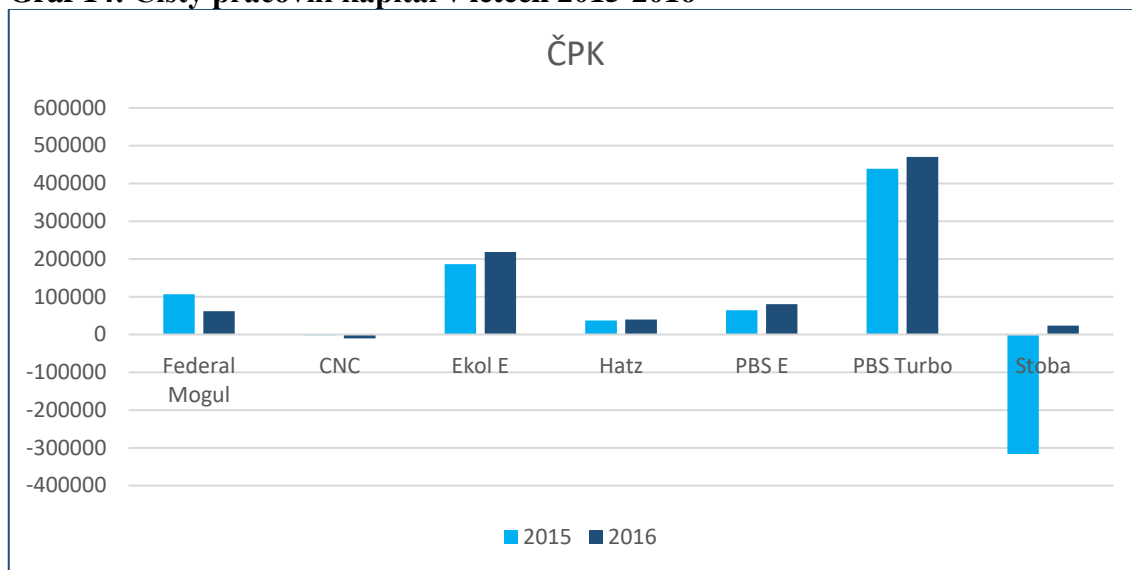
U čistého pracovního kapitálu je chtěný stav takový, kdy oběžná aktiva nám převyšují cizí krátkodobý kapitál, tedy dostaneme ve výsledku kladnou hodnotu.

Tabulka 35: Čistý pracovní kapitál ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain

Ukazatel	2015	2016
Oběžná aktiva	178 009	150 295
Krátkodobé závazky	71 625	88 173
Čistý pracovní kapitál	106 384	62 122

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

V tabulce 35 vidíme, že v obou letech oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky, a tudíž je čistý pracovní kapitál kladný. V roce 2015 ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain byl ČPK 106 384 tis. Kč a v následujícím roce 62 122 tis. Kč.

Graf 14: Čistý pracovní kapitál v letech 2015-2016

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Když se podíváme na graf 14, zjistíme, že dva podniky se v roce 2015 dostávají do záporných čísel, tedy oběžná aktiva nekryjí veškeré cizí krátkodobé zdroje. Byl to podnik CNC Tvar a podnik Stoba Precizní Technika, jichž ČPK byl záporný. Nejvyšší hodnotu v roce 2015 i v roce 2016 dosáhl podnik PBS Turbo, kdy ČPK měl ve výši 439 238 tis. Kč a následující rok 470 493 tis. Kč (viz. Příloha 14).

Tabulka 36: Relativní změny čistého pracovního kapitálu

	Federal-Mogul Valvetrain	CNC Tvar	Ekol Energo	Hatz CZ	PBS Energo	PBS Turbo	Stoba Precizní Technika
δ	-41,61%	-376,23%	17,66%	6,97%	25,36%	7,12%	107,34%

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce 36, která je výše, můžeme zjistit, jaké relativní změny nastaly u ČPK ve sledovaném období. Veliký pokles byl zaznamenán u společnosti CNC Tvar, kterému hodnota ukazatele klesla o 376,23 %. Z výkazů bylo zjištěno, že tento pokles je způsoben nárůstem krátkodobých závazků, neboť společnost v roce 2016 využívala kontokorentní úvěr ve výši 17 926 tis. Kč. Tento nárůst krátkodobých cizích zdrojů, při téměř stejné úrovni oběžných aktiv, zapříčinil pokles ukazatele ČPK.

4.9. Bonitní a bankrotní modely

Jak je uvedeno v metodice, tak z bonitních modelů byl použit pro účely této práce model indexu bonity a z bankrotních modelů byly vybrány indexy IN95 a IN05.

Tabulka 37: Výpočet indexu IN95, IN05 a indexu bonity

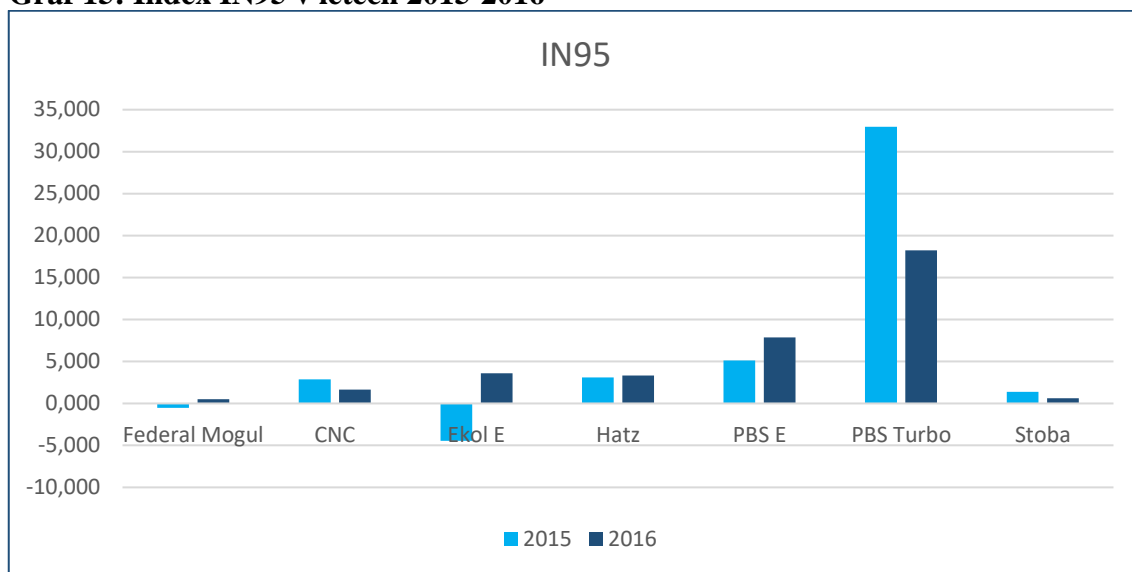
Ukazatel	2015	2016
Celková aktiva	748 829	701 747
Oběžná aktiva	178 009	150 295
Zásoby	45 989	41 093
Cizí kapitál	683 404	556 157
Krátkodobé závazky a úvěry	682 201	554 172
Závazky po lhůtě splatnosti	11	10 334
Výnosy	488 661	509 376
Nákladové úroky	15 044	15 486
EBIT	-65 223	-23 798
EBT	-80 267	-39 284
Cash flow	5 548	64 344
IN95	-0,537	0,493
IN05	-0,216	0,145
Index bonity	-1,700	-0,574

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

V tabulce 37 můžeme vidět hodnoty ukazatelů společnosti Federal-Mogul Valvetrain, které byly použity při výpočtech zvolených indexů. Když se podíváme na konec této tabulky, tak vidíme výsledky aplikovaných modelů. Index IN95 v roce 2015 vyšel -0,537, což dle tabulky 4 značí finanční problémy. V následujícím roce se hodnota indexu IN95 zlepšila na 0,493, ale stále se výsledek pohybuje v zóně špatné finanční situace. Další spočtený index byl index IN05, který v roce 2015 měl hodnotu -0,216 a následující rok 0,145. Když se podíváme do tabulky 5, tak je patrné, že obě tyto hodnoty se pohybují v oblasti, která značí bankrotní podnik. Jako poslední byla zjišťována hodnota indexu bonity, která v roce 2015 v podniku Federal-Mogul Valvetrain byla -1,700, což dle tabulky 6 znamená, že se podnik nachází ve velmi špatné ekonomické situaci. V roce 2016

si tento index podnik vylepšil a v tabulce 6 se dostal do intervalu $<-1; 0)$, tudíž do o stupeň lepší, i když stále bankrotní situace.

Graf 15: Index IN95 v letech 2015-2016



Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

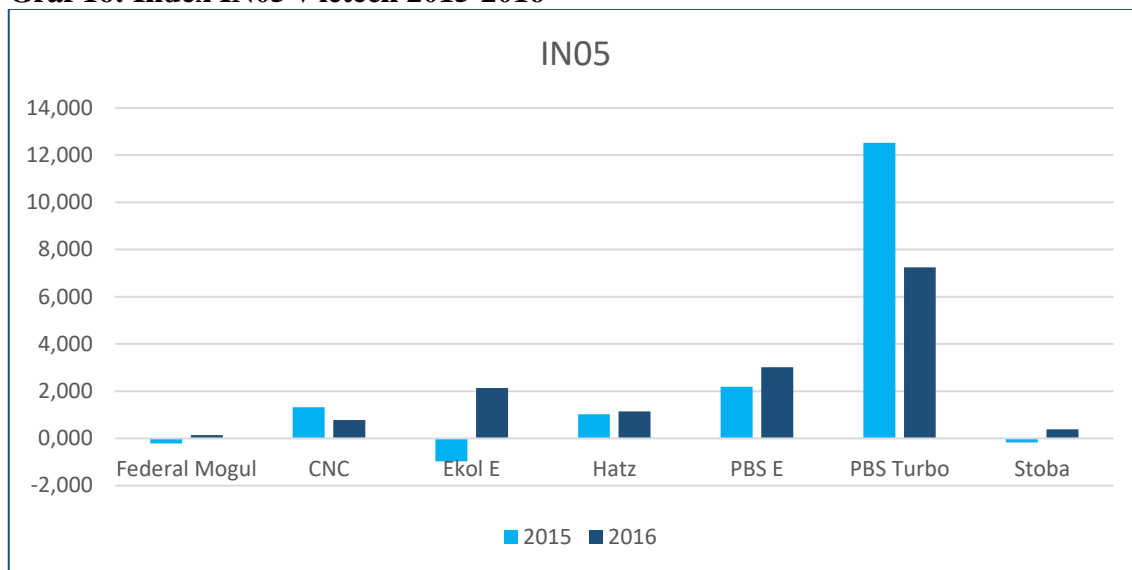
V grafu 15 vidíme srovnání výsledků indexů IN95 vybraného podniku Federal-Mogul Valvetrain s ostatními sledovanými podniky. Podobě jako vybraný podnik Federal-Mogul Valvetrain na tom byl podnik Stoba Precizní Technika, který měl v roce 2015 hodnotu IN95 1,365 a 0,612 v roce 2016 (viz. Příloha 15). Velmi dobře si v obou letech vedl podnik PBS Turbo, který v roce 2015 měl index 32,966 a 18,242 (viz. Příloha 15) v následujícím roce.

Tabulka 38: Relativní změny indexu IN95

	Federal-Mogul Valvetrain	CNC Tvar	Ekol Energo	Hatz CZ	PBS Energo	PBS Turbo	Stoba Precizní Technika
δ	191,79%	-42,57%	180,48%	7,56%	53,36%	-44,67%	-55,17%

Zdroj: vlastní zpracování

Vypočtené relativní změny indexu IN95 můžeme vidět v tabulce 38. Nejvýznamnější změna nastala u společnosti Federal-Mogul Valvetrain, která zvýšila hodnotu indexu o 191,79 %. Tuto změnu zapříčinil nárůst závazků po lhůtě splatnosti, jehož hodnota se zvýšila o více než 10 miliónu Kč, také tomu napomohla váha tohoto ukazatele (závazky po lhůtě splatnosti/ výnosy), která je u tohoto ukazatele v rámci zpracovatelského průmyslu nejvyšší.

Graf 16: Index IN05 v letech 2015-2016

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

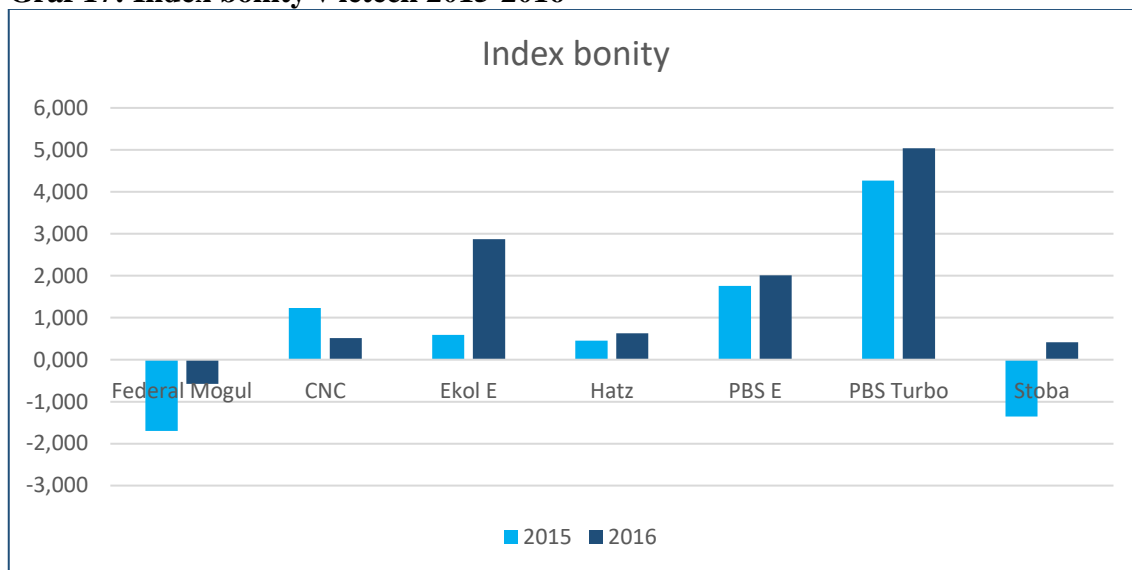
Graf 16 informuje o výsledcích indexů IN05 za jednotlivé společnosti v letech 2015 a 2016. Opět zde vidíme, že podnik Stoba Precizní Technika na tom byl v obou letech obdobně jako sledovaný podnik Federal-Mogul Valvetrain, neboť jeho indexy byly -0,167 a 0,380 (viz. Příloha 16). Nejvyšších hodnot v obou letech dosáhl podnik PBS Turbo, který měl v roce 2015 index IN05 12,521 a následující rok 7,239 (viz. Příloha 16). Tudíž lze o tomto podniku říci, že měl v obou letech uspokojivou finanční situaci.

Tabulka 39: Relativní změny indexu IN05

	Federal-Mogul Valvetrain	CNC Tvar	Ekol Energo	Hatz CZ	PBS Energo	PBS Turbo	Stoba Precizní Technika
δ	166,95%	-41,73%	320,30%	11,52%	37,69%	-42,18%	328,34%

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce 39 můžeme zjistit, jaké relativní změny nastaly u indexu IN05 ve sledovaných podnicích. Již na první pohled je zřejmé, že největší relativní změnu tohoto indexu měl podnik Stoba Precizní Technika, jelikož navýšil hodnotu ukazatele o 328,34 %. Po prozkoumání jednotlivých ukazatelů, které jsou použity ve výpočtu tohoto bankrotního modelu, bylo zjištěno, že největší změna proběhla u posledního ukazatele (OA/ krátkodobé závazky a úvěry). Opět se zde promítají krátkodobé závazky k ovládané nebo ovládající osobě, které se snížily o více než 320 miliónu Kč a které byly již zmíněny u doby obratu závazků a dalších ukazatelů.

Graf 17: Index bonity v letech 2015-2016

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

V grafu 17 můžeme vidět, jakých výsledků dosáhly společnosti u indexu bonity v letech 2015 a 2016. V roce 2015 si sledovaný podnik Federal-Mogul Valvetrain vedl obdobně jako podnik Stoba Precizní Technika, avšak následující rok si podnik Stoba Precizní Technika vylepšil svoji situaci na hodnotu indexu 0,417 (viz. Příloha 17), což již značí bonitní podnik. Extrémně dobrou finanční situaci vykázal podnik PBS Turbo, který měl index bonity 4,27 a 5,037 (viz. Příloha 17).

Tabulka 40: Relativní změny indexu bonity

	Federal-Mogul Valvetrain	CNC Tvar	Ekol Energo	Hatz CZ	PBS Energo	PBS Turbo	Stoba Precizní Technika
δ	66,22%	-58,02%	386,55%	38,08%	14,49%	17,98%	130,82%

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce 40 máme znázorněny relativní změny indexu bonity mezi lety 2015 a 2016 u sledovaných podniků. Velké procento nárůstu měla u indexu bonity společnost Ekol Energo, která zvýšila hodnotu tohoto modelu o 386,55 %. Pro vysvětlení tohoto nárůstu bylo zapotřebí se podívat na použité ukazatele jednotlivě. Bylo zjištěno, že nejvíce tuto změnu ovlivnil EBT, tedy zisk před zdaněním, neboť společnost Ekol Energo se dostala ze záporných čísel a vykázala EBT v roce 2016 ve výši 18 219 tis. Kč. Tento nárůst zisku ovlivnil třetí (EBT/ aktiva) a čtvrtý (EBT/ výnosy) ukazatel v tomto bonitním modelu a následkem bylo zvýšení indexu bonity o 386,55 %.

4.10. Posouzení vztahu mezi produktivitou práce a ukazateli finančního zdraví

Hlavní cílů této práce je posouzení vztahu mezi produktivitou práce a finančními ukazateli. Vzhledem k tomu, že byly k dispozici pouze údaje za dvě období, byly sestaveny tabulky, které znázorňují změny spočtených ukazatelů pro vybrané společnosti a na základě těchto tabulek je posuzován vztah produktivity práce a finančních ukazatelů.

Tabulka 41: Spočtené ukazatele ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain

Ukazatel	2015	2016	Δ	δ
Produktivita práce	1,49	1,54	0,05	3,41 %
ROS	-0,14	-0,05	0,09	64,90 %
ROA	-0,09	-0,03	0,05	61,06 %
ROE	-1,24	-0,27	0,97	78,19 %
Doba obratu zásob	35,14	30,21	-4,93	-14,04 %
Doba obratu pohledávek	62,82	52,28	-10,53	-16,77 %
Doba obratu závazků	54,73	64,81	10,08	18,43 %
Obchodní deficit	22,21	1,65	-20,56	-92,55 %
Celková zadluženost	91,26 %	79,25 %	-12,01 %	-13,16 %
Úvěrová zadluženost	81,54 %	66,41 %	-15,13 %	-18,56 %
Běžná likvidita	2,49	1,70	-0,78	-31,41 %
Pohotová likvidita	1,84	1,24	-0,60	-32,81 %
Okamžitá likvidita	0,70	0,43	-0,26	-37,90 %
ČPK	106384	62122	-44262	-41,61 %

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

V tabulce 41 výše jsou znázorněny všechny ukazatele, které byly zjišťovány v této práci pro společnost Federal-Mogul Valvetrain. v posledním sloupci jsou vypočtené relativní změny pro jednotlivé ukazatele a tyto změny budou rozebrány a objasňovány za pomoci výkazů. Je zde vidět, že produktivita práce mezi sledovaným obdobím vzrostla a s ní vzrostly i ukazatele rentability. Nárůst produktivity práce byl způsobený nárůstem tržeb za prodané výrobky a služby, které vzrostly o 3,9 % a snížením výkonové spotřeby, která se snížila o 4,1 %. Tyto dvě změny měly dopad na růst přidané hodnoty v čitateli, která měla ve výsledku vliv na zvýšení produktivity práce. Toto zvýšení tržeb za prodané výrobky a služby se promítlo i do EBITu a EATu, díky kterým vzrostly ukazatele rentability. Vzhledem k dobám obratu, ve kterých je také promítnut nárůst tržeb, vidíme, že

u doby obratu zásob a pohledávek došlo k poklesu, neboť ve jmenovateli vzrostla hodnota tržeb. U ukazatele doby obratu závazků hodnota vzrostla, jelikož krátkodobé závazky vzrostly o 19,2 % více než tržby ve jmenovateli. Ukazatele zadluženosti v obou případech klesly, neboť se snížila hodnota cizího kapitálu o 22,9 %. Tento pokles u cizích zdrojů nastal u závazků k úvěrovým institucím, proto se tento pokles promítl i do úvěrové zadluženosti. Všechny hodnoty ukazatelů likvidity se u vybrané společnosti Federal-Mogul Valvetrain snížily, neboť stejně jako u doby obratu závazků, se ve jmenovateli zvýšily krátkodobé závazky o 16 548 tis. Kč. Čistý pracovní kapitál se snížil ze stejného důvodu, jaký byl uveden u doby obratu závazků a ukazatelů likvidity. Hodnota krátkodobých závazků ve sledovaném období vzrostla, což mělo za následek snížení hodnoty čistého pracovního kapitálu.

Tabulka 42: Spočtené ukazatele ve společnosti CNC Tvar

Ukazatel	2015	2016	Δ	δ
Produktivita práce	1,24	1,18	-0,07	-5,38 %
ROS	0,04	0,02	-0,02	-58,45 %
ROA	0,08	0,03	-0,05	-66,28 %
ROE	0,79	0,23	-0,56	-70,62 %
Doba obratu zásob	26,91	14,84	-12,07	-44,85 %
Doba obratu pohledávek	45,85	40,14	-5,71	-12,46 %
Doba obratu závazků	115,53	113,37	-2,17	-1,88 %
Obchodní deficit	-35,14	-35,57	-0,44	-1,25 %
Celková zadluženost	93,67 %	95,63 %	1,95 %	2,09 %
Úvěrová zadluženost	0,53 %	8,69 %	8,16 %	1532,47 %
Běžná likvidita	0,98	0,90	-0,08	-7,96 %
Pohotová likvidita	0,49	0,41	-0,08	-16,21 %
Okamžitá likvidita	0,09	0,06	-0,04	-39,08 %
ČPK	-2179	-10377	-8198	-376,23 %

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

V tabulce 42 jsou vypočtené relativní změny u jednotlivých ukazatelů pro společnost CNC Tvar. Hned v úvodu tabulky je vidět, že produktivita práce klesla o 5,38 % a zároveň poklesly i hodnoty ukazatelů rentability. Po nahlédnutí do výkazů bylo zjištěno, že pokles produktivity práce byl způsoben nárůstem osobních nákladů ve jmenovateli o 11,7 %. Snížení hodnot ukazatelů rentability bylo způsobeno snížením hodnoty zisku, neboť klesly výnosy o 16,9 %, a tím klesla hodnota EBITu a EATu v čitateli. Když se podíváme v téže tabulce na relativní změny ukazatelů doby obratu, vidíme, že všechny

hodnoty poklesly. Při hledání příčiny těchto poklesů bylo zjištěno, že zapůsobil nárůst tržeb ve jmenovateli, byť šlo jen o nepatrný růst. K poklesu dob obratu přispěl i pokles zásob o 41,5 % a pokles hodnot pohledávek o 7,1 %. U ukazatelů zadluženosti byl vypořovován vysoký nárůst u úvěrové zadluženosti, jelikož ukazatel vzrostl o 1532,47 %. Tento vysoký nárůst byl způsoben zvýšením závazků k úvěrovým institucím, neboť společnost čerpala v roce 2016 kontokorentní úvěr ve výši 17 926 tis. Kč. U všech ukazatelů likvidity byl zaznamenán pokles, jelikož se snížily krátkodobé závazky o 4,1 %. Můžeme si také všimnout, že největší změna nastala u okamžité likvidity a po prozkoumání výkazů bylo zjištěno, že krátkodobý finanční majetek se snížil o 36,6 %, což způsobilo největší změnu u okamžité likvidity. Čistý pracovní kapitál se snížil o 376,23 %, jelikož se snížila hodnota oběžných aktiv o 4 108 tis. Kč a zvýšila hodnota krátkodobých závazků o 4 090 tis. Kč.

Tabulka 43: Spočtené ukazatele ve společnosti Ekol Energo

Ukazatel	2015	2016	Δ	δ
Produktivita práce	1,10	1,58	0,48	43,19 %
ROS	-0,06	0,06	0,12	212,23 %
ROA	-0,03	0,05	0,08	268,65 %
ROE	-0,03	0,06	0,08	302,90 %
Doba obratu zásob	181,45	89,01	-92,44	-50,94 %
Doba obratu pohledávek	245,34	207,76	-37,58	-15,32 %
Doba obratu závazků	76,54	48,76	-27,77	-36,29 %
Obchodní deficit	172,71	170,92	-1,78	-1,03 %
Celková zadluženost	12,10 %	11,22 %	-0,88 %	-7,29 %
Úvěrová zadluženost	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Běžná likvidita	5,86	6,72	0,86	14,67 %
Pohotová likvidita	3,49	4,90	1,41	40,26 %
Okamžitá likvidita	0,29	0,64	0,35	122,48 %
ČPK	185928	218766	32838	17,66 %

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

V tabulce 43 výše vidíme, jaké relativní změny nastaly u spočtených ukazatelů ve společnosti Ekol Energo. Produktivita práce vzrostla ve sledovaném období o 43,19 % a s ní vzrostly i všechny spočtené ukazatele rentability. Pro objasnění tohoto růstu hodnoty produktivity práce bylo zapotřebí se podívat do výkazů, kde bylo zjištěno, že vzrostly tržby za prodané výrobky a služby o 56,9 %. Tato změna měla vliv na růst přidané hod-

noty a tím i růst produktivity práce. Co se týče růstu v oblasti rentability, opět se zde promítl růst tržeb za prodané výrobky a služby, neboť výnosy tím vzrostly o 36,8 %, a to mělo dopad na růst zisku. Hodnota EBITu se zvýšila o více než 28,5 miliónů Kč a EAT vzrostl o více než 27,3 miliónů Kč, proto relativní změny u ukazatelů rentability jsou tak vysoké. Dále v tabulce jsou uvedené relativní změny ukazatelů doby obratu, zde můžeme vidět, že všechny tyto doby obratu ve sledovaném období klesly. Tyto relativní změny nastaly ze stejného důvodu jako u produktivity práce a ukazatelů rentability, neboť růst tržeb o 103 776 tis. Kč způsobil pokles ukazatelů doby obratu. Ukazatel celkové zadluženosti ve sledovaném období klesl o 7,29 %, jelikož cizí kapitál klesl o 3,2 % a celková aktiva vzrostla o 4,4 %, což v důsledku zapříčinilo pokles celkové zadluženosti. V téže tabulce vidíme, že všechny ukazatele likvidity vzrostly. Tento růst byl způsoben růstem oběžných aktiv, konkrétně se jednalo o růst hodnoty krátkodobého finančního majetku, který vzrostl o 122,4 %. Následně byl zjišťován čistý pracovní kapitál, který ve sledovaném období vzrostl o 17,66 %. Tento růst má stejné vysvětlení jako u ukazatelů likvidity, neboť se váže na růst oběžných aktiv, konkrétně na růst krátkodobého finančního majetku o více než 13,4 miliónů Kč.

Tabulka 44: Spočtené ukazatele ve společnosti Hatz CZ

Ukazatel	2015	2016	Δ	δ
Produktivita práce	1,31	1,40	0,08	6,46 %
ROS	0,00	0,00	0,00	1760,95 %
ROA	0,00	0,01	0,01	1849,83 %
ROE	-0,03	0,00	0,03	100,60 %
Doba obratu zásob	51,93	54,14	2,22	4,27 %
Doba obratu pohledávek	9,49	8,04	-1,44	-15,23 %
Doba obratu závazků	28,94	27,97	-0,97	-3,34 %
Obchodní deficit	-18,53	-19,13	-0,60	-3,26 %
Celková zadluženost	59,99 %	59,50 %	-0,48 %	-0,80 %
Úvěrová zadluženost	33,14 %	32,31 %	-0,82 %	-2,49 %
Běžná likvidita	2,19	2,27	0,08	3,70 %
Pohotová likvidita	0,40	0,34	-0,06	-15,12 %
Okamžitá likvidita	0,07	0,05	-0,02	-28,24 %
ČPK	36991	39571	2580	6,97 %

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

V tabulce 44 jsou znázorněny veškeré spočtené ukazatele, které byly zjištěny pro společnost Hatz CZ a uvedené relativní změny budou vysvětleny za pomoci výkazů. Produktivita práce u této společnosti vzrostla o 6,46 %, neboť vzrostla přidaná hodnota o 4,4 %, což bylo v důsledku růstu tržeb za prodané výrobky a služby a poklesu osobních nákladů. Ukazatele rentability vzrostly o značnou část, jelikož hodnota EBITu se zvýšila o 1 152 tis. Kč a hodnota EATu vzrostla o 1 175 tis. Kč. Doba obratu zásob vzrostla o 4,27 %, jelikož zásoby vzrostly o větší část, než vzrostly tržby. Avšak u doby obratu pohledávek a závazků právě tento růst tržeb o 3,6 % zapříčinil pokles hodnot zmíněných ukazatelů. Ukazatele zadluženosti klesly kvůli snížení závazků k úvěrovým institucím o 3,5 %, proto se pokles týkal jak celkové zadluženosti, tak i ukazatele úvěrové zadluženosti. Běžná likvidita vzrostla ze stejných důvodů, jako doba obratu zásob, a to v důsledku nárůstu zásob o 8,1 %. U dalších dvou ukazatelů likvidity byl zaznamenán pokles, neboť stav pohledávek klesl o 12,1 % a krátkodobý finanční majetek klesl o 28,1 %. Čistý pracovní kapitál vzrostl o 6,97 %, jelikož vzrostla oběžná aktiva o 3,9 % v důsledku nárůstu stavu zásob.

Tabulka 45: Spočtené ukazatele ve společnosti PBS Energo

Ukazatel	2015	2016	Δ	δ
Produktivita práce	1,63	1,70	0,07	4,40 %
ROS	0,06	0,06	0,00	0,80 %
ROA	0,09	0,10	0,01	9,12 %
ROE	0,19	0,21	0,01	7,77 %
Doba obratu zásob	46,07	40,02	-6,05	-13,13 %
Doba obratu pohledávek	88,40	79,88	-8,51	-9,63 %
Doba obratu závazků	81,71	87,25	5,55	6,79 %
Obchodní deficit	42,90	15,13	-27,77	-64,72 %
Celková zadluženost	54,89 %	56,98 %	2,09 %	3,81 %
Úvěrová zadluženost	15,29 %	9,28 %	-6,01 %	-39,28 %
Běžná likvidita	1,95	1,85	-0,10	-5,15 %
Pohotová likvidita	1,38	1,20	-0,18	-13,29 %
Okamžitá likvidita	0,30	0,28	-0,02	-5,77 %
ČPK	64281	80583	16302	25,36 %

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

V tabulce 45 výše máme uvedené všechny ukazatele, které byly zjišťovány pro společnost PBS Energo a zájem zde bude soustředěn na poslední sloupec s relativními změnami, které budou vysvětleny na základě výkazů. Opět v úvodu tabulky je produktivita

práce, která vzrostla o 4,40 %, což způsobil nárůst tržeb za prodané výrobky a služby o 31,3 %, které následně ovlivnily růst přidané hodnoty. Všechny spočtené rentability se zvýšily ze stejné příčiny, neboť se jednalo ve všech případech o růst zisku z důvodu růstu výnosů o 31,8 %. Dále máme znázorněn pokles doby obratu zásob a pohledávek, který nastal z důvodu růstu objemu tržeb o více než 94 miliónů Kč, což představovalo 31,3 %. Avšak doba obratu závazků se zvýšila, jelikož závazky vzrostly o 40,2 %, což bylo způsobené krátkodobými závazky z obchodních vztahů, které se zvýšily o 27 320 tis. Kč. Celková zadluženost ve sledovaném období vzrostla o 3,81 % z důvodu růstu cizího kapitálu o více než 27,7 miliónů Kč. Avšak úvěrová zadluženost poklesla o 39,28 %, jelikož se snížil závazek k úvěrovým institucím o 7 874 tis. Kč. Příčina, která způsobila pokles všech ukazatelů likvidity, byla zjištěna v nárůstu krátkodobých závazků o 40,2 %, což se dotklo všech výsledků likvidity. Zároveň se zvýšila i oběžná aktiva, i když ne o tolik procent jako krátkodobé závazky, nicméně to stačilo na růst čistého pracovního kapitálu o 25,36 %.

Tabulka 46: Spočtené ukazatele ve společnosti PBS Turbo

Ukazatel	2015	2016	Δ	δ
Produktivita práce	2,54	2,56	0,02	0,74 %
ROS	0,21	0,23	0,02	9,29 %
ROA	0,21	0,25	0,04	20,22 %
ROE	0,27	0,31	0,04	14,21 %
Doba obratu zásob	109,39	100,38	-9,01	-8,24 %
Doba obratu pohledávek	223,52	202,09	-21,43	-9,59 %
Doba obratu závazků	130,49	111,10	-19,39	-14,86 %
Obchodní deficit	5,37	36,61	31,23	581,55 %
Celková zadluženost	38,51 %	34,99 %	-3,52 %	-9,13 %
Úvěrová zadluženost	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Běžná likvidita	2,57	2,74	0,17	6,78 %
Pohotová likvidita	1,71	1,82	0,11	6,37 %
Okamžitá likvidita	0,00	0,00	0,00	1694,42 %
ČPK	439238	470493	31255	7,12 %

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

V tabulce 46 můžeme vidět údaje zjištěné pro společnost PBS Turbo a v posledním sloupci jsou opět spočteny relativní změny, které budou vysvětlovány za pomoci výkazů. Relativní změna u produktivity práce je téměř nulová, jelikož přidaná hodnota vzrostla

prakticky o stejně velký díl jako osobní náklady. U všech ukazatelů rentability byl zaznamenán nárůst, který se objevil z důvodu zvýšení hodnoty zisku, neboť výnosy vzrostly o 5,9 % a náklady klesly o 5,2 %. Pod ukazateli rentability vidíme hodnoty ukazatelů dob obrátů, které ve sledovaném období klesly. Za těmito poklesy stojí růst tržeb ve jmenovateli těchto ukazatelů o 13,2 %. Dále byla zjišťována hodnota celkové zadluženosti, která ve sledovaném období klesla o 9,13 %. Po nahlédnutí do výkazů bylo zjištěno, že tento pokles byl z největší části způsoben snížením objemu rezerv v cizím kapitálu o 39,1 %. U všech zjištěných ukazatelů likvidity byl zaznamenán nárůst hodnot. Tyto kladné změny byly zaregistrovány z důvodu růstu objemu krátkodobého finančního majetku, který se promítl do všech ukazatelů likvidity. Na posledním řádku v tabulce jsou hodnoty čistého pracovního kapitálu, můžeme zde vidět, že hodnota ukazatele vzrostla o 7,12 %. Tato situace nastala v důsledku zvýšení stavu oběžných aktiv o 2,9 % a snížení krátkodobých závazků o 3,6 %.

Tabulka 47: Spočtené ukazatele ve společnosti Stoba Precizní Technika

Ukazatel	2015	2016	Δ	δ
Produktivita práce	0,72	1,65	0,93	129,92 %
ROS	-0,24	0,00	0,24	98,86 %
ROA	-0,11	0,00	0,11	98,27 %
ROE	0,35	-0,01	-0,36	-102,56 %
Doba obratu zásob	113,01	64,20	-48,81	-43,19 %
Doba obratu pohledávek	126,13	55,58	-70,55	-55,94 %
Doba obratu závazků	1005,99	109,64	-896,35	-89,10 %
Obchodní deficit	-169,35	-25,85	143,50	84,74 %
Celková zadluženost	124,17 %	67,85 %	-56,32 %	-45,36 %
Úvěrová zadluženost	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Běžná likvidita	0,34	1,33	0,99	291,88 %
Pohotová likvidita	0,23	0,75	0,52	228,02 %
Okamžitá likvidita	0,10	0,24	0,14	134,42 %
ČPK	-316610	23226	339836	107,34 %

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Tabulka 47 vyobrazuje hodnoty spočtených ukazatelů, které byly zjišťovány pro společnost Stoba Precizní Technika. V posledním sloupci tabulky můžeme vidět relativní změny, které nastaly ve sledovaném období a které budou vysvětleny za pomoci výkazů. Produktivita práce vzrostla o 129,92 % kvůli zlepšení přidané hodnoty, která se zvýšila

v důsledku růstu tržeb za prodané výrobky a služby o 36,9 % a poklesu výkonové spotřeby o 18,2 %. Ukazatele ROS a ROA se zvýšily především v důsledku zlepšení výsledku hospodaření, kdy EBIT vzrostl o 98,5 %, což byl následek snížených nákladů o 19,4 %. Avšak ROE kleslo o 102,56 %, neboť hodnota vlastního kapitálu se dostala ze záporných čísel do kladných. I když se hodnota EATu zlepšila o 96,9 %, tak to nevyrovňovalo nárůst vlastního kapitálu o 217,6 %, který zapříčinil pokles hodnoty ukazatele ROE. Jak můžeme vidět v tabulce, tak veškeré spočtené doby obratu ve sledovaném období poklesly. Tato situace nastala z důvodů růstu tržeb o 33,9 %, poklesem objemu zásob o 23,9 %, snížením stavu pohledávek o 41,0 % a značným úbytkem závazků, který byl 85,4 %. Dále je v tabulce celková zadluženost, která klesla o 45,36 %. Tento pokles zadluženosti byl způsoben snížením závazku k ovládané nebo ovládající osobě o 97,1 %. Poté jsou vyobrazeny v tabulce hodnoty ukazatelů likvidity, které ve společnosti Stoba Precizní Technika všechny vzrostly. Snížení stavu krátkodobých závazků o 409 640 tis. Kč byl důvod růstů ukazatelů likvidity navzdory poklesu, který byl zaznamenán v oběžných aktivech. Ze stejných důvodů, jaké byly uvedeny u ukazatelů likvidity, vzrostl i ukazatel čistého pracovního kapitálu.

4.10.1. Produktivita práce ve vztahu k bonitním a bankrotním modelům

Předešlá kapitola se zabývala vztahem mezi produktivitou práce a konkrétních finančních ukazatelů, teď se práce zaměří na posouzení vztahu mezi produktivitou práce a bonitními a bankrotními modely. Opět jsou sestaveny tabulky dle jednotlivých vybraných společností, ve kterých jsou znázorněny absolutní a relativní změny, které nastaly ve sledovaném období.

Tabulka 48: Vztah vybraných ukazatelů ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain

Ukazatel	2015	2016	Δ	δ
Produktivita práce	1,49	1,54	0,05	3,41 %
IN95	-0,54	0,49	1,03	191,79 %
IN05	-0,22	0,14	0,36	166,95 %
Index bonity	-1,70	-0,57	1,13	66,22 %

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

V tabulce 48 můžeme vidět, jaké změny nastaly u produktivity práce a spočtených indexů. V posledním sloupci této tabulky jsou vypočtené relativní změny, které byly zaznamenány mezi lety 2015 a 2016. Produktivita práce ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain vzrostla o 3,41 % a zároveň došlo ke zlepšení i u všech vybraných indexů.

Tabulka 49: Vztah vybraných ukazatelů ve společnosti CNC Tvar

Ukazatel	2015	2016	Δ	δ
Produktivita práce	1,24	1,18	-0,07	-5,38 %
IN95	2,85	1,64	-1,22	-42,57 %
IN05	1,32	0,77	-0,55	-41,73 %
Index bonity	1,24	0,52	-0,72	-58,02 %

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

V tabulce 49 vidíme, že společnost CNC Tvar klesla produktivita práce ve sledovaném období o 5,38 %. Pokles byl zaznamenán i u indexů IN95, IN05 a indexu bonity, které klesly o 42,57 %, 41,73 % a 58,02 %.

Tabulka 50: Vztah vybraných ukazatelů ve společnosti Ekol Energo

Ukazatel	2015	2016	Δ	δ
Produktivita práce	1,10	1,58	0,48	43,19 %
IN95	-4,45	3,58	8,03	180,48 %
IN05	-0,97	2,13	3,10	320,30 %
Index bonity	0,59	2,87	2,28	386,55 %

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Jak je vidět v tabulce 50, tak ve společnosti Ekol Energo se hodnota produktivity práce zlepšila o 43,19 %. Pozitivní změny nastaly i u indexů, což znázorňuje poslední sloupec s relativními změnami. Je zde patrný velký procentuální nárůst u všech tří indexů. Tento růst byl způsobený navýšením zisku, který se promítl do všech třech indexů, neboť u IN95 a IN05 používáme při výpočtu EBIT a u indexu bonity EBT.

Tabulka 51: Vztah vybraných ukazatelů ve společnosti Hatz CZ

Ukazatel	2015	2016	Δ	δ
Produktivita práce	1,31	1,40	0,08	6,46 %
IN95	3,10	3,33	0,23	7,56 %
IN05	1,02	1,14	0,12	11,52 %
Index bonity	0,45	0,63	0,17	38,08 %

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Tabulka 51 znázorňuje výsledky a změny, které nastaly u společnosti Hatz CZ. Je zde vidět zlepšení produktivity práce o 6,46 %. Dále tabulka zobrazuje vypočtené hodnoty indexů IN95, IN05 a indexu bonity, kde je patrný nárůst u všech zjišťovaných modelů.

Tabulka 52: Vztah vybraných ukazatelů ve společnosti PBS Energo

Ukazatel	2015	2016	Δ	δ
Produktivita práce	1,63	1,70	0,07	4,40 %
IN95	5,14	7,88	2,74	53,36 %
IN05	2,19	3,01	0,82	37,69 %
Index bonity	1,75	2,01	0,25	14,49 %

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

V tabulce 52 můžeme vidět hodnoty ukazatelů, které byly zjišťovány pro období 2015-2016 ve společnosti PBS Energo. V posledním sloupci dané tabulky jsou vyčísleny relativní změny, které nastaly mezi uvedenými roky. Z tabulky je patrné, že produktivita práce vzrostla o 4,40 % a pozitivní změna nastala i u indexu IN95, IN05 a indexu bonity.

Tabulka 53: Vztah vybraných ukazatelů ve společnosti PBS Turbo

Ukazatel	2015	2016	Δ	δ
Produktivita práce	2,54	2,56	0,02	0,74 %
IN95	32,97	18,24	-14,72	-44,67 %
IN05	12,52	7,24	-5,28	-42,18 %
Index bonity	4,27	5,04	0,77	17,98 %

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Tabulka 53 zobrazuje, jakých výsledků dosáhla společnost PBS Turbo ve sledovaných letech 2015 a 2016. V posledním sloupci této tabulky jsou vypočtené relativní změny, kde je vidět, že produktivita práce se zvýšila jen o nepatrné procento. Tento malý růst byl způsoben růstem přidané hodnoty ve stejném poměru, jako vzrostly osobní náklady. U bankrotních modelů byl zaznamenán pokles, jak u indexu IN95, tak i u indexu IN05. U bonitního modelu naopak byl zjištěn růst hodnotícího koeficientu o 17,98 %.

Tabulka 54: Vztah vybraných ukazatelů ve společnosti Stoba Precizní Technika

Ukazatel	2015	2016	Δ	δ
Produktivita práce	0,72	1,65	0,93	129,92 %
IN95	1,37	0,61	-0,75	-55,17 %
IN05	-0,17	0,38	0,55	328,34 %
Index bonity	-1,35	0,42	1,77	130,82 %

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

V tabulce 54 můžeme vidět, jaké změny nastaly u společnosti Stoba Precizní Technika mezi lety 2015 a 2016. Poslední sloupec této tabulky vyobrazuje relativní změny vybraných ukazatelů. Produktivita práce v této společnosti vzrostla o 129,92 %, jelikož vzrostly tržby za prodané výroby a služby a klesla výkonová spotřeba, což mělo za následek růst přidané hodnoty. Index IN95 poklesl o 55,17 % z důvodů snížení závazků po lhůtě splatnosti a nárůstem nákladových úroků. Naopak index IN05 vzrostl o 328,34 %, neboť se zlepšila hodnota EBITu a rapidně se snížila hodnota krátkodobých závazků. Toto velké snížení krátkodobých závazků se promítlo i do indexu bonity, jelikož se tím snížila hodnota cizího kapitálu, což zapůsobilo na první ukazatel v tomto modelu, a dále růstu napomohlo i zlepšení hodnoty EBT.

5. Závěr

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo posouzení vztahu mezi produktivitou práce a finanční situací podniku. Pro účely této práce byly vypracovány dílčí cíle, které napomohly ke splnění hlavního cíle.

Prvním dílčím cílem práce byla charakteristika produktivity práce a finančních ukazatelů. Tento cíl je zahrnut v teoretické části, kde se práce blíže zabývá druhy produktivity, měřením produktivity a výrobními faktory. Dále jsou v této kapitole popsány ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti používané ve finanční analýze. V následující podkapitole jsou okrajově definovány bonitní a bankrotní modely, které se též řadí do finanční analýzy. Taktéž si práce kladla za dílčí cíl charakterizovat vybraný výrobní podnik a srovnatelné výrobní podniky ve stejném odvětví, jejichž data jsou použita při výpočtech v praktické části této práce. Tato charakteristika jednotlivých vybraných výrobních podniků je zahrnuta na začátku praktické části této práce.

Další dílčí cíl bylo zjištění a zhodnocení finanční situace vybraného podniku. Tento cíl je zpracováván pomocí benchmarkingu v praktické části této práce, kde jsou srovnávány výsledky vybrané společnosti Federal-Mogul Valvetrain s ostatními vybranými podniky. Největší pozornost měla být upřena na ukazatel produktivity práce, což byl další dílčí cíl bakalářské práce, a ten byl zpracován v začátcích praktické části. Tato kapitola se zaměřovala zpočátku na výpočet produktivity práce pro společnost Federal-Mogul Valvetrain a následně byla tato hodnota srovnávána pomocí grafu s výsledky ostatních podniků, kde bylo zjištěno, že společnost Federal-Mogul Valvetrain je na tom ve sledovaném období obdobně jako většina jmenovaných podniků. Poté byly zjišťovány relativní změny, které nastaly v daném období u tohoto ukazatele. Opět byly porovnávány výsledky vybraných společností mezi sebou a hlavní sledovaný podnik Federal-Mogul Valvetrain měl ve srovnání s ostatními podniky nízký růst sledované produktivity práce, avšak ne nejhorší. Aby mohly být posuzovány jednotlivé hodnoty produktivity práce vypočtené pro všechny vybrané společnosti, zda jsou pozitivního či negativního charakteru, byla pro tento účel zjištěna průměrná produktivita práce. Tato průměrná produktivita práce byla získána z vypočtených hodnot tohoto ukazatele za jednotlivé výrobní podniky uvedené v této bakalářské práci. Poté byla každá hodnota srovnána s touto průměrnou hodnotou v jednotlivých letech, aby bylo zjištěno, zda podniky předčily tuto průměrnou

hodnotu. Po shrnutí výsledků bylo zjištěno, že vybraná výrobní společnost Federal-Mogul Valvetrain v prvním roce předčila vypočtenou průměrnou produktivitu práce, ale ve druhém roce při růstu průměru již na tuto úroveň nedosáhla. Ve srovnání s ostatními podniky byl na tom podnik Federal-Mogul Valvetrain obdobně, jelikož většina sledovaných podniků tento spočtený průměr nepřekročilo.

Poté se praktická část zaobírala výpočty poměrových a rozdílových ukazatelů. U každého jednotlivého ukazatele byly hodnoceny výsledky nejprve pro společnost Federal-Mogul Valvetrain, a následně byly tyto hodnoty srovnávány s výsledky ostatních sledovaných podniků. Stejně jako u produktivity práce, i zde byly počítány relativní změny. Práce se zaměřuje na vysvětlení nejzásadnějších relativních změn, které ve sledovaném období nastaly. Po shrnutí výsledků ukazatelů finanční analýzy bylo zjištěno, že vybraný výrobní podnik Federal-Mogul Valvetrain měl špatné výsledky ukazatelů rentability, které byly ve srovnání s ostatními podniky téměř nejhorší. U ukazatelů dob obratu si však vedla společnost velmi dobře, její výsledky předčily skoro všechny vybrané výrobní společnosti, ovšem obchodní deficit měla tato společnost srovnatelný s ostatními podniky. Další špatné výsledky se u této společnosti projeví u ukazatelů zadluženosti, neboť společnost má vysokou úvěrovou zadluženost, což se promítlo i do celkové zadluženosti. U ukazatelů likvidity si podnik vedl velmi dobře, neboť se nacházel mezi nejlepšími, například okamžitou likviditu měla společnost Federal-Mogul Valvetrain nejlepší ze všech sledovaných společností. Na to navazuje čistý pracovní kapitál, který měla společnost uspokojivý vzhledem k ostatním společnostem.

Na konci kapitoly týkající se finanční analýzy byly zpracovány výsledky bankrotních a bonitních modelů. Konkrétně se práce zabývá indexem IN95, IN05 a indexem bonity. Společnost Federal-Mogul Valvetrain byla jednoznačně zařazena do bankrotních podniků, avšak při nahlédnutí do relativních změn ukazatelů bylo zjištěno zlepšení téměř všech hodnot jednotlivých ukazatelů. Proto by se mohlo zdát, že modely spíše určují momentální finanční situaci než predikci do budoucna, což je hlavním úkolem těchto modelů. Po shrnutí výsledků modelů bylo zjištěno, že u některých společností indexy rozhodly jednoznačně o situaci v podniku, avšak u většiny podniků se modely neshodovaly. Jak již bylo zmíněno, ve většině případů se modely rozcházel. Například společnost CNC Tvar se v roce 2016 dle modelu IN95 nacházela v šedé zóně, následně model IN05 vyhodnotil podnik jako bankrotní a index bonity jako bonitní, což poukazuje na fakt, že záleží na tom, jaký model pro hodnocení finanční situace podniku analytik použije.

Jak bylo zmíněno na začátku závěru této práce, hlavní cíl bylo posouzení vztahu mezi produktivitou práce a ukazateli finančního zdraví. Po shrnutí veškerých spočtených ukazatelů v této práci bylo zjištěno následující. Při růstu produktivity práce vzrostla u vybrané společnosti Federal-Mogul Valvetrain rentabilita celkových aktiv, tržeb i rentabilita vlastního kapitálu. Obrácený vztah, tedy kdy produktivita práce klesla a s ní klesly i ukazatele rentability, byl vyzorován u společnosti CNC Tvar. Tento vztah byl narušen pouze u společnosti Stoba Precizní Technika, u které produktivita práce vzrostla, nicméně ROE kleslo, neboť u této jediné společnosti se zprvu vlastní kapitál nacházel v záporných hodnotách. Avšak v následujícím roce byl zaznamenán velký nárůst hodnoty vlastního kapitálu, při kterém se tato hodnota dostala do kladných čísel, což způsobilo pokles ukazatele ROE. U ostatních spočtených ukazatelů nebyl prokázán již takto jednoznačný vztah produktivity práce a konkrétního ukazatele, neboť záleželo na tom, v jaké situaci se podnik zrovna nachází. Nicméně, pokud zhodnotíme celkově vývoj finanční situace ve vztahu k produktivitě práce, zjistíme, že při zlepšení finanční situace podniku selepší i produktivita práce a naopak. To vyplývá z vypočtených relativních změn této bakalářské práce, neboť u podniků, které svoji finanční situaci do jisté míry zlepšily, vzrostla i hodnota produktivity práce. V opačném případě, kdy nastalo zhoršení finanční situace podniku, se zhoršila i produktivita práce, což bylo vyzorováno u společnosti CNC Tvar, jejíž finanční situace se jednoznačně zhoršila.

Konec této práce se zabývá vztahem mezi produktivitou práce a bonitními a bankrotními modely. Pro vybranou výrobní společnost Federal-Mogul Valvetrain bylo zjištěno, že při růstu hodnoty produktivity práce se zlepšily i všechny hodnotící modely. Naopak u společnosti CNC Tvar, která si produktivitu práce zhoršila, byl zřejmý pokles i u vybraných bonitních a bankrotních modelů. Mohly bychom tedy z těchto společností usuzovat, že při jistém zlepšení hodnoty produktivity práce se do jisté mírylepší i index IN95, IN05 a index bonity. Avšak mezi vybranými výrobními podniky byly i rozporuplné výsledky, u kterých se tento vztah odchyloval, neboť se modely neshodovaly v určení finanční situace vyhodnocovaného podniku.

I. SUMMARY

The bachelor thesis deals with labour productivity and financial analysis. The main goal is to assess relation between labour productivity and financial situation of companies. The thesis is divided into three parts. At the beginning is the theoretical part, which defines types of productivity, productivity measurement and indicators of financial analysis. In the methodology, there are contained formulas that are used in the next part. Characteristics of selected companies are described in the practical part. The chapter deals with calculation of labour productivity and financial situation of enterprises. There are calculated indicators of activity, profitability, leverage and liquidity. Furthermore, the bankruptcy prediction models and financial health model are evaluated. At the end of practical part is assessment of the relation between labour productivity and the financial situation of the enterprises. All data used in the bachelor thesis are obtained from the firm database of ALBERTINA from the period 2015 – 2016.

Keywords: labour productivity, financial analysis, benchmarking, enterprises

II. SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. ALTMAN, E. I. *Bankruptcy, credit risk, and high yield junk bonds*. Malden, MA: Blackwell Publishers, 2002.
2. COELLI, T. *An Introduction to Efficiency and Productivity Analysis*. (2nd ed.). Springer, 2005.
3. BLAHA, Z. & JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vydání, Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
4. GRÜNWALD, R. & HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-26-2.
5. HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. Praha: Aspi 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
6. KISLINGEROVÁ, E. a KOL. *Manažerské finance*. 3. vydání, Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.
7. MRKVIČKA, J. & KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání, Praha: ASPI, a. s., 2006. ISBN 80-7357-219-2.
8. NEUMAIEROVÁ, I. & NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada, 2002. ISBN 80-247-0125-1.
9. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.
10. SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
11. SYNEK, M. a KOL. *Manažerská ekonomika*. 5. aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.
12. SYNEK, M. & KISLINGEROVÁ, E. a KOL. *Podniková ekonomika*. 5. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.
13. VALACH, J. a KOL. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Ekopress, 1999. ISBN: 80-86119-21-1.
14. VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.
15. VOLEK, T. & NOVOTNÁ, M. *Měření efektivnosti využívání výrobních faktorů v souvislostech*. JU v Českých Budějovicích, 2008. ISBN 978-80-7394-126-0.

Internetové zdroje:

1. Dlouhodobý hmotný majetek (2014) [online]. [cit. 2017-11-13]. Dostupné z: <http://www.fucik.cz/publikace/dlouhodoby-hmotny-majetek/>
2. Ratio analysis (2002-2017) [online]. [cit. 2017-12-18]. Dostupné z: <http://www.zenwealth.com/businessfinanceonline/RA/RatioAnalysis.html>
3. Engine Valves [online]. [cit. 2018-02-05]. Dostupné z: <http://www.federalmogul.com/en-us/oe/products/pages/product-details.aspx?categoryid=48&subcategoryid=191&productid=840>
4. Výrobní program (2013) [online]. [cit. 2018-02-16]. Dostupné z: <http://www.ekolenergo.cz/program.html>
5. Turbodmychadlo NR/S [online]. [cit. 2018-02-20]. Dostupné z: <https://www.pbsturbo.cz>

III. SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Přehled hlavních měr produktivity	6
Tabulka 2: Rozdíl mezi národohospodářským a podnikovým pohledem na výrobní faktory.....	12
Tabulka 3: Elementární metody finanční analýzy	19
Tabulka 4: Výsledná klasifikace podniku dle IN95.....	31
Tabulka 5: Výsledná klasifikace podniku dle IN05.....	31
Tabulka 6: Výsledná klasifikace podniku dle Indexu bonity	34
Tabulka 7: Produktivita práce ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain	40
Tabulka 8: Relativní změny produktivity práce	41
Tabulka 9: Porovnání průměrné produktivity práce v roce 2015	41
Tabulka 10: Porovnání průměrné produktivity práce v roce 2016	42
Tabulka 11: Rentabilita tržeb ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain	42
Tabulka 12: Relativní změny rentability tržeb	43
Tabulka 13: Rentabilita celkových aktiv ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain.....	44
Tabulka 14: Relativní změny rentability aktiv	45
Tabulka 15: Rentabilita vl. kapitálu ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain	45
Tabulka 16: Relativní změny rentability vlastního kapitálu	46
Tabulka 17: Doba obratu zásob ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain.....	47
Tabulka 18: Relativní změny doby obratu zásob.....	48
Tabulka 19: Doba obratu pohledávek ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain	48
Tabulka 20: Relativní změny doby obratu pohledávek	49
Tabulka 21: Doba obratu závazků ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain.....	50
Tabulka 22: Relativní změny doby obratu závazků.....	51
Tabulka 23: Obchodní deficit ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain.....	51
Tabulka 24: Relativní změny obchodního deficitu	52
Tabulka 25: Celková zadluženost ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain	53
Tabulka 26: Relativní změny celkové zadluženosti	54
Tabulka 27: Úvěrová zadluženost ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain.....	54
Tabulka 28: Relativní změny úvěrové zadluženosti	55
Tabulka 29: Běžná likvidita ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain	56
Tabulka 30: Relativní změny běžné likvidity	57

Tabulka 31: Pohotová likvidita ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain	57
Tabulka 32: Relativní změny pohotové likvidity	58
Tabulka 33: Okamžitá likvidita ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain.....	59
Tabulka 34: Relativní změny okamžité likvidity.....	60
Tabulka 35: Čistý pracovní kapitál ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain	60
Tabulka 36: Relativní změny čistého pracovního kapitálu.....	61
Tabulka 37: Výpočet indexu IN95, IN05 a indexu bonity	62
Tabulka 38: Relativní změny indexu IN95	63
Tabulka 39: Relativní změny indexu IN05	64
Tabulka 40: Relativní změny indexu bonity.....	65
Tabulka 41: Spočtené ukazatele ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain.....	66
Tabulka 42: Spočtené ukazatele ve společnosti CNC Tvar	67
Tabulka 43: Spočtené ukazatele ve společnosti Ekol Energo.....	68
Tabulka 44: Spočtené ukazatele ve společnosti Hatz CZ.....	69
Tabulka 45: Spočtené ukazatele ve společnosti PBS Energo	70
Tabulka 46: Spočtené ukazatele ve společnosti PBS Turbo.....	71
Tabulka 47: Spočtené ukazatele ve společnosti Stoba Precizní Technika.....	72
Tabulka 48: Vztah vybraných ukazatelů ve společnosti Federal-Mogul Valvetrain.....	73
Tabulka 49: Vztah vybraných ukazatelů ve společnosti CNC Tvar.....	74
Tabulka 50: Vztah vybraných ukazatelů ve společnosti Ekol Energo.....	74
Tabulka 51: Vztah vybraných ukazatelů ve společnosti Hatz CZ	74
Tabulka 52: Vztah vybraných ukazatelů ve společnosti PBS Energo	75
Tabulka 53: Vztah vybraných ukazatelů ve společnosti PBS Turbo.....	75
Tabulka 54: Vztah vybraných ukazatelů ve společnosti Stoba Precizní Technika.....	75

IV. SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Produktivita práce v letech 2015-2016.....	40
Graf 2: Rentabilita tržeb v letech 2015-2016.....	43
Graf 3: Rentabilita celkových aktiv v letech 2015-2016	44
Graf 4: Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2015-2016.....	46
Graf 5: Doba obratu zásob v letech 2015-2016	47
Graf 6: Doba obratu pohledávek v letech 2015-2016.....	49
Graf 7: Doba obratu závazků v letech 2015-2016	50
Graf 8: Obchodní deficit v letech 2015-2016	52
Graf 9: Celková zadluženosti v letech 2015-2016.....	53
Graf 10: Úvěřová zadluženost v letech 2015-2016	55
Graf 11: Běžná likvidita v letech 2015-2016.....	56
Graf 12: Pohotová likvidita v letech 2015-2016.....	58
Graf 13: Okamžitá likvidita v letech 2015-2016	59
Graf 14: Čistý pracovní kapitál v letech 2015-2016.....	61
Graf 15: Index IN95 v letech 2015-2016.....	63
Graf 16: Index IN05 v letech 2015-2016.....	64
Graf 17: Index bonity v letech 2015-2016.....	65

V. SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Motorové ventily	36
Obrázek 2: Turbína umístěná na základovém rámu s převodovkou.....	37
Obrázek 3: Diesellový motor řady H	38
Obrázek 4: Expanzivní plynové turbíny	38
Obrázek 5: Turbodmychadlo NR/S	39

VI. SEZNAM ZKRATEK

a. s.	akciová společnost
CKkr	krátkodobý cizí kapitál
CZ-NACE	klasifikace ekonomických činností
ČPK	čistý pracovní kapitál
EAT	čistý zisk
EBDIT	zisk před odečtením odpisů, úroků a daní
EBIT	zisk před odečtením úroků a daní
EBT	zisk před zdaněním
OA	oběžná aktiva
OKEČ	odvětvová klasifikace ekonomických činností
PP prům.	průměrná produktivita práce vybraných podniků
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita vloženého kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
TFP	produktivita výrobních faktorů
u	úroková míra

VII. SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Produktivita práce (v tis. Kč)	89
Příloha 2: Rentabilita tržeb (v tis. Kč)	89
Příloha 3: Rentabilita celkových aktiv (v tis. Kč).....	89
Příloha 4: Rentabilita vlastního kapitálu (v tis. Kč).....	90
Příloha 5: Doba obratu zásob (v tis. Kč).....	90
Příloha 6: Doba obratu pohledávek (v tis. Kč)	90
Příloha 7: Doba obratu závazků (v tis. Kč).....	91
Příloha 8: Obchodní deficit.....	91
Příloha 9: Celková zadluženost (v tis. Kč)	91
Příloha 10: Úvěrová zadluženost (v tis. Kč).....	92
Příloha 11: Běžná likvidita (v tis. Kč)	92
Příloha 12: Pohotová likvidita (v tis. Kč)	92
Příloha 13: Okamžitá likvidita (v tis. Kč).....	93
Příloha 14: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	93
Příloha 15: Index IN95	93
Příloha 16: Index IN05	94
Příloha 17: Index bonity	94
Příloha 18: Váhy pro index IN95 dle OKEČ	95

VIII. PŘÍLOHY

Příloha 1: Produktivita práce (v tis. Kč)

Společnost	2015			2016		
	Přidaná hodnota	Osobní náklady	Výsledek	Přidaná hodnota	Osobní náklady	Výsledek
Federal-Mogul Valvetrain	198 497	133 634	1,485	220 740	143 706	1,536
CNC Tvar	93 197	74 988	1,243	98 483	83 751	1,176
Ekol Energo	69 041	62 767	1,100	100 037	63 515	1,575
Hatz CZ	20 933	15 933	1,314	21 857	15 627	1,399
PBS Energo	66 979	41 126	1,629	75 668	44 504	1,700
PBS Turbo	349 847	137 663	2,541	385 722	150 668	2,560
Stoba Precizní Technika	37 111	51 749	0,717	102 517	62 176	1,649

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Příloha 2: Rentabilita tržeb (v tis. Kč)

Společnost	2015			2016		
	EBIT	Tržby	Výsledek	EBIT	Tržby	Výsledek
Federal-Mogul Valvetrain	-65 223	477 704	-13,65%	-23 798	496 568	-4,79%
CNC Tvar	12 390	316 073	3,92%	5 461	335 286	1,63%
Ekol Energo	-10 346	182 349	-5,67%	18 219	286 125	6,37%
Hatz CZ	63	391 143	0,02%	1 215	405 357	0,30%
PBS Energo	17 242	303 521	5,68%	22 818	398 504	5,73%
PBS Turbo	163 363	784 784	20,82%	202 176	888 681	22,75%
Stoba Precizní Technika	-42 404	174 019	-24,37%	-649	232 962	-0,28%

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Příloha 3: Rentabilita celkových aktiv (v tis. Kč)

Společnost	2015			2016		
	EBIT	Aktiva	Výsledek	EBIT	Aktiva	Výsledek
Federal-Mogul Valvetrain	-65 223	748 829	-8,71%	-23 798	701 747	-3,39%
CNC Tvar	12 390	157 804	7,85%	5 461	206 289	2,65%
Ekol Energo	-10 346	355 125	-2,91%	18 219	370 801	4,91%
Hatz CZ	63	115 498	0,05%	1 215	114 239	1,06%
PBS Energo	17 242	195 352	8,83%	22 818	236 923	9,63%
PBS Turbo	163 363	792 682	20,61%	202 176	815 998	24,78%
Stoba Precizní Technika	-42 404	386 549	-10,97%	-649	342 891	-0,19%

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Příloha 4: Rentabilita vlastního kapitálu (v tis. Kč)

Společnost	2015			2016		
	EAT	VK	Výsledek	EAT	VK	Výsledek
Federal-Mogul Valvetrain	-80 267	64 874	-123,73%	-39 284	145 590	-26,98%
CNC Tvar	6 069	7 720	78,61%	1 869	8 092	23,10%
Ekol Energo	-8 692	312 161	-2,78%	18 692	330 853	5,65%
Hatz CZ	-1 168	45 779	-2,55%	7	45 786	0,02%
PBS Energo	16 788	87 930	19,09%	20 967	101 897	20,58%
PBS Turbo	131 172	487 436	26,91%	163 036	530 472	30,73%
Stoba Precizní Technika	-33 065	-93 579	35,33%	-995	110 046	-0,90%

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Příloha 5: Doba obratu zásob (v tis. Kč)

Společnost	2015			2016		
	Zásoby	Tržby	Výsledek	Zásoby	Tržby	Výsledek
Federal-Mogul Valvetrain	45 989	477 704	35,14	41 093	496 568	30,21
CNC Tvar	23 305	316 073	26,91	13 635	335 286	14,84
Ekol Energo	90 650	182 349	181,45	69 777	286 125	89,01
Hatz CZ	55 647	391 143	51,93	60 130	405 357	54,14
PBS Energo	38 312	303 521	46,07	43 695	398 504	40,02
PBS Turbo	235 191	784 784	109,39	244 388	888 681	100,38
Stoba Precizní Technika	53 881	174 019	113,01	40 976	232 962	64,20

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Příloha 6: Doba obratu pohledávek (v tis. Kč)

Společnost	2015			2016		
	Pohledávky	Tržby	Výsledek	Pohledávky	Tržby	Výsledek
Federal-Mogul Valvetrain	82 213	477 704	62,82	71 128	496 568	52,28
CNC Tvar	39 706	316 073	45,85	36 872	335 286	40,14
Ekol Energo	122 567	182 349	245,34	162 865	286 125	207,76
Hatz CZ	10 165	391 143	9,49	8 930	405 357	8,04
PBS Energo	73 507	303 521	88,40	87 214	398 504	79,88
PBS Turbo	480 580	784 784	223,52	492 039	888 681	202,09
Stoba Precizní Technika	60 135	174 019	126,13	35 472	232 962	55,58

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Příloha 7: Doba obratu závazků (v tis. Kč)

Společnost	2015			2016		
	Závazky	Tržby	Výsledek	Závazky	Tržby	Výsledek
Federal-Mogul Valvetrain	71 625	477 704	54,73	88 173	496 568	64,81
CNC Tvar	100 047	316 073	115,53	104 137	335 286	113,37
Ekol Energo	38 237	182 349	76,54	38 227	286 125	48,76
Hatz CZ	31 012	391 143	28,94	31 064	405 357	27,97
PBS Energo	67 944	303 521	81,71	95 264	398 504	87,25
PBS Turbo	280 572	784 784	130,49	270 499	888 681	111,10
Stoba Precizní Technika	479 620	174 019	1005,99	69 980	232 962	109,64

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Příloha 8: Obchodní deficit

Společnost	2015			2016		
	DO pohled.	DO závazků	Výsledek	DO pohled.	DO závazků	Výsledek
Federal-Mogul Valvetrain	54,27	32,06	22,21	40,93	39,28	1,65
CNC Tvar	35,56	70,70	-35,14	34,43	70,01	-35,57
Ekol Energo	236,19	63,48	172,71	203,57	32,65	170,92
Hatz CZ	8,86	27,39	-18,53	7,40	26,53	-19,13
PBS Energo	80,42	37,52	42,90	88,70	73,57	15,13
PBS Turbo	39,22	33,85	5,37	68,01	31,41	36,61
Stoba Precizní Technika	125,58	294,94	-169,35	54,63	80,48	-25,85

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Příloha 9: Celková zadluženost (v tis. Kč)

Společnost	2015			2016		
	Cizí kapitál	Aktiva	Výsledek	Cizí kapitál	Aktiva	Výsledek
Federal-Mogul Valvetrain	683 404	748 829	91,26%	556 157	701 747	79,25%
CNC Tvar	147 817	157 804	93,67%	197 265	206 289	95,63%
Ekol Energo	42 964	355 125	12,10%	41 590	370 801	11,22%
Hatz CZ	69 283	115 498	59,99%	67 977	114 239	59,50%
PBS Energo	107 224	195 352	54,89%	134 994	236 923	56,98%
PBS Turbo	305 246	792 682	38,51%	305 246	815 998	34,99%
Stoba Precizní Technika	479 988	386 549	124,17%	232 664	342 891	67,85%

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Příloha 10: Úvěrová zadluženost (v tis. Kč)

Společnost	2015			2016		
	Úvěry	Aktiva	Výsledek	Úvěry	Aktiva	Výsledek
Federal-Mogul Valvetrain	610 576	748 829	81,54%	465 999	701 747	66,41%
CNC Tvar	840	157 804	0,53%	17 926	206 289	8,69%
Ekol Energo	0	355 125	0,00%	0	370 801	0,00%
Hatz CZ	38 271	115 498	33,14%	36 913	114 239	32,31%
PBS Energo	29 868	195 352	15,29%	21 994	236 923	9,28%
PBS Turbo	0	792 682	0,00%	0	815 998	0,00%
Stoba Precizní Technika	0	386 549	0,00%	0	342 891	0,00%

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Příloha 11: Běžná likvidita (v tis. Kč)

Společnost	2015			2016		
	OA	Závazky kr.	Výsledek	OA	Závazky kr.	Výsledek
Federal-Mogul Valvetrain	178 009	71 625	2,49	150 295	88 173	1,70
CNC Tvar	97 868	100 047	0,98	93 760	104 137	0,90
Ekol Energo	224 165	38 237	5,86	256 993	38 227	6,72
Hatz CZ	68 003	31 012	2,19	70 635	31 064	2,27
PBS Energo	132 225	67 944	1,95	175 847	95 264	1,85
PBS Turbo	719 810	280 572	2,57	740 992	270 499	2,74
Stoba Precizní Technika	163 010	479 620	0,34	93 206	69 980	1,33

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Příloha 12: Pohotová likvidita (v tis. Kč)

Společnost	2015			2016		
	Pohl. + KFM	Závazky kr.	Výsledek	Pohl. + KFM	Závazky kr.	Výsledek
Federal-Mogul Valvetrain	132 020	71 625	1,84	109 202	88 173	1,24
CNC Tvar	49 128	100 047	0,49	42 847	104 137	0,41
Ekol Energo	133 515	38 237	3,49	187 216	38 227	4,90
Hatz CZ	12 356	31 012	0,40	10 505	31 064	0,34
PBS Energo	93 913	67 944	1,38	114 173	95 264	1,20
PBS Turbo	480 630	280 572	1,71	492 904	270 499	1,82
Stoba Precizní Technika	109 129	479 620	0,23	52 230	69 980	0,75

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Příloha 13: Okamžitá likvidita (v tis. Kč)

Společnost	2015			2016		
	KFM	Závazky kr.	Výsledek	KFM	Závazky kr.	Výsledek
Federal-Mogul Valvetrain	49 807	71 625	0,70	38 074	88 173	0,43
CNC Tvar	9 422	100 047	0,09	5 975	104 137	0,06
Ekol Energo	10 948	38 237	0,29	24 351	38 227	0,64
Hatz CZ	2 191	31 012	0,07	1 575	31 064	0,05
PBS Energo	20 406	67 944	0,30	26 959	95 264	0,28
PBS Turbo	50	280 572	0,00	865	270 499	0,00
Stoba Precizní Technika	48 994	479 620	0,10	16 758	69 980	0,24

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Příloha 14: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)

Společnost	2015			2016		
	OA	Závazky kr.	Výsledek	OA	Závazky kr.	Výsledek
Federal-Mogul Valvetrain	178 009	71 625	106 384	150 295	88 173	62 122
CNC Tvar	97 868	100 047	-2 179	93 760	104 137	-10 377
Ekol Energo	224 165	38 237	185 928	256 993	38 227	218 766
Hatz CZ	68 003	31 012	36 991	70 635	31 064	39 571
PBS Energo	132 225	67 944	64 281	175 847	95 264	80 583
PBS Turbo	719 810	280 572	439 238	740 992	270 499	470 493
Stoba Precizní Technika	163 010	479 620	-316 610	93 206	69 980	23 226

Zdroj: Albertina, vlastní zpracování

Příloha 15: Index IN95

Společnost	2015	2016
Federal-Mogul Valvetrain	-0,537	0,493
CNC Tvar	2,855	1,639
Ekol Energo	-4,450	3,582
Hatz CZ	3,099	3,333
PBS Energo	5,137	7,878
PBS Turbo	32,966	18,242
Stoba Precizní Technika	1,365	0,612

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 16: Index IN05

Společnost	2015	2016
Federal-Mogul Valvetrain	-0,216	0,145
CNC Tvar	1,324	0,771
Ekol Energo	-0,968	2,132
Hatz CZ	1,023	1,140
PBS Energo	2,188	3,012
PBS Turbo	12,521	7,239
Stoba Precizní Technika	-0,167	0,380

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 17: Index bonity

Společnost	2015	2016
Federal-Mogul Valvetrain	-1,700	-0,574
CNC Tvar	1,235	0,519
Ekol Energo	0,591	2,874
Hatz CZ	0,453	0,625
PBS Energo	1,755	2,009
PBS Turbo	4,270	5,037
Stoba Precizní Technika	-1,352	0,417

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 18: Váhy pro index IN95 dle OKEČ

OKEČ	Název	V(1)	V(3)	V(4)	V(6)
A	Zemědělství	0,24	21,35	0,76	14,57
B	Rybolov	0,05	10,76	0,09	84,11
C	Dobývání nerostných surovin	0,14	17,74	0,72	16,89
CA	Dobývání energetických surovin	0,14	21,38	0,74	16,31
CB	Dobývání ostatních surovin	0,16	5,39	0,56	25,39
D	Zpracovatelský průmysl	0,24	7,61	0,48	11,92
DA	Potravinářský průmysl	0,26	4,99	0,33	17,38
DB	Textilní a oděvní průmysl	0,23	6,08	0,43	12,37
DC	Kožedělný průmysl	0,24	7,95	0,43	8,79
DD	Dřevařský průmysl	0,24	18,73	0,41	11,57
DE	Papírenský a polygrafický průmysl	0,23	6,07	0,44	16,99
DF	Koksování a rafinérie	0,19	4,09	0,32	2026,93
DG	Výroba chemických výrobků	0,21	4,81	0,57	17,06
DH	Gumárenský a plastikařský průmysl	0,22	5,87	0,38	43,01
DI	Stavební hmoty	0,2	5,28	0,55	28,05
DJ	Výroby kovů	0,24	10,55	0,46	9,74
DK	Výroba strojů a přístrojů	0,28	13,07	0,64	6,36
D	Elektrotechnika a elektronika	0,27	9,5	0,51	8,27
DM	Výroba dopravních prostředků	0,23	29,29	0,71	7,46
DN	Jinde nezařazený průmysl	0,26	3,91	0,38	17,62
E	Elektřina, voda plyn	0,15	4,61	0,72	55,89
F	Stavebnictví	0,34	5,74	0,35	16,54
G	Obchod, opravy motorových vozidel	0,33	9,7	9,7	28,32
H	Pohostinství a ubytování	0,35	12,57	0,88	15,97
I	Doprava, sklad., spoje	0,07	14,35	0,75	60,61
	Ekonomika ČR	0,22	8,33	0,52	16,8

Zdroj: Neumaierová & Neumaier (2002)