

ŠKODA AUTO VYSOKÁ ŠKOLA, O.P.S.

Studijní program: B6208 Ekonomika a management

Studijní obor: 6208R163 Podniková ekonomika a finanční management

FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI VOITH INDUSTRIAL SERVICES S.R.O.

Michaela Holková

Vedoucí práce: prof. Ing. Jiří Strouhal, Ph.D.

Tento list vyjměte a nahrad'te zadáním bakalářské práce

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci vypracoval(a) samostatně s použitím uvedené literatury pod odborným vedením vedoucího práce.

Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná a v práci jsem neporušil(a) autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Mladé Boleslavi dne 15.4.2017

Děkuji prof. Ing. Jiřímu Strouhalovi, Ph.D. za odborné vedení bakalářské práce, poskytování rad a informačních podkladů.

Obsah

| | | |
|-------|---|----|
| 1 | Úvod | 8 |
| 2 | Teoreticko-metodologická část | 9 |
| 2.1 | Pojem finanční analýza | 9 |
| 2.2 | Účel finanční analýzy | 9 |
| 2.3 | Uživatelé finanční analýzy..... | 9 |
| 2.4 | Zdroje informací finanční analýzy..... | 10 |
| 2.4.1 | Rozvaha | 11 |
| 2.4.2 | Výkaz zisku a ztráty | 12 |
| 2.4.3 | Přehled o peněžních tocích | 13 |
| 2.4.4 | Příloha vysvětlující a doplňující vybrané informace | 14 |
| 2.4.5 | Přehled o změnách vlastního kapitálu | 16 |
| 2.5 | Analýza absolutních ukazatelů..... | 16 |
| 2.5.1 | Horizontální analýza | 17 |
| 2.5.2 | Vertikální analýza | 18 |
| 2.6 | Analýza poměrových ukazatelů..... | 19 |
| 2.6.1 | Ukazatele rentability | 20 |
| 2.6.2 | Ukazatele likvidity | 22 |
| 2.6.3 | Ukazatele aktivity..... | 24 |
| 2.6.4 | Ukazatele zadluženosti..... | 25 |
| 2.7 | Souhrnné indexy hodnocení..... | 27 |
| 2.7.1 | Bonitní modely..... | 27 |
| 2.7.2 | Bankrotní modely..... | 28 |
| 2.8 | Porter 5 sil | 30 |
| 3 | Praktická část | 31 |
| 3.1 | Charakteristika společnosti | 31 |
| 3.1.1 | Základní informace | 31 |
| 3.1.2 | Historie společnosti..... | 31 |
| 3.1.3 | Společníci a jejich podíl | 31 |

| | | |
|-------|--|----|
| 3.1.4 | Předmět společnosti | 32 |
| 3.1.5 | Podnikatelská činnost | 32 |
| 3.1.6 | Lidské zdroje..... | 32 |
| 3.2 | Porter 5 sil | 33 |
| 3.2.1 | Konkurenční rivalita | 33 |
| 3.2.2 | Potenciální konkurenti | 33 |
| 3.2.3 | Dodavatelé | 34 |
| 3.2.4 | Zákazníci | 34 |
| 3.2.5 | Substituty | 34 |
| 3.3 | Analýza absolutních ukazatelů..... | 34 |
| 3.3.1 | Vertikální analýza rozvahy..... | 35 |
| 3.3.2 | Horizontální analýza rozvahy..... | 39 |
| 3.3.3 | Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty | 42 |
| 3.3.4 | Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty | 43 |
| 3.4 | Analýza poměrových ukazatelů..... | 45 |
| 3.4.1 | Analýza rentability..... | 45 |
| 3.4.2 | Analýza likvidity | 47 |
| 3.4.3 | Analýza aktivity | 48 |
| 3.4.4 | Analýza zadluženosti | 50 |
| 3.5 | Analýza souhrnných indexů hodnocení..... | 51 |
| 3.5.1 | Kralickův Quicktest | 51 |
| 3.5.2 | Altmanův model..... | 52 |
| 3.5.3 | Index IN05 | 53 |
| 4 | Závěr..... | 54 |
| | Seznam příloh | 59 |

Seznam použitých zkratek a symbolů

| | |
|------------|------------------------------------|
| DD závazky | Dlouhodobé závazky |
| DHM | Dlouhodobý hmotný majetek |
| DNM | Dlouhodobý nehmotný majetek |
| EAT | Zisk po zdanění |
| EBIT | Provozní zisk |
| EBT | Zisk před zdaněním |
| HV | Hospodářský výsledek |
| KD závazky | Krátkodobé závazky |
| NV | Nedokončená výroba |
| OA | Oběžná aktiva |
| OP | Opravná položka |
| ROA | Rentabilita aktiv |
| ROCE | Rentabilita investovaného kapitálu |
| ROE | Rentabilita vlastního kapitálu |
| ROS | Rentabilita tržeb |
| s.r.o. | Společnost s ručením omezeným |
| tis. Kč | Tisíc korun českých |
| VK | Vlastní kapitál |
| Výkaz Z/Z | Výkaz zisku a ztráty |

1 Úvod

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti Voith Industrial Services s.r.o. Finanční analýza představuje nástroj, který nám umožňuje komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku a odhalit případné finanční problémy. Finanční analýza je významná pro finanční manažery, kteří sledují finanční situaci podniku.

Bakalářská práce je rozdělena na čtyři části, kterými jsou úvod, teoreticko-metodická část, praktická část a závěr. Úvod obsahuje cíl práce a důvod výběru této společnosti. Teoreticko-metodická část se zabývá pojmem finanční analýza, účelem a uživateli finanční analýzy, dále pak zdroji dat, ze kterých čerpá. Tato část dále pojednává o jednotlivých metodách finanční analýzy, kterými jsou horizontální a vertikální analýza účetních výkazů, poměrových ukazatelů a analýza bankrotních a bonitních modelů. V praktické části je charakterizována analyzovaná firma a provedena analýza trhu pomocí Portera 5 sil. Dále je zpracována finanční analýza společnosti, jejíž výsledky jsou znázorněny pomocí grafů nebo tabulek a komentovány v textu. V závěru jsou shrnuty nejdůležitější poznatky zjištěné při finanční analýze.

Společnost Voith Industrial Services s.r.o. na které provedu finanční analýzu, se zabývá poskytováním služeb v oblasti elektroinstalace, automatice a technické čištění a je významným dodavatelem společnosti Škoda Auto a.s. Důvodem pro výběr této společnosti je vykonání mé odborné praxe v této společnosti na finančním oddělení. Z tohoto důvodu jsem chtěla zjistit, jakou má tato společnost ekonomickou situaci na trhu.

Cílem bakalářské práce je tedy zhodnocení ekonomické situace společnosti. Informace potřebné k finanční analýze jsou čerpány z veřejně dostupných zdrojů, kterými jsou účetní závěrky roku 2011 až 2015.

2 Teoreticko-metodologická část

Cílem teoreticko-metodické části je vymežit základní pojmy finanční analýzy a charakterizovat jednotlivé ukazatele finanční analýzy společnosti Voith Industrial Services s.r.o.

2.1 Pojem finanční analýza

Pojem finanční analýza podniku definuje Sedláček jako „*metodu hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměří mezi sebou navzájem, kvalifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj.*“ Finanční analýza tedy hodnotí a navrhuje zlepšení současného stavu podniku. Nemusí se týkat celého podniku, ale pouze určitého útvaru, jeho výsledků a činnosti. K hodnocení se využívají finanční a nefinanční ukazatele. Finanční ukazatele zahrnují tradiční ukazatele finanční analýzy. Mezi nefinanční ukazatele můžeme zahrnout konkurenci, postavení na trhu, kvalitu výrobků, počet zaměstnanců, know-how, image podniku a další. Zde stojí za zmínku, že bychom se neměli řídit pouze finančními ukazateli, abychom posoudili zdraví podniku, ale také nahlížet na nefinanční ukazatele (Sedláček, 2011).

2.2 Účel finanční analýzy

Účelem finanční analýzy je komplexně zhodnotit finanční situaci podniku. Účelem je tedy odhalení, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má podnik vhodně zvolenou kapitálovou strukturu nebo zda je schopen splácet své závazky. (Knápková a Pavelková, 2010).

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy nejsou předmětem zájmu jen manažerů, ale i dalších subjektů, které jsou určitým způsobem spjati s podnikem. Společným cílem je získání určitých informací pro budoucí rozhodování o chodu podniku, avšak každá skupina využívá jiné informace pro rozhodování. Tyto uživatele můžeme vymežit na interní a externí (Kislingerová a kol., 2010).

Interní uživatelé jsou takoví uživatelé, kteří jsou spjati s podnikem. Mezi tyto uživatele patří manažeři, odboráři a zaměstnanci. Manažeři podniku využívají finanční analýzy pro operativní a strategické řízení podniku. Sledují likviditu, ziskovost a platební schopnost. Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem o to, aby podnik prosperoval a měl hospodářskou a finanční stabilitu. Zaměstnanci chtějí mít jistotu a perspektivu zaměstnání. Dalšími interními uživateli mohou být daňoví poradci či analytici (Kislingerová a kol., 2010).

Mezi externí uživatele patří investoři, banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři a konkurence. Investoři podniku jsou v roli poskytovatelů kapitálu. Sledují míru rizika a výnosy spojené s vloženým kapitálem, které by podniku případně poskytli. Banky a ostatní věřitelé využívají finanční analýzu zejména pro závěry o finančním stavu dlužníka, tedy zda dlužníkovi poskytne úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Sledují zejména likviditu a ziskovost v dlouhém časovém horizontu. Stát se zaměřuje na kontrolu správnosti přiznaných daní a jeho orgány využívají informace pro různá statistická šetření. Mezi obchodní partnery patří dodavatelé a odběratelé. Dodavatele zajímá platební schopnost podniku, likvidita a solventnost. Odběratelé preferují stabilitu podniku. Jde zejména o kvalitu a termín dodávek. Dalšími externími uživateli může být široká veřejnost – novináři, makléři (Kislingerová a kol., 2010).

Z výše uvedeného je patrné, že pro volbu metod finanční analýzy je třeba zjistit, pro jakého uživatele je finanční analýza sestavována.

2.4 Zdroje informací finanční analýzy

Pro zpracování finanční analýzy jsou potřeba kvalitní a komplexní data. Hlavním zdrojem finanční analýzy jsou účetní výkazy, které jsou obsaženy v účetní závěrce. Mezi tyto účetní výkazy patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, tedy výkaz cash flow, příloha vysvětlující, a doplňující vybrané informace a přehled o změnách vlastního kapitálu (Růčková, 2010; Bokšová, 2013, Strouhal, 2016).

Přičemž platí, že mikro a malé účetní jednotky sestavují pouze rozvahu, výkaz Z/Z a přílohu vysvětlující a doplňující vybrané informace. Přehled o peněžních tocích a změnách vlastního kapitálu sestavují účetní jednotky, pokud podléhají statutárnímu auditu. Střední a velké účetní jednotky sestavují všechny

výkazy účetní závěrky. Pouze banky, spořitelní a úvěrní družstva, pojišťovny, zajišťovny a penzijní pojišťovny nemají povinnost sestavovat přehled o peněžních tocích (Strouhal, 2016).

2.4.1 Rozvaha

Rozvaha (výkaz o finanční pozici) je základním účetním výkazem. Podává obraz o majetkové situaci (DHM a DNM) a zdrojích podniku (jeho financování) k určitému časovému okamžiku. Rozvaha se nejčastěji sestavuje k poslednímu dni každého roku, a musí platit bilanční rovnice (aktiva se rovnají pasivům). Rozvaha nám podává věrný obraz ve 3 oblastech (Bokšová 2013; Knápková a Pavelková, 2010):

- majetková situace podniku – v jakých druzích je majetek vázán a oceněn, jak je opotřebován, jak se rychle obrací,
- zdroje financování – z kterých byl majetek pořízen,
- finanční situace podniku- jakého zisku podnik dosáhl, a jak jej rozdělil.

Tab. 1 Struktura rozvahy k 1. 1. 2016

| AKTIVA | | PASIVA | |
|-----------|--------------------------------|--------------|---|
| A. | Pohledávky za upsaný ZK | A. | Vlastní kapitál |
| B. | Dlouhodobý majetek | A.I. | Základní kapitál |
| B.I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | A.II. | Ážio a kapitálové fondy |
| B.II. | Dlouhodobý hmotný majetek | A.III. | Fondy ze zisku |
| B.III. | Dlouhodobý finanční majetek | A.IV. | VH minulých let (+/-) |
| | | A.V. | VH běžného účetního období (+/-) |
| | | A.VI. | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-) |
| C. | Oběžná aktiva | B.+C. | Cizí zdroje |
| C.I. | Zásoby | B | Rezervy |
| C.II. | Pohledávky | C. | Závazky |
| C.III. | Krátkodobý finanční majetek | C.I. | Dlouhodobé závazky |
| C.IV. | Peněžní prostředky | C.II. | Krátkodobé závazky |
| D. | Časové rozlišení aktiv | D. | Časové rozlišení pasiv |

Zdroj: Strouhal (2016)

Omezení vypovídací schopnosti rozvahy

Hlavním omezením vypovídací schopnosti rozvahy je skutečnost, že v rozvaze jsou jednotlivé položky oceněny v „historických cenách.“ Historická cena neboli pořizovací cena je ovlivněna cenovou hladinou v roce pořízení. To znamená, že při interpretaci výsledků musíme přihlédnout na míru inflace, která je proměnlivá a přepočítat hodnoty v rozvaze (Bokšová, 2013).

Další omezení je vyjádřeno pomocí opotřebením majetku. Účetní výkazy se snaží o co nejpřesnější informace o reálné hodnotě za pomoci účetních odpisů či tvorby opravných položek. Právě odpisy jsou zdrojem nepřesnosti, protože jde o uměle vytvořený náklad, který snižuje hodnotu aktiva (Bokšová, 2013).

Stav aktiv se vykazují v rozvaze k určitému časovému okamžiku, tedy k rozvahovému dni. Tyto aktiva tedy vykazujeme jako stavové veličiny a nedávají nám přesné informace o dynamice podniku (Bokšová, 2013).

2.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty slouží k hodnocení výkonnosti a efektivnosti podniku za účetní období. Zobrazuje přehled o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření za určité období, a dále pak ukazuje, zda podnik dosáhl zisku či ztráty. Toto období bývá obvykle jeden rok. Náklady definujeme jako peněžní částky, které podnik vynaložil za dané období bez ohledu na to, zda došlo k jejich úhradě. Výnosy pak definujeme jako peněžní částky, které podnik získal ze svých činností za dané období bez ohledu na to, jestli došlo k inkasu. Výsledek hospodaření je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady (Bokšová, 2013; Knápková a Pavelková, 2010; Růčková, 2010).

Při analýze výkazu Z/Z hledáme, jak jednotlivé položky ovlivňují výsledek hospodaření. Od roku 2016 vykazujeme provozní a finanční VH. Finanční VH získáme sečtením všech finančních výnosů a odečtením všech finančních nákladů. Tento VH bývá u nefinančních podniků záporný. Provozní VH získáme součtem všech výnosů z provozní činnosti odečtením všech nákladů z provozní činnosti (Růčková, 2010; Knápková a Pavelková, 2010; Strouhal, 2016).

Omezení vypovídací schopnosti výkazu zisku a ztráty

Omezení vypovídací schopnosti výkazu Z/Z vyjadřuje aktuální princip. V akruálním principu účtujeme o nákladech a výnosech v období, se kterým věcně a časově souvisí, bez ohledu na to, zda došlo k platbě či nikoli. Z toho vyplývá, že čistý zisk neobsahuje skutečnou dosaženou hotovost získanou za dané účetní období (Bokšová, 2013).

2.4.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích neboli cash flow je důležitým elementem pro zjišťování a zajišťování likvidity podniku. Podstatou výkazu cash flow je sledování změn peněžních prostředků v podniku. Vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a jejich příčiny. Pro většinu malých a středních podniků jsou peněžní prostředky často důležitější než ziskovost. Pokud podnik nedosáhne zisku, nemusí to podnik ohrožovat na životnosti. Pokud však dojdou peníze a podnik nemá z čeho platit své každodenní závazky, může to mít vážný dopad na jeho existenci (Růčková, 2010; Knápková a Pavelková, 2010).

Výkaz cash flow můžeme rozdělit na 3 části: provozní, investiční a finanční. Provozní cash flow je nejdůležitější částí z výkazu, protože ukazuje provozní činnost, která je jádrem podniku. Tato část výkazu zjišťuje do jaké míry VH za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaných penězům a jak je produkce peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu. Záporné cash flow nám značí, že podnik nedokázal vyprodukovat dostatečné peněžní prostředky jeho hlavní činností. Investiční cash flow nám ukazuje výdaje na pořízení a příjmy na prodej dlouhodobého majetku a dále činnosti spojené s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nesouvisí s provozní činností. Finanční cash flow zobrazuje peněžní toky, které vedou ke změně vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků (Růčková, 2010; Knápková a Pavelková, 2010, Brigham a Ehrhardt, 2013).

Pro sestavení výkazu cash flow slouží 2 metody: přímá a nepřímá. Přímou metodou sestavujeme výkaz cash flow na základě skutečně provedených plateb. Nepřímá metoda vychází z VH, který transformujeme na peněžní toky. VH za sledované období je nutno opravit o položky, které nejsou spojeny s úbytkem peněz, jako např. odpisy (Růčková, 2010; Knápková a Pavelková, 2010).

2.4.4 Příloha vysvětlující a doplňující vybrané informace

Příloha vysvětlující a doplňující vybrané informace poskytuje cenné informace pro zpracování finanční analýzy. Od roku 2016 je tato příloha detailnější a je odlišná v závislosti na typu účetní jednotky. Všechny účetní jednotky mají povinnost zveřejnit následující informace (Strouhal, 2016):

- informace dle § 18 odst. 3 ZU,
- informace o použitých účetních zásadách a metodách (např. oceňování majetku a dluhů, stanovení odpisů a OP),
- informace o použitém oceňovacím modelu pro stanovení reálné hodnoty,
- pohledávky a dluhy se splatností delší než 5 let,
- pohledávky a dluhy, které jsou kryty věcnými zárukami,
- výše a povaha jednotlivých výnosů a nákladů, které jsou svým původem či objevem mimořádné,
- zálohy, závdavky, zápůjčky a úvěry včetně úrokové sazby a hlavních podmínek poskytnuté členům orgánů účetní jednotky,
- dluhy a podmíněné dluhy, které nejsou vykazovány v rozvaze,
- průměrný přepočtený počet zaměstnanců v průběhu účetního období.

Malé a mikro účetní jednotky, které nepodléhají účetnímu auditu, musí v příloze zveřejnit informace o nabytí vlastních akcií či vlastních podílů (Strouhal, 2016).

Malé a mikro účetní jednotky, které naopak podléhají účetnímu auditu, vykazují v příloze následující informace (Strouhal, 2016):

- zůstatky na počátku a konci účetního období dlouhodobých aktiv včetně jejich opravných položek a výši úroků, pokud jsou součástí ocenění majetku, přírůstky a úbytky během účetního období,
- povaha a obchodní účel operací, které nejsou součástí rozvahy. Účetní jednotky nemusí uvádět finanční dopad těchto operací,
- informace o transakcích, které byly uzavřeny mezi účetní jednotkou a spřízněnou stranou a které nebyly uzavřeny za běžných tržních podmínek,

- název a sídlo účetní jednotky, která sestavuje konsolidovanou účetní závěrku neužší skupiny účetních jednotek, ke které účetní jednotka jako konsolidovaná účetní jednotka patří.

Střední a velké účetní jednotky vykazují následující informace (Strouhal, 2016):

- zůstatky na počátku a konci účetního období dlouhodobých aktiv včetně jejich opravných položek a výši úroků, pokud jsou součástí ocenění majetku, přírůstky a úbytky během účetního období,
- počet vydaných akcií během účetního období, jmenovitou hodnotu akcií nebo jejich účetní hodnotu,
- informace o vyměnitelných dluhopisech,
- informace o navrhovaném rozdělení zisku či vypořádání ztráty,
- výši odložené daně na konci období včetně jejího vývoje,
- výši odměn přiznaných za účetní období členům orgánů účetní jednotky,
- povaha a obchodní účel operací, které nejsou součástí rozvahy,
- informace o transakcích, které byly uzavřeny mezi účetní jednotkou a spřízněnou stranou a které nebyly uzavřeny za běžných tržních podmínek,
- název a sídlo konsolidovaných účetních jednotek nebo přidružených účetních jednotek s uvedením výše podílu na základním kapitálu. Pokud by zveřejnění mohlo účetní jednotku dané skupiny poškodit, potom informaci nemusí zveřejnit. Je třeba o neuvedení informovat v příloze.

Velké účetní jednotky navíc vykazují (Strouhal, 2016):

- rozčlenění tržeb dle segmentů (kategorie činnosti, zeměpisné trhy). Tuto informaci lze vynechat, pokud by zveřejnění mohlo vážně poškodit účetní jednotku. Je třeba o neuvedení informovat v příloze,
- výši celkové odměny pro auditora za povinný audit roční účetní závěrky a jiné ověřovací služby, za daňové poradenství a jiné ne auditorské služby. Tyto informace nemusí být uveřejněny, pokud je účetní jednotka součástí konsolidované účetní závěrky, kde jsou tyto informace zveřejněny.

2.4.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu je rozpisem položky „Vlastní kapitál“ z rozvahy a podává informaci o uspořádání jeho položek, které vyjadřují jeho celkovou změnu za účetní období (Vyhláška č. 500/2002 Sb.).

Legislativa nestanovuje strukturu přehledu o změnách vlastního kapitálu. Lze doporučit následující možnou formu výkazu:

Tab. 2 Přehled o změnách VK

| | Základní kapitál | Fondy z přecenění | Fondy ze zisku | Kumulované výdělků | Jiný VHML | VH ve schval. řízení | Vlastní kapitál |
|--------------------------------------|------------------|-------------------|----------------|--------------------|-----------|----------------------|-----------------|
| Stav k 1.1.2016 | | | | | | | |
| Předpis podílů ze zisku | | | | | | X | |
| Příděl do fondů ze zisku | | | X | | | X | |
| Zvýšení ZK ze zisku | X | | | | | X | |
| Úhrada ztráty min. let ze zisku | | | | | X | X | |
| Nerozdělený zisk | | | | | X | X | |
| Zvýšení ZK z kumul. výdělků | X | | | X | | | |
| Zvýšení ZK z cizích zdrojů | X | | | | | | |
| Zvýšení ZK emisí nových akcií/podílů | X | | | | | | |
| Přecenění cenných papírů | | X | | | | | |
| Oprava chyb z minulých let | | | | | X | | |
| VH běžného období | | | | | | X | |
| Stav k 31.12.2016 | | | | | | | |

Zdroj: Strouhal (2016)

2.5 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je výchozím bodem pro finanční analýzu. Absolutní ukazatele se dělí na stavové a tokové. Stavové ukazatele informují o stavu v určitém časovém okamžiku. Tokové ukazatele se vztahují k určitému časovému intervalu. Mezi absolutní ukazatele patří horizontální a vertikální analýza. Obě analýzy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů a

jejich souvislosti a relace, a dále pak z nich jsou patrné jejich změny (Růčková, 2010).

2.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza (analýza vývojových trendů) se zabývá změnami absolutních ukazatelů v čase, nejčastěji ve vztahu k minulému období. Porovnání položek účetních výkazů se provádí po řádcích, kdy mluvíme o horizontální analýze. Změny těchto položek lze vyjádřit za pomoci indexů nebo procenty. Cílem horizontální analýzy je změřit pohyby jednotlivých veličin absolutně či relativně a změřit jejich intenzitu. Pomocí horizontální analýzy zjišťujeme odpovědi na otázky:

- O kolik procent se jednotlivé položky bilance změnily oproti minulému roku?
- O kolik se změnily jednotlivé položky v absolutních číslech?

Pro výpočet procentní změny slouží bazické a řetězové indexy. Bazické indexy porovnávají hodnoty ukazatele v jednotlivých obdobích s hodnotou téhož ukazatele ve výchozím období. Řetězové indexy porovnávají hodnoty ukazatele s hodnotou předchozího období. Větší využití mají řetězové indexy, protože meziroční srovnání má pro uživatele finanční analýzy větší vypovídací schopnost (Kislingerová a Hnilica, 2008).

Řetězový index se vypočítá následujícím způsobem:

$$I_{t/(t-1)} = \frac{Bi(t) - Bi(t-1)}{Bi(t-1)} * 100 [\%] \quad (1)$$

Při výpočtu řetězového indexu mohou nastat situace, kdy se objeví problém. *Tabulka 3* znázorňuje veškeré situace, které mohou při výpočtu nastat a jejich řešení. Znaménka ve sloupcích *t* a *t-1* značí kladnou (+) nebo zápornou (-) hodnotu položky v daném roce a symbol (*abs*) značí absolutní hodnotu.

Tab. 3 Problémy s indexy a jejich řešení

| t | t-1 | Situace | Řešení situace |
|---|-----|----------------------------|--|
| + | + | klasický index | Žádné |
| - | - | uzávorkování hodnoty | kladný index znamená zvýšení ztráty |
| + | - | přechod ze ztráty do zisku | vzorec s absolutními hodnotami: [abs(t) + abs(t-1)]/abs(t) |
| - | + | přechod ze zisku do ztráty | vzorec s absolutními hodnotami: -[abs(t) + abs(t-1)]/abs(t) |

Zdroj: Kislíngrová a Hnilica (2008)

Pokud index nelze vypočítat (dělitel je roven nule) nebo pokud byla položka v minulém období velmi malá a v následujícím období vzrostla (index v procentech je příliš vysoký), pak je vhodnějším způsobem výpočtu difference.

Diference se vypočítá následujícím způsobem:

$$D_{t/t-1} = B_i(t) - B_i(t - 1), \quad (2)$$

kde $D_{t/t-1}$ je změna oproti minulému období, t je čas a B_i je hodnota bilanční položky (Kislíngrová a Hnilica, 2008).

2.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza (procentní rozbor komponent) se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. Pomocí této metody zjišťujeme procentní podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Při analýze rozvahy představuje zvolený základ bilanční suma, tedy sumu aktiv či pasiv. Ve výkazu zisku a ztráty se za základ pro procentní vyjádření použije velikost celkových výnosů či tržeb. Tato analýza pracuje s účetními výkazy v jednotlivých letech odshora dolů, a proto ji označujeme jako vertikální. Pomocí tohoto rozboru můžeme zjistit, jak se změnila kapitálová a majetková struktura podniku a jak se jednotlivé části podílely na tvorbě zisku. Vertikální analýza je vhodná pro meziroční a mezipodnikové srovnání. (Růčková, 2010).

Procentní podíl položky výkazu na celkové sumě položek výkazu (P_i) se spočítá následujícím způsobem:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} * 100 [\%], \quad (3)$$

kde B_i je velikost položky bilance a $\sum B_i$ je suma hodnot položek v rámci určitého celku (Kislingerová a Hnilica, 2008).

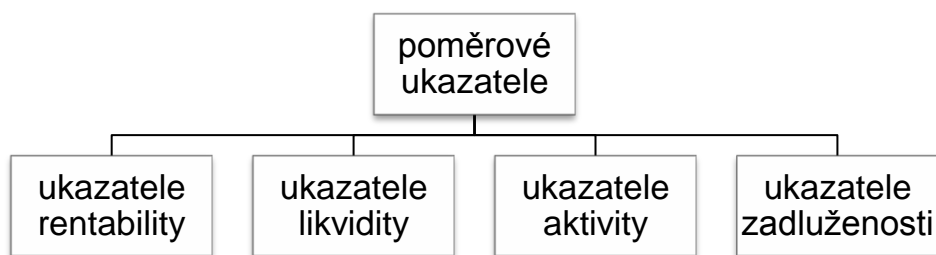
2.6 Analýza poměrových ukazatelů

Dalším navazujícím krokem na analýzu absolutních ukazatelů je analýza poměrových ukazatelů. Podstatou poměrových ukazatelů je, že dáváme do poměru různé položky účetních výkazů, tedy rozvahy, výkazu zisku a ztráty, popřípadě cash flow. Tyto položky můžeme vypočítat jako podíl jedné nebo více položek účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině. Rozlišujeme ukazatele rozvahové, výsledkové a mezivýkazové. Toto rozdělení je na základě toho, jaké položky jsou při výpočtech poměrových ukazatelů použity. Rozvahové ukazatele využívají položky rozvahy, tedy aktiva a pasiva. Výsledkové ukazatele vycházejí z výkazu zisku a ztráty. Pro tyto ukazatele využíváme náklady, výnosy a výsledek hospodaření. Mezivýkazové ukazatele využívají položky napříč všemi výkazy. (Strouhal, 2011).

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji využívanou metodou, neboť využívají veřejně dostupné informace ke kterým má přístup interní i externí analytik (Růčková, 2010).

Z výše uvedeného je patrné, že pomocí této metody získáme velmi rychle představu o finanční situaci podniku. Sedláček (2011) ve své knize zmiňuje další důvody, které vedou k širokému používání těchto metod:

- možnost provádět analýzu vývoje finanční situace podniku v čase,
- vhodný nástroj pro porovnání více podobných firem navzájem,
- možnost použití jako vstupní údaje matematických modelů umožňujících popsat závislost mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika i předvídat vývoj podniku.



Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

Obr. 1 Členění poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele mohou být uspořádány do paralelní nebo pyramidové soustavy. Paralelní rozklady se vyznačují tím, že tyto ukazatele jsou řazeny vedle sebe. Není zde syntetický (vrcholový) ukazatel, ze kterého bychom odvozovali další ukazatele. Proto jsou jednotlivé ukazatele rovnocenné; podnik musí být nejen rentabilní, ale musí být i přiměřeně zadlužený a dostatečně likvidní, aby existoval dlouhodobě. Pyramidové rozklady slouží pro rozklad syntetického ukazatele na jednotlivé dílčí ukazatele a měří intenzitu působení jednotlivých dílčích ukazatelů na vrcholový, který by měl představovat základní cíl podniku. Vztahy mezi ukazateli jsou tedy velmi pevné a matematicky definované (Knápková a Pavelková, 2010).

2.6.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability, také označované jako ukazatele výkonnosti či návratnosti, patří mezi nejsledovanější poměrové ukazatele, neboť vypovídají o schopnosti podniku vytvářet nový zisk za použití investovaného kapitálu. Proto jsou tyto ukazatele nejvýznamnější pro akcionáře a potenciální investory. Jedná se o mezivýkazové ukazatele, protože při výpočtu se vychází z údajů výkazu zisku a ztráty a rozvahy. V čitateli se vyskytuje výsledek hospodaření a ve jmenovateli vložený kapitál, respektive tržby. Rentabilita udává, kolik Kč výsledku hospodaření připadá na 1 Kč tržeb. Rentabilita se spočítá následujícím způsobem:

$$\text{Rentabilita} = \frac{\text{Výsledek hospodaření}}{\text{Vložený kapitál}} \tag{4}$$

Z výše uvedeného vzorce vidíme, že ukazatele rentability se liší podle použitého výsledku hospodaření a vloženého kapitálu při výpočtu (Růčková, 2010, Brigham a Ehrhardt, 2013).

Při výpočtu můžeme použít různé kategorie výsledku hospodaření, které jsou uvedeny v *tabulce 4*.

Tab. 4 Kategorie výsledku hospodaření

| Značka | Název | Výpočet |
|--------|----------------------------|--|
| EBIT | zisk před zdaněním a úroky | provozní výsledek hospodaření |
| EBT | zisk před zdaněním | výsledek hospodaření za běžné účetní období + daň z příjmů |
| EAT | zisk po zdanění | výsledek hospodaření za běžné účetní období |

Zdroj: Růčková (2010)

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

Rentabilita investovaného kapitálu udává, kolik Kč hospodářského výsledku před odečtením úroků a daní podnik dosáhl z 1 Kč investovaného kapitálu. Do čitatele dosazujeme EBIT a do jmenovatele VK + DD závazky (Kislingerová a kol, 2010).

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + DD \text{ závazky}} * 100 [\%] \quad (5)$$

Tento ukazatel nalezneme ve velkých podnicích se značným podílem investovaného kapitálu.

Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv, někdy nazývána jako produkční síla, je klíčovým měřítkem rentability. Poměřuje výsledek hospodaření s celkovými aktivy bez ohledu na to, zda byla financována z vlastního kapitálu či kapitálu věřitelů. Proto by čítec měl obsahovat výsledek hospodaření včetně výnosu pro vlastníky a věřitele, popřípadě stát. Do čitatele tedy dosazujeme EBIT (Kislingerová a Hnilica, 2008).

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} * 100 [\%] \quad (6)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu je jedním z klíčových ukazatelů, o které se zajímají především akcionáři, společníci a další investoři. Jde o ukazatel, pomocí kterého investoři mohou zjistit, zda poskytnutý kapitál přináší dostatečný výnos a zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti rizika. Rentabilita vlastního

kapitálu udává, kolik Kč čistého zisku připadá na 1 Kč investovaného kapitálu. Do čitatele tedy dosazujeme čistý zisk a jmenovatel obsahuje vlastní kapitál (Kislingerová a kol., 2010).

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{Vlastní kapitál}} * 100 [\%] \quad (7)$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Udává, kolik Kč čistého zisku podnik vyprodukuje na 1 Kč tržeb. Do čitatele dosazujeme čistý zisk a do jmenovatele jsou dosazeny tržby. U těchto ukazatelů nelze jednoznačně určit doporučenou hodnotu, neboť každé odvětví klade jiný důraz na tyto ukazatele. Nicméně obecně platí, že čím vyšší rentabilita tržeb, tím lepší situace v podniku týkající se produkce (Růčková, 2010).

$$\text{ROS} = \frac{\text{EAT}}{\text{Tržby}} * 100 [\%] \quad (8)$$

2.6.2 Ukazatele likvidity

Proto, aby mohl podnik dlouhodobě existovat, musí být přiměřeně rentabilní, výnosný a musí být schopen splácet své závazky. Podnik tedy musí být dostatečně likvidní. Ukazatele likvidity představují schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi splatit včas své závazky. Pokud je podnik nedostatečně likvidní, pak nemůže využít všech ziskových příležitostí, které má k dispozici. Díky tomu není schopen hradit své závazky, což může vést k platební neschopnosti a v konečném důsledku k bankrotu (Kislingerová a kol., 2010; Růčková, 2010).

Ukazatele likvidity využívají při výpočtu položky oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. Mezi oběžná aktiva řadíme zásoby, KD pohledávky, KD finanční majetek, peněžní prostředky a časové rozlišení. Do krátkodobých cizích zdrojů řadíme krátkodobé bankovní úvěry, finanční výpomoci a časové rozlišení (Knápková a Pavelková, 2010).

$$\text{Likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (9)$$

Běžná likvidita

Běžná likvidita je označována jako likvidita 3. stupně. Udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, pokud by proměnil svá oběžná aktiva na hotovost. Do čitatele dosazujeme oběžná aktiva a do jmenovatele krátkodobé cizí zdroje. Běžná likvidita by měla nabývat hodnot v rozmezí 1,5 – 2,5. (Růčková, 2010).

Tento ukazatel je citlivý na strukturu zásob a jejich oceňování. U zásob může trvat velmi dlouho, než se přemění na peníze, neboť se zásoby musí nejdříve přeměnit na výrobky, dále být prodány a následně čekáme na úhradu od odběratelů (Sedláček, 2011).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (10)$$

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je označována jako likvidita 2. stupně. Udává, kolika Kč krátkodobého finančního majetku a krátkodobých pohledávek je pokryto 1 Kč krátkodobých závazků. Tento ukazatel eliminuje vliv nejméně likvidních položek oběžných aktiv – zásob. Do čitatele dosazujeme oběžná aktiva, ze kterých jsou vyjmuty zásoby a do jmenovatele krátkodobé závazky.

Poměr čitatele se jmenovatelem by měl být 1:1, což by znamenalo, že podnik dokáže splatit své závazky bez prodeje svých zásob. Poměr by popřípadě měl být 1,5:1. *Kislingerová a kol.* (2010) ve své knize říká, že optimální hodnota ukazatele je 0,7 – 1. Což *Sedláček* (2011) vyvrací a říká, že by hodnota ukazatele neměla klesnout pod 1.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (11)$$

Hotovostní (peněžní) likvidita

Hotovostní likvidita je označována jako likvidita 1. stupně. Udává, kolika Kč z peněžních prostředků je pokryto 1 Kč krátkodobých závazků. Do čitatele dosazujeme peněžní prostředky a do jmenovatele krátkodobé závazky. Peněžními prostředky se rozumí prostředky na běžném a jiném účtu, v pokladně, volně

obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, šeky apod. Hotovostní likvidita by měla nabývat hodnot alespoň 0,2. Tato hodnota je však, označována za kritickou (Růčková 2010; Kislingerová a kol., 2020).

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

2.6.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku efektivně hospodařit se svými aktivy. Pokud má těchto aktiv více, než je pro podnik účelné, pak mu vznikají náklady a snižuje se tím zisk. Při nedostatku aktiv se naopak podnik musí vzdát podnikatelských příležitostí a tím přichází o zisk. Tyto ukazatele vyjadřují počet obrátů nebo dobu obrátu určitých položek. Počet obrátů vyjadřuje počet dní, za které trvá obrát položky. Doba obrátu představuje, kolikrát se položka aktiv přemění na tržby za 1 rok. Ukazatele aktivity mají vliv na výnosnost a likviditu podniku (Sedláček, 2011, Brigham a Ehrhardt, 2013).

Obrat aktiv

Obrat aktiv posuzuje, zda podnik využívá efektivně svá aktiva. Udává, kolikrát se obrátí za 1 rok celková aktiva. Doporučená hodnota ukazatele je 1, avšak musíme brát v úvahu příslušnost k odvětví (Knápková a Pavelková, 2010).

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (13)$$

Obrat dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku měří, zda podnik efektivně využívá svůj dlouhodobý majetek. Udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržbách za 1 rok. Ukazatele obrátu aktiv i obrátu dlouhodobého majetku jsou ovlivněny výší odpisů majetku, která již šla do nákladů. To znamená, že vyšší odepsanost majetku zvyšuje hodnotu ukazatele (Knápková a Pavelková, 2010).

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (14)$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává průměrný počet dní, ve kterých jsou zásoby v majetku podniku do doby jejich prodeje či spotřeby. Při hodnocení doby obratu je vhodnější využít náklady než tržby. U zásob to jsou náklady na prodané zboží a u nedokončené výroby to jsou náklady vázané k nedokončené výrobě (Kislingerová a kol, 2010; Knápková a Pavelková, 2010).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Náklady}} * 360 \quad (15)$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává, kolik průměrně uplyne dní od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, než podnik obdrží platbu. Hodnota ukazatele se porovnává s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem. Obecně platí, že čím vyšší doba splatnosti, tím větší úvěry podnik potřebuje, s delší splatností souvisí i vyšší náklady (Knápková a Pavelková, 2010).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (16)$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků udává, kolik průměrně uplyne dní od vzniku závazku až do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl být ve stejné hodnotě jako ukazatel doby obratu pohledávek (Knápková a Pavelková, 2010).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (17)$$

2.6.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují poměr vlastního a cizího kapitálu – kapitálovou strukturu. Neboli v jakém rozsahu podnik financuje svá aktiva cizími zdroji. Cílem podniku je usilovat o optimální kapitálovou strukturu. Při vyšší zadluženosti na sebe bere vyšší riziko, protože za jakýchkoli okolností musí být schopen splácet své závazky. Určitá výše zadlužení je pro podnik výhodná z důvodu levnějšího cizího kapitálu. Úroky z cizího kapitálu snižují zisk, a tudíž snižují i daňové zatížení podniku. Z toho vyplývá, že vlastní kapitál je dražší a to

z toho důvodu, že věřitel je uspokojen před vlastníkem. Vlastník nese vyšší riziko a tak požaduje vyšší výnosnost (Knápková a Pavelková, 2010).

Celková zadluženost

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Udává, jaká část aktiv je financována cizím kapitálem. Čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím větší „bezpečnostní polštář“ podnik má. Proto věřitelé preferují nižší hodnotu ukazatele. Vlastníci naopak preferují větší finanční páku. Finanční páka používá malého objemu vlastního kapitálu a velkého objemu cizího kapitálu na financování investic (Sedláček, 2011).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} * 100 [\%] \quad (18)$$

Míra samofinancování

Míra samofinancování je doplňkovým koeficientem pro celkovou zadluženost. Jejich součet by se měl přibližně rovnat 100 %. Ukazatel vyjadřuje jaká část aktiv je kryta vlastním kapitálem (Růčková, 2010).

$$\text{Míra samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}} * 100 [\%] \quad (19)$$

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti poměří cizí kapitál s vlastním. Tento ukazatel je velmi významný pro banku, pokud podnik bude žádat o úvěr. Udává, do jaké míry by mohly být nároky věřitelů ohroženy. Ukazatel se zvyšuje s rostoucím podílem cizích zdrojů (Knápková a Pavelková, 2010).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} * 100 [\%] \quad (20)$$

Úrokové krytí

Úrokové krytí charakterizuje výši zadlužení pomocí schopnosti podniku splácet své úroky. Udává, kolikrát je zisk vyšší než úrokové náklady. Pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik vytvořil zisk, který pokryje pouze nákladové úroky a na vlastníky a stát již nic nezbude. Doporučená hodnota ukazatele by měla být min. 5 (Knápková a Pavelková, 2010).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} * 100 [\%] \quad (21)$$

2.7 Souhrnné indexy hodnocení

Souhrnné indexy hodnotí finanční situaci podniku jako celek. Za pomoci jednoho čísla je vyjádřena celková finančně-ekonomická situace a výkonnost podniku. Slouží pouze jako orientace pro další hodnocení, neboť jejich vypovídací schopnost je nižší. Souhrnné indexy se dělí na bonitní a bankrotní modely (Růčková, 2010).

2.7.1 Bonitní modely

Bonitní modely odhalují finanční zdraví podniku. Stanovují bonitu hodnoceného podniku za pomoci bodového hodnocení a zařazují podnik při mezipodnikovém srovnáním z finančního hlediska (Růčková, 2010).

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest se skládá ze soustavy čtyř rovnic. Pomocí něho hodnotíme situaci podniku. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu podniku, druhé dvě hodnotí výnosovou situaci podniku (Růčková, 2010).

$$R1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (22) \quad R2 = \frac{(\text{Cizí zdroje} - \text{Peníze} - \text{Účty u bank})}{\text{Provozní cash flow}} \quad (23)$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (24) \quad R4 = \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Výkony}} \quad (25)$$

Výsledným hodnotám jednotlivých ukazatelů přiřazujeme bodovou hodnotu dle *tabulky 5*.

Tab. 5 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

| Ukazatel /Body | 0 bodů | 1 bod | 2 body | 3 body | 4 body |
|----------------|--------|----------|-------------|-------------|--------|
| R1 | < 0 | 0 – 0,1 | 0,1 – 0,2 | 0,2 – 0,3 | > 0,3 |
| R2 | < 3 | 3 – 5 | 5 – 12 | 12 – 30 | > 30 |
| R3 | < 0 | 0 – 0,08 | 0,08 – 0,12 | 0,12 – 0,15 | > 0,15 |
| R4 | < 0 | 0 – 0,05 | 0,05 – 0,08 | 0,08 – 0,1 | > 0,1 |

Zdroj: Růčková (2010)

Hodnocení podniku je poté provedeno ve třech krocích:

- hodnocení finanční stability – $(R1 + R2) / 2$,
- hodnocení výnosové situace – $(R3 + R4) / 2$,
- hodnocení celkové situace – (body finanční stability + body výnosové situace) / 2.

Hodnoty pohybující se nad úrovní 3 bodů značí bonitní podniky, hodnoty v intervalu od 1 do 3 představují tzv. „šedou zónu“ a hodnoty nižší než 1 bod značí finanční problémy podniku.

2.7.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely odhalují, zda by podnik mohl být v dohledné době ohrožen bankrotem. Vychází z předpokladu, že ohrožený podnik vykazuje společné symptomy, které jsou pro bankrot typické. Mezi tyto symptomy patří problémy s běžnou likviditou, výší čistého pracovního kapitálu, a rentabilitou vloženého kapitálu.

Altmanův model

Altmanův model vychází z diskriminační analýzy. Pomocí tohoto modelu můžeme předpovědět, zda podnik bude v budoucnu prosperovat či bankrotovat. Je stanoven jako *součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z níž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu* (Růčková, 2010).

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1,0 X_5 \quad (26)$$

kde X_1 = pracovní kapitál / celková aktiva

X_2 = rentabilita čistých aktiv

X_3 = EBIT / aktiva celkem

X_4 = tržní hodnota VK/ účetní hodnota dluhu

X_5 = tržby / aktiva celkem

Tabulka 6 obsahuje pásma pro vyhodnocení dosaženého Z-skóre.

Tab. 6 Vyhodnocení Altmanova modelu

| Hodnota Z-skóre | Hodnocení podniku |
|-----------------|-----------------------------|
| > 2,99 | uspokojivá finanční situace |
| 1,81 – 2,99 | šedá zóna |
| < 1,80 | vážné finanční problémy |

Zdroj: Kislingerová a Hnilica (2008)

Nachází-li se podnik v pásmu šedé zóny, nelze s určitostí říci, zda směřuje k bankrotu či prosperitě.

Index IN05

Index IN05 se řadí do IN indexů, jejichž autory jsou Inka a Ivan Neumaierovi. Indexy IN byly sestaveny dle českých účetních výkazů pomocí vícenásobné diskriminační analýzy (Knápková a Pavelková, 2010). Roku 1995 vznikl první index IN95, který je označován jako věřitelský index. Dalším indexem byl IN99, který upravuje index IN95 a je označován jako vlastnický index, neboť vyjadřuje tvorbu hodnoty pro vlastníky. Spojením obou výše uvedených indexů vznikl index IN01. Výhodou tohoto indexu je spojení pohledu věřitele i vlastníka. Index IN05 vznikl aktualizací indexu IN01. Tento index se navíc zabývá tím, jestli podnik vytváří hodnotu pro své vlastníky. Diskriminační funkce indexu IN05 má následující hodnotu (Sedláček, 2011):

$$IN05 = 0,13 X_1 + 0,04 X_2 + 3,97 X_3 + 0,21 X_4 + 0,09 X_5 \quad (27)$$

kde X_1 = aktiva / cizí kapitál

X_2 = EBIT / nákladové úroky

X_3 = EBIT / aktiva celkem

X_4 = výnosy celkem / aktiva celkem

X_5 = OA / KD závazky a úvěry

Tabulka 7 obsahuje pásma pro vyhodnocení celkové finanční situace podniku.

Tab. 7 Vyhodnocení indexu IN05

| Hodnota IN05 | Hodnocení podniku |
|--------------|-----------------------------|
| > 1,6 | uspokojivá finanční situace |
| 0,9 – 1,6 | šedá zóna |
| < 0,9 | vážné finanční problémy |

Zdroj: Sedláček (2011)

Nachází-li se podnik v pásmu šedé zóny, nelze s určitostí říci, zda směřuje k bankrotu či prosperitě.

2.8 Porter 5 sil

Roku 1979 identifikoval Michael E. Porter 5 základních sil, které ovlivňují podnikání. Podstatou metody je předpověď vývoje konkurenční situace podniku na trhu a jejich rizik, na základě chování subjektů a objektů v prostředí. Mezi tyto síly patří konkurenční rivalita, potenciální konkurence, dodavatelé, zákazníci, substituty. Při analýze konkurenční síly je třeba zkoumat, jak velké jsou konkurenční tlaky na daném trhu. Tedy jakou má trh dynamiku, a co nás bude stát, aby se o našich produktech dozvěděla široká společnost. Analýza potenciální konkurence a substitutů vypovídá o hrozbě nově příchozích podniků/substitutů na trh. Další silou jsou dodavatelé, kde nás ovlivňují ceny. V některých odvětvích jsme zcela závislí na svých dodavatelích, kteří tvoří na trhu monopol. Poslední silou jsou zákazníci. Jejich analýza vypovídá o síle ceny. Pokud naše výrobky budou drahé, zákazníci přejdou ke konkurenci a naopak pokud budeme na trhu nejlevnější, začnou využívat naše služby či kupovat výrobky (Štrach, 2009).

3 Praktická část

3.1 Charakteristika společnosti

3.1.1 Základní informace

| | |
|--------------------|--|
| Název společnosti: | Voith Industrial Services s.r.o. |
| Sídlo společnosti: | Debřská 378, 293 06 Kosmonosy |
| IČO: | 257 93 292 |
| Právní forma: | Společnost s ručením omezeným |
| Datum zápisu: | 1. Zář 1999 do veřejného rejstříku vedeného Městským soudem v Praze oddíl C, vložka 70778 |
| Základní kapitál: | 1 500 tis. Kč |
| Hospodářský rok: | 1.10.20xx – 30.9.20xx |
| Statutární orgán: | Ing. Jiří Domorád / jednatel Ing. Dana Kořka / prokurista |

3.1.2 Historie společnosti

Společnost Voith Industrial Services s.r.o. byla založena v roce 1999 a je dceřinou společností Voith Industrial Services. Do roku 2011 byla mateřskou společností Hörmann Industrietechnik GmbH sídlící v Německu. Do tohoto roku se společnost jmenovala Hörmann CZ, spol. s r.o. a její hlavní podnikatelskou činnost tvořils elektroinstalace, automatizace a zámečnictví. Se změnou vlastníka došlo i k rozšíření portfolia služeb o facility management. V dnešní době má koncern Voith pobočky po celém světě ve více než 60 zemích.

3.1.3 Společníci a jejich podíl

| | |
|---|--------|
| Voith Industrial Services Beteiligungen GmbH | 98,6 % |
| Sídlo: 70563 Stuttgart, Meitnerstrasse 11, Spolková republika Německo | |
| Voith Industrial Services Beteiligungsverwaltungs GmbH | 1,4 % |
| Sídlo: 70563 Stuttgart, Meitnerstrasse 11 129, Spolková republika Německo | |

3.1.4 Předmět společnosti

- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení,
- zámečnictví, nástrojařství,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování.

3.1.5 Podnikatelská činnost

Hlavní část provozní činnosti společnosti Voith je soustředěna do čtyř divizí: Voith Hydro, Voith Industrial Services, Voith Paper a Voith Turbo. V roce 2015 se mateřská společnost rozhodla plně soustředit na obchod a produkty v rámci divizí Paper, Hydro a Turbo. Divize Industrial Services má rozdílný obchodní model i portfolio služeb, který je neslučitelný s vizí těchto 3 divizí. Z tohoto důvodu se společnost rozhodla tuto divizi prodat. Novým kupcem od 1. srpna 2016 je společnost TRITON a společnost změnila název na Leadec s.r.o.

3.1.6 Lidské zdroje

Voith Industrial Services se pyšní skvělému know-how svých zaměstnanců. Společnost si je toho vědoma, a proto svým zaměstnancům zajišťuje veškerá školení, která jsou důležitá pro jejich činnost a rozvoj zaměstnanců. Mezi tato školení patří také jazyková výuka. Dále pak společnost vybudovala ve svém sídle v Kosmonosech školicí středisko pro automatizaci, kde se noví zaměstnanci mohou zaškolit dříve, než začnou pracovat na projektu.

Tab. 8 Počet zaměstnanců v jednotlivých letech

| | 2010/2011 | 2011/2012 | 2012/2013 | 2013/2014 | 2014/2015 |
|--------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Zaměstnanci | 41 | 54 | 93 | 95 | 61 |
| Vedoucí pracovníci | 1 | 1 | 5 | 6 | 5 |
| Celkem | 42 | 55 | 98 | 101 | 66 |

Zdroj: Přílohy k účetní závěrce (2010 – 2015)

Z tabulky 8 vidíme, že v roce 2012 došlo k nárůstu počtu zaměstnanců, z důvodu získání projektu v Hyundai v Nošovicích. Na konci hospodářského roku 2013/2014 naopak došlo k rapidnímu snížení počtu zaměstnanců z důvodu ztráty

výše uvedeného projektu. Dále si můžeme všimnout zvýšení počtu vedoucích pracovníků v hospodářském roce 2012/2013. Tento nárůst byl zapříčiněn restrukturalizací v pracovních pozicích.

3.2 Porter 5 sil

Pro analýzu Portera 5 sil je důležité zhodnotit konkurenční rivalitu na trhu, potenciální konkurenty, dále dodavatele a odběratele společnosti a substituty nabízeného zboží či služeb.

3.2.1 Konkurenční rivalita

Společnost Voith Industrial Services je v oblasti elektroinstalace jedna z předních firem v Mladé Boleslavi a daří se jí získávat významné projekty pro Škoda Auto a.s. v Mladé Boleslavi i Kvasinách, Stavební a bytové družstvo v Bezděčíně u Mladé Boleslavi a dále také pro společnost Altech Mladá Boleslav s.r.o., která staví nové haly pro automobilový průmysl. Největším konkurentem je společnost D & D elektromont s.r.o. sídlící ve Vrchlabí, která se snaží získávat projekty pro Škoda Auto a.s., právě z tohoto důvodu se snaží stále snižovat své cenové nabídky a zvyšovat kvalitu služeb.

V oblasti automatizace získává projekty v České republice zejména pro Škoda Auto a.s. v Mladé Boleslavi a Kvasinách a dále pak v zahraničí (Německo, Slovensko, Ukrajina, Čína). Největším konkurentem na trhu je společnost Siemens, s.r.o., která také získává projekty pro mladoboleslavskou automobilku. Jelikož společnost Siemens je na trhu významným dodavatelem, udává tak ceny trhu.

3.2.2 Potenciální konkurenti

Možnosti vstupu na trh jsou v tomto oboru velmi jednoduché. Z důvodu, že podniky nabízejí služby, které provádí u zákazníka, není potřeba množství dlouhodobého majetku, jako jsou např. stavby, stroje. Podnik by měl mít v majetku pouze dopravní prostředek, kterým se zaměstnanci budou dostávat k zákazníkovi. Dalším volným vstupem na trh je produktivita práce, která není závislá na stupni vzdělání. V oboru elektroinstalace je podmínkou středoškolské vzdělání bez maturity v oboru elektrikář.

Oblast automatizace je v porovnání s elektroinstalací mnohem nákladnější. V této oblasti jsou nezbytné kvalitní a rychlé počítače vhodné pro programování. Dále je vhodné mít ve společnosti zřízenou školicí místnost, kde se zaměstnanci mohou zaškolit ještě před začátkem projektu.

3.2.3 Dodavatelé

Mezi největší dodavatele společnosti patří Elco Elektro s.r.o., který dodává elektroinstalační materiál, a Siemens s.r.o., který dodává materiál pro automatizaci. Díky konkurenční rivalitě na trhu je společnost Voith Industrial Services s.r.o. nucena vyjednávat o cenách mezi jejími dodavateli. Na trhu je značné množství firem, které obchodují s elektroinstalačním materiálem, proto není velkým problémem vyjednávání cen a také dostupnost materiálu. Množstvím překážek však disponuje automatizace. Jelikož společnost Siemens, s.r.o. obchoduje s materiálem pro automatizaci, a také poskytuje tyto služby, je velice těžké vyjednávat o ceně. Některý materiál je dostupný pouze u této firmy a tak se z něj stává monopol.

3.2.4 Zákazníci

Mezi klíčové zákazníky společnosti Voith Industrial Services s.r.o. jsou Škoda Auto a.s., Hyundai Motor Manufacturing Czech s.r.o., Altech Mladá Boleslav s.r.o., Stavební a bytové družstvo UNO, Faurecia Emissions Control Technologies, Mladá Boleslav, s.r.o.

Všichni tito zákazníci mají schopnost ovlivnit cenu na trhu, protože se jedná o klíčové odběratele. Pokud by společnost nepřistoupila na cenu danou zákazníky, mohla by tak ztratit své projekty a již by nemusela být oslovena pro nové projekty.

3.2.5 Substituty

Na trhu neexistují substituty, které by mohli dané služby nahradit.

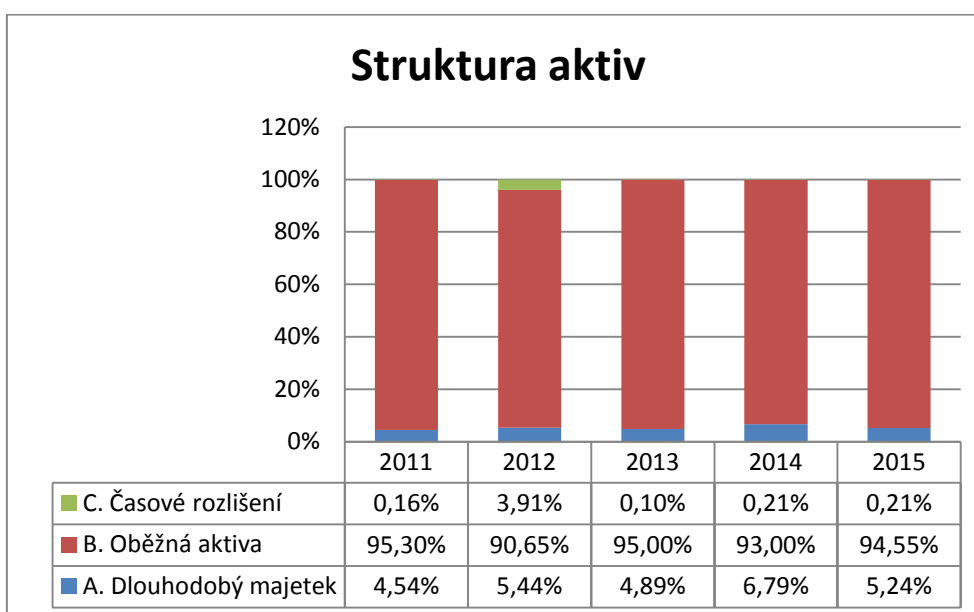
3.3 Analýza absolutních ukazatelů

Cílem této kapitoly je seznámení se strukturou a vývojem položek účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. Vertikální a horizontální analýza účetních výkazů v plném rozsahu je uvedena v *příloze 3 - 6*.

3.3.1 Vertikální analýza rozvahy

Z uvedeného *grafu 1* je patrné, že přibližně 95 % z bilanční sumy tvoří oběžná aktiva. Nejvíce se na oběžných aktivech podílí krátkodobé pohledávky, které jsou tvořeny pohledávkami z obchodních vztahů, krátkodobé poskytnuté závazky, daňové a jiné pohledávky. Přibližně 5 % tvoří dlouhodobý majetek. Do dlouhodobého majetku řadíme hmotný a nehmotný majetek. DHM je tvořen kancelářskými stroji, výpočetní technikou, dopravními prostředky a stavebními stroji. Do DNM řadíme pouze software. V roce 2011 tvořil DHM 100 % dlouhodobého majetku. V následujícím roce tvořil DNM 3 % z celkového dlouhodobého majetku. V rocích 2013 a 2014 nehmotný majetek klesl až na necelé 1 %, avšak v roce 2015 vzrostl až na 12 %.

Položky časového rozlišení tvoří zanedbatelnou položku celkových aktiv, pouze v roce 2012 tyto položky tvořily téměř 4 % celkových aktiv.

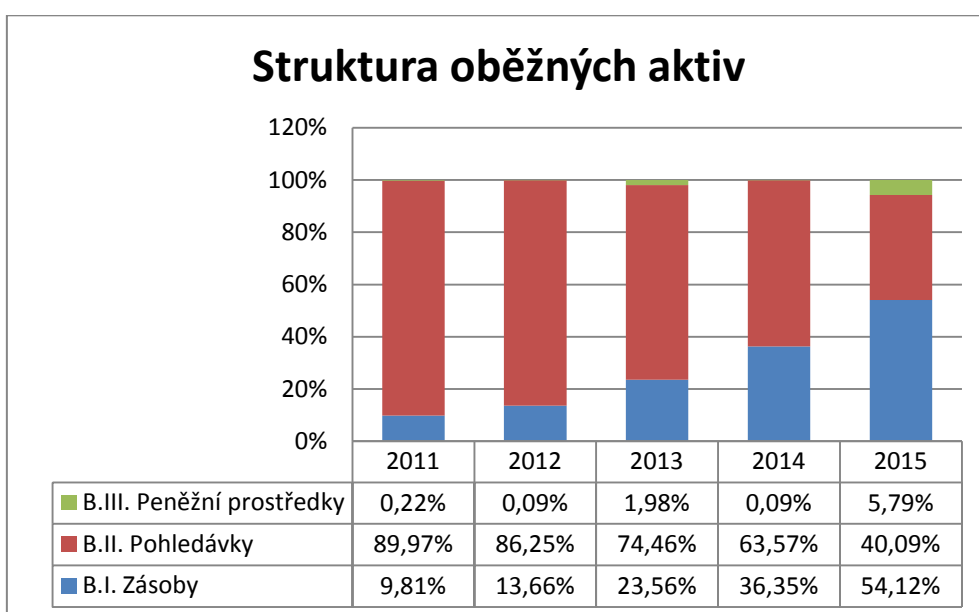


Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

Graf 1 Struktura aktiv společnosti Voith Industrial Services s.r.o.

Graf 2 zobrazuje strukturu oběžných aktiv, kde vidíme, že do roku 2014 tvoří největší podíl pohledávky. Tyto pohledávky se dělí na krátkodobé a dlouhodobé. U krátkodobých pohledávek mají největší podíl pohledávky z obchodních vztahů na celkové sumě, které se pohybují mezi 75 % až 93 %. U dlouhodobých pohledávek do roku 2012 tvořily pohledávky z obchodních vztahů

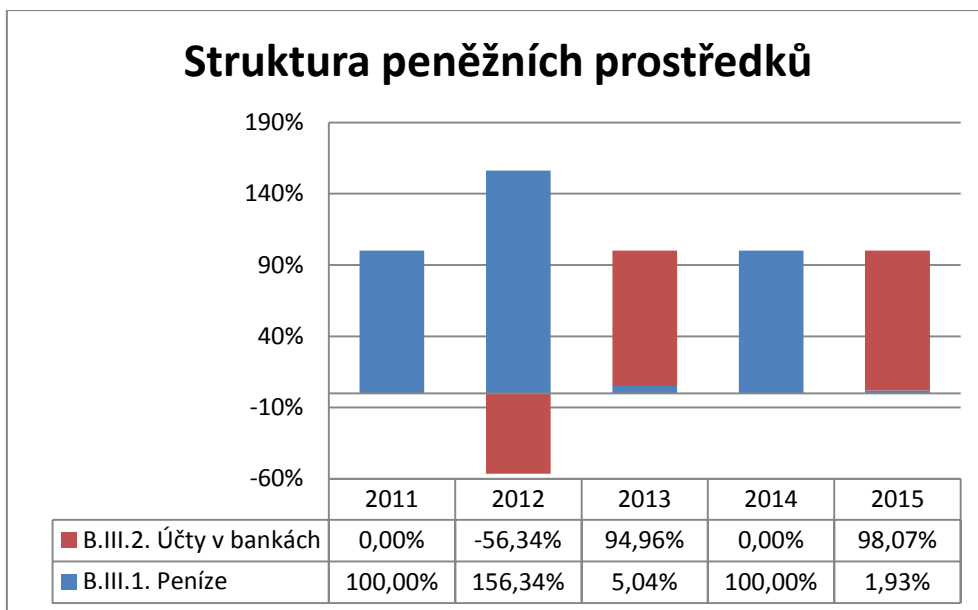
100 % podíl. Roku 2013 tyto pohledávky vzrostly na 13 % a roku 2015 až na 44 %. Naopak roku 2015 největší podíl oběžných aktiv tvoří zásoby. Do zásob řadíme materiál a nedokončenou výrobu a polotovary. Právě nedokončená výroba a polotovary se ve sledovaném období pohybují mezi 73 % až 99 %. Pro obor elektroinstalace a automatizace je takto vysoká NV typická, neboť společnost poskytuje služby pro velké výrobní podniky, kdy se projekt rozloží do několika účetních období, avšak konečná fakturace probíhá až po předání díla. Pokud náklady převýší výnosy z fakturace, pak tyto náklady spadají do nedokončené výroby. Podíl materiálu na celkových oběžných aktivech je od roku 2012 minimální a pohybuje se od 0,6 % do 6 %.



Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

Graf 2 Struktura oběžných aktiv společnosti Voith Industrial Services s.r.o.

Podíl peněžních prostředků na celkových oběžných aktivech je do roku 2014 zanedbatelný. Do peněžních prostředků patří peníze a účty v bankách. Z grafu 3 vidíme, že jejich podíly na celkových oběžných aktivech jsou velice různorodé. Peníze se ve sledovaném období pohybují mezi 2 % a 156 %. Podíl účtu v bance se pohybuje od -56 % do 98 %.

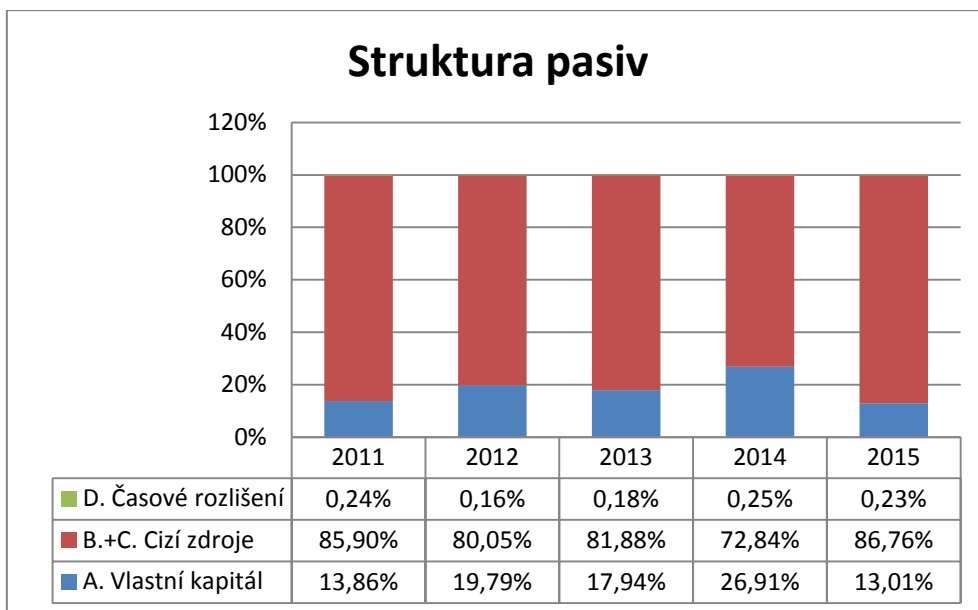


Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

Graf 3 Struktura peněžních prostředků společnosti Voith Industrial Services s.r.o.

Graf 4 zobrazuje strukturu pasiv neboli kapitálovou strukturu. Z grafu je patrné, že společnost využívá cizí zdroje k financování svých aktiv. V roce 2011 měla společnost poměr zadlužení ve výši 86 %, v následujících třech letech se společnosti podařilo snížit poměr až na 73 %, v roce 2015 se cizí zdroje opět zvýšili až do výše 87 % z celkových pasiv. Vysoký stupeň zadlužení pro společnost znamená hrozbu, že nebude mít k dispozici finanční prostředky ve chvíli své potřeby a nebude tak schopna dostát svým závazkům.

Mezi nejvýznamnější položky vlastního kapitálu řadíme VH běžného účetního období a VH minulých let, které se pohybují mezi 69 % a 91 %. V roce 2011 výši vlastního kapitálu negativně ovlivnila neuhrazená ztráta minulých let. Nejvyšší podíl výsledku hospodaření běžného účetního období na celkových pasivech společnost dosáhla v roce 2012 ve výši 13 467 tis. Kč (15 %). Podíl časového rozlišení na celkových pasivech je minimální a nedosahuje ani 1 %.

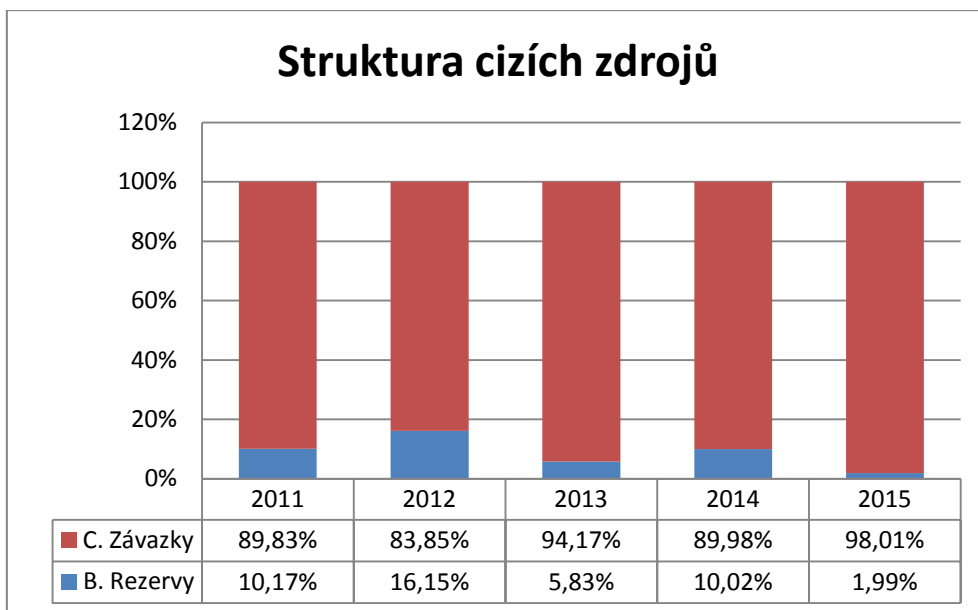


Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

Graf 4 Struktura pasiv společnosti Voith Industrial Services s.r.o.

Mezi cizí zdroje řadíme rezervy a závazky. Nejvýznamnější položkou v roce 2012 je rezerva na ztrátu projektu Nošovice, kdy společnost získala projekt v Hyudayi na technické čištění. Ve zbývajících letech je nejvýznamnější položka rezerva na nevyčerpanou dovolenou, která se pohybuje mezi 47 % a 67 %. Do roku 2014 byla vytvářena rezerva na záruční opravy, která byla také významnou položkou ostatních rezerv s poměrem 22 % až 28 %. Do roku 2012 společnost účtovala o rezervě na daň z příjmů v roce 2011 ve výši 1 049 tis. Kč a v následujícím roce ve výši 3 526 tis. Kč.

Společnost využívá pouze KD závazků. Největší podíl tvoří závazky z obchodních vztahů, které se do roku 2013 pohybují mezi 69 % až 87 %, následující rok 2014 podíl KD závazků z obchodních vztahů na celkových pasivech poklesl až na 45 %. Roku 2015 tyto závazky opět vzrostly na 63 %. Další významnou položkou v letech 2014 a 2015 jsou závazky k úvěrovým institucím, které jsou v roce 2014 30 % a v následujícím roce 26 %.



Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

Graf 5 Struktura cizích zdrojů společnosti Voith Industrial Services s.r.o.

3.3.2 Horizontální analýza rozvahy

Z tabulky 9 vidíme, že ve sledovaném období má bilanční suma rostoucí trend, kromě roku 2014, kdy se bilanční suma snížila o 42 084 tis. Kč. Nejrychlejší tempo růstu bylo roku 2012, kdy aktiva vzrostla o 108 % (46 188 tis. Kč). Za celé období bilanční suma vzrostla o 76 230 tis. Kč. Ve všech letech rostl dlouhodobý majetek i oběžná aktiva, kromě roku 2014. Pokles u dlouhodobého majetku byl z důvodu jeho prodeje a pokles OA způsoben úbytkem peněz na bankovním účtu, to souvisí také s výrazným poklesem finančního podniku. V roce 2014 byly sníženy DD pohledávky o 12 % (169 tis. Kč) a KD pohledávky o 49 % (37 612 tis. Kč), tyto změny z velké části způsobeny snížením pohledávek z obchodního vztahu.

U dlouhodobého majetku vidíme v roce 2012 nejvyšší nárůst ve sledovaném období o 149 % (2 900 tis. Kč), mezi nejvýznamnější přírůstky dlouhodobého majetku patří nákup pracovní plošiny za 1 000 tis. Kč a nákup tří osobních automobilů v celkové částce 1 556 tis. Kč. V roce 2014 došlo k prodeji dlouhodobého majetku, z důvodu uzavření operativního leasingu na osm automobilů. Celkové náklady na operativní leasing v roce 2014 činily 1 438 tis. Kč.

V roce 2015 dlouhodobý majetek vzrostl o 34 % (1 567 tis. Kč), z důvodu investice do vybavení školící místnosti pro robotiky ve výši 3 710 tis. Kč.

Časové rozlišení výrazně vzrostlo v roce 2012, z důvodu navýšení položky příjmy příštích období o 3 146 tis. Kč. V následujících dvou letech je tato položka nulová a z tohoto důvodu dochází v roce 2013 k výraznému poklesu o 97 % (3 366 tis. Kč).

Tab. 9 Horizontální analýza aktiv společnosti Voith Industrial Services s.r.o.

| v tis. Kč | 2012/2011 | | 2013/2012 | | 2014/2013 | | 2015/2014 | |
|-----------------------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | Absolutně | relativně | absolutně | relativně | absolutně | relativně | absolutně | relativně |
| Aktiva celkem | 46 188 | 107,57% | 21 845 | 24,51% | -42 084 | -37,92% | 50 281 | 72,99% |
| Dlouhodobý majetek | 2 900 | 148,72% | 578 | 11,92% | -751 | -13,84% | 1 567 | 33,50% |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 141 | 100,00% | -27 | -19,15% | -68 | -59,65% | 719 | 1563,04% |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 2 824 | 151,26% | 623 | 13,28% | -683 | -12,85% | 848 | 18,31% |
| Oběžná aktiva | 39 876 | 97,45% | 24 633 | 30,49% | -41 361 | -39,23% | 48 609 | 75,87% |
| Zásoby | 7 019 | 174,78% | 13 802 | 125,07% | -1 551 | -6,24% | 37 696 | 161,88% |
| Dlouhodobé pohledávky | -2 603 | -88,03% | 1 008 | 284,75% | -169 | -12,41% | -386 | -32,36% |
| Krátkodobé pohledávky | 35 478 | 104,79% | 7 809 | 11,26% | -37 612 | -48,76% | 4 829 | 12,22% |
| Peněžní prostředky | -18 | -20,22% | 2 014 | 2836,62% | -2 029 | -97,31% | 6 470 | 11553,57% |
| Časové rozlišení | 3412 | 4944,93% | -3366 | -96,70% | 28 | 24,35% | 105 | 73,43% |

Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

Následující *tabulka 10* nám ukazuje vývoj celkových pasiv, který je stejný jako vývoj aktiv, neboť platí základní bilanční pravidlo. Při pohledu na meziroční změny vlastního kapitálu je patrné, že roku 2012 rapidně narostl. Na jeho nárůstu se podílel VH běžného účetního roku a nerozdělený zisk minulých let. V roce 2013 nárůst ovlivnil výsledek hospodaření minulých let. V letech 2014 a 2015 došlo ke snížení vlastního kapitálu o 4 408 tis. Kč. Na jeho snížení se podílel VH běžného účetního období.

Základní kapitál byl po celé sledované období stejný ve výši 1 500 tis. Kč.

Celkové cizí zdroje se v roce 2011 zvýšily o 34 457 tis. Kč. Toto zvýšení bylo způsobeno z důvodu vytvoření rezerv a nárůstu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, které společnost nebyla schopna uhradit. V roce 2012 se celkové cizí zdroje zvýšily o 19 536 tis. Kč. V tomto roce došlo k rozpuštění rezerv

ve výši 6 223 tis. Kč a k nárůstu závazků z obchodních vztahů o 21 412 tis. Kč. V roce 2011 a 2012 společnost dále snížila své KD závazky k úvěrovým institucím. V roce 2014 se výrazně snížily cizí zdroje o 40 689 tis. Kč. Největší pokles byl zaznamenán u KD z obchodních vztahů ve výši 42 670 tis. Kč, ze kterých 3 753 tis. Kč představovaly závazky po lhůtě splatnosti. Z důvodu splácení svých závazků byla společnost nucena ke zvýšení KD k úvěrovým institucím. V roce 2015 došlo opět ke zvýšení celkových cizích zdrojů. Největší nárůst zaznamenaly KD závazky z obchodních vztahů o 43 813 tis. Kč na částku 64 092 tis. Kč, a KD závazky k úvěrovým institucím o 13 136 tis. Kč na částku 26 630 tis. Kč.

U položek časové rozlišení vidíme, že mají ve sledovaném období rostoucí trend, kromě roku 2014, kdy se položky snížily o 22 tis. Kč. Nejrychlejší tempo růstu bylo roku 2015, Mezi položky časového rozlišení řadíme výdaje příštích období.

Tab. 10 Horizontální analýza pasiv společnosti Voith Industrial Services s.r.o.

| v tis. Kč | 2012/2011 | | 2013/2012 | | 2014/2013 | | 2015/2014 | |
|--|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| | absolutně | relativně | absolutně | relativně | absolutně | relativně | absolutně | Relativně |
| Pasiva celkem | 46 188 | 107,57% | 21 845 | 24,51% | -42 084 | -37,92% | 50 281 | 72,99% |
| Vlastní kapitál | 11 688 | 196,40% | 2 269 | 12,86% | -1 373 | -6,90% | -3 035 | -16,37% |
| Základní kapitál | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Fondy ze zisku | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Výsledek hospodaření minulých let | 2 572 | -1080,67% | 5 834 | 249,96% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| VH běžného účet. období | 9 116 | 209,52% | -3 565 | -26,47% | -1 373 | -13,87% | -3 035 | -35,58% |
| Cizí zdroje | 34 457 | 93,42% | 19 526 | 27,37% | -40 689 | -44,78% | 53 212 | 106,05% |
| Rezervy | 7 769 | 207,06% | -6 223 | -54,01% | -270 | -5,10% | -2 969 | -59,05% |
| Krátkodobé závazky | 26 688 | 80,55% | 25 749 | 43,04% | -40 419 | -47,24% | 56 181 | 124,43% |
| Závazky k úvěrovým institucím | -310 | -38,61% | -493 | -100,00% | 13 494 | 100,00% | 13 136 | 97,35% |
| Závazky z obchodních vztahů | 16 776 | 67,75% | 21 412 | 51,55% | -42 670 | -67,79% | 43 813 | 216,05% |
| Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | -446 | -100,00% | 3 910 | 100,00% | -2 405 | -61,51% | -1 505 | -100,00% |
| Časové rozlišení | 43 | 42,16% | 50 | 34,48% | -22 | -11,28% | 104 | 60,12% |

Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

3.3.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V *Tabulce 11* vidíme nejvýznamnější položky vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty. Za vztažnou veličinu byly zvoleny tržby z prodeje výrobků a služeb a tržby za prodej zboží, které dohromady tvoří 100 %.

Z níže uvedené tabulky je patrné, že se firma zaměřuje na prodej výrobků a služeb 100 %. Z nákladových položek se nejvíce podílí na celkových tržbách výkonová spotřeba, která je tvořena položkami spotřeba materiálu a energie a službami. Podíl spotřeby materiálu a energie na celkových tržbách se za sledované období pohybuje mezi 22 % až 49 %. Podíl služeb na celkových tržbách se pohybuje mezi 34 % až 54 %. Během celého sledovaného období výkonová spotřeba značně kolísá. Pokud k obchodní marži přičteme celkové tržby, změnu stavu zásob vlastní činnosti a aktivaci, odečteme výkonovou spotřebu, pak získáme přidanou hodnotu. Nejnižšího podílu přidané hodnoty k celkovým tržbám (18 %) bylo dosaženo roku 2012 a nejvyššího podílu (32 %) roku 2015.

Dalšími nákladovými položkami, které se významně podílí na celkových tržbách, jsou osobní náklady, které jsou tvořeny mzdovými náklady a náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady. Mzdové náklady tvořily podíl 8 % až 20 % ve sledovaném období. A náklady na sociální zabezpečení tvořily podíl 2,5 % až 7,5 % na celkových tržbách. Dále pak úpravy hodnot v provozní oblasti (0,72 % až 1,81 %), ostatní provozní výnosy (0,1 % až 1,50 %), ostatní provozní náklady (-1,12 % až 1,84 %) a nákladové úroky a podobné náklady (0,21 % až 0,39 %). Ostatní položky jsou zanedbatelné.

Tab. 11 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Voith Industrial Services s.r.o.

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <i>I. Tržby z prodeje výrobků a služeb</i> | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| <i>II. Tržby za prodej zboží</i> | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| + Obchodní marže | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| A. Výkonová spotřeba | 76,51% | 83,85% | 77,16% | 73,79% | 89,73% |
| A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| A.2. Spotřeba materiálu a energie | 42,02% | 29,59% | 43,64% | 22,30% | 48,97% |
| A.3. Služby | 34,48% | 54,27% | 33,52% | 51,48% | 40,76% |
| + Přidaná hodnota | 23,19% | 18,30% | 29,17% | 25,54% | 31,71% |
| D. Osobní náklady | 15,95% | 10,19% | 23,90% | 21,63% | 27,44% |
| D.1. Mzdové náklady | 12,03% | 7,70% | 17,67% | 15,72% | 19,93% |
| D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady | 3,91% | 2,50% | 6,23% | 5,92% | 7,50% |
| E. Úpravy hodnot v provozní oblasti | 0,94% | 0,72% | 1,15% | 1,11% | 1,81% |
| <i>III. Ostatní provozní výnosy</i> | 0,25% | 0,10% | 1,50% | 1,23% | 1,25% |
| F. Ostatní provozní náklady | 1,84% | 1,84% | -0,33% | 0,85% | -1,12% |
| Provozní výsledek hospodaření | 4,72% | 5,65% | 5,95% | 3,18% | 4,84% |
| <i>VI. Výnosové úroky a podobné výnosy</i> | 0,08% | 0,01% | 0,00% | 0,01% | 0,02% |
| J. Nákladové úroky a podobné náklady | 0,06% | 0,18% | 0,10% | 0,25% | 0,39% |
| <i>VII. Ostatní finanční výnosy</i> | 0,34% | 0,21% | 0,76% | 0,95% | 0,26% |
| K. Ostatní finanční náklady | 1,30% | 0,56% | 0,83% | 1,12% | 1,27% |
| Finanční výsledek hospodaření | -0,95% | -0,52% | -0,16% | -0,41% | -1,38% |
| Výsledek hospodaření za účetní období | 3,04% | 3,88% | 4,51% | 3,45% | 3,10% |

Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

3.3.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 12 poskytuje informace o vývoji nejvýznamnějších položek výkazu zisku a ztráty, které zásadně ovlivňují výsledek hospodaření společnosti. Při pohledu na meziroční změny tržeb je zřejmé, že se podnik zabývá pouze prodejem výrobků a služeb. Ve sledovaném období mají tyto tržby kolísavý trend. Nejvyššího meziročního vzrůstu dosáhl podnik v roce 2012, kdy tržby vzrostly o 142 % (203 688 tis. Kč), naopak nejvyššího meziročního poklesu bylo docíleno roku 2013 o 37 % (126 925 tis. Kč).

Mezi nákladové položky nejvíce ovlivňující VH patří výkonová spotřeba, která je tvořena spotřebou materiálu a energie a službami. Výkonová spotřeba kopíruje vývoj tržeb z prodeje výrobků a služeb po celou dobu. V roce 2012 měla nejvyšší meziroční vzrůst o 127 % (181 309 tis. Kč). V následujícím roce dosáhl podnik nejvyššího poklesu o 35 % (121 138 tis. Kč), v roce 2014 se podniku podařilo výkonovou spotřebu navýšit o 6 % (12 733 tis. Kč), ale v roce 2015 opět klesla o 9 % (23 295 tis. Kč).

Dalšími nákladovými položkami, které se významně ovlivňují celkové tržby, jsou osobní náklady, které jsou tvořeny mzdovými náklady a náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady. Až do roku 2014 vykazovaly osobní náklady rostoucí trend, které celkově vzrostla o 234 %, na hodnotu 53 440 tis. Kč, pouze v roce 2015 se osobní náklady snížily o 2 % (4 833 tis. Kč), což bylo zapříčiněno ztrátou projektu v Nošovicích a snížením tak počtu zaměstnanců. Dále pak ostatní provozní výnosy (-0,33 % až 0,85 %) a ostatní provozní náklady (-2,05 % až 2,63 %). Ostatní položky výkazu zisku a ztráty jsou zanedbatelné.

Tab. 12 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Voith Industrial Services s.r.o.

| v tis. Kč | 2012/2011 | | 2013/2012 | | 2014/2013 | | 2015/2014 | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | absolutně | relativně | absolutně | relativně | absolutně | relativně | absolutně | relativně |
| I. Tržby z prodeje výrobků a služeb | 203 688 | 142,48% | -126 925 | -36,61% | 27 310 | 12,43% | -69 862 | -28,28% |
| II. Tržby za prodej zboží | 0 | 0,00% | 2 | 0,00% | 1 | 0,00% | -3 | 0,00% |
| + Obchodní marže | 0 | 0,00% | 1 | 0,00% | 0 | 0,00% | -1 | 0,00% |
| A. Výkonová spotřeba | 181 309 | 126,82% | -121 138 | -34,95% | 12 733 | 5,79% | -23 295 | -9,43% |
| A.1. Náklady vynalož. na prodané zboží | 0 | 0,00% | 1 | 0,00% | 1 | 0,00% | -2 | 0,00% |
| A.2. Spotřeba materiálu a energie | 42 485 | 29,72% | -6 666 | -1,92% | -40 800 | -18,57% | 31 669 | 12,82% |
| A.3. Služby | 138 824 | 97,11% | -114 473 | -33,02% | 53 532 | 24,36% | -54 962 | -22,25% |
| + Přidaná hodnota | 30 277 | 21,18% | 656 | 0,19% | -991 | -0,45% | -6 908 | -2,80% |
| D. Osobní náklady | 12 532 | 8,77% | 17 188 | 4,96% | 922 | 0,42% | -4 833 | -1,96% |
| D.1. Mzdové náklady | 9 471 | 6,62% | 12 151 | 3,51% | -5 | 0,00% | -3 503 | -1,42% |
| D.2. Náklady na soc. zabezp., zdrav.poj.a ostatní náklady | 3 061 | 2,14% | 5 037 | 1,45% | 927 | 0,42% | -1 330 | -0,54% |
| E. Úpravy hodnot v provozní oblasti | 1 141 | 0,80% | 37 | 0,01% | 234 | 0,11% | 459 | 0,19% |
| III. Ostatní provozní výnosy | 2 | 0,00% | 2 941 | 0,85% | -260 | -0,12% | -826 | -0,33% |
| F. Ostatní provozní náklady | 3 762 | 2,63% | -7 109 | -2,05% | 2 809 | 1,28% | -4 080 | -1,65% |
| Provozní výsledek hospodaření | 12 844 | 8,98% | -6 519 | -1,88% | -5 216 | -2,37% | 720 | 0,29% |
| VI. Výnosové úroky a podobné výnosy | -93 | -0,07% | -11 | 0,00% | 14 | 0,01% | 16 | 0,01% |
| J. Nákladové úroky a podobné náklady | 525 | 0,37% | -396 | -0,11% | 400 | 0,18% | 75 | 0,03% |
| Finanční výsledek hospodaření | -465 | -0,33% | 1 458 | 0,42% | -658 | -0,30% | -1 432 | -0,58% |
| VH za účetní období | 9 116 | 6,38% | -3 566 | -1,03% | -1 374 | -0,63% | -3 033 | -1,23% |

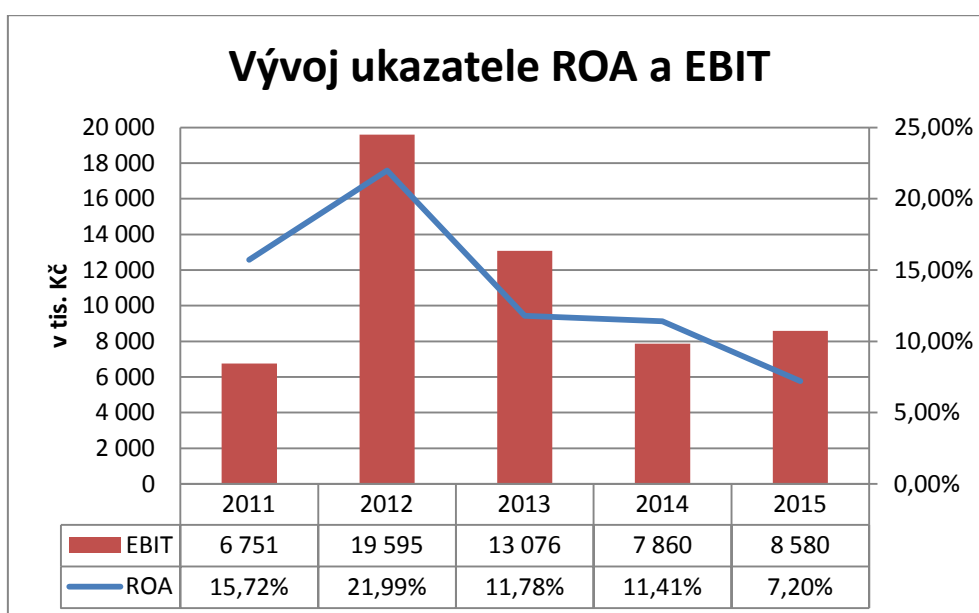
Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

V této části práce se budeme zabývat finančním hospodařením společnosti Voith Industrial Services s.r.o. za pomoci poměrových ukazatelů, kterými jsou rentabilita, likvidita, aktivita a zadluženost.

3.4.1 Analýza rentability

Z grafu 6 je patrné, že ukazatel rentability aktiv (ROA) není ovlivněn výsledkem hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT). Je to z důvodu kolísání celkových aktiv. V roce 2012 prudce narostl EBIT, v následujících letech klesá a v roce 2015 je EBIT o více než dvojnásobek hodnoty menší. V roce 2012 tvořila hodnota rentability aktiv největších hodnot a na 1 Kč aktiv připadlo 0,2199 Kč zisku před zdaněním. Dále v grafu vidíme, že se ukazatel aktivity vyvíjel negativním směrem, a v roce 2015 je dokonce trojnásobně menší než v roce 2012, kdy dosahoval největších hodnot.

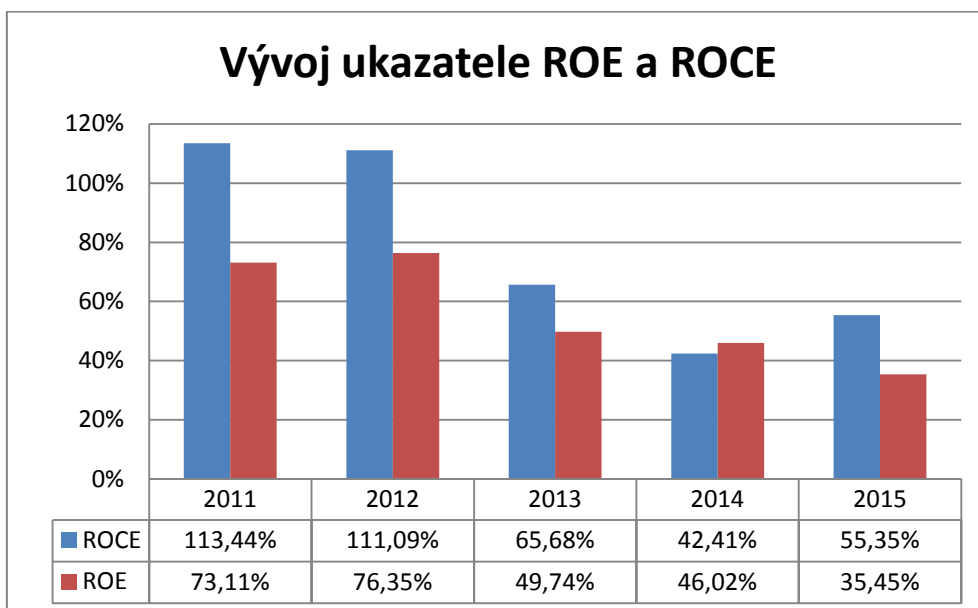


Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

Graf 6 Vývoj ukazatele ROA a EBIT

Graf 7 zachycuje vývoj ukazatelů rentability vlastního kapitálu (ROE) a rentability dlouhodobého kapitálu (ROCE). Oba tyto ukazatele se vyvíjejí téměř stejným směrem. Během sledovaného období ukazatele klesají, pouze v roce 2012 ukazatel rentability vlastního kapitálu mírně vzrostl o 3 % a v roce 2015

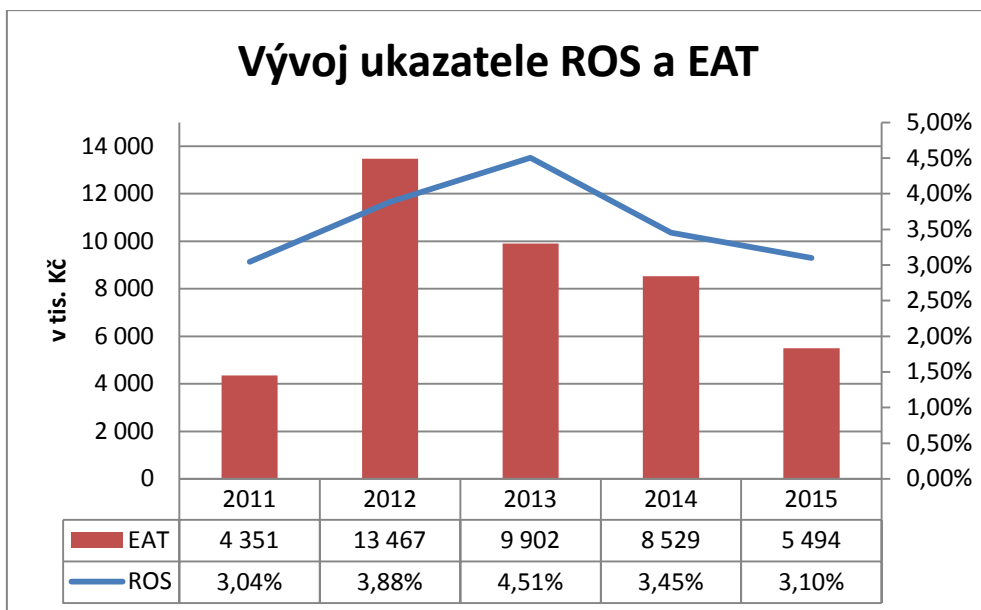
vzrostla rentabilita dlouhodobého kapitálu o 13 %. Klesající hodnoty vypovídají o stále zhoršujícím ekonomickém hospodaření společnosti.



Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

Graf 7 Vývoj ukazatele ROE a ROCE

Graf 8 znázorňuje vývoj rentability tržeb (ROS) a čistého zisku (EAT). Ukazatel rentability tržeb vykazuje za sledované období téměř stejný trend jako čistý zisk. Hodnota rentability tržeb není ovlivněna výsledkem hospodaření stejně jako ukazatel rentability aktiv. V grafu vidíme, že se ukazatel rentability tržeb ve sledovaném období, mimo roku 2013, pohybuje mezi 3 – 4 % bez ohledu na to, jaký společnost vykazuje čistý zisk. V roce 2013 společnost dosáhla největší rentability tržeb, na 1 Kč tržeb připadalo 0,451 Kč čistého zisku.



Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

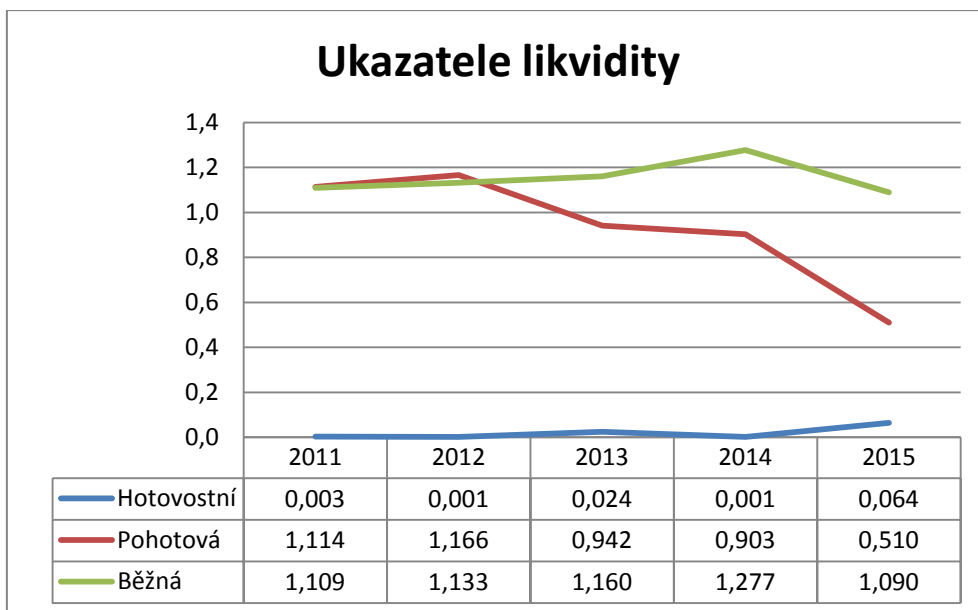
Graf 8 Vývoj ukazatele ROS a EAT

3.4.2 Analýza likvidity

V grafu 9 vidíme vývoj ukazatelů likvidity. *Běžná likvidita* nedosahuje doporučených hodnot. Ve sledovaném období se pohybuje mezi 1,09 a 1,27. V roce 2014 dosahovala běžná likvidita nejvyšších hodnot 1,27, znamená to tedy, že oběžná aktiva pokrývala krátkodobé závazky 1,27x.

Pohotová likvidita se v prvních dvou letech dosahovala doporučených hodnot. V následujících dvou letech nedokončená výroba dvojnásobně vzrostla, a proto pohotová likvidita dosahovala hodnot 0,9. V roce 2015 klesla až na hodnotu 0,5. To opět zapříčinila nedokončená výroba, která byla trojnásobná oproti roku 2014. Od roku 2013 není společnost schopna dostát svým závazkům, právě z důvodu vysokého nárůstu nedokončené výroby.

Hotovostní likvidita nedosahuje doporučených hodnot, tj. nad 0,2 ve sledovaném období. Společnost má problémy s úhradou splatných závazků a může z nich uhradit pouze malý počet. Hotovostní likvidita je spojena s dobou splatností. Pokud společnost poskytuje delší splatnost než její dodavatelé nebo dodavatelé hradí závazky po splatnosti, není společnost schopna úhrady závazků.



Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

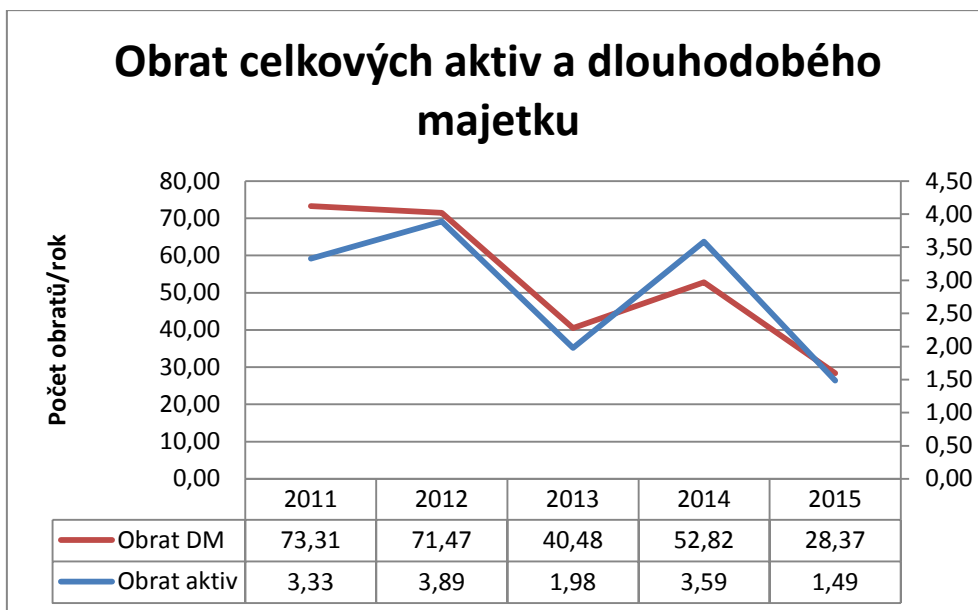
Graf 9 Ukazatele likvidity

3.4.3 Analýza aktivity

Z grafu 10 je patrné, že v průběhu sledovaného období dochází k prudkým výkyvům obou ukazatelů. Obrát celkových aktiv dosahoval 28,37 až 73,31 obrátů za rok. Obrát celkových aktiv dosahuje vysokých hodnot z důvodu vysokých krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, které tvořily 32,19 % až 73,36 % z celkových aktiv. Z tohoto vyplývá, že bylo splněno obecné pravidlo, které nám říká, že doba obrátu aktiv by měl být roven minimálně 1. V roce 2011 bylo dosaženo největšího počtu obrátek za rok, a v roce 2015 pak bylo dosaženo nejmenšího počtu obrátek celkových aktiv.

Obrát dlouhodobého majetku se ve sledovaném období pohyboval v rozmezí 1,49 až 3,89 obrátů za rok.

Společnost také využívá operativní leasing na vozy.



Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

Graf 10 Obrat celkových aktiv a dlouhodobého majetku

Tabulka 13 udává informaci o vývoji doby obratu zásob. V roce 2011 a 2012 je doba obratu 10 dní, v následujících letech doba obratu prudce vzrostla až na 124 dní. Společnost poskytuje služby a účtuje o nedokončené výrobě. Pro tyto společnosti je vysoká obrátkovost zásob typická, protože mezi zásoby počítají také nedokončenou výrobu. Od roku 2013 představuje nedokončená výroba v průměru 98 % zásob, protože společnost vyhrála projekty, které trvají několik měsíců. Největší dobu obratu zásob zaznamenala společnost v roce 2015, protože dosáhla největší nedokončené výroby a nízkých tržeb z prodeje výrobků a služeb.

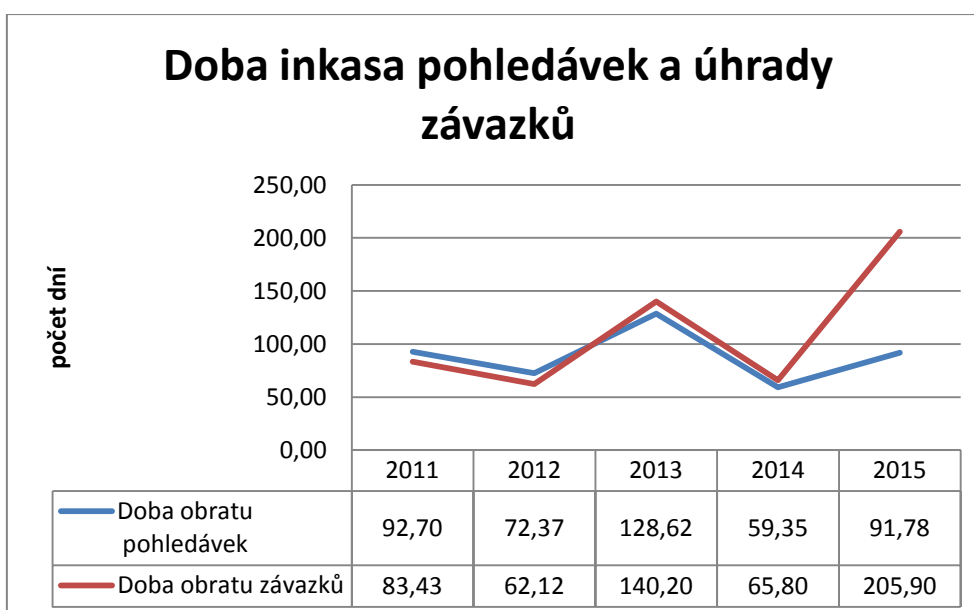
Tab. 13 Vývoj ukazatele doby obratu zásob

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Doba obratu zásob (ve dnech) | 10,11 | 11,46 | 40,69 | 33,93 | 123,91 |

Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

Graf 11 zachycuje vývoj ukazatele doby inkasa pohledávek a úhrady krátkodobých závazků. Vidíme, že do roku 2012 byla doba obratu pohledávek vyšší než doba obratu závazků v průměru o 10 dní. To znamená, že společnost splácela své závazky dříve, než jim byly zaplacený pohledávky od jejich odběratelů. V roce 2012 doba inkasa pohledávek i doba úhrady závazků klesla o

20 dní. Od roku 2013 je doba obratu pohledávek nižší než doba obratu závazků. V roce 2013 byla doba obratu pohledávek nižší o 12 dní, v roce 2014 pouze o 6 dní a v roce 2015 dosahovala doba obratu 114 dní. Doba inkasa v roce 2013 narostla o 56 dní, v následujícím roce klesla o 69 dní a v posledním roce opět narostla o 32 dní. Doba úhrady závazků má stejný průběh ve sledovaném období jako doba inkasa pohledávek. V roce 2013 doba úhrady závazků vzrostla o 78 dní, v následujícím roce klesla o 74 dní a v roce 2015 opět vzrostla na 206 dní, tedy o 140 dní. Tento vzrůst byl zapříčiněn nárůstem závazků o 100 % a poklesem tržeb o 30 %.



Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

Graf 11 Vývoj ukazatele doby inkasa pohledávek a úhrady závazků

3.4.4 Analýza zadluženosti

V následující *tabulce 14* vidíme celkovou zadluženost, která ve sledovaném období nedosahuje doporučených hodnot, tj. 30 % - 60 %. Aktiva měla kolísavý trend, do roku 2013 narostla o 258 %, v dalším roce o 62 % klesla a následující rok opět o 173 % narostla. Cizí zdroje měly podobný průběh. Nejnižší celkové zadluženosti společnost dosahovala roku 2014, kdy dosahovala 73 %.

Míra zadluženosti ukazuje poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. V průběhu sledovaného období je cizí kapitál vyšší než vlastní kapitál. V roce 2011 je míra zadluženosti ve výši 620 %, v následujících rocích značně kolísá a

v roce 2015 dosahuje míra zadluženosti nejvyšších hodnot 667 %, což bylo způsobeno navýšením KD závazků z obchodních vztahů, které se zvýšily o 316 % oproti předchozímu roku a o 259 % oproti roku 2011. Díky nižším pohledávkám z obchodního vztahu než jsou závazky, byla společnost nucena k bankovnímu úvěru, který se v roce 2015 zvýšil o 13 mil. Kč oproti předchozímu roku.

Ve sledovaném období dosahuje úrokové krytí kladných hodnot, což znamená, že EBIT převyšoval nákladové úroky. V roce 2011 dosahovala společnost nejvyššího úrokového krytí, EBIT převažoval 75,85x nákladové úroky. Naopak v roce 2015 vidíme nejnižší úrokové krytí ve výši 12,38. Z následující *tabulky 14* je patrné, že během sledovaných let finanční stabilita podniku značně zhoršila.

Tab. 14 Vývoj ukazatelů zadluženosti

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Celková zadluženost | 85,90% | 80,05% | 81,88% | 72,84% | 86,76% |
| Míra zadluženosti | 619,79% | 404,45% | 456,43% | 270,72% | 667,03% |
| Úrokové krytí | 75,85 | 31,91 | 59,98 | 12,72 | 12,38 |

Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

3.5 Analýza souhrnných indexů hodnocení

Důležitou součástí finanční analýzy je komplexní zhodnocení finanční situace a predikce jejího budoucího vývoje. K tomu slouží analýza pomocí bankrotních a bonitních modelů. Výsledné hodnoty modelů jsou uvedeny v *tabulkách 15 - 17*, dílčí hodnoty ukazatelů a jejich váhy jsou uvedeny v *tabulkách v příloze 8 – 10*.

3.5.1 Kralickův Quicktest

Jako jediný z bonitních modelů uvedu Kralickův Quicktest. Z uvedené *tabulky 15* vidíme, že se podnik nacházel po celou dobu v „šedé zóně“. Do roku 2013 vykazovala společnost stejnou finanční stabilitu a výnosovou situaci. V roce 2014 došlo k značnému poklesu hodnot ukazatelů a společnost se ocitla na okraji šedé zóny a směřovala tak k finančním potížím. Tento pokles měl za následek

záporný výsledek provozního cash flow. Protože v následujícím roce společnost dosáhla kladného provozního cash flow, celkové situace podniku se tak zlepšila.

Tab. 15 Kralickův Quicktest

| Ukazatel | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| R1 | 2 | 2 | 2 | 3 | 2 |
| R2 | 3 | 2 | 2 | 0 | 2 |
| R3 | 3 | 4 | 2 | 2 | 1 |
| R4 | 1 | 1 | 3 | 0 | 2 |
| Celková situace | 2,25 | 2,25 | 2,5 | 1,0 | 1,75 |
| Hodnocení | šedá zóna | šedá zóna | šedá zóna | šedá zóna | šedá zóna |

Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

3.5.2 Altmanův model

Prvním bankrotním modelem, který zde uvedu je Altmanův model. Při pohledu na *tabulku 16* vidíme, že se podnik pohyboval v rámci „šedé zóny“ pouze v letech 2013 a 2015. V ostatních letech hodnotíme podnik uspokojivou finanční situací. Tento výsledek byl zapříčiněn ukazatelem celkových tržeb (x_5), v těchto letech vykazuje hodnot 3,33 až 3,89. Společnost navzdory vysokých tržeb disponuje s nízkými aktivy.

Z toho vyplývá, že nachází-li se podnik v „šedé zóně“ nelze s jistotou určit, kam bude podnik v dalších letech směřovat, jestli spíše k bankrotu nebo prosperitě.

Z výše uvedeného je patrné, že Kralickův Quicktest hodnotí finanční situaci společnosti mnohem přísněji než Altmanův model.

Tab. 16 Altmanův model

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----------|-----------------------------|-----------------------------|-----------|-----------------------------|-----------|
| Z-skóre | 4,20 | 5,10 | 2,78 | 4,60 | 1,97 |
| Hodnocení | uspokojivá finanční situace | uspokojivá finanční situace | šedá zóna | uspokojivá finanční situace | šedá zóna |

Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

3.5.3 Index IN05

Index IN05 zhodnotil společnost ještě lépe než Altmanův model. V *tabulkách 17* vidíme, že se společnost v celém sledovaném období nachází v pásmu prosperity, kromě roku 2015. V tomto roce se podnik nacházel v „šedé zóně“, což bylo zapříčiněno nízkých ukazatelů rentability aktiv.

Z *přílohy 10* můžeme vidět, že společnost po celou dobu vykazovala vysokých hodnot ukazatele rentability (x_2), což bylo ovlivněno nízkými nákladovými úroky. Z výše uvedeného opět nemůžeme říci, jakým směrem bude v budoucnu společnost směřovat.

Tab. 17 Index IN05

| Ukazatel | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----------|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------|
| IN05 | 4,62 | 3,25 | 3,56 | 2,04 | 1,35 |
| Hodnocení | pásmo prosperity | pásmo prosperity | pásmo prosperity | pásmo prosperity | šedá zóna |

Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

4 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo vyhodnocení ekonomické situace společnosti Voith Industrial Services s.r.o. pomocí nástrojů finanční analýzy a navrhnout opatření ke zlepšení finančního zdraví do budoucna. Finanční analýza byla provedena na základě veřejně dostupných dat za období 2011 až 2015.

V roce 2012 společnost dosahovala nejvyššího čistého zisku, v následujících letech došlo k výraznému snížení. Toto snížení čistého zisku bylo zapříčiněno nedostatkem nových projektů či snížením ziskové marže z důvodu velké konkurence na trhu. Dále společnost v posledním roce ztratila projekt technického čištění v Nošovicích. Z tohoto důvodu má ukazatel rentability tržeb stejný průběh jako čistý zisk. Po celé sledované období ukazatele rentability ROA, ROE a ROCE vykazovaly pokles. Což by pro potenciální investory mohlo znamenat riziko finančních problémů, pokud by společnost pokračovala v tomto trendu.

Pohotová likvidita dosahovala doporučených hodnot, ale tento ukazatel je nutný porovnávat s běžnou a okamžitou likviditou. Od roku 2013 společnost vykazuje vyšší běžnou likviditu než pohotovou, což pro podnik znamená, že má v rozvaze velké množství zásob. Tato skutečnost je zapříčiněna vysokou nedokončenou výrobou.

Silnou stránkou společnosti jsou ukazatele obratu aktiv a obratu DM. Aktiva společnosti jsou tvořena z 91 – 95 % oběžnými aktivy, kde jsou do roku 2014 nejvýznamnější položkou pohledávky z obchodních vztahů ve výši 43 – 73 %. Od roku 2015 je nejvýznamnější položkou nedokončená výroba, která tvořila 51 % oběžných aktiv. Dlouhodobý majetek je ve výši 5 – 7 %. V roce 2015 došlo k nárůstu dlouhodobého majetku, z důvodu investice do nové školící místnosti pro automatizaci. U ukazatele doby obratu zásob docházelo k výkyvům ve sledovaném období. V prvních dvou letech byly zásoby na skladě v průměru 11 dní, v následujících letech doba obratu zásob vzrostla až na 124 dní. Slabou stránkou společnosti jsou zejména splatnosti pohledávek a závazků. Doba splatnosti krátkodobých pohledávek se pohybuje od 2 do 4 měsíců. Naopak krátkodobé závazky společnost hradila v časovém horizontu 2 až téměř 7 měsíců. Pouze v letech 2011 a 2012 byla doba splatnosti krátkodobých pohledávek o 10

dní vyšší než úhrada krátkodobých závazků. Z toho vyplývá, že společnost v následujících letech hradila své krátkodobé závazky z úhrady krátkodobých pohledávek.

Kralickův model, který se řadí mezi bankrotní modely, zařadil společnost mezi podniky s nevyhraněnou finanční situací. Společnost se tedy nacházela v tzv. „šedé zóně“. Bonitní modely vyhodnotily společnost jako prosperující až do roku 2014, s výjimkou roku 2013, kdy Altmanův model vyhodnotil společnost nacházející v „šedé zóně“. V roce 2015 se společnost nacházela v „šedé zóně“.

Na základě finanční analýzy můžeme říci, že společnost nemá finanční problémy, ale potýká se s velkými problémy peněžních toků, které společnost řeší krátkodobými dodavatelskými úvěry nebo krátkodobým bankovním úvěrem. Z tohoto důvodu je nutné plánování likvidity, aby byl zajištěn časový soulad mezi příjmy a výdaji, aby se společnost nedostala do platební neschopnosti. Proto bych doporučila přechod na systém zálohových faktur pro odstranění problémů peněžních toků. Dále bych do dalších let doporučila, aby již společnost nezvyšovala poměr zadlužení. Jelikož nejvyšší část cizích zdrojů představují krátkodobé závazky z obchodních vztahů, zlepšením plánování likvidity by bylo zajištěno zlepšení poměru zadlužení.

Seznam literatury

1. KINSLINGEROVÁ a kol. *Manažerské finance*, 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.
2. SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, 2. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
3. KISLINGEROVÁ, E. / HNILICA, J. *Finanční analýza: krok za krokem*, 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
4. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, 3. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.
5. KNÁPKOVÁ, A. / PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza*, 1. vyd., Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. ISBN 978-80-247-33349-4.
6. STROUHAL, J. *Účetní závěrka*, 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2011. ISBN 978-80-7357-692-9.
7. BOKŠOVÁ, J. *Účetní výkazy pod Lupou I. Základy účetního výkaznictví*, Praha: Linde Praha akciová společnost, 2013.
8. BRIGHAM, F. E. / EHRHARDT M. C. *Financial Management: Theory and Practice*, Mason: South-Western Cengage Learning, 2011. ISBN 978-1-4390-7810-5
9. KOVÁR, F. / ŠTRACH, P. *Strategický management*, 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická, 2003.
10. Voith Industrial Services s.r.o., *Voith v České republice*. [online] 2016 [vid.]. Dostupné z: <https://voith.com/cze-cs/kosmonosy-1121.htm>
11. Voith Industrial Services s.r.o., *Výroční zpráva 2010 – 2015*. [online] 2016 [vid.2016-01-19]. Dostupné z:
<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=522212>

Seznam obrázků, tabulek a grafů

Seznam obrázků

| | |
|---|----|
| Obr. 1 – Členění poměrových ukazatelů | 19 |
|---|----|

Seznam tabulek

| | |
|---|----|
| Tab. 1 Struktura rozvahy k 1. 1. 2016 | 11 |
| Tab. 2 Přehled o změnách VK..... | 16 |
| Tab. 3 Problémy s indexy a jejich řešení..... | 18 |
| Tab. 4 Kategorie výsledku hospodaření | 21 |
| Tab. 5 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu..... | 27 |
| Tab. 6 Vyhodnocení Altmanova modelu..... | 29 |
| Tab. 7 Vyhodnocení indexu IN05 | 30 |
| Tab. 8 Počet zaměstnanců v jednotlivých letech..... | 32 |
| Tab. 9 Horizontální analýza aktiv společnosti Voith Industrial Services s.r.o. | 40 |
| Tab. 10 Horizontální analýza pasiv společnosti Voith Industrial Services s.r.o. ... | 41 |
| Tab. 11 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Voith Industrial Services s.r.o..... | 43 |
| Tab. 12 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Voith Industrial Services s.r.o..... | 44 |
| Tab. 13 Vývoj ukazatele doby obratu zásob..... | 49 |
| Tab. 14 Vývoj ukazatelů zadluženosti | 51 |
| Tab. 15 Kralickův Quicktest..... | 52 |
| Tab. 16 Altmanův model | 52 |
| Tab. 17 Index IN05..... | 53 |

Seznam grafů

| | |
|---|----|
| Graf 1 - Struktura aktiv společnosti Voith Industrial Services s.r.o. | 35 |
| Graf 2 - Struktura oběžných aktiv společnosti Voith Industrial Services s.r.o. | 36 |
| Graf 3 - Struktura peněžních prostředků společnosti Voith Industrial Services s.r.o. | 37 |
| Graf 4 - Struktura pasiv společnosti Voith Industrial Services s.r.o. | 38 |
| Graf 5 - Struktura cizích zdrojů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. | 39 |
| Graf 6 – Vývoj ukazatele ROA a EBIT..... | 45 |
| Graf 7 – Vývoj ukazatele ROE a ROCE | 46 |
| Graf 8 - Vývoj ukazatele ROS a EAT | 47 |
| Graf 9 – Ukazatele likvidity | 48 |
| Graf 10 – Obrat celkových aktiv a dlouhodobého majetku | 49 |
| Graf 11 – Vývoj ukazatele doby inkasa pohledávek a úhrady závazků | 50 |

Seznam příloh

| | |
|---|----|
| Příloha č. 1 Rozvaha společnosti Voith Industrial Services s.r.o. | 60 |
| Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztráty společnosti Voith Industrial Services s.r.o. | 61 |
| Příloha č. 3 Vertikální analýza rozvahy společnosti Voith Industrial Services s.r.o. | 62 |
| Příloha č. 4 Horizontální analýza rozvahy společnosti Voith Industrial Services s.r.o. | 63 |
| Příloha č. 5 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Voith Industrial Services s.r.o. | 64 |
| Příloha č. 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Voith Industrial Services s.r.o. | 65 |
| Příloha č. 7 Provozní cash flow | 66 |
| Příloha č. 8 Kralickův Quicktest..... | 66 |
| Příloha č. 9 Altmanův model..... | 67 |
| Příloha č. 10 Index IN05 | 67 |

Příloha č. 1 Rozvaha společnosti Voith Industrial Services s.r.o.

| v tis. Kč | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Aktiva celkem | 42 937 | 89 125 | 110 970 | 68 886 | 119 167 |
| A. Dlouhodobý majetek | 1 950 | 4 850 | 5 428 | 4 677 | 6 244 |
| A.I. Dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 141 | 114 | 46 | 765 |
| A.I.1. Software | 0 | 141 | 114 | 46 | 765 |
| A.II. Dlouhodobý hmotný majetek | 1 950 | 4 709 | 5 314 | 4 631 | 5 479 |
| A.II.1. Hmotné movité věci a jejich soubory | 1 867 | 4 691 | 5 314 | 4 631 | 5 479 |
| A.II.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 83 | 18 | 0 | 0 | 0 |
| A.II.2.1. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 83 | 18 | 0 | 0 | 0 |
| B. Oběžná aktiva | 40 918 | 80 794 | 105 427 | 64 066 | 112 675 |
| B.I. Zásoby | 4 016 | 11 035 | 24 837 | 23 286 | 60 982 |
| B.I.1. Materiál | 1 086 | 643 | 541 | 654 | 354 |
| B.I.2. Nedokončená výroba a polotovary | 2 930 | 10 392 | 24 296 | 22 632 | 60 628 |
| B.II. Pohledávky | 36 813 | 69 688 | 78 505 | 40 724 | 45 167 |
| B.II.1. Dlouhodobé pohledávky | 2 957 | 354 | 1 362 | 1 193 | 807 |
| B.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů | 2 957 | 354 | 170 | 99 | 351 |
| B.II.1.2. Odložená daňová pohledávka | 0 | 0 | 1 192 | 1 094 | 456 |
| B.II.2. Krátkodobé pohledávky | 33 856 | 69 334 | 77 143 | 39 531 | 44 360 |
| B.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů | 31 499 | 53 173 | 70 035 | 29 750 | 38 361 |
| B.II.2.2. Pohledávky – ostatní | 291 | 10 517 | 4 642 | 3 130 | 5 999 |
| B.II.2.2.1. Stát - daňové pohledávky | 35 | 3 337 | 3 950 | 2 336 | 4 810 |
| B.II.2.2.2. Krátkodobé poskytnuté zálohy | 207 | 7 008 | 390 | 99 | 593 |
| B.II.2.2.3. Jiné pohledávky | 49 | 172 | 302 | 695 | 596 |
| B.II.3. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 2 066 | 5 644 | 2 466 | 6 651 | 0 |
| B.III. Peněžní prostředky | 89 | 71 | 2 085 | 56 | 6 526 |
| B.III.1. Peníze | 89 | 111 | 105 | 56 | 126 |
| B.III.2. Účty v bankách | 0 | -40 | 1 980 | 0 | 6 400 |
| C. Časové rozlišení | 69 | 3 481 | 115 | 143 | 248 |
| C.I. Náklady příštích období | 69 | 335 | 115 | 143 | 205 |
| C.II. Příjmy příštích období | 0 | 3 146 | 0 | 0 | 43 |
| Pasíva celkem | 42 937 | 89 125 | 110 970 | 68 886 | 119 167 |
| A. Vlastní kapitál | 5 951 | 17 639 | 19 908 | 18 535 | 15 500 |
| A.I. Základní kapitál | 1 500 | 1 500 | 1 500 | 1 500 | 1 500 |
| A.I.1. Základní kapitál | 1 500 | 1 500 | 1 500 | 1 500 | 1 500 |
| A.II. Fondy ze zisku | 338 | 338 | 338 | 338 | 338 |
| A.II.1. Ostatní rezervní fondy | 338 | 338 | 338 | 338 | 338 |
| A.III. Výsledek hospodaření minulých let | -238 | 2 334 | 8 168 | 8 168 | 8 168 |
| A.III.1. Nerozdělený zisk minulých let | 1 570 | 2 334 | 8 168 | 8 168 | 8 168 |
| A.III.2. Neuhrazená ztráta minulých let | -1 808 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.IV. Výsledek hospodaření běžného účetního období | 4 351 | 13 467 | 9 902 | 8 529 | 5 494 |
| B.+C. Cizí zdroje | 36 884 | 71 341 | 90 867 | 50 178 | 103 390 |
| B. Rezervy | 3 752 | 11 521 | 5 298 | 5 028 | 2 059 |
| B.I. Rezerva na daň z příjmů | 1 049 | 3 526 | 0 | 0 | 0 |
| B.II. Ostatní rezervy | 2 703 | 7 995 | 5 298 | 5 028 | 2 059 |
| C. Závazky | 33 132 | 59 820 | 85 569 | 45 150 | 101 331 |
| C.I. Krátkodobé závazky | 33 132 | 59 820 | 85 569 | 45 150 | 101 331 |
| C.I.1. Závazky k úvěrovým institucím | 803 | 493 | 0 | 13 494 | 26 630 |
| C.I.2. Krátkodobé přijaté zálohy | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 840 |
| C.I.3. Závazky z obchodních vztahů | 24 761 | 41 537 | 62 949 | 20 279 | 64 092 |
| C.I.4. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 446 | 0 | 3 910 | 1 505 | 0 |
| C.I.5. Závazky ostatní | 7 122 | 17 790 | 18 710 | 9 872 | 6 769 |
| C.I.5.1. Závazky k zaměstnancům | 1 043 | 2 310 | 2 317 | 2 168 | 1 966 |
| C.I.5.2. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 643 | 1 419 | 1 433 | 1 360 | 1 230 |
| C.I.5.3. Stát - daňové závazky a dotace | 507 | 426 | 427 | 1 674 | 414 |
| C.I.5.4. Dohadné účty pasivní | 4 907 | 13 598 | 14 422 | 4 626 | 3 138 |
| C.I.5.5. Jiné závazky | 22 | 37 | 111 | 44 | 21 |
| D. Časové rozlišení | 102 | 145 | 195 | 173 | 277 |
| D.I. Výdaje příštích období | 102 | 145 | 195 | 173 | 277 |

Zdroj: Rozvaha společnosti Voith Industrial Services s.r.o. 2011-2015

Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztráty společnosti Voith Industrial Services s.r.o.

| v tis. Kč | 2010/2011 | 2011/2012 | 2012/2013 | 2013/2014 | 2014/2015 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <i>I. Tržby z prodeje výrobků a služeb</i> | 142 960 | 346 648 | 219 723 | 247 033 | 177 171 |
| <i>II. Tržby za prodej zboží</i> | 0 | 0 | 2 | 3 | 0 |
| + Obchodní marže | 0 | 0 | 1 | 1 | 0 |
| A. Výkonová spotřeba | 109 372 | 290 681 | 169 543 | 182 276 | 158 981 |
| A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží | 0 | 0 | 1 | 2 | 0 |
| A.2. Spotřeba materiálu a energie | 60 074 | 102 559 | 95 893 | 55 093 | 86 762 |
| A.3. Služby | 49 298 | 188 122 | 73 649 | 127 181 | 72 219 |
| + Přidaná hodnota | 33 152 | 63 429 | 64 085 | 63 094 | 56 186 |
| B. Změna stavu zásob vlastní činnosti | -436 | 7 462 | 13 904 | -1 664 | 37 996 |
| C. Aktivace | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| D. Osobní náklady | 22 798 | 35 330 | 52 518 | 53 440 | 48 607 |
| D.1. Mzdové náklady | 17 205 | 26 676 | 38 827 | 38 822 | 35 319 |
| D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady | 5 593 | 8 654 | 13 691 | 14 618 | 13 288 |
| D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 5 298 | 8 230 | 12 753 | 13 685 | 12 340 |
| D.2.2. Ostatní náklady | 295 | 424 | 938 | 933 | 948 |
| E. Úpravy hodnot v provozní oblasti | 1 338 | 2 479 | 2 516 | 2 750 | 3 209 |
| E.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 1 338 | 2 479 | 2 516 | 2 750 | 3 209 |
| E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé | 1 338 | 2 479 | 2 516 | 2 750 | 3 209 |
| <i>III. Ostatní provozní výnosy</i> | 361 | 363 | 3 304 | 3 044 | 2 218 |
| III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku | 129 | 33 | 437 | 280 | 892 |
| III.2. Tržby z prodaného majetku | 25 | 0 | 2 427 | 2 365 | 214 |
| III.3. Jiné provozní výnosy | 207 | 330 | 440 | 399 | 1 112 |
| F. Ostatní provozní náklady | 2 626 | 6 388 | -721 | 2 088 | -1 992 |
| F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 0 | 0 | 33 | 19 | 491 |
| F.2. Zůstatková cena prodaného materiálu | 4 | 0 | 2 300 | 2 043 | 176 |
| F.3. Daně a poplatky | 114 | 137 | 24 | 405 | 117 |
| F.4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období | 2 403 | 5 167 | -3 176 | -513 | -3 357 |
| F.5. Jiné provozní náklady | 105 | 1 084 | 98 | 134 | 581 |
| Provozní výsledek hospodaření | 6 751 | 19 595 | 13 076 | 7 860 | 8 580 |
| <i>VI. Výnosové úroky a podobné výnosy</i> | 113 | 20 | 9 | 23 | 39 |
| VI.1. Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba | 113 | 20 | 9 | 23 | 39 |
| J. Nákladové úroky a podobné náklady | 89 | 614 | 218 | 618 | 693 |
| J.1. Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba | 89 | 614 | 218 | 618 | 693 |
| <i>VII. Ostatní finanční výnosy</i> | 487 | 733 | 1674 | 2347 | 464 |
| K. Ostatní finanční náklady | 1862 | 1955 | 1823 | 2768 | 2258 |
| Finanční výsledek hospodaření | -1 351 | -1 816 | -358 | -1 016 | -2 448 |
| Výsledek hospodaření před zdaněním | 5 400 | 17 779 | 12 718 | 6 844 | 6 132 |
| L. Daň z příjmů | 1049 | 4312 | 2817 | -1683 | 638 |
| L.1. Daň z příjmů splatná | 1049 | 4312 | 2214 | -1781 | 0 |
| L.2. Daň z příjmů odložená | 0 | 0 | 603 | 98 | 638 |
| Výsledek hospodaření po zdanění | 4 351 | 13 467 | 9 901 | 8 527 | 5 494 |
| M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Výsledek hospodaření za účetní období | 4 351 | 13 467 | 9 901 | 8 527 | 5 494 |
| Cistý obrat za účetní období | 143 921 | 347 764 | 224 712 | 252 450 | 179 892 |

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti Voith Industrial Services s.r.o. 2011-2015

Příloha č. 3 Vertikální analýza rozvahy společnosti Voith

Industrial Services s.r.o.

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Aktiva celkem | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| A. Dlouhodobý majetek | 4,54% | 5,44% | 4,89% | 6,79% | 5,24% |
| A.I. Dlouhodobý nehmotný majetek | 0,00% | 0,16% | 0,10% | 0,07% | 0,64% |
| A.I.1. Software | 0,00% | 0,16% | 0,10% | 0,07% | 0,64% |
| A.II. Dlouhodobý hmotný majetek | 4,54% | 5,28% | 4,79% | 6,72% | 4,60% |
| A.II.1. Hmotné movité věci a jejich soubory | 4,35% | 5,26% | 4,79% | 6,72% | 4,60% |
| A.II.2. Poskytnuté zálohy na DHM a nedok.DHM | 0,19% | 0,02% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| A.II.2.1. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 0,19% | 0,02% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| B. Oběžná aktiva | 95,30% | 90,65% | 95,00% | 93,00% | 94,55% |
| B.I. Zásoby | 9,35% | 12,38% | 22,38% | 33,80% | 51,17% |
| B.I.1. Materiál | 2,53% | 0,72% | 0,49% | 0,95% | 0,30% |
| B.I.2. Nedokončená výroba a polotovary | 6,82% | 11,66% | 21,89% | 32,8543% | 50,88% |
| B.II. Pohledávky | 85,74% | 78,19% | 70,74% | 59,12% | 37,90% |
| B.II.1. Dlouhodobé pohledávky | 6,89% | 0,40% | 1,23% | 1,73% | 0,68% |
| B.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů | 6,89% | 0,40% | 0,15% | 0,14% | 0,29% |
| B.II.1.2. Odložená daňová pohledávka | 0,00% | 0,00% | 1,07% | 1,59% | 0,38% |
| B.II.2. Krátkodobé pohledávky | 78,85% | 77,79% | 69,52% | 57,39% | 37,23% |
| B.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů | 73,36% | 59,66% | 63,11% | 43,19% | 32,19% |
| B.II.2.2. Pohledávky – ostatní | 0,68% | 11,80% | 4,18% | 4,54% | 5,03% |
| B.II.2.2.1. Stát - daňové pohledávky | 0,08% | 3,74% | 3,56% | 3,39% | 4,04% |
| B.II.2.2.2. Krátkodobé poskytnuté zálohy | 0,48% | 7,86% | 0,35% | 0,14% | 0,50% |
| B.II.2.2.3. Jiné pohledávky | 0,11% | 0,19% | 0,27% | 1,01% | 0,50% |
| B.II.3. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 4,81% | 6,33% | 2,22% | 9,66% | 0,00% |
| B.III. Peněžní prostředky | 0,21% | 0,08% | 1,88% | 0,08% | 5,48% |
| B.III.1. Peníze | 0,21% | 0,12% | 0,09% | 0,08% | 0,11% |
| B.III.2. Účty v bankách | 0,00% | -0,04% | 1,78% | 0,00% | 5,37% |
| C. Časové rozlišení | 0,16% | 3,91% | 0,10% | 0,21% | 0,21% |
| C.I. Náklady příštích období | 0,16% | 0,38% | 0,10% | 0,21% | 0,17% |
| C.II. Příjmy příštích období | 0,00% | 3,53% | 0,00% | 0,00% | 0,04% |
| Pasiva celkem | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| A. Vlastní kapitál | 13,86% | 19,79% | 17,94% | 26,91% | 13,01% |
| A.I. Základní kapitál | 3,49% | 1,68% | 1,35% | 2,18% | 1,26% |
| A.I.1. Základní kapitál | 3,49% | 1,68% | 1,35% | 2,18% | 1,26% |
| A.II. Fondy ze zisku | 0,79% | 0,38% | 0,30% | 0,49% | 0,28% |
| A.II.1. Ostatní rezervní fondy | 0,79% | 0,38% | 0,30% | 0,49% | 0,28% |
| A.III. Výsledek hospodaření minulých let | -0,55% | 2,62% | 7,36% | 11,86% | 6,85% |
| A.III.1. Nerozdělený zisk minulých let | 3,66% | 2,62% | 7,36% | 11,86% | 6,85% |
| A.III.2. Neuhrazená ztráta minulých let | -4,21% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| A.IV. VH běžného účetního období | 10,13% | 15,11% | 8,92% | 12,38% | 4,61% |
| B.+C. Cizí zdroje | 85,90% | 80,05% | 81,88% | 72,84% | 86,76% |
| B. Rezervy | 8,74% | 12,93% | 4,77% | 7,30% | 1,73% |
| B.I. Rezerva na daň z příjmů | 2,44% | 3,96% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| B.II. Ostatní rezervy | 6,30% | 8,97% | 4,77% | 7,30% | 1,73% |
| C. Závazky | 77,16% | 67,12% | 77,11% | 65,54% | 85,03% |
| C.I. Krátkodobé závazky | 77,16% | 67,12% | 77,11% | 65,54% | 85,03% |
| C.I.1. Závazky k úvěrovým institucím | 1,87% | 0,55% | 0,00% | 19,59% | 22,35% |
| C.I.2. Krátkodobé přijaté zálohy | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 3,22% |
| C.I.3. Závazky z obchodních vztahů | 57,67% | 46,61% | 56,73% | 29,44% | 53,78% |
| C.I.4. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 1,04% | 0,00% | 3,52% | 2,18% | 0,00% |
| C.I.5. Závazky ostatní | 16,59% | 19,96% | 16,86% | 14,33% | 5,68% |
| C.I.5.1. Závazky k zaměstnancům | 2,43% | 2,59% | 2,09% | 3,15% | 1,65% |
| C.I.5.2. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 1,50% | 1,59% | 1,29% | 1,97% | 1,03% |
| C.I.5.3. Stát - daňové závazky a dotace | 1,18% | 0,48% | 0,38% | 2,43% | 0,35% |
| C.I.5.4. Dohadné účty pasivní | 11,43% | 15,26% | 13,00% | 6,72% | 2,63% |
| C.I.5.5. Jiné závazky | 0,05% | 0,04% | 0,10% | 0,06% | 0,02% |
| D. Časové rozlišení | 0,24% | 0,16% | 0,18% | 0,25% | 0,23% |
| D.I. Výdaje příštích období | 0,24% | 0,16% | 0,18% | 0,25% | 0,23% |

Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

Příloha č. 4 Horizontální analýza rozvahy společnosti Voith Industrial Services s.r.o.

| v tis. Kč | 2012/2011 | | 2013/2012 | | 2014/2013 | | 2015/2014 | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | absolutní změna | relativní změna | absolutní změna | relativní změna | absolutní změna | relativní změna | absolutní změna | relativní změna |
| Aktiva celkem | 46 188 | 107,57% | 21 845 | 24,51% | -42 084 | -37,92% | 50 281 | 72,99% |
| A. Dlouhodobý majetek | 2 900 | 148,72% | 578 | 11,92% | -751 | -13,84% | 1 567 | 33,50% |
| A.I. Dlouhodobý nehmotný majetek | 141 | 100,00% | -27 | -19,15% | -68 | -59,65% | 719 | 1563,04% |
| A.I.1. Software | 141 | 100,00% | -27 | -19,15% | -68 | -59,65% | 719 | 1563,04% |
| A.II. Dlouhodobý hmotný majetek | 2 759 | 141,49% | 605 | 12,85% | -683 | -12,85% | 848 | 18,31% |
| A.II.1. Hmotné movité věci a jejich soubory | 2 824 | 151,26% | 623 | 13,28% | -683 | -12,85% | 848 | 18,31% |
| A.II.2. Posk.zálohy na DHM a nedok. DHM | -65 | -78,31% | -18 | -100,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| A.II.2.1. Nedokončený DHM | -65 | -78,31% | -18 | -100,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| B. Oběžná aktiva | 39 876 | 97,45% | 24 633 | 30,49% | -41 361 | -39,23% | 48 609 | 75,87% |
| B.I. Zásoby | 7 019 | 174,78% | 13 802 | 125,07% | -1 551 | -6,24% | 37 696 | 161,88% |
| B.I.1. Materiál | -443 | -40,79% | -102 | -15,86% | 113 | 20,89% | -300 | -45,87% |
| B.I.2. Nedokončená výroba a polotovary | 7 462 | 254,68% | 13 904 | 133,80% | -1 664 | -6,85% | 37 996 | 167,89% |
| B.II. Pohledávky | 32 875 | 89,30% | 8 817 | 12,65% | -37 781 | -48,13% | 4 443 | 10,91% |
| B.II.1. Dlouhodobé pohledávky | -2 603 | -88,03% | 1 008 | 284,75% | -169 | -12,41% | -386 | -32,36% |
| B.II.1.1. Pohledávky z obchod.vztahů | -2 603 | -88,03% | -184 | -51,98% | -71 | -41,76% | 252 | 254,55% |
| B.II.1.2. Odložená daňová pohledávka | 0 | 0,00% | 1 192 | 100,00% | -98 | -8,22% | -638 | -58,32% |
| B.II.2. Krátkodobé pohledávky | 35 478 | 104,79% | 7 809 | 11,26% | -37 612 | -48,76% | 4 829 | 12,22% |
| B.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů | 21 674 | 68,81% | 16 862 | 31,71% | -40 285 | -57,52% | 8 611 | 28,94% |
| B.II.2.2. Pohledávky - ostatní | 10 226 | 3514,09% | -5 875 | -55,86% | -1 512 | -32,57% | 2 869 | 91,66% |
| B.II.2.2.1. Stát - daňové pohledávky | 3 302 | 9434,29% | 613 | 18,37% | -1 614 | -40,86% | 2 474 | 105,91% |
| B.II.2.2.2. Krátkodobé poskytnuté zálohy | 6 801 | 3285,51% | -6 618 | -94,43% | -291 | -74,62% | 494 | 498,99% |
| B.II.2.2.3. Jiné pohledávky | 123 | 251,02% | 130 | 75,58% | 393 | 130,13% | -99 | -14,24% |
| B.II.3. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 3 578 | 173,18% | -3 178 | -56,31% | 4 185 | 169,71% | -6 651 | -100,00% |
| B.III. Peněžní prostředky | -18 | -20,22% | 2 014 | 2836,62% | -2 029 | -97,31% | 6 470 | 11553,57% |
| B.III.1. Peníze | 22 | 24,72% | -6 | -5,41% | -49 | -46,67% | 70 | 125,00% |
| B.III.2. Účty v bankách | -40 | -100,00% | 2 020 | -5050,00% | -1 980 | -100,00% | 6 400 | 10000,00% |
| C. Časové rozlišení | 3 412 | 4944,93% | -3 366 | -96,70% | 28 | 24,35% | 105 | 73,43% |
| C.I. Náklady příštích období | 266 | 385,51% | -220 | -65,67% | 28 | 24,35% | 62 | 43,36% |
| C.II. Příjmy příštích období | 3 146 | 100,00% | -3 146 | -100,00% | 0 | 0,00% | 43 | 100,00% |
| Pasiva celkem | 46 188 | 107,57% | 21 845 | 24,51% | -42 084 | -37,92% | 50 281 | 72,99% |
| A. Vlastní kapitál | 11 688 | 196,40% | 2 269 | 12,86% | -1 373 | -6,90% | -3 035 | -16,37% |
| A.I. Základní kapitál | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| A.I.1. Základní kapitál | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| A.II. Fondy ze zisku | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| A.II.1. Ostatní rezervní fondy | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| A.III. Výsledek hospodaření minulých let | 2 572 | -1080,67% | 5 834 | 249,96% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| A.III.1. Nerozdělený zisk minulých let | 764 | 48,66% | 5 834 | 249,96% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| A.III.2. Neuhrazená ztráta minulých let | 1 808 | -100,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| A.IV. VH běžného účetního období | 9 116 | 209,52% | -3 565 | -26,47% | -1 373 | -13,87% | -3 035 | -35,58% |
| B.+C. Cizí zdroje | 34 457 | 93,42% | 19 526 | 27,37% | -40 689 | -44,78% | 53 212 | 106,05% |
| B. Rezervy | 7 769 | 207,06% | -6 223 | -54,01% | -270 | -5,10% | -2 969 | -59,05% |
| B.I. Rezerva na daň z příjmů | 2 477 | 236,13% | -3 526 | -100,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| B.II. Ostatní rezervy | 5 292 | 195,78% | -2 697 | -33,73% | -270 | -5,10% | -2 969 | -59,05% |
| C. Závazky | 26 688 | 80,55% | 25 749 | 43,04% | -40 419 | -47,24% | 56 181 | 124,43% |
| C.I. Krátkodobé závazky | 26 688 | 80,55% | 25 749 | 43,04% | -40 419 | -47,24% | 56 181 | 124,43% |
| C.I.1. Závazky k úvěrovým institucím | -310 | -38,61% | -493 | -100,00% | 13 494 | 100,00% | 13 136 | 97,35% |
| C.I.2. Krátkodobé přijaté zálohy | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 3 840 | 100,00% |
| C.I.3. Závazky z obchodních vztahů | 16 776 | 67,75% | 21 412 | 51,55% | -42 670 | -67,79% | 43 813 | 216,05% |
| C.I.4. Závazky – ovládaná/ovládající osoba | -446 | -100,00% | 3 910 | 100,00% | -2 405 | -61,51% | -1 505 | -100,00% |
| C.I.5. Závazky ostatní | 10 668 | 149,79% | 920 | 5,17% | -8 838 | -47,24% | -3 103 | -31,43% |
| C.I.5.1. Závazky k zaměstnancům | 1 267 | 121,48% | 7 | 0,30% | -149 | -6,43% | -202 | -9,32% |
| C.I.5.2. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 776 | 120,68% | 14 | 0,99% | -73 | -5,09% | -130 | -9,56% |
| C.I.5.3. Stát - daňové závazky a dotace | -81 | -15,98% | 1 | 0,23% | 1 247 | 292,04% | -1 260 | -75,27% |
| C.I.5.4. Dohadné účty pasivní | 8 691 | 177,11% | 824 | 6,06% | -9 796 | -67,92% | -1 488 | -32,17% |
| C.I.5.5. Jiné závazky | 15 | 68,18% | 74 | 200,00% | -67 | -60,36% | -23 | -52,27% |
| D. Časové rozlišení | 43 | 42,16% | 50 | 34,48% | -22 | -11,28% | 104 | 60,12% |
| D.I. Výdaje příštích období | 43 | 42,16% | 50 | 34,48% | -22 | -11,28% | 104 | 60,12% |

Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

Příloha č. 5 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Voith Industrial Services s.r.o.

| | 2010/2011 | 2011/2012 | 2012/2013 | 2013/2014 | 2014/2015 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <i>I. Tržby z prodeje výrobků a služeb</i> | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| <i>II. Tržby za prodej zboží</i> | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| + Obchodní marže | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| A. Výkonová spotřeba | 76,51% | 83,85% | 77,16% | 73,79% | 89,73% |
| A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| A.2. Spotřeba materiálu a energie | 42,02% | 29,59% | 43,64% | 22,30% | 48,97% |
| A.3. Služby | 34,48% | 54,27% | 33,52% | 51,48% | 40,76% |
| + Přidaná hodnota | 23,19% | 18,30% | 29,17% | 25,54% | 31,71% |
| D. Osobní náklady | 15,95% | 10,19% | 23,90% | 21,63% | 27,44% |
| D.1. Mzdové náklady | 12,03% | 7,70% | 17,67% | 15,72% | 19,93% |
| D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady | 3,91% | 2,50% | 6,23% | 5,92% | 7,50% |
| E. Úpravy hodnot v provozní oblasti | 0,94% | 0,72% | 1,15% | 1,11% | 1,81% |
| <i>III. Ostatní provozní výnosy</i> | 0,25% | 0,10% | 1,50% | 1,23% | 1,25% |
| F. Ostatní provozní náklady | 1,84% | 1,84% | -0,33% | 0,85% | -1,12% |
| Provozní výsledek hospodaření | 4,72% | 5,65% | 5,95% | 3,18% | 4,84% |
| <i>VI. Výnosové úroky a podobné výnosy</i> | 0,08% | 0,01% | 0,00% | 0,01% | 0,02% |
| J. Nákladové úroky a podobné náklady | 0,06% | 0,18% | 0,10% | 0,25% | 0,39% |
| <i>VII. Ostatní finanční výnosy</i> | 0,34% | 0,21% | 0,76% | 0,95% | 0,26% |
| K. Ostatní finanční náklady | 1,30% | 0,56% | 0,83% | 1,12% | 1,27% |
| Finanční výsledek hospodaření | -0,95% | -0,52% | -0,16% | -0,41% | -1,38% |
| Výsledek hospodaření za účetní období | 3,04% | 3,88% | 4,51% | 3,45% | 7,00% |

Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

Příloha č. 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Voith Industrial Services s.r.o.

| v tis. Kč | 2012/2011 | | 2013/2012 | | 2014/2013 | | 2015/2014 | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | absolutně | relativně | absolutně | relativně | absolutně | relativně | absolutně | Relativně |
| <i>I. Tržby z prodeje výrobků a služeb</i> | 203 688 | 142,48% | -126 925 | -36,61% | 27 310 | 12,43% | -69 862 | -28,28% |
| <i>II. Tržby za prodej zboží</i> | 0 | 0,00% | 2 | 0,00% | 1 | 0,00% | -3 | 0,00% |
| + Obchodní marže | 0 | 0,00% | 1 | 0,00% | 0 | 0,00% | -1 | 0,00% |
| A. Výkonová spotřeba | 181 309 | 126,82% | -121 138 | -34,95% | 12 733 | 5,79% | -23 295 | -9,43% |
| A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží | 0 | 0,00% | 1 | 0,00% | 1 | 0,00% | -2 | 0,00% |
| A.2. Spotřeba materiálu a energie | 42 485 | 29,72% | -6 666 | -1,92% | -40 800 | -18,57% | 31 669 | 12,82% |
| A.3. Služby | 138 824 | 97,11% | -114 473 | -33,02% | 53 532 | 24,36% | -54 962 | -22,25% |
| + Přidaná hodnota | 30 277 | 21,18% | 656 | 0,19% | -991 | -0,45% | -6 908 | -2,80% |
| D. Osobní náklady | 12 532 | 8,77% | 17 188 | 4,96% | 922 | 0,42% | -4 833 | -1,96% |
| D.1. Mzdové náklady | 9 471 | 6,62% | 12 151 | 3,51% | -5 | 0,00% | -3 503 | -1,42% |
| D.2. Náklady na soc.zabazp., zdrav.poj. a ostatní náklady | 3 061 | 2,14% | 5 037 | 1,45% | 927 | 0,42% | -1 330 | -0,54% |
| E. Úpravy hodnot v provozní oblasti | 1 141 | 0,80% | 37 | 0,01% | 234 | 0,11% | 459 | 0,19% |
| <i>III. Ostatní provozní výnosy</i> | 2 | 0,00% | 2 941 | 0,85% | -260 | -0,12% | -826 | -0,33% |
| F. Ostatní provozní náklady | 3 762 | 2,63% | -7 109 | -2,05% | 2 809 | 1,28% | -4 080 | -1,65% |
| Provozní výsledek hospodaření | 12 844 | 8,98% | -6 519 | -1,88% | -5 216 | -2,37% | 720 | 0,29% |
| <i>VI. Výnosové úroky a podobné výnosy</i> | -93 | -0,07% | -11 | 0,00% | 14 | 0,01% | 16 | 0,01% |
| J. Nákladové úroky a podobné náklady | 525 | 0,37% | -396 | -0,11% | 400 | 0,18% | 75 | 0,03% |
| <i>VII. Ostatní finanční výnosy</i> | 246 | 0,17% | 941 | 0,27% | 673 | 0,31% | -1 883 | -0,76% |
| K. Ostatní finanční náklady | 93 | 0,07% | -132 | -0,04% | 945 | 0,43% | -510 | -0,21% |
| Finanční výsledek hospodaření | -465 | -0,33% | 1 458 | 0,42% | -658 | -0,30% | -1 432 | -0,58% |
| Výsledek hospodaření za účetní období | 9 116 | 6,38% | -3 566 | -1,03% | -1 374 | -0,63% | -3 033 | -1,23% |

Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

Příloha č. 7 Provozní cash flow

| | | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--|--------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| VH za účetní období (bez zisku z prodeje maj.) | | 4 351 | 13 467 | 9 901 | 8 527 | 5 494 |
| Odpisy | | 1 338 | 2 479 | 2 516 | 2 750 | 3 209 |
| Změna rezerv | | -2 403 | -5 167 | 3 176 | 513 | 3 357 |
| Změna nákladů příštích období | | 18 | -266 | 220 | -28 | -62 |
| Změna výdajů příštích období | | -22 | 43 | 50 | -22 | 104 |
| Změna pohledávek | Obchodních | -12 820 | -19 071 | -16 678 | 40 356 | -8 863 |
| | Ostatních | 5390 | -13 804 | 7861 | -2771 | 4420 |
| Změna krátkodobých závazků | obchodních | 17 672 | 26 998 | 26 242 | -42 670 | 43 813 |
| | ostatních | -11 790 | 10 222 | 4 830 | -11 243 | -768 |
| Změna zásob | materiál | 807 | 443 | 102 | -113 | 300 |
| | nedokončená výroba | 436 | -7 462 | -13 904 | 1 664 | -37 996 |
| | výrobky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Změna krátkodobých cenných papírů a podílů | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provozní cash flow | | 2 977 | 7 882 | 24 316 | -3 037 | 13 008 |

Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

Příloha č. 8 Kralickův Quicktest

| Ukazatel | 2011 | | 2012 | | 2013 | | 2014 | | 2015 | |
|---------------------------|-------------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|------|
| | Hodnota | Body | Hodnota | Body | Hodnota | Body | Hodnota | Body | Hodnota | Body |
| R1 | 0,14 | 2,00 | 0,20 | 2,00 | 0,18 | 2,00 | 0,27 | 3,00 | 0,13 | 2,00 |
| R2 | 12,36 | 3,00 | 9,04 | 2,00 | 3,65 | 2,00 | -16,50 | 0,00 | 7,45 | 2,00 |
| Finanční stabilita | 2,5 | | 2,0 | | 2,0 | | 1,5 | | 2,0 | |
| R3 | 0,16 | 3,00 | 0,22 | 4,00 | 0,12 | 2,00 | 0,11 | 2,00 | 0,07 | 1,00 |
| R4 | 0,02 | 1,00 | 0,02 | 1,00 | 0,10 | 3,00 | -0,01 | 0,00 | 0,06 | 2,00 |
| Výnosová situace | 2,0 | | 2,5 | | 2,5 | | 1,0 | | 1,5 | |
| Celková situace | 2,25 | | 2,25 | | 2,25 | | 1,25 | | 1,75 | |

Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

Příloha č. 9 Altmanův model

| Ukazatel | Váha | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|------|-----------------------------|-----------------------------|-------------|-----------------------------|-------------|
| X1 = pracovní kapitál / celková aktiva | 1,2 | 0,09 | 0,11 | 0,13 | 0,20 | 0,08 |
| X2 = rentabilita čistých aktiv | 1,4 | 0,10 | 0,15 | 0,09 | 0,12 | 0,05 |
| X3 = EBIT / aktiva celkem | 3,3 | 0,16 | 0,22 | 0,12 | 0,11 | 0,07 |
| X4 = tržní hodnota VK/ účetní hodnota dluhu | 0,6 | 0,16 | 0,25 | 0,22 | 0,37 | 0,15 |
| X5 = tržby / aktiva celkem | 1 | 3,33 | 3,89 | 1,98 | 3,59 | 1,49 |
| Z-skóre | | 4,20 | 5,10 | 2,78 | 4,60 | 1,97 |
| Hodnocení | | uspokojivá finanční situace | uspokojivá finanční situace | šedá zóna | uspokojivá finanční situace | šedá zóna |

Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

Příloha č. 10 Index IN05

| Ukazatel | Váha | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|------------------------------------|------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|
| X1 = aktiva / cizí kapitál | 0,13 | 1,16 | 1,25 | 1,22 | 1,37 | 1,15 |
| X2 = EBIT / nákladové úroky | 0,04 | 75,85 | 31,91 | 59,98 | 12,72 | 12,38 |
| X3 = EBIT / aktiva celkem | 3,97 | 0,16 | 0,22 | 0,12 | 0,11 | 0,07 |
| X4 = výnosy celkem / aktiva celkem | 0,21 | 3,35 | 3,90 | 2,02 | 3,66 | 1,51 |
| X5 = OA / KD závazky a úvěry | 0,09 | 1,23 | 1,35 | 1,23 | 1,42 | 1,11 |
| IN05 | | 4,62 | 3,25 | 3,56 | 2,04 | 1,35 |
| Hodnocení | | pásmo prosperity | pásmo prosperity | pásmo prosperity | pásmo prosperity | šedá zóna |

Zdroj: zpracováno podle účetních výkazů společnosti Voith Industrial Services s.r.o. (2011 – 2015)

ANOTAČNÍ ZÁZNAM

| | | | |
|----------------------------------|--|---------------|------|
| AUTOR | Michaela Holková | | |
| STUDIJNÍ OBOR | 6208R163 Podniková ekonomika a finanční management | | |
| NÁZEV PRÁCE | Finanční analýza společnosti Voith Industrial Services s.r.o. | | |
| VEDOUČÍ PRÁCE | prof. Ing. Jiří Strouhal, Ph.D. | | |
| KATEDRA | KFMU - Katedra finančního a manažerského účetnictví | ROK ODEVZDÁNÍ | 2017 |
| POČET STRAN | 69 | | |
| POČET OBRÁZKŮ | 1 | | |
| POČET TABULEK | 17 | | |
| POČET PŘÍLOH | 10 | | |
| STRUČNÝ POPIS | <p>Bakalářská práce je zaměřena na vyhodnocení ekonomické situace společnosti Voith Industrial Services s.r.o. za pomoci finanční analýzy v období 2011 - 2015. V první části práce je popsána teoreticko-metodická část práce, která popisuje jednotlivé ukazatele pro zpracování finanční analýzy. Druhá část práce se věnuje aplikaci finanční analýzy. V této části je nejdříve představena společnost, následně vypočteny poměrové ukazatele a určeny bankrotní a bonitní modely.</p> <p>Z finanční analýzy můžeme říci, že se společnost Voith potýká s velkými problémy s peněžními toky, které řeší krátkodobými dodavatelskými úvěry a krátkodobým bankovním úvěrem. Tyto problémy jsou zapříčiněny vysokou dobou splatnosti pohledávek a závazků, stále rostoucí konkurencí na trhu, která nedovoluje o vyjednávání cen a v neposlední řadě vysokou nedokončenou výrobou. Řešením pro zlepšení finanční situace je přechod na systém zálohových faktur, aby společnost měla dostatečné finanční prostředky pro úhradu splatných dodavatelských faktur.</p> | | |
| KLÍČOVÁ SLOVA | Finanční analýza, Porter 5 sil, vertikální analýza, horizontální analýza, poměrové ukazatele, Kralickýv Quicktest, Altmanův model, Index IN05 | | |
| PRÁCE OBSAHUJE UTAJENÉ ČÁSTI: Ne | | | |

ANNOTATION

| | | | |
|---|--|-------------|------|
| AUTHOR | Michaela Holkova | | |
| FIELD | 6208R163 Business Management and Finance | | |
| THESIS TITLE | Financial analysis of Voith Industrial Services s.r.o. | | |
| SUPERVISOR | prof. Ing. Jiri Strouhal, Ph.D. | | |
| DEPARTMENT | KFMU - Department of Financial and Managerial Accounting | YEAR | 2017 |
| | | | |
| NUMBER OF PAGES | 69 | | |
| NUMBER OF PICTURES | 1 | | |
| NUMBER OF TABLES | 17 | | |
| NUMBER OF APPENDICES | 10 | | |
| | | | |
| SUMMARY | <p>This thesis is focused on evaluation of economic situation in company Voith Industrial Services s.r.o. by financial analysis in period 2011 - 2015. In the first part is described theoretical-methodical part of the thesis which describes particular indicators for financial analysis. In the second part are applied those indicators. In this part is introduced the company and then calculated ratios, determined bankruptcy and creditworthy models.</p> <p>From the financial analysis it is obvious that company Voith has big problem with cash flow. Those problems are sorted out mainly by supplier loans and short term bank loans. They are caused by high payment terms or receivables and payables, increasing competitors on the market and at least but not last high investment in inventories. The solution for better financial situation is to implement advanced payments to have enough cash for payment of outstanding supplier's invoices.</p> | | |
| KEY WORDS | Financial analysis, Porter's 5 forces model, vertical analysis, horizontal analysis, ratios, Kralick Quick test, Altman's model, Index IN05 | | |
| THIS IS INCLUDES UNDISCLOSED PARTS: No | | | |