

UNIVERZITA PARDUBICE

FAKULTA EKONOMICKO-SPRÁVNÍ

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2022

Martina Nečasová

Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní

Finanční analýza vybrané akciové společnosti  
Bakalářská práce

Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní  
Akademický rok: 2021/2022

## **ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Martina Nečasová**  
Osobní číslo: **E19491**  
Studijní program: **B0413A050008 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**  
Téma práce: **Finanční analýza vybrané akciové společnosti**  
Zadávací katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

### Zásady pro vypracování

Cílem práce je zhodnotit finanční zdraví vybrané akciové společnosti za období pěti let. Postupně budou aplikovány absolutní, poměrové a rozdílové ukazatele a následně výpočet vybraných predikčních modelů. Závěr bakalářské práce se bude zabývat zhodnocením výsledků zvolených ukazatelů a modelů a také bude doporučen návrh možných zlepšení finanční situace společnosti.

Osnova:

- Vymezení základních pojmů z oblasti finanční analýzy.
- Vybrané ukazatele finanční analýzy a predikční modely.
- Charakteristika vybraného podniku.
- Výpočet vybraných finančních ukazatelů a modelů
- Hodnocení a návrh možných doporučení pro společnost.

Rozsah pracovní zprávy: **cca 35 stran**  
Rozsah grafických prací:  
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

#### Seznam doporučené literatury:

##### Seznam odborné literatury:

KALOUDA, František. Finanční řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019. ISBN 978-80-7380-756-6.  
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.  
KOTULIČ, Rastislav, Peter KIRÁLY a Miroslava RAJČANIOVÁ. Finančná analýza podniku. 3. dopl. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer, 2018. ISBN 978-808168-888-1.  
KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.  
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Vít Jedlička, Ph.D.**  
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **1. září 2021**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2022**

**prof. Ing. Jan Stejskal, Ph.D.** v.r.  
děkan

L.S.

**Ing. Michaela Kotková Strítěská, Ph.D.** v.r.  
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 1. září 2021

Prohlašuji:

Práci s názvem „Finanční analýza vybrané akciové společnosti“ jsem vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon), ve znění pozdějších předpisů, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 7/2019 Pravidla pro odevzdávání, zveřejňování a formální úpravu závěrečných prací, ve znění pozdějších dodatků, bude práce zveřejněna prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 30.4.2022

Martina Nečasová v.r.

## **PODĚKOVÁNÍ**

Tímto bych velmi ráda poděkovala svému vedoucímu práce Ing. Vítu Jedličkovi, Ph.D. za jeho odborné konzultace, cenné rady a připomínky, které mi pomohly při zpracování této bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat své rodině a přátelům za jejich podporu a trpělivost při mém studiu a při psaní této práce.

## **ANOTACE**

Tato bakalářská práce se zabývá finančním zdravím společnosti Iveco Czech Republic, a.s. v letech 2016–2020. První část práce vysvětluje pojem finanční analýza, z čeho finanční analýza vyplývá a jaké jsou její druhy. Dále je věnována pozornost celkovému postupu při aplikaci vybraných poměrových ukazatelů a vybraných predikčních modelů. V další části práce je provedena samotná finanční analýza prostřednictvím ukazatelů popsanych v první části práce. Závěrečná část práce je zaměřena na hodnocení výsledků, které vznikly výpočtem ukazatelů a v neposlední řadě jsou poskytnuta doporučení, která povedou ke zlepšení finanční situace podniku.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

finanční analýza, horizontální analýza, poměrové ukazatele, predikční modely, vertikální analýza, výroční zprávy

## **TITLE**

Financial Analysis of a Selected Joint-Stock Company

## **ANNOTATION**

This bachelor's work deals with the Financial health of Iveco Czech Republic, a.s. in 2016–2020. The first part of the thesis discusses with the concept of financial analysis from which financial analysis follows and what are its types. Furthermor an attention is paid to the overall process in the application of selected ratios and prediction models. In the next part of the work a financial analysis is performed using the indicators described in the first part of the work. The final part of the work is focused on the evaluation of the results that arose from the calculation of indicators and last but not least the provided recommendations that will lead to the improvement of the company's financial situation.

## **KEYWORDS**

annual reports, financial analysis, horizontal analysis, prediction models, ratios, vertical analysis

# OBSAH

SEZNAM ILUSTRACÍ A TABULEK.....	10
SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK .....	12
ÚVOD.....	14
1 TERMINOLOGIE FINANČNÍ ANALÝZY.....	16
1.1 DEFINICE FINANČNÍ ANALÝZY .....	16
1.2 VÝVOJ FINANČNÍ ANALÝZY .....	17
1.3 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	18
1.4 POSTUP PŘI FINANČNÍ ANALÝZE .....	19
1.5 ROZLIŠENÍ PODNIKŮ .....	20
1.5.1 Provozní páka.....	20
1.5.2 Analýza bodu zvratu (BEP) .....	21
2 INFORMAČNÍ ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY .....	23
2.1 ÚČETNÍ ZÁVĚRKA .....	23
2.1.1 Druhy účetní závěrky .....	24
2.2 VÝROČNÍ ZPRÁVA.....	24
2.2.1 Rozvaha.....	25
2.2.2 Výkaz zisku a ztráty .....	26
2.2.3 Výkaz cash flow.....	29
2.2.4 Příloha účetní závěrky.....	30
3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....	32
3.1 PRŮŘEZOVÉ METODY .....	32
3.2 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	32
3.2.1 Horizontální analýza .....	33
3.2.2 Vertikální analýza .....	33
3.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	33
3.3.1 Ukazatele likvidity .....	34
3.3.2 Ukazatele rentability .....	35
3.3.3 Ukazatele zadluženosti.....	37
3.3.4 Ukazatele aktivity .....	38
3.4 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	41
3.4.1 Ukazatele fondů finančních prostředků .....	41
3.4.2 Ukazatele na bázi přidané hodnoty .....	43



3.5	PREDIKČNÍ MODELÝ.....	43
3.5.1	Bankrotní modely.....	43
3.5.2	Bonitní modely.....	46
4	PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉ SPOLEČNOSTI.....	48
4.1	ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI.....	48
4.2	OBCHODNÍ VÝSLEDKY V LETECH 2016 AŽ 2020.....	49
4.3	ZAMĚSTNANCI SPOLEČNOSTI.....	49
5	FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI IVECO CZECH REPUBLIC, A.S. ....	52
5.1	APLIKACE ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ.....	52
5.1.1	Výpočet horizontální analýzy aktiv.....	52
5.1.2	Výpočet horizontální analýzy pasiv.....	53
5.1.3	Výpočet vertikální analýzy aktiv a pasiv.....	54
5.2	APLIKACE VYBRANÝCH ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	56
5.2.1	Výpočet čistého pracovního kapitálu (ČPK).....	56
5.2.2	Výpočet čistého peněžně pohledávkového fondu.....	57
5.3	APLIKACE VYBRANÝCH POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	57
5.3.1	Výpočet ukazatelů likvidity.....	57
5.3.2	Výpočet ukazatelů rentability.....	59
5.3.3	Výpočet ukazatelů zadluženosti.....	62
5.3.4	Výpočet ukazatelů aktivity.....	65
5.4	VÝPOČET PREDIKČNÍCH MODELŮ.....	70
5.4.1	Tafflerův model.....	71
5.4.2	Model IN99.....	72
6	ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ A NÁVRH VLASTNÍCH DOPORUČENÍ.....	74
6.1	HODNOCENÍ VÝSLEDNÝCH HODNOT.....	74
6.2	NÁVRH MOŽNÝCH DOPORUČENÍ.....	77
	ZÁVĚR.....	79
	POUŽITÁ LITERATURA.....	81
	SEZNAM PŘÍLOH.....	85

# SEZNAM ILUSTRACÍ A TABULEK

## Seznam obrázků

<b>Obrázek 1</b> - Rozdělení uživatelů finanční analýzy .....	19
<b>Obrázek 2</b> - a) Kapitálově těžká firma, b) Kapitálově lehká firma .....	21
<b>Obrázek 3</b> - Ukázka bodu zvratu (BEP) .....	22
<b>Obrázek 4</b> - Stručný přehled zjednodušené struktury rozvahy .....	26
<b>Obrázek 5</b> - Zjednodušený výkaz zisku a ztráty – druhové členění .....	28
<b>Obrázek 6</b> - Zjednodušený výkaz zisku a ztráty – účelové členění .....	29
<b>Obrázek 7</b> - Shrnutí výše uvedených účetních výkazů .....	30
<b>Obrázek 8</b> - Širší členění poměrových ukazatelů .....	33
<b>Obrázek 9</b> - Du Pontův pyramidový rozklad ROE .....	36
<b>Obrázek 10</b> - ČPK rozvahy na straně aktiv .....	42
<b>Obrázek 11</b> - ČPK rozvahy na straně pasiv .....	42
<b>Obrázek 12</b> - Logo společnosti Iveco Czech Republic, a.s. ....	48
<b>Obrázek 13</b> - Tržní podíl v České republice a na Slovensku .....	49
<b>Obrázek 14</b> - Počet zaměstnanců a jejich vývoj .....	50
<b>Obrázek 15</b> - Kvalifikační vzdělání zaměstnanců .....	51
<b>Obrázek 16</b> - Porovnání běžné, pohotové a okamžité likvidity .....	59
<b>Obrázek 17</b> - Přehled výpočtu celkové zadluženosti .....	62
<b>Obrázek 18</b> - Přehled výpočtu ukazatele samofinancování mezi roky 2016–2020 .....	63
<b>Obrázek 19</b> - Zobrazení výpočtu ukazatele podílu cizího a vlastního kapitálu .....	64
<b>Obrázek 20</b> - Komparace ukazatelů obratu celkových aktiv, obratu pohledávek a obratu zásob .....	67
<b>Obrázek 21</b> - Komparace ukazatelů doby obratu pohledávek, doby obratu závazků a doby obratu zásob .....	70
<b>Obrázek 22</b> - Přehled Tafflerova modelu pomocí sloupcového grafu .....	72
<b>Obrázek 23</b> - Přehled modelu IN99 za použití sloupcového grafu .....	73

## Seznam tabulek

<b>Tabulka 1</b> - Jednotlivé rozdělení zisků .....	27
<b>Tabulka 2</b> - Struktura přehledu o peněžních tocích.....	30
<b>Tabulka 3</b> - Rychlost a doba obratu poměrových ukazatelů aktivity .....	39
<b>Tabulka 4</b> - Stupnice hodnocení Kralickova Quick testu.....	47
<b>Tabulka 5</b> - Výpočet horizontální analýzy aktiv .....	53
<b>Tabulka 6</b> - Výpočet horizontální analýzy pasiv .....	54
<b>Tabulka 7</b> - Výpočet vertikální analýzy aktiv .....	54
<b>Tabulka 8</b> - Výpočet vertikální analýzy pasiv .....	55
<b>Tabulka 9</b> - Výpočet čistého pracovního kapitálu z položek účetního výkazu rozvahy .....	56
<b>Tabulka 10</b> - Výpočet čistého peněžně pohledávkového fondu za pomoci ČPK a zásob.....	57
<b>Tabulka 11</b> - Výpočet běžné, pohotové a okamžité likvidity .....	58
<b>Tabulka 12</b> - Výpočet rentability tržeb z položek tržeb a položky čistého zisku.....	60
<b>Tabulka 13</b> - Výpočet rentability celkového kapitálu z položek aktiv a čistého zisku .....	60
<b>Tabulka 14</b> - Výpočet rentability vlastního kapitálu pomocí EAT a VK.....	61
<b>Tabulka 15</b> - Výpočet obratu celkových aktiv z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy .....	65
<b>Tabulka 16</b> - Výpočet obratu pohledávek v analyzovaných letech 2016–2020.....	66
<b>Tabulka 17</b> - Výpočet obratu zásob z účetních výkazů rozvahy a výsledovky.....	66
<b>Tabulka 18</b> - Výpočet doby obratu celkových aktiv ve srovnávaném období .....	67
<b>Tabulka 19</b> - Výpočet doby obratu pohledávek z položek výkazu rozvahy a výsledovky .....	68
<b>Tabulka 20</b> - Výpočet ukazatele doby obratu závazků v letech 2016–2020 .....	69
<b>Tabulka 21</b> - Výpočet doby obratu zásob z výkazu rozvahy a výsledovky .....	69
<b>Tabulka 22</b> - Přehled výpočtu Tafflerova modelu.....	71
<b>Tabulka 23</b> - Souhrn výpočtu indexu IN99 v letech 2016–2020.....	72

## SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK

A	aktiva rozvahy
a.s.	akciová společnost
BEP	bod zvratu
CA	celková aktiva
CK	cizí kapitál
CNH	nadnárodní kapitálová společnost CNH Industrial dceřiné společnosti Iveco
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	čistý zisk
EBT	zisk před zdaněním
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	zisk před odečtením úroků, zdaněním a odpisy
EVA	ekonomická přidaná hodnota
IN	index manželů Neumaierových
KFM	krátkodobý finanční majetek
KS	konečný stav
KZ	krátkodobé závazky
MVA	tržní přidaná hodnota
N	náklady
OA	oběžná aktiva
P	pasiva rozvahy
PS	počáteční stav
Q	množství
QT	Kralickův Quick test
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROCE	rentabilita úplatného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita investovaného kapitálu

ROS	rentabilita tržeb
TR	tržby
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
VZ	vlastní zdroje (jiné vyjádření pro vlastní kapitál)
X	neznámá (proměnná) v rovnici
Z	zisk

## ÚVOD

Podnikatelské prostředí je v 21. století velmi proměnlivé a mnohdy těžko předvídatelné, ať je již na něho pohlíženo z makroekonomického či mikroekonomického hlediska. Tlaky konkurence neustále rostou, a tudíž je velmi zásadní sledovat vývoj a hospodaření firmy. Při těchto prognózách pomáhá podnikům finanční analýza. Predikce finanční tísně či naopak úspěšného růstu se stává čím dál častěji předmětem zájmu podnikatelských subjektů.

**Cílem této práce je zhodnotit finanční zdraví vybrané akciové společnosti za období pěti let. Postupně budou aplikovány absolutní, poměrové a rozdílové ukazatele a následně výpočet vybraných predikčních modelů. Závěr bakalářské práce se bude zabývat zhodnocením výsledků zvolených ukazatelů a modelů a také bude doporučen návrh možných zlepšení finanční situace společnosti.**

Finanční analýza představuje soubor aktivit, které jsou nepostradatelné při finančních rozhodnutích. Při náhlých výkyvech je management firmy mnohdy schopen zamezit například i insolvenční, ale také může včasné a korektně zhodnotit, kam a jak investovat finanční prostředky, a hlavně dbát na to, aby s nimi efektivně a rozumně nakládal, protože to velmi ovlivňuje budoucí vývoj firmy a také přináší ekonomický užitek a zvyšování zisku. Pro každou firmu je tedy velmi důležité vědět, jakou pozici má na trhu. Aby podnik mohl čelit svým konkurentům, musí tedy velmi dobře znát své tržní okolí a snažit se tak analyzovat veškeré dostupné informace, které by mohly firmě pomoci při zjišťování možných hrozeb nebo naopak příležitostí, které by zásadně ovlivnily vývoj celého podniku.

Při správné aplikaci obecně známých ukazatelů, které jsou využívány při finanční analýze je mnohdy zajištěna správná funkčnost podniku a také plánování budoucího růstu společnosti. Celkový rozbor pomocí těchto ukazatelů a následná aplikace za dodržení stanovených pravidel napomáhá udržovat celkový chod podniku. Při dnešní konkurenci je třeba strategicky plánovat a dobře si rozmýšlet všechny kroky, které management podniku učiní.

Finanční analýza má tedy za úkol zhodnotit, v jaké finanční situaci se podnik nachází nyní, ale dokáže jít i do minulosti a v neposlední řadě umí taktéž predikovat budoucí vývoj finanční situace podniku. Tato analýza umí firmu správně navést tak, aby management společnosti věděl, jak má správně postupovat při hospodaření, investování, kdy včasné platit

úvěry, platit včas dodavatelům bez prodlevy, tak aby se společnost do žádné finanční tísně v budoucnosti nedostala a dobře zhodnocovala svá aktiva a finanční prostředky. Podrobným prozkoumáním a rozбором podniku za pomoci této analýzy může tedy analytik odhalit případné špatné praktiky, navrhnout způsoby řešení a zamezit tak finančním problémům v budoucnosti, jako je například insolvence či exekuce nebo již v krajním případě nechtěnému bankrotu společnosti.

Finanční analýza se ale nezabývá pouze odhalováním nedostatků firmy či hrozícímu zkrachování, jak mohlo z prvních úvodních řádků vyznít, ale také dokáže určit a navést management podniku tak, aby věděl, kdy a jak správně investovat prostředky, aby se správně zhodnocovaly a sloužily pro budoucí rozvoj firmy.

Pro tuto bakalářskou práci je ke zhodnocení finanční situace zvolena obchodní společnost Iveco Czech Republic, a.s., která působí nejen na českém trhu. Je velmi zajímavé sledovat její postupný vývoj a růst, který je dozajista podmíněn, podporován a dodržován prostřednictvím zajímavé vize „*Být na čele mezi konkurenty, nabízet hodnotu a kvalitu pro úspěch našich zákazníků.*“ a mise „*Nabídnout řešení pro dopravní průmysl na základě naší výjimečné kvalifikace spolu s našimi partnery na celém světě.*“ [10], kterých se společnost Iveco Czech Republic, a.s. drží.

V následujícím textu celé práce probíhá analýza této akciové společnosti za období pěti let (2016–2020). V první teoretické části práce jsou popsány termíny, které úzce souvisí s finanční analýzou a bez nichž se detailní rozbor firmy nedá uskutečnit. V druhé praktické části je tato terminologie aplikována přímo na společnost Iveco Czech Republic, a.s. Data pro zpracování finanční analýzy jsou čerpána z výročních zpráv této korporace a celkový postoj analýzy se odráží z pohledu externího analytika. Analyzovaný rok 2020 je již citelně zasažen celosvětovou pandemií Covidu-19 a zda tedy kvůli tomu má společnost nějaké výkyvy popisuje závěrečná část práce.

# 1 TERMINOLOGIE FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza obecně vyjadřuje zhodnocení zdraví firmy, kde jde o rozbor údajů podniku, jejichž hlavním zdrojem je účetnictví. Z účetnictví tedy celá finanční analýza vyplývá, i když přístupy se odrážejí v různé šíři úkolů, které se při finanční analýze provádějí. Lze tedy konstatovat, že účetnictví je takovým prvním krokem a zdrojem informací k získání potřebných dat pro finanční hodnocení firmy. [22]

Jinými slovy lze také říci, že finanční analýza poskytuje zprávy z účetních výkazů a pomáhá zjistit informace, které nejsou dostupné běžným způsobem, jako je například prostý pohled do rozvahy, ze které lze něco vyčíst. Tyto informace jsou zjistitelné tedy až po vypočítání potřebných dat z těchto výkazů. [22] [11]

## 1.1 Definice finanční analýzy

Finanční analýza pomáhá odhalit, jak firma hospodaří se svým majetkem a také zda je podnik ziskový či nikoliv. Management může tuto analýzu využívat k mnoha věcem, jako je například sestavení finančního plánu nebo pro budoucí investice. Finanční analýza také odhaluje, zda firma efektivně využívá svých stálých dlouhodobých aktiv a podává informace o vynaložených nákladech. Pokud se podnik dostane do situace, kdy přestane zvládat placení svých závazků a hrozí mu insolvence, tak i toto dokáže finanční analýza s dostatečným předstihem odhalit. Finanční analýza tedy znamená jakýsi rozklad či rozbor zkoumaného problému na menší prvky, čímž může být lépe zjištěno, jak si společnost vede. [16] [32]

Při analýze se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvalifikují se vztahy mezi nimi, hledají se kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Jinými slovy, podnik je ziskový, pokud vhodně využívá svůj zisk ke správnému investování, které mu v budoucnosti přináší ještě větší zisk a pokud takto nečiní, tak nebude prosperovat efektivně a rozvíjet se dostatečně rychle. K dlouhodobému finančnímu řízení podniku využívají tuto analýzu především vlastníci firem nebo manažeři. Její metody pomáhají vyššímu managementu v rozhodovacím procesu, např. při rozhodování o financování dlouhodobého majetku. [33]



## 1.2 Vývoj finanční analýzy

Počátky finanční analýzy jsou zřejmé při rozvoji prvních statistik a metod umožňujících zpracovávat data. Dalo by se ale také říct, že finanční analýza vznikla hned po vzniku peněz, protože již v těchto dobách potřebovali obchodníci vědět, jak s penězi hospodařit. Nejstarší důkazy o vzniku finanční analýzy jsou z poslední poloviny 19. století, ovšem určité rozbory o hospodaření s majetkem jsou datovány mnohem dříve, kdy si hokynáři museli umět spočítat, kolik nákladů a práce vloží například do pěstování zeleniny nebo kolik z ní utrží. [16] [22]

Právě na konci 19. století se začíná ekonomický nárůst zvyšovat a tlačí tak podniky k vyšším výkonům, aby odolaly konkurenci, zvyšuje se zisk a s tím se zvětšují i firmy, zavádí se strojová výroba a s tím je také potřeba prodlužovat pracovní dobu, což vede ke stále narůstajícímu zisku. [22][32]

Do této doby existovaly pouze menší podniky, ovšem po tomto zlomu nastupuje nová moderní éra podnikání. Současně se rozvíjela i potřeba bankovních ústavů, protože obchodníci měli potřebu investovat, kdy se rozvíjely úvěry a s tím souvisí i rozvoj nových právních předpisů a pravidel. V této době se také upřesňuje pojetí hospodářského výsledku, a také se objevují první pokusy o evidenci cash flow. [22] [32]

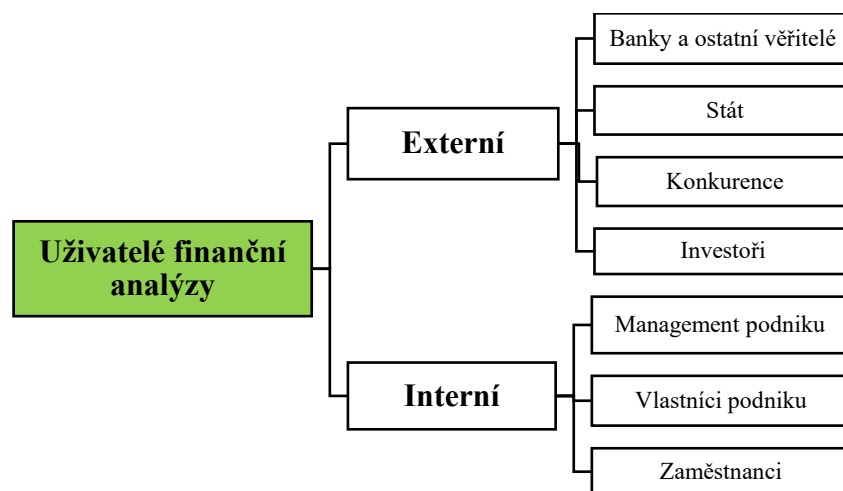
Úplným průkopníkem novodobé finanční analýzy jsou Spojené státy americké, kam sahají kořeny prvních praktických metod. Byly zde sestaveny první přehledy hodnot zjišťovaných finanční analýzou, začaly se řešit se otázky likvidity či rentability a následně se tento vývoj objevil také v Evropě. [16] [22] [32]

Z pohledu České republiky se tomuto tématu věnuje prof. Dr. J. Pazourek, který ve své práci *Bilance akciových společností (1906)* popisuje přehled přístupů, které se týkají bilance, tedy rozvahy. Profesor Pazourek byl český ekonom, který se zabýval účetnictvím. Před rokem 1989 s používalo hlavně označení bilanční analýza (Bilanzanalyse), po roce 1989 byl však tento termín změněn na finanční analýzu (Financial analysis) a tento název se užívá dodnes. [22] [32]

### 1.3 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýzu nepoužívají pouze podniky, nýbrž slouží i dalším uživatelům, například kvůli přehledu dění ve firmě. Níže jsou popsáni uživatelé, které může tato analýza zajímat a které lze také rozdělit na externí a interní, jak ukazuje obrázek 1. [4]

- **Management podniku** využívá tyto výsledky nejčastěji, hlavně pro řízení struktury majetku a kapitálu a také pro operativní plánování a řízení firmy. Znalost finanční situace firmy umožňuje manažerům při správném rozhodnutí získávat peněžní prostředky či zajišťovat optimální majetkovou strukturu;
- **Vlastníci podniku** výsledky z finanční analýzy využívají pro posouzení, jak se zhodnocuje jejich vložený kapitál;
- **Banky a ostatní věřitelé** mohou finanční analýzu upotřebit především pro rozhodování o poskytnutí úvěru a záruk za úvěry. Výsledky finanční analýzy bankám také ukazují, zda je podnik schopen hradit závazky;
- **Investoři** tedy akcionáři sledují informace o finanční výkonnosti podniku pro rozhodování o investování do daného podniku;
- **Konkurenční firmy** finanční analýzu používají pro porovnání podmínek a výsledků s vlastními podmínkami a výsledky. Tedy jakési konkurenční srovnávání v podobě benchmarkingu;
- **Zaměstnanci** sledují také celkovou stabilitu firmy, protože je zajímavá perspektiva zaměstnání, růst mezd či zda je podnik dostatečně stabilní, aby měli záruku, že neztratí zaměstnání;
- **Stát a jeho orgány** kontrolují především správnost vykázaných daní, a proto i pro ně je znalost finanční situace dané firmy nezbytná. [17] [18] [39]



**Obrázek 1** - Rozdělení uživatelů finanční analýzy

*Zdroj: vlastní zpracování dle [4]*

## 1.4 Postup při finanční analýze

Finanční analýza sestává z několika logických kroků. Každá analýza je svým způsobem jiná, protože i podniky jsou odlišné ať jde již o velikost, zaměření výroby sortimentu, celkové struktury a chování firmy či způsobem hospodaření, a proto je nutný individuální přístup. Co vše se zjišťuje, analyzuje a hodnotí popisuje následující text. [16]

### Zjišťování informací o společnosti

Nejdříve analytik prošetřuje základní informace, které lze snadno získat z výroční zprávy, jako jsou například obchodní výsledky, počet zaměstnanců nebo celkový popis společnosti. Ovšem je nutno podotknout, že toto vše se děje pouze při externím zpracování finanční analýzy (banky, věřitelé či stát). Pokud analýzu provádí interní analytik, má přístup k podnikovým výkazům výrazně snadnější. [16]

### Analýza určitého odvětví a jeho vývoje

Dalším krokem je analýza odvětví, do kterého podnik spadá. Je to jakési posouzení perspektivy daného odvětví a jeho vývoje do budoucna. Vhodným zdrojem je Panorama zpracovatelského průmyslu. Analýza odvětví může sloužit jak pro externí, tak i pro interní zpracování a v této fázi podnik také řeší, v jakém rozsahu celá finanční analýza bude. [16]

## **Analýza účetních výkazů**

Velmi důležitým krokem je analýza účetních výkazů. Tato analýza slouží pro interní i externí zpracování, kdy jsou zkoumány základní a důležité zdroje dat, jako je rozvaha, výsledovka a výkaz cash flow. Tento krok je velmi nezbytný a měla by ho učinit každá firma. [14]

## **Zhodnocení všech složek finanční rovnováhy**

Dalším postupem je zhodnocení složek finanční rovnováhy. Do těchto složek patří zadluženost, likvidita, rentabilita, aktivita a ukazatele finančního trhu. Postup spočívá v tom, že se vybere konkrétní ukazatel a dosazují se správná data do vhodných vzorečků. Posledním krokem je pak vyhodnocení výsledků. [14] [16]

### **1.5 Rozlišení podniků**

Následující text se zabývá klasifikací podniků, které mohou být členěny z různých hledisek, ovšem tato kapitola je zaměřena především na rozlišení dle předmětu činnosti, a to konkrétně na podniky investiční a provozní. Následuje krátký popis provozní páky a bodu zvratu, které nelze vynechat, protože právě například bod zvratu (BEP) bývá nedílnou součástí analýzy podniku v začátcích podnikání, kdy musí podnik sledovat, kdy již začal vytvářet zisk. [36] [37]

#### **1.5.1 Provozní páka**

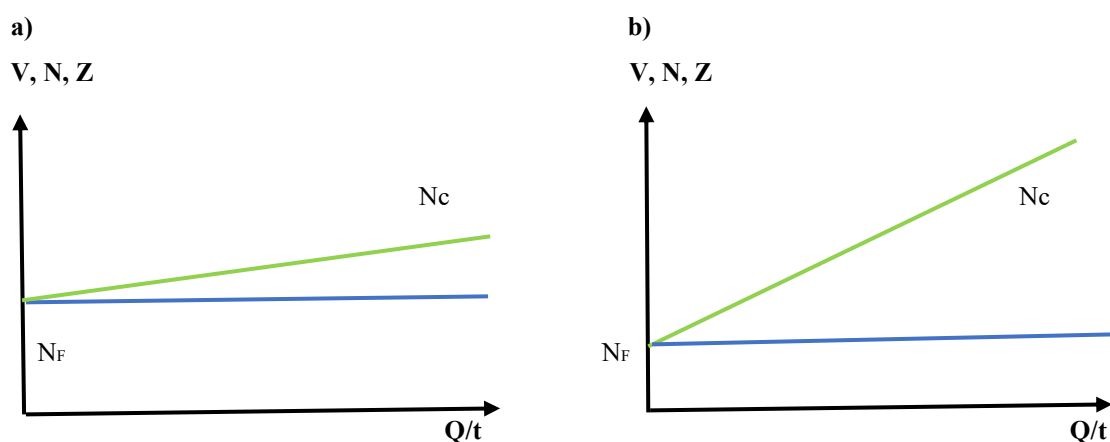
Provozní pákou je definován podíl prostředků věnovaných na aktivitu podniku a prostředků věnovaných na aktivity v dlouhodobém rozpětí. Stupeň provozní páky říká, jak změna objemu výroby ovlivní zisk. Neboli je definován jako procentní změna zisku vyvolána jednocentní změnou prodaného množství. Obecně platí, že podniky s vyšší náročností odvětví, tj. automatizace, robotizace a mechanizace (někdy také high technologie) vede k vyšší provozní páce. High technologie je většinou příčinou vysokého bodu zvratu. Kapitálově těžký podnik má vysoké hodnoty provozní páky a podnik kapitálově lehký má naopak hodnoty nízké. [36] [37] [20] [11]

Stupeň provozní páky se vypočítá podle vztahu, který ukazuje následující vzorec 1:

$$\text{Stupeň provozní páky} = \frac{\text{procentní změna zisku}(Z)}{\text{procentní změna tržeb}(TR)} = \frac{\frac{z_1 - z_0}{z_0}}{\frac{T_1 - T_0}{T_0}} \quad (1)$$

Předsevzetí o investicích je jedním ze základních manažerských rozhodnutí, protože investice velmi ovlivňují celkovou efektivnost firmy a její budoucnost. Investiční podnik má zpravidla větší objem dlouhodobého majetku, který je náročnější investičně pro výrobu. Patří mezi ně například plynárny, doly či elektrárny. [12]

Takovéto podniky se označují jako kapitálově těžké podniky. Oproti tomu, když v provozním podniku převažuje oběžný majetek, což jsou běžné obchodní podniky, jako jsou truhlárny, výrobní a jiné provozovny, tak tyto podniky bývají označovány jako kapitálově lehké podniky. U investičních podniků bývá provozní páka vysoká, u provozních naopak nízká. Kapitálově těžkou a lehkou firmu názorně ukazují grafy na obrázku 2. [12]



*Vysvětlivka:*

$V$  – označení výkonů  
 $N$  – označení nákladů  
 $N_F$  – fixní náklady  
 $N_c$  – celkové náklady  
 $t$  – čas  
 $Z$  – zisk

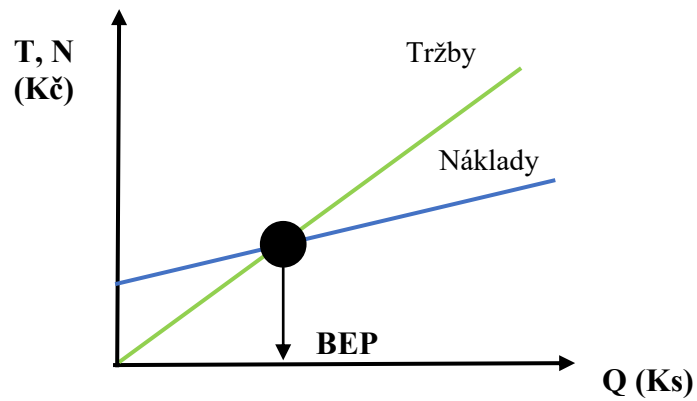
**Obrázek 2 - a) Kapitálově těžká firma, b) Kapitálově lehká firma**

*Zdroj: vlastní zpracování dle [11]*

## 1.5.2 Analýza bodu zvratu (BEP)

Analýza bodu zvratu umožňuje zjistit, při jakém objemu činnosti dochází k rovnováze mezi tržbami, a kdy další zvyšování objemu činnosti začíná přinášet zisk. Nalezení bodu zvratu je nutné pro určení výše potřebných tržeb k pokrytí fixních a variabilních nákladů. Jedná se o proces myšlení všech lidí v podniku, kteří činí různá rozhodnutí, ale je využíván

i v oblasti účetnictví a samozřejmě ekonomiky. Níže uvedený obrázek vyjadřuje standardní situaci bodu zvratu. [11] [25]



*Vysvětlivka:*  
*T – tržby*  
*N – náklady*  
*Q – množství*  
*BEP – bod zvratu*

**Obrázek 3** - Ukázka bodu zvratu (BEP)

*Zdroj: vlastní zpracování dle [26]*

## 2 INFORMAČNÍ ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY

Pro vyhotovení finanční analýzy je potřeba mnoha informací, které jsou z větší části obsaženy v účetních výkazech finančního účetnictví (rozvaha, výkaz zisků a ztrát, cash flow). Těmito výkazy se práce podrobněji zabývá v další části. Dalším neméně důležitým podkladem pro vyhodnocení finanční analýzy je příloha účetní závěrky. V této příloze účetní jednotky uvádějí informace, které doplňují účetní výkazy. Tedy zjednodušeně jde o slovní popis (vysvětlení) k tabulkovému formátu rozvahy či výkazu zisku a ztráty. [22]

Ostatní zdroje informací jsou například obchodní zákoník, živnostenský zákon, zákon o účetnictví, zákon o cenných papírech a daňové zákony. Velmi důležitým zdrojem informací pro finanční analýzu je účetní závěrka, kterou popisuje práce v podkapitole 2.1. Účetní závěrka je jakýmsi odrazovým můstkem pro vypracování výroční zprávy. [19]

### 2.1 Účetní závěrka

Účetní závěrka je velmi významný okamžik v každé společnosti a uzavírá právě uplynulé účetní období. Dalo by se říct, že je to takový strukturovaný přehled finančních informací. Veškeré informace o procesech a činnostech, které nastaly v účetní jednotce v průběhu celého období, jsou shrnuty do účetních výkazů tak, aby poskytovaly ucelený přehled o majetkovém složení společnosti, jejím výsledku hospodaření, jejích závazcích a finanční pozici. [18]

Účetní závěrka je základním zdrojem informací o hospodaření účetní jednotky a pro mnoho jejích uživatelů (hlavně externích) je i zdrojem jediným. Proto, aby účetní závěrka vykazovala veškeré potřebné informace, jsou obsah i uspořádání sestavovaných výkazů v České republice ustanoveny poměrně rozsáhlou legislativou. [35]

Tato závěrka se zpravidla sestavuje v plném či zjednodušeném rozsahu a je sestavována v české měně v celých tisících Kč. Celkové uspořádání a označování položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty jsou stanoveny vyhláškou č. 410/2009 Sb., ovšem pro jednotlivé typy těchto účetních jednotek vždy pro každou odlišně. Dle známého pravidla souvstažnosti se musí položky aktiv a pasiv rovnat ( $A = P$ ). I výsledek hospodaření, který je vykázáný v rozvaze se musí rovnat výsledku hospodaření za účetní období vykázanému ve výkazu zisku a ztráty. [18] [35]

### 2.1.1 Druhy účetní závěrky

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví vymezuje tři druhy účetních závěrek – řádnou, mimořádnou a mezitimní. Dále je zde vymezen i pojem konsolidovaná účetní závěrka (majetkově propojené celky). [19]

**Řádná účetní závěrka** je sestavována účetními jednotkami k poslednímu dni účetního období a ve všech ostatních případech se poté sestavuje účetní závěrka mimořádná. Dle zákona o účetnictví č. 563/1991 Sb. se při využívání kalendářního roku rozvahovým dnem rozumí 31.12. příslušného roku, při využívání hospodářského roku poté poslední den jakéhokoliv jiného měsíce než prosince. [15]

**Mimořádná účetní závěrka** se sestavuje pouze v některých případech, jako jsou například den zrušení bez likvidace nebo insolvenční řízení. Dále se sestavuje ke dni zániku účasti společníka v obchodní korporaci. Je sestavována ve stejném rozsahu, jako řádná účetní závěrka. Rozvahovým dnem je ten den, kdy se uzavírají účetní knihy a není posledním dnem účetního období. [15] [19]

**Mezitimní účetní závěrku** lze sestavit jen ke dni, který se nachází mezi počátkem a koncem účetního období. Při sestavování této závěrky nejsou uzavírány účetní knihy a inventarizace je prováděna pouze pro účely ocenění. [15]

**Konsolidovaná účetní závěrka** je zvláštní druh účetní závěrky a je sestavována účetní jednotkou, která je v pozici ovládající osoby v jiné účetní jednotce. Touto závěrkou se rozumí účetní závěrka za skupinu ekonomicky propojených podniků, která slučuje stav majetků a závazků a dosažených výsledků hospodaření konsolidující účetní jednotky s jí ovládanou osobou. Účetní jednotky mohou sestavit účetní závěrku v plném rozsahu nebo ve zjednodušeném rozsahu. V plném rozsahu mají povinnost sestavovat účetní závěrku akciové společnosti. [15]

## 2.2 Výroční zpráva

Výroční zpráva je povinně zveřejňovaným dokumentem u společností, kterým její vyhotovení ukládá zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví. Účetní jednotky, které mají ze zákona povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem, sestavují povinně výroční zprávu. Výroční zpráva podává ucelené informace o tom, jak podnik celý rok hospodařil a nakládal s majetkem, nebo kam investoval. [19]



Existuje poměrně široká možnost, jak tuto zprávu sestavit. Neexistuje tedy žádný doporučený vzor, co vše se má ve výroční zprávě objevit. Musejí to být ale údaje aktuální, které nelze vyčíst z účetní závěrky, která se spíše zaměřuje na minulost. Výroční zpráva je dokument, který popisuje aktuální nebo budoucí stav. Účetní závěrka ovšem může být přímo součástí výroční zprávy. Tato zpráva musí obsahovat údaje, které požadují zvláštní právní předpisy, kterými se daná účetní jednotka řídí. [19] [38]

Pokud společnost používá investiční dokumenty (opce, cenné papíry), tak se ve výroční zprávě uvádí i cíle a metody řízení rizik a informace o cenových, úvěrových a likvidních rizicích. Výroční zpráva obsahuje tři velmi důležité dokumenty, které jsou hlavním zdrojem dat pro sestavení finanční analýzy a jsou jimi Rozvaha, Výkaz zisku a ztráty a výkaz Cash flow. [19] [38]

### **2.2.1 Rozvaha**

Je to důležitý výkaz, který informuje o stavu dlouhodobého majetku a zdrojů jeho financování bilanční formou vždy k určitému datu. Zpravidla je sestavována k poslednímu dni každého roku. Tento dokument tedy představuje základní přehled o majetku podniku a zdrojích, ze kterých byl financován. Základem je získání věrného obrazu o majetkovém stavu podniku a zdrojích financování a o celkové stávající finanční situaci. [39]

U majetku firmy především zajímá, jak je majetek vázán, oceněn, opotřeben a jak rychle se obrací. U zdrojů financování zase z jakých zdrojů byl majetek pořízen, jestli z vlastních či cizích zdrojů (úvěry). V neposlední řadě je důležité zjistit celkovou finanční situaci podniku, jakého zisku podnik dosáhl a jak plní své závazky. Nejzákladnější rozdělení rozvahy je na aktiva (A) a pasiva (P). Aktiva jsou dále členěna na stálá aktiva, krátkodobý majetek a ostatní aktiva. Pasiva jsou rozdělena na vlastní a cizí kapitál a ostatní pasiva. [16] [32] [39]

V rozvaze musí platit základní pravidlo, tzv. bilanční princip, který vyplývá z principu účtování v podvojném účetnictví, tedy že aktiva se musejí rovnat pasivům. Aktiva jsou prostředky, které firma do podnikání vložila a jsou výsledkem minulých událostí. Očekává se od nich, že firmě v budoucnu přinesou ekonomický užitek, tedy více zisku. Naopak pasiva jsou ve zkratce zdroje, ze kterých je právě tento majetek (aktiva) financován. [32] [16] [39]

Rozvaha k 31.12.xxxx	
Aktiva	Pasiva
<b>I. Dlouhodobý majetek</b>	<b>I. Vlastní zdroje</b>
Dlouhodobý hmotný majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy a fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření
<b>II. Oběžný majetek</b>	<b>II. Cizí zdroje</b>
Zásoby	Úvěry
- materiál	Závazky vůči dodavatelům
- zboží	Závazky vůči zaměstnancům
- výrobky	Závazky ze zdravotního a sociálního pojištění
Pohledávky	Daňové závazky
- za odběrateli	Ostatní závazky
- ostatní pohledávky	
Krátkodobý finanční majetek	
- pokladna a ceniny	
- bankovní účty	
- krátkodobé cenné papíry	
<b>Aktiva = Pasiva</b>	

Obrázek 4 - Stručný přehled zjednodušené struktury rozvahy

*Zdroj: vlastní zpracování dle [40]*

### 2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Další neméně důležitý výkaz, který je součástí výroční zprávy je výkaz zisku a ztráty, nebo také jinými slovy výsledovka a obsahuje výnosy, náklady a výsledek hospodaření. Výnos v ekonomice podniku ztělesňují peněžní obnosy, které podnik získal ze všech svých činností za určité období (měsíc, rok) bez zřetele, zda v tomto období došlo k jejich úhradě. Náklady lze popsat, jako spotřebu práce a prostředků v peněžním vyjádření, ale lze je formulovat také tak, že představují vstupy do podniku. [14] [32]

Podnik tyto vstupy přetváří ve výstupy, kterými jsou obvykle produkty (výrobky, zboží či služby). Se vznikem nákladů je obvykle spojen úbytek majetku či vznik závazku. Výsledek hospodaření (VH) podniku je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady. Představu tohoto mechanismu zobrazuje zjednodušená níže uvedená rovnice 2. [14]

$$\text{Výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření (+ zisk, - ztráta)} \quad (2)$$

Výsledek hospodaření se zjišťuje jako provozní nebo finanční. Součtem těchto dvou výsledků hospodaření je získán výsledek hospodaření před zdaněním. Dále se tento výsledek sníží o daň z příjmů, kdy se poté dosáhne výsledku hospodaření po zdanění. Následně

se od tohoto výsledku odečte převod podílu na výsledku hospodaření společníkům a získá se výsledek hospodaření za účetní období. [28]

Tyto dva výsledky (výsledek hospodaření po zdanění a výsledek hospodaření za účetní období) se označují, jako čistý zisk (EAT). Pro finanční analýzu se dále používá i zisk před zdaněním (EBT), nebo zisk před úroky a zdaněním (EBIT) a také zisk před odečtením úroků, zdaněním a odpisy (EBITDA). Tyto „zisky“ jsou posloupně zobrazeny v tabulce 1. [28]

**Tabulka 1** - Jednotlivé rozdělení zisků

Čistý zisk ( <b>EAT</b> )
+ daň z příjmu
= zisk před zdaněním ( <b>EBT</b> )
+ nákladové úroky
= zisk před úroky a zdaněním ( <b>EBIT</b> )
+ odpisy
= zisk před úroky, zdaněním a odpisy ( <b>EBITDA</b> )

*Zdroj: vlastní zpracování dle [22]*

Výkaz zisku a ztráty lze sestavit v druhovém nebo účelovém členění.

**Druhové členění** tohoto výkazu kontroluje hlavně povahu nákladů. Zobrazuje, jaké druhy nákladů byly při podnikání vynaloženy a jakých druhů výnosů podnik při své činnosti dosáhl. Jinými slovy, jaká kategorie nákladů byla vynaložena (například prodané zboží, náklady na reprezentaci či mzdové náklady). Tento dokument vznikl za účelem podrobnějších informací o dané konkrétní položce. Tedy vzniká zde potřeba většího zájmu o podrobnějších datech o zisku či ztrátě. Během účetního období se prostřednictvím výsledkových účtů promítají náklady do tohoto výkazu. Obrázek 5 ukazuje tento výkaz ve zjednodušeném rozsahu. [14] [16]

<b>Výkaz zisku a ztráty (Druhové členění)</b>	
<b>I.</b>	Tržby z prodeje zboží
<b>A</b>	Náklady vynaložené na prodané zboží
<b>+</b>	<b>OBCHODNÍ MARŽE</b>
<b>II</b>	Výkony Tržby z prodeje vlastních výrobků, změna stavu zásob vlastní činnosti, aktivace
<b>B</b>	Výkonová spotřeba Spotřeba materiálu a energie, služby
<b>+</b>	<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>
<b>C</b>	Osobní náklady
<b>D</b>	Daně a poplatky
<b>E</b>	Odpisy
<b>*</b>	<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>
<b>VI.</b>	Výnosy z prodeje cenných papírů a podílů
<b>J</b>	Prodané cenné papíry a podíly
<b>X.</b>	Výnosové úroky
<b>N</b>	Nákladové úroky
<b>*</b>	<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>
<b>Q</b>	Daň z příjmů za běžnou činnost
<b>**</b>	<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>
<b>XIII.</b>	Mimořádné výnosy
<b>R</b>	Mimořádné náklady
<b>S</b>	Daň z příjmů z mimořádné činnosti
<b>*</b>	<b>MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>
<b>***</b>	<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ</b>
<b>****</b>	<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM</b>

**Obrázek 5** - Zjednodušený výkaz zisku a ztráty – druhové členění

*Zdroj: vlastní zpracování dle [35]*

**Účelové členění** výkazu zisku a ztráty sleduje, jak náklady vznikly. Tedy pro jaký záměr (účel) byly vynaloženy. Náklady na výrobu jsou do výkazu zisku a ztráty promítnuty až při vykázání výnosu. Tudíž neúčtují se na vrub konkrétních nákladových účtů, ale jsou účtovány přímo na rozvahové účty. Na vrub nákladů se účtují teprve již prodané výkony. Obrázek 6 níže ukazuje zjednodušený výkaz zisku a ztráty v účelovém členění. [14]

<b>Výkaz zisku a ztráty (Účelové členění)</b>	
<b>I.</b>	Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb
<b>A</b>	Náklady prodeje
<b>+</b>	Hrubý zisk nebo ztráta
<b>B</b>	Odbytové náklady
<b>C</b>	Správní režie
<b>II</b>	Jiné provozní výnosy
<b>D</b>	Jiné provozní náklady
<b>*</b>	<b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>
<b>III.</b>	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů
<b>E</b>	Prodané cenné papíry a podíly
<b>VII.</b>	Výnosové úroky
<b>I</b>	Nákladové úroky
<b>*</b>	<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>
<b>L</b>	Daň z příjmů za běžnou činnost
<b>**</b>	<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>
<b>X.</b>	Mimořádné výnosy
<b>M</b>	Mimořádné náklady
<b>N</b>	Daň z příjmů z mimořádné činnosti
<b>*</b>	<b>MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>
<b>***</b>	<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ</b>
<b>****</b>	<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM</b>

**Obrázek 6** - Zjednodušený výkaz zisku a ztráty – účelové členění

*Zdroj: vlastní zpracování dle [35]*

### 2.2.3 Výkaz cash flow

První pokusy o sestavení tohoto výkazu se datují již na konci minulého století v USA. Přehled o peněžních tocích je jakýmsi informačním kanálem, který má za úkol doplnit informace, které jsou již obsažené v bilanci a výkazu zisku a ztráty. Cash flow má funkci informační, tedy oznamuje, jakým způsobem podnik vytvořil a použil peněžní prostředky. Jde tedy o informace o sounáležitostech zisků, které jsou vykázány v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty a zda jim odpovídá tvorba peněžních prostředků. [35] [29]

Cash flow v doslovném překladu znamená peněžní tok. Peněžní toky jsou chápány, jako příjmy a výdaje a také jako přírůstky a úbytky peněžních prostředků. Peněžní prostředky lze popsat jako hotovost, ale také sem patří ceniny, šeky, dálniční známky nebo telefonní karty. Jsou to prostředky v pokladně nebo na účtech. Je zde také důležité neopomenout popsat peněžní ekvivalenty, které představují krátkodobý likvidní majetek, který lze snadno směnit za peněžní prostředky výše popsané. Mezi peněžní ekvivalenty řadíme cenné papíry nebo krátkodobé pohledávky. [35] [29]

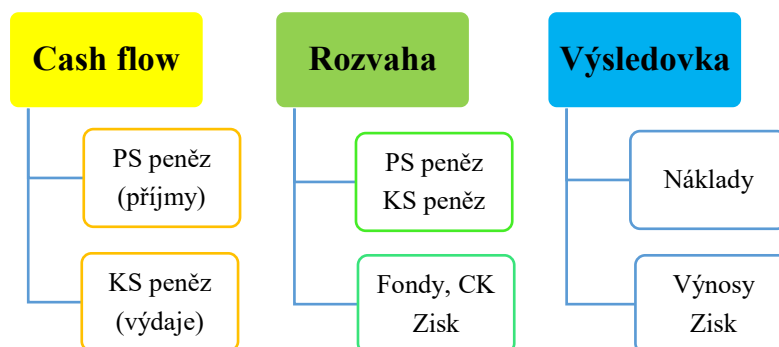
**Tabulka 2 -** Struktura přehledu o peněžních tocích

Výkaz cash flow	
<b>P.</b>	<b>Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>
<b>Z.</b>	Hospodářský výsledek (za běžnou činnost před zdaněním)
<b>A.</b>	Čistý peněžní tok z provozní činnosti
<b>B.</b>	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti
<b>C.</b>	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti
<b>F.</b>	<b>Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků (A + B + C)</b>
<b>R.</b>	<b>Stav peněžních prostředků na konci účetního období</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle [35]*

Způsob tvorby výkazu cash flow se odráží podle toho, kdo výkaz sestavuje. Pokud jde o externího uživatele (banka, pojišťovna), tak může čerpat data pouze z veřejně uvedených informací a má přístup pouze k účetní závěrce. Tento uživatel tedy získá pouze hrubý přehled o hospodaření určitého podniku. [5] [30]

Naopak interní uživatel (podniková účetní) čerpá informace z jednotlivých syntetických a analytických účtů a jiných interních dokladů, tudíž velmi důležitá data mu poskytuje samotné účetnictví. Tento uživatel si vytvoří podrobnější představu o hospodaření podniku. Výkaz cash flow lze sestavit přímou nebo nepřímou metodou. Přímá metoda spočívá v tom, že je přehled peněžních toků sestaven na základě skutečných plateb, naopak metoda nepřímá vychází z výsledku hospodaření, což znamená z rozdílu mezi náklady a výnosy. [5] [30]



**Obrázek 7 -** Shrnutí výše uvedených účetních výkazů

*Zdroj: vlastní zpracování dle [22]*

## 2.2.4 Příloha účetní závěrky

Tato příloha má za úkol doplnit a vysvětlit informace z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty. Tyto informace se zpravidla uvádějí v témže pořadí, jako jsou uvedeny v těchto dvou dokumentech. Příloha účetní závěrky vysvětluje významné položky těchto výkazů a také

informuje o účetních zásadách. Pokud nastanou nějaké změny, účetní závěrka je zdůvodní, tedy proč se tato změna udála a z jaké příčiny. Dále má za úkol doplnit skutečnosti týkající se rozvahového dne. [19]

V této příloze lze najít například výši a povahu jednotlivých nákladů a výnosů, průměrný počet pracovníků (zaměstnanců) či různé používané metody a odchylky, které se týkají finanční situace podniku. Velmi se doporučuje pečlivé prostudování této přílohy, hlavně pokud se jedná o finanční analýzu prováděnou externím způsobem, protože zde mohou být nalezeny velmi cenné informace, právě pro zpracování této externí finanční analýzy. [14] [19]

Příloha účetní závěrky se sestavuje buď v plném nebo zkráceném rozsahu podle toho, do jaké kategorie účetní jednotka spadá a pro každou tuto skupinu existuje také tzv. prováděcí předpis. Uspořádání a obsah této přílohy uvádí vyhláška 500/2002 Sb. [14]

### 3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Manažeři firem mají v dnešní moderní a stále se rozvíjející době k dispozici celou řadu nástrojů, se kterými mohou zkoumat a podrobně analyzovat finanční zdraví své firmy. Pro vypracování finanční analýzy podniku existuje několik metod. Daly by se shrnout do tří větších skupin: průřezové, elementární a vyšší metody. Tyto metody umožňují získat z běžně dostupných informací informaci další, za běžné situace jinak nedostupnou a jedná se tedy tak o informaci sekundární získanou zpracováním dat primárních. [11]

#### 3.1 Průřezové metody

Tyto metody splňují v podstatě to samé, co očekáváme od meta-nástrojů (z řeckého slova mezi). Tudíž jsou to nástroje, které poskytují informace o jiných nástrojích. Tyto průřezové metody lze dále rozčlenit na finanční analýzu fundamentální a technickou, horizontální a vertikální analýzu a finanční analýzu externí a interní, která je již popsána v textu výše. [11] [14]

**Finanční analýza technická** využívá především statistické, matematické a další metody ke zpracování dat, která mají převážně ekonomický charakter a následně se výsledky posuzují. Zkoumaná firma je tedy vlastně izolovaná, což může vést k pochybnostem o získaných výsledcích. Postup finanční technické analýzy bývá rozložen do etap. [11] [33]

Pro sestavení **finanční analýzy fundamentální** musí být osoba analytika dostatečně způsobilá, aby zvládla i finanční analýzu technickou, protože tato analýza je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi úkazy ekonomickými a jevy neekonomického charakteru. Fundamentální analýza je zaměřena na všechna dostupná data, která pomáhají určit relativní hodnotu trhu. [11] [16]

#### 3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele tvoří základ pro finanční analýzu a patří mezi tzv. elementární metody. Data jsou získávána z účetních výkazů, tj. rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Prvním krokem, který slouží k úvodní orientaci v účetních výkazech je posuzování, ovšem bez použití matematických metod. K interpretaci absolutních účetních údajů slouží horizontální (trendová) a vertikální (strukturální) analýza. [22]



### 3.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se čte po řádcích a zkoumá jevy, které se vyskytují ve dvou a více obdobích. Například analýzou tříletého období se porovnává vždy stejný absolutní ukazatel v rámci jednoho řádku rozvahy nebo výsledovky. Nevýhodou je (hlavně pro externí uživatele), že se v České republice uvádějí v základních výkazech údaje pouze za minulý a běžný rok, ovšem příloha k výroční zprávě může ukazovat i údaje za léta minulá. [11] [13]

V zahraničí se uvádí delší období, a to i více než pět let. Tato analýza podává informace o finančním stavu podniku, ale také o vývoji situace majetkových složek a doporučuje se analyzovat vývoj za minimálně pět období. Zdrojem jsou opět účetní výkazy. [11] [22] [13]

### 3.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se čte po sloupcích a při sestavování této analýzy se postupuje odshora dolů. Cílem je dosáhnout vyčíslení odpovídající části položek na celkovém konspektu. Pro vyjádření velikosti podílu se používá procentní vyjádření. Za základ v procentním vyjádření (tedy 100 %) se vždy bere celková suma analyzovaného ukazatele. V případě analýzy struktury aktiv je to tedy celková hodnota aktiv. [32] [22]

## 3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základními a nejrozšířenějšími metodami analýzy. Mají velké využití hlavně při srovnávání podniků a samozřejmě při investicích. Z položek rozvahy a výsledovky může být vytvořeno mnoho poměrových ukazatelů, nicméně následující text popisuje základní nejvíce využívanou čtveřici, tedy ukazatele aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti. Širší členění těchto poměrových ukazatelů předvádí obrázek 8, kde je uveden i ukazatel kapitálového trhu, který se liší v tom, že nevychází z dat účetních výkazů, ale z údajů, které vznikají na kapitálovém trhu a tyto údaje jsou často kombinovány s účetními výkazy. [22] [35]



Obrázek 8 - Širší členění poměrových ukazatelů

*Zdroj: vlastní zpracování*

### 3.3.1 Ukazatele likvidity

Tyto ukazatele jsou úzce spojeny s pojmem likvidita, která znamená schopnost podniku dostát svým závazkům. S tímto termínem se často zaměňuje pojem likvidnost, ovšem význam těchto slov je úplně jiný. Likvidita je schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a v určitém čase jimi pokrýt své závazky. Likvidnost je schopnost majetku přeměnit se s co nejnižšími náklady na peníze. [21] [24]

Základem likvidity je vztah mezi oběžným majetkem a krátkodobými závazky, tedy jde o řešení otázky, zda má podnik dostatek finančních prostředků pro úhrady závazků. Základní literatura rozlišuje 3 stupně likvidity: běžnou, pohotovou a okamžitou. [21] [24]

- **Okamžitá likvidita (I. Stupeň, Cash Ratio)** je nejužším vymezením likvidity, kdy do ní vstupují jen ty nejlídnější položky, které jsou v rozvaze. Například peníze na běžných účtech či v pokladně. Okamžitá likvidita se vypočítá podle vzorce 3. [24]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (3)$$

Po dosazení do tohoto vzorce 3 je získán výsledek a pro toto skóre jsou dané doporučené hodnoty v rozmezí 0,2 – 0,5. Mezi tyto parametry by se měl výsledek analyzovaného podniku ideálně vejít. [24]

- **Pohotová likvidita (II. Stupeň, Quick Ratio)** vyjadřuje kolik korun majetku likvidního charakteru připadne na 1 korunu krátkodobých závazků. Hodnota pohotové likvidity má být vyšší než 1. Ideálně 1 – 1,5. Při poměru menším než 1 musí podnik počítat s případným prodejem zásob. Výpočet probíhá dle vzorce 4. [21] [24]

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (4)$$

- **Běžná likvidita (III. Stupeň, Current Ratio)** znázorňuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Při výpočtu se musí zhodnotit struktura zásob a jejich realistické ocenění vzhledem k jejich prodejnosti. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5 – 2,5 a opět platí, že by se údaj z níže vypočteného vzorce 5 měl vejít do tohoto rozmezí. [14]

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (5)$$

### 3.3.2 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele jsou jakýmsi synonymem od slova výnosnost, jedná se tedy o výnosnost kapitálu vloženého. Je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, v jiné terminologii to znamená vytváření nových zdrojů. Na rozdíl od ukazatelů likvidity nevychází pouze z výkazu rozvahy, ale i z výkazu zisku a ztráty. [32] [35]

- **Rentabilita tržeb (ROS)** popisuje poměr čistého zisku k tržbám a ukazuje míru zhodnocení všech vlastních prostředků k tržbám za určitý časový interval. Vypovídá o schopnosti podniku vyrábět výkony s nižšími náklady. Jako nejčastější se zde používá provozní výsledek hospodaření. Výpočet probíhá dle vzorce 6. [22]

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} \quad (6)$$

- **Rentabilita celkového kapitálu (ROA)** je poměr zisku před úroky a zdaněním s aktivy. Jedná se o důležitý ukazatel, který měří výkonnost podniku. Někdy se tento ukazatel označuje také jako rentabilita celkových aktiv, které jsou financovány z určitých zdrojů. Vypočítá se podle vzorce 7. [14] [22]

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{EAT (EBIT)}}{\text{Celková aktiva}} \quad (7)$$

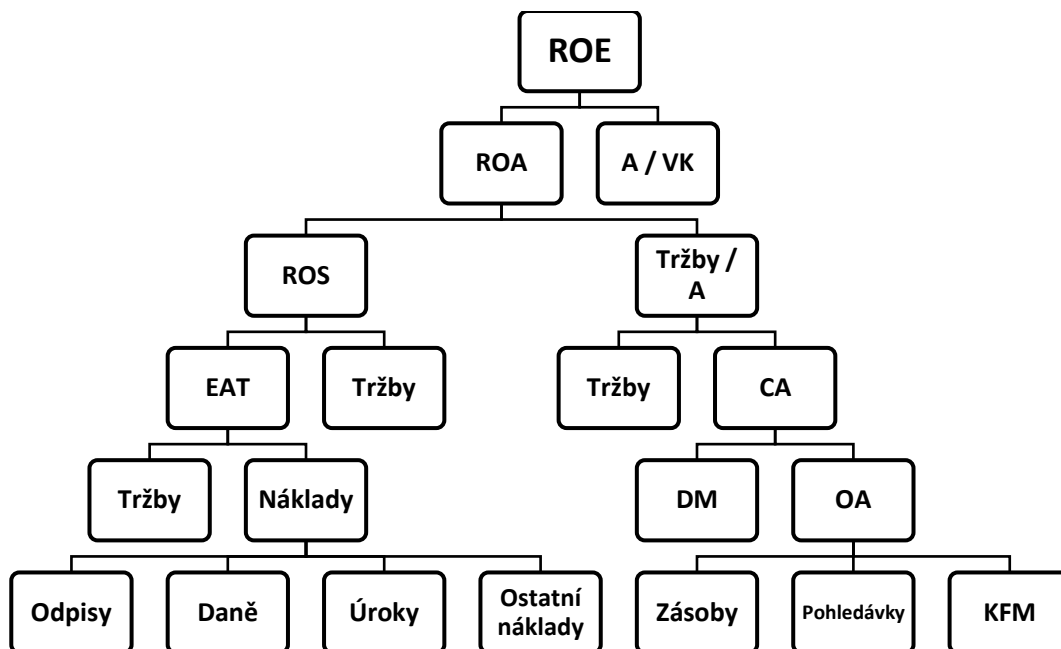
- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** je kontrola práce managementu, zda investice pracují při odpovídající míře rizika. Tento ukazatel je oblíbený u majitelů obchodních korporací, neboť vyjadřuje úspěšnost jejich investic do společnosti. [35]

U tohoto ukazatele může mnohdy nastat problém, protože je-li počítán čistý zisk k vlastnímu kapitálu ke konci období, může být výsledek zkreslený a může se stát, že bude přehodnocena ziskovost podniku. Může se to stát z toho důvodu, že zisk byl vytvářen postupně během celého období a nebyl tak k dispozici v celé své výši. Počítá se s vyšším jmenovatelem, než jaký je ve skutečnosti a dosažený výsledek je tak nižší. ROE se vypočítá podle vzorce 8. [3] [35]

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{EAT}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (8)$$

Následující diagram na obrázku 9 označuje rozklad výše popsaných ukazatelů ROA, ROE a ROS. Nazývá se Du Pontova analýza (Du Pont analysis). Tento diagram je považován

za základní pyramidovou strukturu a patří mezi pyramidové konstrukce poměrových ukazatelů. Slouží k odhalení základních činitelů efektivity a doplňuje ukazatele rentability. Zobrazuje vazby mezi jednotlivými poměrovými ukazateli a jejich dopad na výslednou hodnotu ROE. Tento diagram také pomáhá pochopit následek vysoké hodnoty ROE. [39]



Obrázek 9 - Du Pontův pyramidový rozklad ROE

Zdroj: vlastní zpracování dle [27]

- **Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)** zobrazuje efektivitu zhodnocení firemního kapitálu, tedy jak účinně působí celkový kapitál vložený do podniku bez ohledu na to, z jakých zdrojů byl financován. Výsledná hodnota ukazuje činnost podniku. [24] [33]

$$\text{Rentabilita investovaného kapitálu} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Celková aktiva}} \quad (9)$$

- **Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)** vyjadřuje, že za úplatný (prodejný) kapitál se bere celý kapitál v podniku, který nese náklad, tzv. vlastní kapitál a dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje nesoucí úrok. Tento ukazatel pracuje ve výkazu rozvahy pouze na straně pasiv. Výpočet probíhá podle vzorce 10. [14] [22] [32]

$$\text{Rentabilita úplatného kapitálu} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Dlouhodobý kapitál}} \quad (10)$$

### 3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou posledním z poměrových ukazatelů v teoretické části této bakalářské práce. Tyto ukazatele měří finanční stabilitu podniku, nebo také jinými slovy finanční nezávislost a poukazují na skutečnost, kolik cizích prostředků firma ke své působnosti používá. Tato nezávislost se odvíjí od finančních možností dané firmy, s ohledem na podíl cizích zdrojů na celkovém kapitálu firmy. V dnešní době je využívání cizích zdrojů velmi běžnou formou financování podniků, protože cizí kapitál je levnější než vlastní. A tedy zadluženost nemusí být vždy pouze negativní charakteristikou podniku. [13] [16]

#### Úrokové krytí

Tento ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje EBIT placené úroky. Jinými slovy je úrokové krytí schopnost podniku hradit nákladové úroky. Literatura nejčastěji udává, že lze považovat za dostačující, když náklady jsou pokryty ziskem 3x a za bezproblémovou hodnotu se pak považuje částka 8x, která většinou reprezentuje velmi dobře fungující podniky. Výpočet se uskutečňuje podle vzorce 11. [21] [22]

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (11)$$

#### Celková zadluženost

Celková zadluženost udává, jaký je podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům podniku. Dalo by se tedy říct, že tento ukazatel charakterizuje finanční úroveň podniku. Čím nižší je podíl CK k CA, tím bezpečnější je podnik pro investory, a to zejména pro banky. Je proto považován za jeden z hlavních a základních ukazatelů, na který se potencionální investoři zaměřují. Doporučená hodnota je mezi 30 až 60 %, respektive 50 % by překročit již neměla, ovšem musí se přihlížet k náročnosti odvětví a jiným faktorům, proto se tedy uvádí toto doporučené rozpětí. Celková zadluženost se vypočítá dle vzorce 12. [16] [21]

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (12)$$

#### Ukazatel samofinancování

Anglický překlad tohoto ukazatele je equity ratio. Vlastníci společností tvoří vlastní kapitál a tento ukazatel vyjadřuje podíl celkových aktiv na tomto vlastním kapitálu. Vyšší

hodnota vyjadřuje, že je podnik více samostatný a doporučuje se neklesnout pod 20 až 30 % této hodnoty. Převrácená hodnota tohoto koeficientu se nazývá tzv. finanční páka, kterou popisuje odstavec níže. Výpočet se provádí podle vzorce 13. [16]

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (13)$$

### Ukazatel finanční páky

Finanční páka mezi sebou měří celkové zdroje podniku a vlastní kapitál. Pomocí této páky je zvyšována celková rentabilita vlastního kapitálu podniku. Pokud je tedy úroková míra nižší než výnosnost aktiv, tak použití CK zvedá výnosnost VZ. Kdyby byla úroková míra vyšší než výnosnost aktiv, pak by naopak použití cizího kapitálu snižovalo výnosnost VZ. Finanční páka se vypočítá podle vzorce 14. [2] [27]

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (14)$$

### Ukazatel míry zadluženosti

V rámci tohoto ukazatele je poměřován podíl cizího a vlastního kapitálu. Výsledek tohoto výpočtu vyjadřuje, jak je vlastní kapitál zadlužen a kolik jednotek CK připadá na jednu jednotku VK. Vzorec 15 níže zobrazuje výpočet tohoto ukazatele. [22] [33]

$$\text{Ukazatel míry zadluženosti} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 \text{ (v \%)} \quad (15)$$

### 3.3.4 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele měří, jak společnost umí využívat investované finanční prostředky. Rozbor těchto ukazatelů slouží k uvědomění si, jak lidé (majitelé firem) hospodaří s aktivy a jaký vliv má toto hospodaření na výnosnost a likviditu. Ukazatele aktivity mají velkou návaznost na ukazatele rentability. [22]

Ukazatele aktivity tedy informují o tom, kolikrát se každý majetek obrátí za určitý časový interval neboli, jaký počet obrátek v rámci sledovaného období učiní. Převrácená hodnota ukazatelů aktivity informuje o době obratu. Tyto ukazatele jsou členěny do dvou velkých skupin a několika podskupin, které pro lepší přehlednost znázorňuje následující tabulka 3. [22]

**Tabulka 3** - Rychlost a doba obratu poměrových ukazatelů aktivity

Rychlost obratu	Doba obratu
Obrat celkových aktiv	Doba obratu celkových aktiv
Obrat pohledávek	Doba obratu pohledávek
Obrat zásob	Doba obratu zásob
	Doba obratu závazků

*Zdroj: vlastní zpracování*

**Rychlost obratu** udává kolikrát se v tržbách otočila daná položka a kolikrát se opět vrátila do podoby finanční za dané období. Tento ukazatel může být popsán příkladem: *Kolik korun tržeb přinese do podnikání 1 jednotka?* [1]

### **Obrat celkových aktiv**

Udává počet obrátek aktiv za určitý časový interval. Cílem je maximalizace hodnoty tohoto ukazatele a obecné doporučení je dosáhnout minimálně hodnoty 1, což znamená, že se tržby rovnají aktivům. Ovšem, když jsou aktiva využívána málo, než je počet obrátek celkových aktiv musí být zvýšeny tržby. Výpočet lze uskutečnit dle vzorce 16. [14] [33]

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (16)$$

### **Obrat pohledávek**

Pomocí této hodnoty lze zjistit, jak rychle jsou pohledávky společnosti proměněny na hotovostní prostředky, tedy tržby. Tento ukazatel je vyjadřován, jako poměr tržeb k pohledávkám. Výpočet probíhá dle vzorce 17. [11]

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}} \quad (17)$$

### **Obrat zásob**

Tento ukazatel znázorňuje počet, kolikrát se zásoby během jednoho roku spotřebují a doplní. Udává, jak dlouho trvá jeden obrat. Dalo by se říci, že jde o přehled o úrovni likvidity zásob a intenzity využití zásob. Pokud výsledná hodnota tohoto ukazatele zobrazuje nízký obrat a vysoký ukazatel likvidity, většinou to znamená, že má podnik zastaralé zásoby a jejich věcná hodnota je nižší, než jak je uvedeno v účetnictví firmy. [33]

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (18)$$

**Dobou obratu** se rozumí doba, po kterou je kapitál (jmění) vázán k určitému majetku. Většinou je to vyjádřeno jako počet období nebo počet dní, za které se přemění prostředky z nepeněžní formy do peněžního stavu. Ukazatele doby obratu by měli být co nejnižší, a naopak ukazatele rychlosti obratu zase co nejvyšší, protože každá obrátka = zisk. Níže je uveden obecný vzorec 19 pro výpočet doby obratu. [21] [35]

$$\text{Doba obratu} = \frac{360}{\text{Obrat}} \quad (19)$$

Mezi nejvíce využívané ukazatele doby obratu patří doba obratu celkových aktiv, doba obratu pohledávek, doba obratu závazků a doba obratu zásob.

### **Doba obratu celkových aktiv**

Doporučené dosažení hodnoty je 360 a méně. Výsledek po propočítání tohoto ukazatele naznačuje průměrný počet dní, po které jsou aktiva vázána do doby, než budou spotřebována. Výpočet lze uskutečnit dle vzorce 20. [21]

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Tržby}/360} \quad (20)$$

### **Doba obratu pohledávek**

Jedná se o interval, kdy se pohledávky přemění na peněžní prostředky. Čím kratší doba obratu je, tím rychleji firma dostane vázané (v pohledávkách) prostředky zpět. Obvyklá doba splatnosti faktur se ve většině případech uvádí, jako doporučovaná hodnota. Dokonalý výsledek z výpočtu dle vzorce 21 by měl být v ideálním případě 0. [21][22]

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}/360} \quad (21)$$

### **Doba obratu závazků**

Ukazatel doby obratu závazků měří rychlost, s jakou podnik průměrně hraří své závazky z osobního styku. Tento ukazatel poskytuje věřiteli informaci o předpokládané platební morálce odběratele vyplývající z finančních výkazů. Průměrná doba splatnosti závazků zpravidla odráží likvidní situaci firmy. Pro podnik je výhodné nechat se financovat



formou obchodních úvěrů a vázat co nejméně kapitálu v pohledávkách. Výpočet probíhá podle vzorce 22. [21] [1]

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky}}{\text{Tržby}/360} \quad (22)$$

### **Doba obratu zásob**

Tento ukazatel je posledním z ukazatelů aktivity a sděluje, kolik dní leží zásoby na skladě, než se prodají. Počet dní, za které se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku ukazuje výsledek tohoto ukazatele. Ideální je co nejnižší hodnota ve výsledku tohoto ukazatele. [21]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/360} \quad (23)$$

## **3.4 Analýza rozdílových ukazatelů**

Již z názvu „rozdílové“ vyplývá způsob tohoto výpočtu. První výpočet vychází z údajů, které jsou uvedeny v bilanci a druhý výpočet z výsledovky. Zde se hodnotí, zda je podnik schopen splácet své závazky přes svá aktiva. Tyto ukazatele lze rozdělit do tří větších skupin – ukazatele fondů finančních prostředků, ukazatele zisku na různých úrovních a ukazatele na bázi přidané hodnoty. [39]

### **3.4.1 Ukazatele fondů finančních prostředků**

Mezi ukazatele fondů finančních prostředků lze zařadit čistý provozní kapitál, čisté pohotovostní prostředky a čisté peněžně pohledávkové fondy.

**Čistý pracovní kapitál** (ČPK) jsou oběžná aktiva (zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek). Někdy bývá také označován, jako „finanční polštář“, ovšem pokud dosahuje kladné hodnoty, protože se jedná o jakousi rezervu oběžných aktiv nad krátkodobými závazky. Pokud je tento „finanční polštář“ v hodnotě záporné jedná se o takzvaný „nekrytý dluh“. Tedy rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Pojem „čistý“ naznačuje, že je z finančního koloběhu jakoby vypuštěn a je k dispozici pro další užití v podniku. Pojem „pracovní“ vyjadřuje jeho využití pro různé účely. Výpočet se uskutečňuje podle vzorce 24. [21] [39]

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (24)$$

Pro výpočet může být zvolena také odlišná verze tohoto vzorce 24, kterou ukazuje vzorec 25, nicméně poskytuje též stejný výsledek. Na obrázcích 10 a 11 je ilustrován čistý pracovní kapitál v kladné hodnotě na straně aktiv a v hodnotě záporné na straně pasiv.

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobé závazky} + \text{VZ} - \text{stálá aktiva} \quad (25)$$

Stálá aktiva	Vlastní kapitál
	Cizí kapitál dlouhodobý
<b>ČPK (kladný)</b>	
Oběžná aktiva	Cizí kapitál krátkodobý

Obrázek 10 - ČPK rozvahy na straně aktiv

*Zdroj: vlastní zpracování dle [7]*

Stálá aktiva	Vlastní kapitál
	Cizí kapitál dlouhodobý
	<b>ČPK (záporný)</b>
Oběžná aktiva	Cizí kapitál krátkodobý

Obrázek 11 - ČPK rozvahy na straně pasiv

*Zdroj: vlastní zpracování dle [7]*

**Čisté pohotové prostředky (ČPP)** jsou takové prostředky, které jsou v hrubé podobě k dispozici pro úhradu závazků. Čistý pracovní kapitál, který je nezbytný pro výpočet tohoto ukazatele, zahrnuje i méně likvidní položky, jako například pohledávky s delší lhůtou splatnosti, nedobytné pohledávky, nedokončenou výrobu apod. Může ale nastat problém v položce cenné papíry, tj. cenné papíry určené k prodeji či se splatností do jednoho roku. Některé cenné papíry jsou vykazovány v reálné hodnotě a některé v pořizovací ceně, protože mohou mít již jinou hodnotu a problém může nastat i s likvidností. Výpočet probíhá dle vzorce 26. [22] [35]

$$\text{ČPP} = \text{ČPK} - \text{Zásoby} - \text{Krátkodobé pohledávky} \quad (26)$$

**Čistý peněžně pohledávkový fond** je kompromis mezi předchozími popsányi ukazateli, tedy mezi ČPK a ČPP. Jde o hodnotu krátkodobého finančního majetku a pohledávek, které se zredukuje o krátkodobé závazky. Jinými slovy může být označen také jako čistý peněžní majetek. Výpočet probíhá podle vzorce 27. [21] [35] [39]

$$\text{Čistý peněžně pohledávkový fond} = \text{ČPK} - \text{Zásoby} \quad (27)$$

### 3.4.2 Ukazatele na bázi přidané hodnoty

Základními ukazateli jsou tržní přidaná hodnota (MVA) a ekonomická přidaná hodnota (EVA). Dalším ukazatelem je hodnota přidaná zpracováním, což znamená cenu, kterou přidává firma k hodnotě, kterou převzala od dodavatelů. [22]

**EVA (Economic Value Added)** může být uplatňována ve všech podnicích, kde se využívá účetnictví. Dalo by se říci, že jde o poměrně nový nástroj pro oceňování a řízení podniku. Tento ukazatel zobrazuje rozdíl mezi ziskem účetním a ekonomickým. Ekonomického zisku lze dosáhnout, tak že se uhradí náklady běžné a zároveň také náklady vlastního kapitálu. Podnik ale také vykazuje účetní zisk a pokud nastane situace, že je tento zisk větší než náklady na VK, dosahuje taktéž ekonomického zisku. Pokud je výsledná suma po výpočtu kladná, tak podnik tvoří hodnotu pro majitele a pokud je výsledek záporný, tak podnik hodnotu netvoří. [14] [22]

**MVA (Market Value Added)** je rozdíl mezi tržní hodnotou podniku a hodnotou vloženého kapitálu. Opět platí, jako u předchozího ukazatele EVA, že hodnota může být pozitivní, ale i negativní. U tohoto ukazatele si podnik klade za cíl dosáhnout co nejvyšší sumy. Jsou zde také nevýhody tohoto ukazatele, mezi které patří, že není vždy přesně jasné, co je výsledkem práce okolí a co manažerů. [14]

Posledním z této skupiny ukazatelů jsou ukazatele zisku na různých úrovních. Doslovně to znamená, že zisk lze vypočítat v různých úrovních, jak ukazuje i tabulka 2 Členění zisků. [22]

## 3.5 Predikční modely

Predikční modely lze rozdělit na bankrotní, bonitní a kombinované a bylo jich sestaveno velké množství. V následujících kapitolách jsou vysvětleny a blíže popsány především bonitní a bankrotní modely. Tyto modely jsou vyrováním proti budoucí nesolventnosti a také slouží, jako včasná výstraha pro firmy. Mnohdy dovedou vystihnou celou situaci firmy na základě jedné výsledné hodnoty a zařadit tak podnik do kategorie firem prosperujících či do kategorie firem, které stojí před krachem. [11]

### 3.5.1 Bankrotní modely

Již z názvu je patrné, že jde o průzkum, zda může konkrétní podnik zbankrotovat či nikoliv a vychází se ze skutečných údajů a dat. Tyto modely jsou určeny hlavně věřitelům

(banky), které nejvíce zajímá, jak firma prosperuje, zda nestojí před právě již zmíněným krachem a zda je firma schopna dostát svým závazkům. Bankrotní modely včas odhalují bližící se nebezpečí, které může vést až k úpadku podniku. Mezi nejvíce využívané jsou řazeny například Altmanovy indexy, Tafflerův index, Indexy IN či Zmijewského model. [22]

**Tafflerův index** byl zkonstruován v roce 1977 profesorem Richardem Tafflerem, který v roce 2011 působil na Warwick Business School jako profesor financí. Publikoval více než stovku akademických a odborných prací. Taffler se zabýval především výjimečností akciového trhu, investičními rozhodnutími a také finanční tísni. V současné době se jeho pozornost ubírá směrem k emotivnímu rozhodování při investicích a chováním trhu. [22] [33]

Tento index Taffler vytvořil, jako reakci na Altmanův model a také kvůli ekonomickým změnám ve Velké Británii v 70. letech. Měl analyzovat britskou společnost, protože Altmanův model byl sestaven spíše pro americkou ekonomiku. Původní model vycházel z analýzy více než 80 ukazatelů a stejně jako u Altmanova modelu začalo zkoumání firem, které se od sebe navzájem lišily. Původní přesnost modelu byla 97 %. Tento model využívá 4 poměrové ukazatele a kritická hodnota při hodnocení je 0. [22] [33] [31]

Tvar Tafflerovy rovnice:

$$\mathbf{X} = 0,53 * \mathbf{X}_1 + 0,13 * \mathbf{X}_2 + 0,18 * \mathbf{X}_3 + 0,16 * \mathbf{X}_4 \quad (28)$$

Výpočet proměnných:

$$\mathbf{x}_1 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$\mathbf{x}_2 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$\mathbf{x}_3 = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\mathbf{x}_4 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Výsledná hodnotící škála:

$X > 0,3$	bezpečná zóna
$0,2 < X \leq 0,3$	šedá zóna
$X \leq 0,2$	hrozba bankrotu [33]

**Indexy důvěryhodnosti IN** byly zkonstruovány manželi Inkou a Ivanem Neumaierovými. Ivan Neumaier je český ekonom, který se zabývá převážně řízením schopnosti podniků. Vystudoval podnikohospodářskou fakultu na Vysoké škole ekonomické v Praze. Pracoval jako analytik České národní banky a Ministerstva průmyslu a obchodu. V současnosti působí jako ekonomický poradce. Je autorem publikací, které jsou zaměřeny převážně na firmy a jejich analýzu. [30]

Inka Neumaierová je docentkou a profesorkou na Fakultě podnikohospodářské na Vysoké škole ekonomické. Publikuje články do Hospodářských novin, které se týkají tématu českých podniků, jejich hospodaření a celkovému zdraví podniků, kdy například v jednom z článků Hospodářských novin uvádí: „*Podobně jako lékař může z krevního obrazu určit pacientovu diagnózu, může i manažer posoudit finanční zdraví podniku na základě finančních ukazatelů.*“ [6] Jejich indexy vznikaly postupně podle vývoje ekonomiky a patří mezi ně IN95, IN99, IN01 a IN05. V dalším textu je popsán model IN99. [22] [32]

**Index IN99** byl zkonstruován po částečné nefunkčnosti původního bankrotního modelu IN95. Ohledně častých změn, které se v ekonomice udály se manželé Inka a Ivan Neumaierovi rozhodli v roce 2000 zkonstruovat nový bankrotní index důvěryhodnosti, a to index IN99, který by vytvářel důležitost pro vlastníka a kde je zařazena i tvorba ekonomické hodnoty, která slouží k tomu, aby mohl majitel posoudit výkonnost svého podniku. [16]

V tomto modelu je využita diskriminační analýza. Úspěšnost modelu byla větší než 84 %, ovšem, když se přidaná ekonomická hodnota netvoří, tak je úspěšnost tohoto modelu ještě výrazně vyšší a spolehlivější, a to téměř na 100 % (přesněji 99 %). Tam kde kapitálový trh nefunguje, tak spolehlivě měří schopnost vytvářet hodnotu pro vlastníka. Výpočet indexu IN99 se uskutečňuje pomocí následující rovnice 29. [16]

$$\text{IN99} = -0,017 * X_1 + 4,573 * X_3 + 0,481 * X_4 + 0,015 * X_5 \quad (29)$$

Výpočet proměnných:

$$x_1 = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}}$$

$$x_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$x_4 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$x_5 = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky + krátkodobé BÚ a výpomoci}}$$

Interpretace výsledků hodnot IN99 znázorňují následující ukazatelé:

**IN99 > 2,07** podnik tvoří hodnotu

**IN99 0,648 až 2,07** šedá zóna (od hodnoty 1,420 ale stav podniku není nejhorší)

**IN99 < 0,684** podnik netvoří hodnotu [16] [22]

### 3.5.2 Bonitní modely

Bonitní modely obecně posuzují, jak finančně zdravý podnik je. Mezi základní modely patří například Kralickův Quick test, Index bonity, Tamariho model, Soustava analýz Rudolfa Douchy či Argentiho model. V další části této práce je popsán Kralickův Quick test. [16]

**Kralickuv Quick test** je často označován, jako tzv. rychlý test. Byl sestaven na konci minulého století (1990) Peterem Kralickem původně pro bankovní sektor. Od roku 1993 se stal často vyhledávaným nástrojem pro analýzu finanční situace firem. Tento model vychází ze čtyř ukazatelů (stabilita, likvidita, rentabilita, hospodářský výsledek), přičemž každý ukazatel zastupuje jednu oblast finanční analýzy. Tyto ukazatele vycházejí z informací z účetních výkazů rozvahy a výsledovky. [16] [21] [32]

Kralickův Quick test přiděluje všem čtyřem ukazatelům známky a celkové hodnocení je založeno na průměrné známce, proto tento test hodnotí podnik celkem komplexně. Nemá přiděleny váhy k jednotlivým ukazatelům, tudíž jeden velmi dobrý ukazatel nemůže změnit celkové výsledky. Následující tabulka 4 ukazuje výše zmíněné čtyři ukazatele a konstrukci těchto ukazatelů interpretují vysvětlivky pod tabulkou. [16] [21] [32]

Během dvaceti let se test a jeho podoba velmi změnila. V dnešní době je využitelná jak původní verze tohoto testu, tak i vylepšená varianta. Rozdíl je patrný v ukazatelích  $Q_1$  až  $Q_4$ , kdy se již neporovnávají s předem stanovenými hodnotami pro všechna odvětví jednotlivou hodnotou, ale porovnávají se s oborovými průměry. [16] [21] [32]

Tabulka 4 - Stupnice hodnocení Kralickova Quick testu

Hodnocení	Velmi dobrý -1-	Dobrá -2-	Středně dobrý -3-	Špatný -4-	Insolvenční -5-
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	< 10 %	< 0 %
Doba splacení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Rentabilita celkového kapitálu	> 15 %	> 12 %	> 8 %	< 8 %	< 0 %
ROA	> 10 %	> 8 %	> 5 %	< 5 %	< 0 %

Zdroj: vlastní zpracování dle [34]

Vysvětlivky:

*Kvóta vlastního kapitálu = vlastní kapitál / aktiva*

*Doba splacení dluhu = cizí zdroje – peníze – účty / provozní cash flow*

*Rentabilita celkového kapitálu = EBIT / aktiva*

*ROA = provozní cash flow / výkony*

Výsledky z rovnic jsou následně porovnávány a hodnoceny pomocí stupnice hodnocení Quick testu. Poté následuje spárování výsledků a hodnocení finanční stability a výnosové situace. Posledním krokem je posouzení situace podniku jako celku. Hodnotící škála je následující:

**QT > 3**                      Bonitní podnik

**QT v intervalu 3 až 1**      Neurčitá (šedá) zóna

**QT < 1**                      Bankrotní podnik [32]

## 4 PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉ SPOLEČNOSTI

Společnost Iveco Czech Republic, a.s. je akciová společnost, která se zabývá výrobou vozidel hromadné dopravy a je největším výrobcem v Evropě. Je velmi známá pod původním názvem Karosa. Nyní se Iveco pyšní titulem největšího závodu, který spadá pod značku Iveco Bus, která je součástí skupiny CNH Industrial N.V., mezi které patří dalších 12 značek. Ve Vysokém Mýtě, kde společnost sídlí se vyrábí převážně městské a meziměstské autobusy. Z více jak devadesáti procent se tyto vozy vyvázejí do přibližně třiceti zemí světa. V České republice se od roku 2014 vyrábí nejvíce autobusů na světě v přepočtu na 1 milion obyvatel. [8]



Obrázek 12 - Logo společnosti Iveco Czech Republic, a.s.

Zdroj: [9]

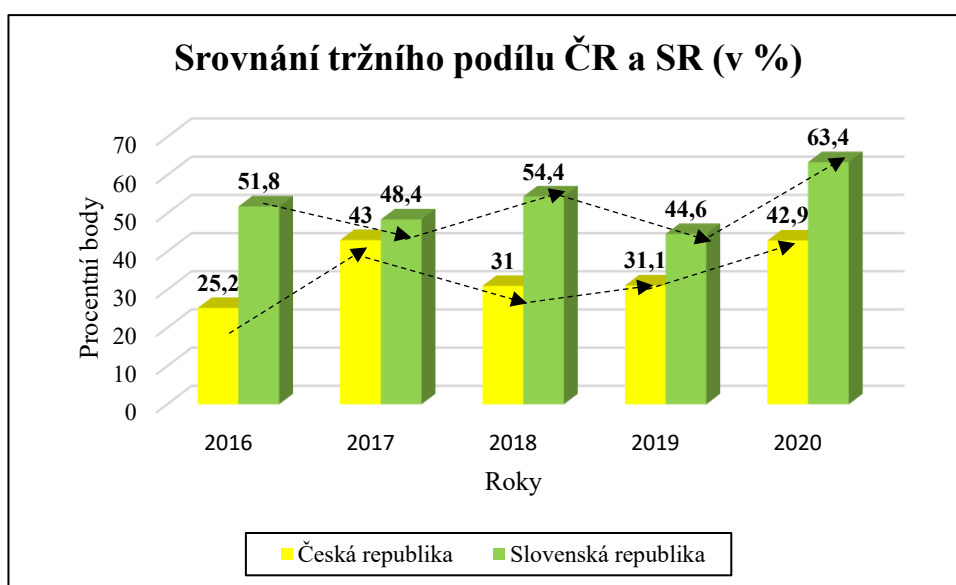
### 4.1 Základní údaje o společnosti

Obchodní název:	IVECO CZECH REPUBLIC, a.s.
Datum založení:	9. 6. 1993 (zakladatelskou listinou)
Datum zápisu:	1. 7. 1993 (do obchodního rejstříku)
Sídlo:	Dobrovského 74, Pražské předměstí, 566 01 Vysoké Mýto
Identifikační číslo:	48171131
Daňové identifikační číslo:	CZ48171131
Právní forma:	Akciová společnost
Akcie:	počet 1 065 559 ks na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1000 Kč
Základní kapitál:	1 065 559 000 Kč
Statutární orgán:	představenstvo, dozorčí rada
Ovládající osoba:	CNH Industrial N. V. [23]



## 4.2 Obchodní výsledky v letech 2016 až 2020

Společnost Iveco Czech Republic, a.s. obchoduje nejen na českém trhu, ale také na trzích zahraničních. Mezi zahraniční partnerské země náleží například Slovenská republika, trhy střední a východní Evropy, kam spadá například Rumunsko, Litva, Polsko nebo Slovinsko. Mezi Evropské trhy dále patří Francie, Německo nebo Benelux. Firma také spolupracuje s mimoevropskými trhy, jako je Azerbajdžán či Pobřeží Slonoviny. Obrázek 13 ukazuje tržní podíl společnosti v letech 2016 až 2020 v rámci České republiky a na Slovensku.



**Obrázek 13** - Tržní podíl v České republice a na Slovensku

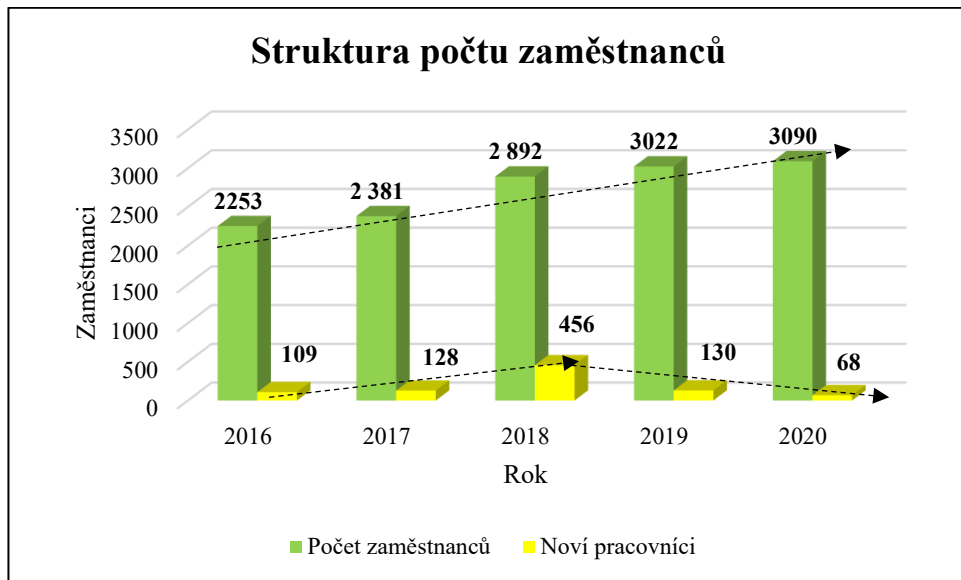
*Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti [23]*

## 4.3 Zaměstnanci společnosti

Iveco vždy dominovalo velkým počtem pracovníků. Kolik jich je zaměstnáno v celkovém počtu za každý analyzovaný rok a jak se jejich počet mění v průběhu každého roku ukazuje graf na obrázku 14. V roce 2016 společnost přijala 109 nových převážně agenturních zaměstnanců, kterým byl v roce 2017 nabídnut pracovní poměr s cílem posílit kmenový stav zaměstnanců. V roce 2019 měla společnost možnost nabídnout zájemcům o zaměstnání hlavní pracovní poměr, což jistě uvítal každý budoucí pracovník.

Obrázek 14 ukazuje o kolik se každý rok navýší počet nově přicházejících zaměstnanců do společnosti Iveco Czech Republic, a.s. Nejvíce nových pracovníků přišlo do firmy v roce 2018 a to konkrétně 456 osob. Nejméně nových zaměstnanců přišlo v roce 2020 a to pouze

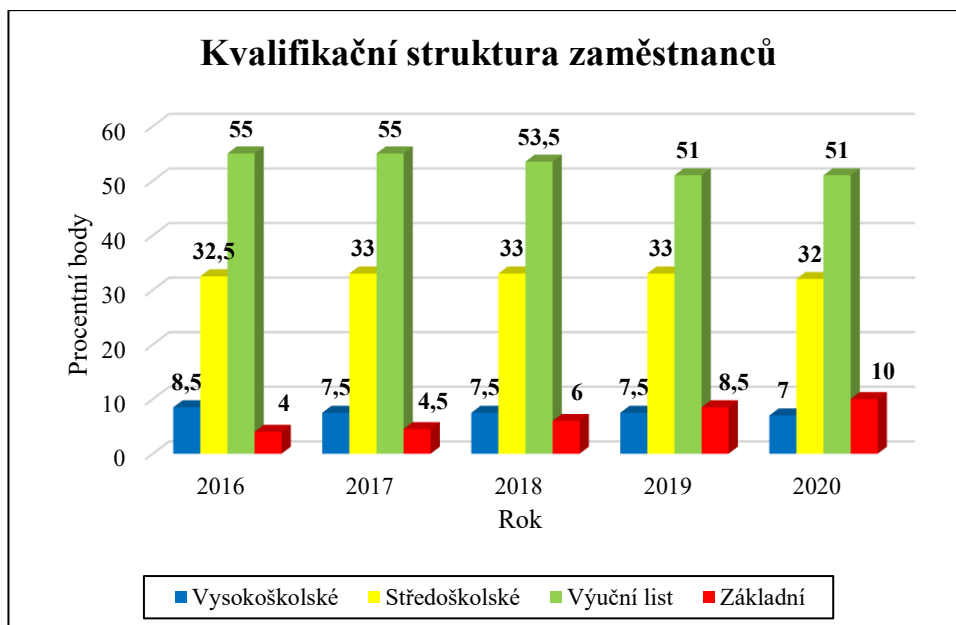
68 pracovníků. Rok 2020 je již citelně zasažen celosvětovou pandemií Covidu-19 a odráží se to i na výrobě, která zpomaluje a společnost tak nemůže nabrat více zaměstnanců, protože by pro ně neměla práci.



**Obrázek 14** - Počet zaměstnanců a jejich vývoj

*Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti [23]*

Poslední graf na obrázku 15 v podkapitole 4.3 názorně ukazuje, jaké je kvalifikační vzdělání zaměstnanců ve společnosti Iveco Czech Republic, a.s. v letech 2016 až 2020.



**Obrázek 15** - Kvalifikační vzdělání zaměstnanců

*Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti [23]*

Z obrázku 15 vyplývá skutečnost, že počet zaměstnanců s vysokoškolským vzděláním má klesající trend, naopak u počtu zaměstnanců se základním vzděláním trend roste. Ovšem nejde vůbec o negativní zjištění, protože společnost Iveco potřebuje mnoho pracovníků i na méně kvalifikované pozice, jako jsou například úklidové práce či mytí autobusů, nehledě na to, že jde navíc pouze o malé procentuální vyjádření. Počet pracovníků s výučním listem od roku 2016 mírně klesá a to o 4 %, ovšem zaměstnanci se středoškolským vzděláním si svůj stav udržují téměř neměnný.

## **5 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI IVECO CZECH REPUBLIC, A.S.**

V páté kapitole této bakalářské práce již probíhá samotná finanční analýza společnosti za období 2016 až 2020. Vzhledem k tomu, že je od roku 2019 celý svět ovlivněn pandemií Covidu-19, tak je to také postupně znát i na analyzovaných datech této společnosti, hlavně tedy v posledním sledovaném roce 2020. Iveco Czech Republic, a.s. musela několikrát přerušit výrobu z důvodu nestability v dodávaných komponentech. Po dobu této překážky bylo zaměstnancům vypláceno 80 % mzdy do doby, než se vyřeší problém s dodávkami.

V první části práce jsou analyzovány absolutní ukazatele vypočítané z položek z výkazu rozvahy. Pro hodnocení podniku jsou použity horizontální a vertikální analýza aktiv i pasiv. Následně jsou počítány rozdílové a poměrové ukazatele, a nakonec probíhá výpočet vybraných predikčních modelů. Všechna data potřebná pro výpočty byla získána z veřejně dostupných firemních výkazů, které se nacházejí ve Veřejném rejstříku a Sbírce listin.

### **5.1 Aplikace absolutních ukazatelů**

V tomto úseku práce je podrobně analyzován důležitý výkaz, který je obsažen ve výročních zprávách firmy Iveco Czech Republic, a.s. a to konkrétně výkaz rozvahy. Z tohoto účetního dokumentu vzniká horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv. U horizontální analýzy jsou využívány absolutní rozdíly hodnoty jednoho roku oproti hodnotám roku minulého. Vertikální analýza naopak znázorňuje procentní podíl jednotlivých aktiv a pasiv.

#### **5.1.1 Výpočet horizontální analýzy aktiv**

V tabulce 5 jsou uvedeny výsledky horizontální analýzy z hodnot aktiv z výkazu rozvahy. Rok 2015 není součástí celkového hodnocení finanční situace, ale je pouze tzv. startovacím rokem pro další výpočty, proto jde o rok velmi důležitý a do tabulek 5 a 6 je také zařazen. Z tabulky 5 je patrné, že hodnota celkových aktiv má různé úrovně, kdy hodnota stálých dlouhodobých aktiv mezi roky 2016 a 2017 vzrostla až na sedminásobek a následně klesla opět až o polovinu.

Tento velký nárůst a pak následný propad zaznamenaný v řádku stálá aktiva (dlouhodobý majetek) mezi roky 2016 a 2017 byl způsoben tím, že v roce 2016 společnost Iveco dosáhla historického rekordu počtem vyrobených autobusů (3885 ks), jde tedy o nárůst

výroby o 4,2 % oproti roku minulému, tudíž mohla zainvestovat do projektů spojených s rozšiřováním kapacit závodu a do nových modelů vozidel. Tyto investice byly směřovány hlavně do navýšení kapacit prvovýroby, svařovny a lakovny. Dále šlo také o investice do spalovače, rekuperační jednotky a do logistiky. Rok 2020 zaznamenal neblahý vliv Covidu-19 na výrobu, která klesla o 1,95 %. Bylo to způsobeno přerušением výroby v jarních měsících, a to z důvodu omezení dostupnosti vstupů pro výrobní činnost.

**Tabulka 5 - Výpočet horizontální analýzy aktiv**

<b>Absolutní změna (v tis. Kč)</b>					
<b>Položka / rok</b>	<b>2016–2015</b>	<b>2017–2016</b>	<b>2018–2017</b>	<b>2019–2018</b>	<b>2020–2019</b>
<b>Aktiva celkem</b>	420 630	2 623 218	1 986 969	2 528 696	937 287
Stálá aktiva	34 153	235 093	-128 720	-12 435	36 808
DNM	-189 286	-15 163	-51 735	-44 734	125 054
DHM	223 439	250 256	-77 003	32 299	-88 246
DFM	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	385 735	2 385 484	1 937 006	2 650 462	834 552
Zásoby	-18 756	67 107	39 198	-218 323	4404
Dl. pohledávky	0	0	42 549	1352	19 269
Krátk. pohledávky	494 180	1 258 955	1 987 303	2 916 349	807 096
KFM	-221708	228 839	-247 684	0	0
<b>Časové rozlišení</b>	742	2641	178 683	109 331	65 927

*Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy A*

### 5.1.2 Výpočet horizontální analýzy pasiv

V tabulce 6 je vypočítána horizontální analýza pasiv z výkazu rozvahy. Ihned na první pohled je patrný pokles hodnoty v položce vlastního kapitálu mezi obdobími 2016 a 2015, kdy rozdíl vlastního kapitálu zde činí pouze 17 735 tis. Kč. Položky základního kapitálu a ážio a kapitálové fondy obsahují pouze samé nuly, což lze vysvětlit tím, že v průběhu těchto analyzovaných let nedošlo k žádným změnám ohledně vlastnictví.

Vývoj položky cizího kapitálu je velmi kolísavý. Například v roce 2017 ukazuje rapidní nárůst cizích zdrojů a následující rok 2018 propad až do mínusové hodnoty. Další výrazný pokles je i v roce 2020, opět do mínusové hodnoty a lze to vysvětlit tím, že i položka krátkodobých závazků výrazně klesla a dlouhodobé závazky přestala společnost tvořit úplně.

Tabulka 6 - Výpočet horizontální analýzy pasiv

Absolutní změna (v tis. Kč)					
Položka / rok	2016–2015	2017–2016	2018–2019	2019–2018	2020–2019
Pasiva celkem	420 630	2 623 218	1 986 969	2 528 696	937 287
<b>Vlastní kapitál</b>	17 735	1 695 162	1 616 302	2 115 391	1 370 872
Základní kapitál	0	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	-1562	745	1640	4805	-2600
VH minulých let	403	1 186 686	1 512 449	1 452 101	1 901 402
VH běžného úč. roku	18 900	508 725	-97 787	678 485	-527 930
<b>Cizí zdroje</b>	403 642	927 536	-433 535	409 579	-457 788
Dlouhodobé závazky	3650	-5335	448 153	0	0
Rezervy	-37 432	114 897	118 312	34 151	129 804
Krátkodobé závazky	437 424	817 974	428 422	369 428	-589 592
Bank. úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
<b>Časové rozlišení</b>	-747	520	4202	3726	24 203

Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy A

### 5.1.3 Výpočet vertikální analýzy aktiv a pasiv

Vertikální analýza a její výpočet vychází opět z účetního výkazu rozvahy. V teoretické části práce v subkapitole 3.2.2 je vysvětleno, že výpočet probíhá poměřováním tak, že se zvolí jedna položka, například ze strany pasiv vlastní kapitál, a poměří se k celkovým pasivům. Následně je tento výpočet uveden do procentního vyjádření (výsledná suma x 100). Při procentním vyjádření jednotlivých částí rozvahy nebo výsledovky se postupuje v jednotlivých letech odshora dolů. Základnou u aktiv jsou vždy celková aktiva, která mají hodnotu 100 % a u pasiv to jsou celková pasiva, která mají také hodnotu 100 %.

Tabulka 7 - Výpočet vertikální analýzy aktiv

Absolutní vyjádření (v %)					
Položka / rok	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Aktiva celkem</b>	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	18,31	16,66	14,09	12,04	11,67
DNM	8,60	6,98	5,92	4,85	5,24
DHM	9,71	9,68	8,08	7,19	6,42
DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Oběžná aktiva</b>	81,67	83,30	84,98	87,59	87,59
Zásoby	8,79	7,49	6,83	4,81	4,61
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0,25	0,23	0,31
Krátkodobé pohledávky	71,31	73,92	77,00	82,01	82,2
Krátkodobý fin. majetek	0,15	1,67	0	0	0
<b>Časové rozlišení</b>	0,02	0,04	1,09	0,39	0,69

Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy A

Z tabulky 7 po výpočtu vertikální analýzy aktiv z rozvahy je zřejmé, že položka dlouhodobého majetku má klesající trend o více než 6,64 %, kde je z tabulky patrné, že se dlouhodobý majetek podílel na celkových aktivech v roce 2016 z 18,31 % a v posledním analyzovaném roce 2020 už jen z 11,67 %. Jedná se hlavně o samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí a stavby, tedy budovy a haly, které firma pro svou práci využívá. Co se týká dlouhodobého nehmotného majetku mají zde velké zastoupení hlavně nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, do kterých firma Iveco Czech Republic, a.s. investuje nemalé prostředky pro neustálé zdokonalování se. Jak uvádějí výroční zprávy, tak například v letech 2018 a 2019 společnost vynaložila na výzkum a vývoj 205 892 tis. Kč.

Oběžná aktiva mají naopak trend stoupající, a to až o 6,28 % v těchto pěti sledovaných letech. Je to zapříčiněno hlavně tím, že je společnost Iveco výrobní podnik, a proto je pochopitelné, že disponuje velkým objemem tohoto majetku. Tento oběžný majetek zde pokrývá velkou část a z tabulky 7 je vidět, že jde hlavně o krátkodobé pohledávky, které společnost očekává splatit od svých odběratelů a také pohledávky za ovládající osobou. Dlouhodobé pohledávky si naopak dlouho udržovaly stav nula, ale od roku 2018 začaly mírně narůstat. Je to způsobeno hlavně delšími lhůtami splatnosti odběratelů. Zajímavá je i položka krátkodobý finanční majetek, který zaujímal pouze malou část a od roku 2018 se dostal na nulu.

**Tabulka 8 - Výpočet vertikální analýzy pasiv**

<b>Absolutní vyjádření (v %)</b>					
<b>Položka / Rok</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>Pasiva celkem</b>	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	61,98	62,45	63,49	66,12	69,82
Základní kapitál	8,72	7,18	6,33	5,50	5,25
Rezervní fondy	1,84	1,84	1,84	1,84	1,09
VH minulých let	36,75	38,25	42,72	44,64	51,94
VH běžného účetního období	13,73	14,72	12,28	14,18	10,93
<b>Cizí zdroje</b>	38,02	57,76	36,48	35,43	30,01
Rezervy	2,67	2,97	3,32	3,06	3,56
Dlouhodobé závazky	0,04	0,00	0	0	0
Krátkodobé závazky	35,30	34,57	33,04	30,77	26,45
<b>Časové rozlišení</b>	0	0	0,03	0	0,16

*Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy A*

Z tabulky 8 je na první pohled patrné, že největší zastoupení ve všech pěti analyzovaných letech zde má položka vlastní kapitál a má to logické vysvětlení, protože si společnost Iveco téměř veškeré výdaje financuje sama bez větších úvěrů. Trend vlastního

kapitálu každým rokem roste, od roku 2016 do roku 2020 stoupl o 7,84 %. Skutečnost, že je vlastní kapitál větší, než cizí zdroje je také velmi pozitivní zpráva.

Další velká změna je vidět u cizích zdrojů, kdy je navýšení vidět hlavně v roce 2017, kde oproti roku 2016 vzrostly tyto zdroje až o téměř 19,74 % a pak od roku 2017 postupně klesají až na hodnotu 30,01 % v roce 2020. Na cizích zdrojích se nejvíce podílejí krátkodobé závazky z obchodních vztahů, a to je ta příčina, protože krátkodobé zdroje se také postupem sledovaných let snižují. Naopak rezervy každý rok mírně rostou.

## 5.2 Aplikace vybraných rozdílových ukazatelů

V této části bakalářské práce je proveden výpočet skupiny ukazatelů fondů finančních prostředků. Opět jsou zde použita data z účetního výkazu rozvahy všech pěti analyzovaných let. Ukazatel čistého pracovního kapitálu je eminentní v této skupině ukazatelů.

### 5.2.1 Výpočet čistého pracovního kapitálu (ČPK)

Odečtením krátkodobých závazků od oběžných aktiv je zjišťováno, jaký „ochranný polštář“ tato společnost má. V tabulce 9 je ukázán vývoj čistého pracovního kapitálu ve sledovaném období, který je vypočítán dle vzorce 24.

**Tabulka 9** - Výpočet čistého pracovního kapitálu z položek účetního výkazu rozvahy

<b>Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)</b>					
<b>Položka / Rok</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>Oběžná aktiva</b>	9 981 229	12 365 713	14 303 719	16 954 181	17 778 733
<b>Krátk. závazky</b>	4 314 927	5 132 201	5 581 323	5 958 751	5 369 159
<b>ČPK</b>	<b>5 666 302</b>	<b>7 233 512</b>	<b>8 722 396</b>	<b>10 995 430</b>	<b>12 409 574</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy A*

Z tabulky 9 je zřejmé, že čistý pracovní kapitál dosahuje vysokých hodnot a společnost nevykazuje žádná záporná čísla. Iveco Czech Republic, a.s. má tedy dostatečnou velikost oběžných aktiv na pokrytí krátkodobých závazků. ČPK dosahuje ve všech pěti analyzovaných letech velmi slibných hodnot, a navíc tento ukazatel od roku 2016 do roku 2020 roste. Hodnota se za pět let zvýšila o 6 743 272 tis. Kč a v zásadě lze říci, že společnosti nehrozí neplnění svých závazků.

Oběžná aktiva vždy převyšují krátkodobé závazky ve všech pěti letech a společnost má tedy velmi dobrou platební schopnost a také finanční stabilita je na značně vysoké úrovni. Nicméně vysoké sumy výsledných hodnot ukazují na konzervativní přístup této společnosti



ohledně financování. Neustálé zvyšování kapitálu nepřesvědčilo společnost Iveco k nějaké reakci investovat a snížit jej.

### 5.2.2 Výpočet čistého peněžně pohledávkového fondu

Synonymem čistého peněžně pohledávkového fondu je čistý peněžní majetek. Je zde využit ukazatel vypočítaný v tabulce 9 (ČPK). Z oběžných aktiv jsou vyloučena nelikvidní OA (např. neprodejné zásoby). Tento ukazatel je vypočítán dle vzorce 27.

Tabulka 10 - Výpočet čistého peněžně pohledávkového fondu za pomoci ČPK a zásob

<b>Čistý peněžně pohledávkový fond (v tis. Kč)</b>					
<b>Položka / Rok</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>ČPK</b>	5 666 302	7 233 512	8 722 396	10 995 430	12 409 574
<b>Zásoby</b>	1 074 523	1 111 680	1 150 578	932 255	936 659
<b>ČPP</b>	<b>4 591 779</b>	<b>6 121 832</b>	<b>7 571 818</b>	<b>10 063 175</b>	<b>11 472 915</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy A*

Z tabulky 10 je patrné, že výsledná čísla tohoto ukazatele jsou v kladných hodnotách a postupně během let narůstají. Iveco Czech Republic, a.s. má tedy dostatečné množství likvidních aktiv, a to v celém sledovaném období. Nicméně společnost by se měla zaměřit na jejich přílišnou kumulaci, aby zbytečně nepřevyšovala doporučenou úroveň, která je potřebná pro klasický chod firmy.

## 5.3 Aplikace vybraných poměrových ukazatelů

V této kapitole je provedena aplikace poměrových ukazatelů na společnost Iveco Czech Republic, a.s. a konkrétně jsou zde použity ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Analýza za pomoci těchto ukazatelů je považována za nejvýznamnější část finanční analýzy, protože poskytuje základní informace, které firma potřebuje zjistit. Tato analýza může být využita i pro srovnání s jinými podniky z daného odvětví a v neposlední řadě může firma dle vypočítaných dat z analýzy predikovat cíle pro budoucí vývoj podniku.

### 5.3.1 Výpočet ukazatelů likvidity

Podle těchto ukazatelů se zjišťuje, jak je na tom firma s placením svých závazků, tzn. jak je firma schopna zajistit dostatečný objem majetku, který by byl schopen uhradit určité závazky. Tabulka 11 níže uvádí výsledné hodnoty výpočtu běžné, pohotové a okamžité likvidity, vypočítaných dle vzorců 3, 4 a 5 uvedených v subkapitole 3.3.1.

**Tabulka 11 - Výpočet běžné, pohotové a okamžité likvidity**

<b>Ukazatele likvidity</b>					
<b>Likvidita / Rok</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>Běžná</b>	2,31	2,41	2,56	2,84	3,31
<b>Pohotová</b>	2,06	2,19	2,36	2,67	3,11
<b>Okamžitá</b>	0,04	0,05	0,03	0,02	0,02

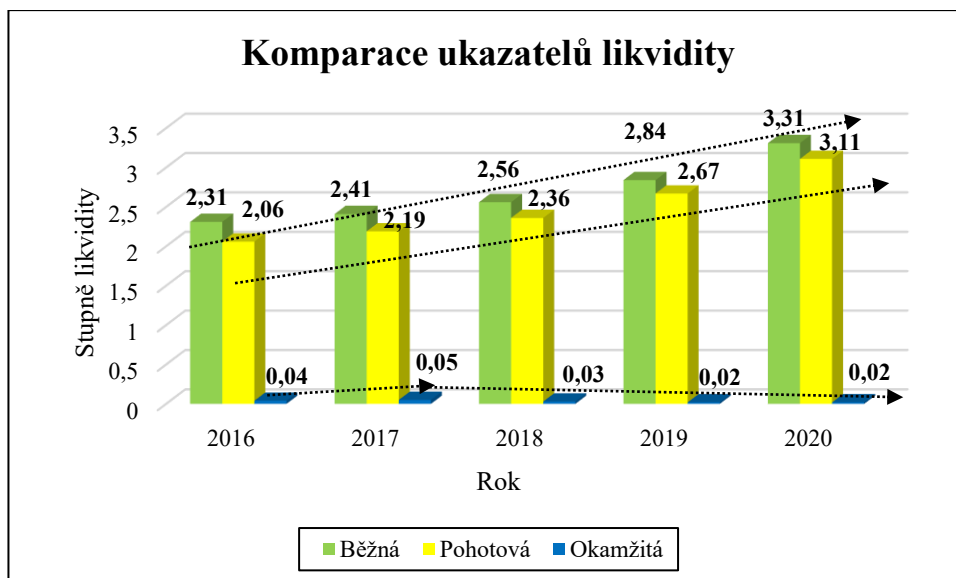
*Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy A*

Čísla jsou velmi zajímavá, hlavně na třetím řádku u okamžité likvidity, kdy se hodnoty ve všech pěti letech nevejdou do doporučených hodnot (0,2 až 0,5) a shodně vychází zhruba od 0,02 do 0,05 ve všech pěti analyzovaných letech. Krátkodobý finanční majetek je zde tvořen ostatním krátkodobým finančním majetkem, penězi v hotovosti a na běžných účtech. Firma Iveco nedrží od roku 2018 žádný krátkodobý finanční majetek, pouze prostředky v pokladnách, hotovost na běžných účtech a také ceniny. Nižší hodnoty, které vyšly, proto pro firmu bohužel znamenají hrozbu v podobě schopnosti hradit své závazky, kdyby vznikly neočekávaně.

U běžné likvidity na prvním řádku je patrné, že má stoupající tendenci a od roku 2017 dokonce přesahuje doporučené rozmezí hodnot (1,5 až 2,5). Zvyšující trend je způsoben zvyšováním oběžných aktiv, kde byl v průběhu let nejvíce zaznamenán růst pohledávek, a to konkrétně krátkodobých, kde v průběhu každého roku tyto pohledávky rostly zhruba o 2 miliony. Vysoká míra likvidity by tedy od roku 2018 mohla pro Iveco znamenat, že jsou vlastníci příliš konzervativní a nemají dostatečně silnou investiční motivaci, tedy nevědí, do čeho by chtěli investovat. Nicméně firma je schopná pokrýt oběžnými aktivy krátkodobé závazky.

U pohotové likvidity je již na první pohled z tabulky vidět, že doporučené rozmezí 0,5 až 1,5 společnost Iveco nedodržela ani v jednom ze sledovaných roků a vždy ho převýšila. Zde to lze vysvětlit tím, že společnost neefektivně zadržuje příliš velké množství oběžných aktiv. Po prostudování odborné literatury lze však dojít k závěru, že tyto hodnoty jsou typické pro tento typ firmy, která musí disponovat velkým objemem oběžných aktiv, aby byl chod celé společnosti plynulý.

Vyšší hodnota pohotové likvidity by ovšem mohla být i příznivá, a to z pohledu věřitelů. Na druhou stranu mohou tyto hodnoty také znamenat menší výnosnost firmy, což ale neplatí u Iveca, kde budou spíše hodnoty přisuzovány velkému objemu OA. Tyto výpočty všech tří ukazatelů likvidity ještě názorně ilustruje sloupcový graf na obrázku 16.



**Obrázek 16** - Porovnání běžné, pohotové a okamžité likvidity

*Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy A*

### 5.3.2 Výpočet ukazatelů rentability

Tyto ukazatele informují, zda firma Iveco dosahuje zisku či ztráty s použitím investovaného kapitálu. Je to tedy jinými slovy schopnost firmy vytvářet nové zdroje. Obecně platí pravidlo, že výše rentability by měla být co nejvyšší, protože to dokazuje, jak efektivně společnost hospodaří s majetkem a kapitálem. V následující části práce jsou popsány tři ze základních ukazatelů rentability, a to konkrétně rentabilita tržeb (ROS), rentabilita celkového kapitálu (ROA) a rentabilita vlastního kapitálu (ROE).

- **Rentabilita tržeb (ROS)**

Tento ukazatel lze také označit jako ziskovou marži (rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou zboží či služby). Dle vzorce 6 uvedeného v subkapitole 3.3.2 je vypočítána výnosnost, kterou následně zobrazuje tabulka 12 a hodnoty jsou vypočítány z výkazu zisku a ztráty. Do čitatele zlomku vzorce může být použit EAT (čistý zisk), EBT (zisk před zdaněním) nebo EBIT (zisk před zdaněním a úroky). Zde je využit pro výpočet pouze EAT, aby výsledné hodnoty působily jako průměrná čistá zisková marže.

**Tabulka 12 - Výpočet rentability tržeb z položek tržeb a položky čistého zisku**

<b>Rentabilita tržeb (v tis. Kč)</b>					
<b>Položka / Rok</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>Tržby</b>	17 229 361	21 695 788	23 038 424	24 172 018	22 341 023
<b>EAT</b>	1 677 710	2 185 435	2 087 648	2 746 133	2 218 203
<b>ROS (v %)</b>	<b>10,3</b>	<b>9,9</b>	<b>11</b>	<b>8,8</b>	<b>10,1</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy B*

Po poměření zisku s tržbami je z tabulky patrné, že zisková marže se pohybuje od 8,8 % do 11 %, přičemž nejnižší je právě v roce 2019 a nejvyšší hodnotu marže ukazuje rok 2018. Pokud ovšem bude tento ukazatel ponechán v peněžních jednotkách a nebude převeden do procentního vyjádření, pak výsledek ukáže, kolik nákladů a zisku připadá na 1 Kč tržeb. Na základě výsledků z tabulky je tedy patrné, že společnost je ve všech pěti letech zisková a vzhledem k poměrně vysokým ziskovým maržím nemusí tedy například snižovat náklady či navyšovat ceny svých vyrobených vozidel.

#### ▪ **Rentabilita celkového kapitálu (ROA)**

Tento ukazatel měří produkční sílu podniku bez ohledu na původ kapitálu a dle vzorce 7 ze subkapitoly 3.3.2 zde probíhá poměrování zisku a celkových aktiv, z čehož vyplývá, že jsou použity dva důležité výkazy, a to výkaz zisku a ztráty a rozvaha. Výpočet lze opět uskutečnit použitím zisků EBIT či EAT. V následující tabulce 13 je využit k propočtům EAT.

**Tabulka 13 - Výpočet rentability celkového kapitálu z položek aktiv a čistého zisku**

<b>Rentabilita celkového kapitálu (v tis. Kč)</b>					
<b>Položka / Rok</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>EAT</b>	1 677 710	2 165 435	2 087 648	2 746 133	2 218 203
<b>Aktiva celkem</b>	12 221 983	14 845 201	16 832 170	19 360 856	20 298 153
<b>ROA (v %)</b>	<b>13,7</b>	<b>14,6</b>	<b>12,4</b>	<b>14,2</b>	<b>10,9</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B*

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu zde neřeší, zda jsou zdroje vlastní nebo cizí. Vývojové hodnoty by měly spíše růst a výsledek ukazatele ROA by neměl být nižší než 5 %. Všechny výsledné hodnoty dosahují ve všech pěti analyzovaných letech kladné rentability celkových aktiv a pohybují se v rozmezí od nejnižší hodnoty 10,9 % v roce 2020 do nejvyšší hodnoty 14,6 % v roce 2017. Tedy v tomto nejúspěšnějším roce přinesla společnosti jedna koruna aktiv po zaokrouhlení 0,15 Kč. Pro společnost Iveco to tedy značí, že dosahuje zisku ve všech pěti letech.

Je nutné také podotknout, že hodnota EAT v tabulce roste souběžně zhruba stejným tempem, jako narůstá každým rokem hodnota aktiv, ale již z tabulky je zřejmé, že hodnoty EAT jsou mnohem nižší než hodnoty aktiv. V roce 2020, která je již zasažena pandemií Covidu-19 hodnota EAT dokonce klesla o minus 527 930 tis. Kč, ale hodnota aktiv dále rostla o plus 937 297 tis. Kč), proto se tedy výsledná suma snížila oproti roku 2019 až o 3,3 %.

#### ▪ Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tento ukazatel bývá trochu nepřesný, protože není možné přímo zjistit využití vlastního a cizího kapitálu, ale i přesto je využíván velmi často hlavně pro rozhodování o účasti vlastního kapitálu na zvyšování kapitálových zdrojů. Vyjadřuje výnosnost vlastních zdrojů, a tedy zajímá především vlastníky firem. Výpočet zjištěných hodnot dle vzorce 8 ukazuje tabulka 14.

**Tabulka 14 - Výpočet rentability vlastního kapitálu pomocí EAT a VK**

<b>Rentabilita vlastního kapitálu (v tis. Kč)</b>					
<b>Položka / Rok</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>EAT</b>	1 677 710	2 185 435	2 087 648	2 746 133	2 218 203
<b>Vlastní kapitál</b>	7 575 426	9 270 588	10 686 890	12 802 281	14 173 153
<b>ROE (v %)</b>	<b>22,1</b>	<b>23,6</b>	<b>19,5</b>	<b>21,5</b>	<b>15,6</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B*

Tabulka 14 naznačuje stabilní vývoj, kde jsou vidět poměrně nerovnoměrné výsledky ukazatele ROE, které se pohybují od nejnižšího 15,6 % v roce 2020 až po nejvyšší v roce 2017 a to konkrétně 23,6 %. Podnik se ale v žádném ze sledovaných let nedostal do záporných hodnot. Postupně od roku 2016 jsou výsledné hodnoty velmi kolísavé, kdy například mezi lety 2016 a 2017 je zvýšení vlastního kapitálu téměř o 1 700 000 tis. Kč. V roce 2018 hodnota ROE klesá o 4,4 % oproti roku 2017, ovšem vlastní kapitál je stále v rostoucím trendu. Je to způsobeno tím, že hodnota čistého zisku tento rok klesla o téměř 100 000 tis. Kč, následující rok však opět roste, a to téměř o 700 000 tis. Kč.

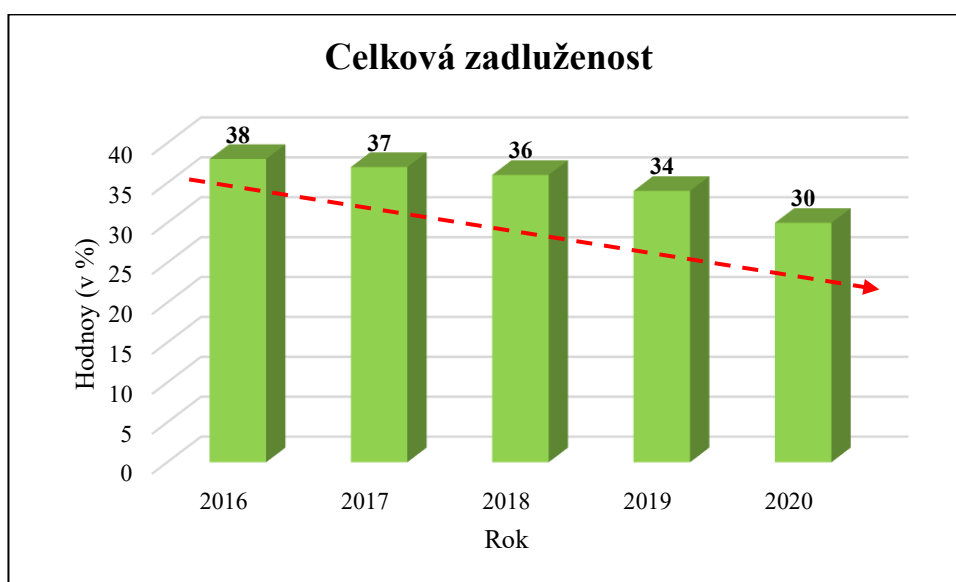
V roce 2020 je vidět pokles čistého zisku o 527 930 tis. Kč a současně růst VK oproti roku 2019 o 1 370 872 tis. Kč. Hodnota ROE je v tomto roce nejnižší, což je způsobeno právě vzdalujícími se od sebe hodnotami EAT (který klesá) a VK (který prudce roste). Nicméně lze také konstatovat, že hodnota ROE by se měla pohybovat nad průměrem ROA, a to společnost Iveco splňuje ve všech pěti analyzovaných letech.

### 5.3.3 Výpočet ukazatelů zadluženosti

V této subkapitole jsou počítány další z poměrových ukazatelů – ukazatele zadluženosti, které bývají označovány též jako ukazatele dlouhodobé finanční stability a je zde zjišťováno, jak je společnost Iveco Czech Republic, a.s. schopna hradit své závazky a jak využívá k hospodaření cizí zdroje.

#### ▪ Ukazatel celkové zadluženosti

Ve sloupcovém grafu na obrázku 17 jsou zpracovány výsledky ukazatelů celkové zadluženosti všech pěti sledovaných let a jde zde o porovnání poměru mezi vlastními a cizími zdroji. Celková zadluženost je vypočítána podle vzorce 12.



Obrázek 17 - Přehled výpočtu celkové zadluženosti

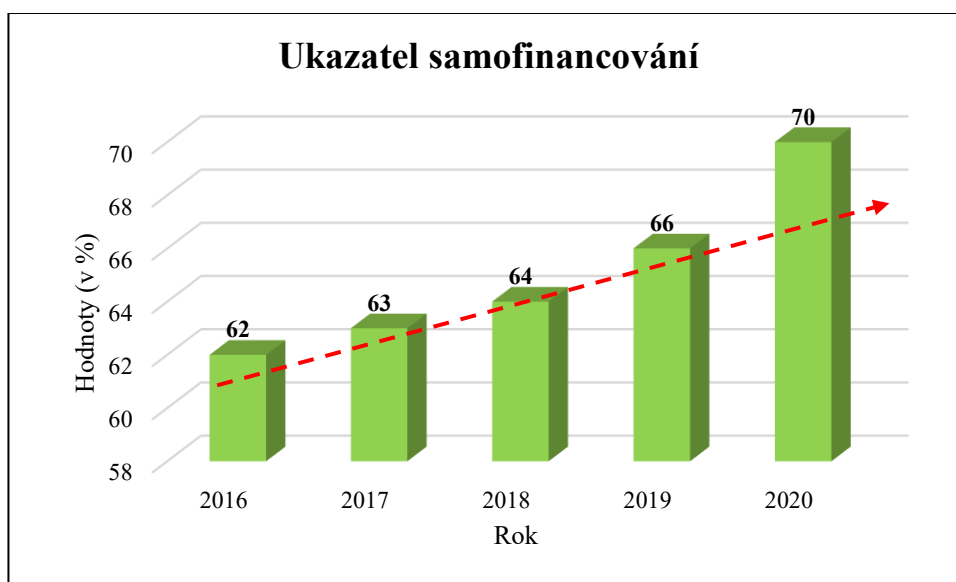
*Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy A*

Graf ukazuje, že po převedení hodnot na procentní vyjádření, celková zadluženost klesá od 38 % v roce 2016 až do 30 % v roce 2020 a názorně pokles ukazuje i červená přerušovaná šipka. Vyjadřuje to tedy hodnoty velmi příznivé, protože do obecně doporučené hodnoty 50 % je vše v pořádku, ovšem po překročení hranice této hodnoty by vše mohlo nasvědčovat tomu, že je firma příliš zadlužená. Na základě výpočtů a po důkladném prostudování rozvah všech pěti let je vysvětlení pro tato čísla velmi jednoduché a to, že si společnost téměř vše hradí sama z vlastních zdrojů, tudíž není dlouhodobě zadlužena.

U firmy Iveco tvoří závazky převážně závazky z obchodních vztahů, krátkodobé závazky, nebo také rezervy. Výsledné hodnoty ukazatele celkové zadluženosti od roku 2016 klesají o jeden až dva procentní body, v roce 2020 je to pokles o 4 %. Důvodem snižující se cifry ale nejsou cizí zdroje, nýbrž vysvětlením jsou celková aktiva, která také v průběhu let 2016 až 2020 rostou, a to každý rok cca o 0,5 až 3 mld. Kč.

- **Ukazatel samofinancování**

Následující koeficient vypočítaný podle vzorce 13 zobrazuje, jak hodně soběstačná firma Iveco Czech Republic, a.s. je. Nejvyšší hodnota může být 100 %, ovšem této hodnoty dosahuje opravdu malá část firem, kdy se jedná převážně o rodinné firmy, které si vše financují z vlastních zdrojů.



**Obrázek 18** - Přehled výpočtu ukazatele samofinancování mezi roky 2016–2020

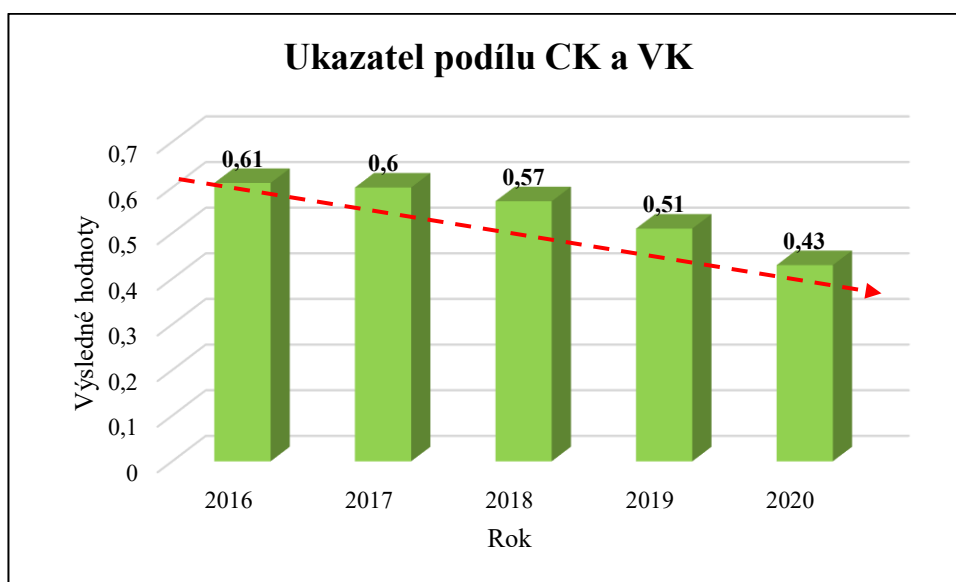
*Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy A*

Obrázek 18 ukazatele samofinancování ukazuje velmi příznivé hodnoty v procentním vyjádření, a to růst od 62 % v roce 2016 až do 70 % v roce 2020. Postupný růst zelených sloupců v grafu dokresluje přerušovaná červená šipka. Tyto velmi kladné hodnoty znázorňují, že je zde malá zadluženost této firmy, jak již ukazují výsledky celkové zadluženosti v předchozím grafu na obrázku 17. Lze konstatovat, že s růstem VK a CA se postupně během let finanční situace společnosti zdá být stabilní. Trend je od roku 2016 vzrůstající, v průměru vždy o 1 %, od roku 2018 o 2 % a v roce 2020 o 4 %.

Zajímavá je i spojitost mezi těmito dvěma výše analyzovanými ukazateli (samofinancování, celková zadluženost). Jsou to jakési protiklady, protože jeden znázorňuje zadlužení a druhý finanční samostatnost. Pokud by byly výsledné hodnoty sloupcových grafů na obrázcích 17 a 18 sečteny, měla by čísla dávat dohromady hodnotu 100 %, bez procentního vyjádření by se měla rovnat hodnotě 1 a to je zde splněno.

- **Ukazatel míry zadluženosti**

Zde je poměřován cizí a vlastní kapitál navzájem a je zjišťována míra zadluženosti vlastního kapitálu. Míra zadluženosti je vypočítána dle vzorce 15 a výsledky ukazuje sloupcový graf na obrázku 19.



**Obrázek 19** - Zobrazení výpočtu ukazatele podílu cizího a vlastního kapitálu

*Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy A*

Výsledky v procentním vyjádření odhalily, kolik jednotek cizího kapitálu připadá na jednu jednotku vlastního kapitálu. Pokud by hodnoty byly vyšší než 1, tak by firmě nestačil vlastní kapitál na zaplacení dluhů. Z výpočtů je patrné, že hodnota je vždy menší než 1, tudíž lze konstatovat, že firma má dostatek vlastního kapitálu na pokrytí všech dluhů. Platí pravidlo, že čím je míra zadluženosti nižší, tím méně cizího kapitálu firma používá k hospodaření, a to je z předchozích výpočtů také splněno.



### 5.3.4 Výpočet ukazatelů aktivity

Posledním poměrovým ukazatelem, který je aplikován na společnost Iveco Czech Republic, a.s. je aktivita. Zde je srovnáváno, jak podnik využívá svůj majetek a jak s ním nakládá. Jak bylo již zmíněno v subkapitole 3.3.4, tak mezi ukazatele aktivity patří ukazatele obratu a ukazatele doby obratu.

#### Ukazatele obratu

Zde je poměřován obrat celkových aktiv, který je takzvaným úvodním ukazatelem z této kategorie, dále obrat pohledávek a nakonec obrat zásob. Výsledné hodnoty jsou vypočítány podle vzorců 16, 17 a 18 a výsledky ukazují následující tabulky 15, 16 a 17.

**Tabulka 15** - Výpočet obratu celkových aktiv z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy

<b>Obrat celkových aktiv (v tis. Kč)</b>					
<b>Položka / Rok</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>Tržby</b>	17 229 361	21 695 788	23 038 424	24 172 018	22 341 023
<b>Aktiva</b>	12 221 983	14 845 201	16 832 170	19 360 856	20 298 153
<b>Výsledek</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B*

V tabulce 15 je vidět, že obrat celkových aktiv podniku dosáhl ve všech pěti letech minimální požadované hranice 1, kdy nejnižší je v roce 2020 (tržby převyšují hodnotu aktiv 1,1x) a naopak nejvyšší v roce 2017 (1,5x). Cílem tohoto výpočtu je co největší maximalizace této hodnoty a stanovené doporučené rozmezí těchto hodnot by se mělo pohybovat okolo 1,6 až 2,9. Nicméně společnost Iveco Czech Republic, a.s. této hodnoty nedosáhla ani jednou, byť se minimální hranici v roce 2017 téměř blížila. Opět je to důkaz toho, že společnost Iveco nevyužívá svá aktiva účelně a má jich příliš mnoho.

Je nutno také dodat, že tato velká společnost vlastní velmi mnoho dlouhodobého hmotného majetku, jako jsou výrobní linky, halová technika či těžké stroje a nelze tedy předpokládat velký a častý obrat těchto aktiv. Proto lze s klidným svědomím říci, že to pro společnost Iveco neznamena žádný velký problém.

**Tabulka 16 - Výpočet obratu pohledávek v analyzovaných letech 2016–2020**

<b>Obrat pohledávek (v tis. Kč)</b>					
<b>Položka / Rok</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>Tržby</b>	17 229 361	21 695 788	23 038 424	24 172 018	22 341 023
<b>Pohledávky</b>	8 715 324	10 974 279	13 004 131	15 821 832	16 748 197
<b>Výsledek (dny)</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B*

Zhodnocení obratu pohledávek ukazuje výsledky velmi rozporuplné, protože obrat každým rokem klesá, což není moc příznivé pro Iveco. Rok 2020 má oproti roku 2016 pohledávek jednou tolik, ale tržby od roku 2019 klesají. Pokles tržeb je způsoben celosvětovou pandemií Covidu-19 a zastavováním výroby a je zde tedy zřejmé, že touto nenadálou situací tržby poklesly, ovšem pohledávky zůstaly.

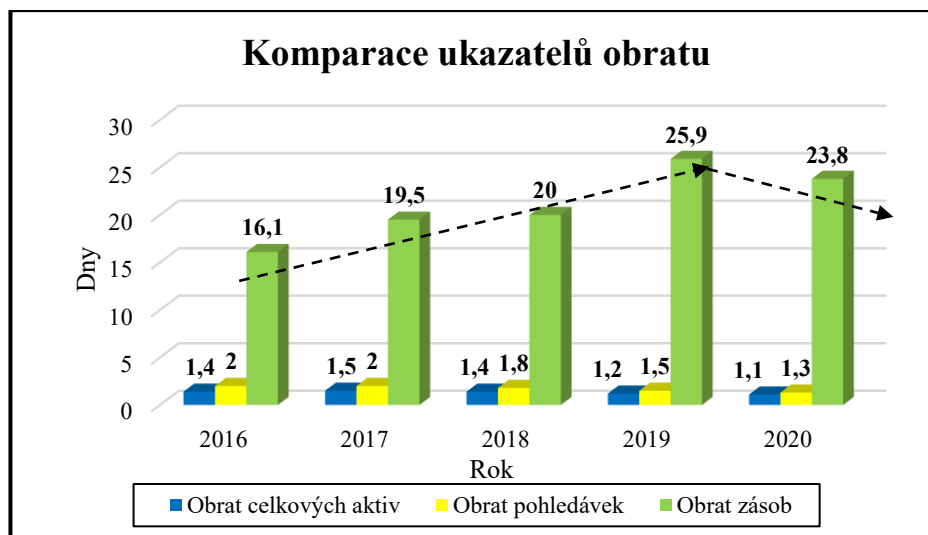
Iveco Czech Republic, a.s. má naštěstí mnoho svých vlastních zdrojů a dlouhodobého majetku, jak bylo již zjištěno z předchozích výpočtů a lze tedy říci, že by toto období mohla společnost bez problémů překlenout. Tedy výtky ohledně přílišného zadržování kapitálu a majetku zde mohou být dokonce chápány, jako příležitost tato aktiva a finance účelně využít.

**Tabulka 17 - Výpočet obratu zásob z účetních výkazů rozvahy a výsledovky**

<b>Obrat zásob (v tis. Kč)</b>					
<b>Položka / Rok</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>Tržby</b>	17 229 361	21 695 788	23 038 424	24 172 018	22 341 023
<b>Zásoby</b>	1 074 523	1 111 680	1 150 578	932 255	936 659
<b>Výsledek (dny)</b>	<b>16,1</b>	<b>19,5</b>	<b>20</b>	<b>25,9</b>	<b>23,8</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B*

Tabulka 17 analyzující obrat zásob ukazuje výsledné hodnoty tohoto ukazatele se zvyšujícím se trendem až do roku 2019. V roce 2016 se každá položka zásob otočila v průměru 16,1krát do tržeb společnosti, v roce 2017 v průměru 19,5krát, v roce 2018 20krát a v roce 2019 to bylo 25,9krát. Poslední analyzovaný rok 2020 má opět klesající trend, a to až na hodnotu 23,8 dní. Opět to lze přisuzovat celkové situaci spojenou s pandemií Covidu-19, protože jak je z pohledu do tabulky vidět, tak tržby klesly o 1 830 995 tis. Kč a zásoby zůstaly téměř neměnné. Firma neměla dost komponentů pro výrobu autobusů a nemohla plně zásobovat sklad. Pro lepší představu stav těchto tří výše popsaných ukazatelů ilustruje následující obrázek 20.



Obrázek 20 - Komparace ukazatelů obratu celkových aktiv, obratu pohledávek a obratu zásob

Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B

### Ukazatele doby obratu

Mezi nejvíce využívané ukazatele doby obratu patří doba obratu celkových aktiv, doba obratu pohledávek, doba obratu závazků a doba obratu zásob. Dle uvedených vzorců 20, 21, 22, a 23 v subkapitole 3.3.4 jsou zde vypočítány tyto ukazatele z dat společnosti Iveco Czech Republic, a.s., která jsou čerpána z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Výsledky zobrazují následující tabulky 18, 19, 20 a 21 a pod nimi je vždy uváděn komentář k těmto výsledným hodnotám.

Tabulka 18 - Výpočet doby obratu celkových aktiv ve srovnávaném období

Doba obratu celkových aktiv (v tis. Kč)					
Položka / Rok	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Celková aktiva</b>	12 221 983	14 845 201	16 832 170	19 360 866	20 298 153
<b>Tržby celkem</b>	17 229 361	21 695 788	23 038 424	24 172 018	22 341 023
<b>Denní tržby</b>	47 859	60 266	63 996	67 144	62 058
<b>Výsledek</b>	<b>255</b>	<b>246</b>	<b>263</b>	<b>288</b>	<b>327</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B

V tabulce 18 jsou zobrazeny výsledky „využití majetku“ vypočítané podle vzorce 20. Pro společnost je žádoucí dosahovat co nejnižší hodnoty doby obratu celkových aktiv. Čím nižších cifer totiž ukazatel dosahuje, tím vyšší je celková produkční efektivnost podniku. Ve všech pěti analyzovaných letech je z výsledných dat zřejmé, že Iveco hospodaří dobře, protože výsledná hodnota by se měla ideálně pohybovat pod hranici 360 a méně a jak je z tabulky patrné, ve všech pěti letech je toto splněno.

Navíc v každém sledovaném roce je vždy hodnota aktiv nižší než tržby, což je také dobrá zpráva, protože pokud by tomu bylo naopak, musela by se společnost zamýšlet nad tím, zda by neměla začít nějaká aktiva odprodávat. Jediná pochybnost je, že trend je stoupající s tím, že by měl být spíše v klesající tendenci.

**Tabulka 19** - Výpočet doby obratu pohledávek z položek výkazu rozvahy a výsledovky

<b>Doba obratu pohledávek (v tis. Kč)</b>					
<b>Položka / Rok</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>Dl. pohledávky</b>	0	0	42 549	43 901	63 170
<b>Kr. pohledávky</b>	8 715 324	10 974 279	12 961 582	15 877 931	16 685 027
<b>Pohledávky celkem</b>	8 715 324	10 974 279	13 004 131	15 921 832	16 748 197
<b>Tržby celkem</b>	17 229 361	21 695 788	23 038 424	24 172 018	22 341 023
<b>Denní tržby</b>	47 859	60 266	63 996	67 144	62 058
<b>Doba obratu pohledávek (dny)</b>	<b>182</b>	<b>182</b>	<b>203</b>	<b>237</b>	<b>270</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B*

Po výpočtu doby obratu pohledávek je z tabulky 19 patrné, že trend výsledných hodnot je zprvu v letech 2016 a 2017 stagnující a následně rostoucí. Ukazatel doby obratu pohledávek (vypočítaný dle vzorce 21) vyjadřuje „čekací dobu“ od okamžiku prodeje na úvěr do obdržení platby od odběratelů. V tabulce se objevila velmi vysoká čísla, která nejsou pro tento ukazatele příliš typická a postupně během let rostou.

Mohlo by se zdát, že odběratelé neplatí společnosti Iveco dostatečně brzy a společnost by se tak mohla dostávat do nevýhodné pozice věřitele, nicméně po prostudování rozvah všech pěti sledovaných let je zřejmé, že největší zastoupení pohledávek zde mají pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba a až několikanásobně převyšují běžné pohledávky z obchodních vztahů. Například v roce 2020 je výše pohledávek z obchodních vztahů 3 763 781 tis. Kč a výše pohledávek – ovládaná nebo ovládající osoba 12 632 739 tis. Kč. V ostatních letech je to podobné.

Vysoký ukazatel doby obratu pohledávek v tomto případě nevyjadřuje sníženou platební morálku odběratelů, jak by se mohlo zdát, nýbrž velmi vysoká čísla jsou způsobena pohledávkami za ovládanou osobou, které mohou být neproplaceny až několik let. Stoupající výsledný trend hodnot všech pěti let je tedy způsoben kumulací těchto finančních částek z předchozích let.

Po přepočítání tohoto ukazatele (s vypuštěním pohledávek za ovládanou osobou) vycházely výsledné hodnoty již obvykle, a to že odběratelé platí své závazky v průměru za 60 až 70 dní. U tohoto ukazatele je tedy vše v pořádku i přes na první pohled velmi netypické výsledné hodnoty.

**Tabulka 20 - Výpočet ukazatele doby obratu závazků v letech 2016–2020**

<b>Doba obratu závazků (v tis. Kč)</b>					
<b>Položka / Rok</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>KZ z obchodních vztahů</b>	3 477 925	4 039 169	4 322 773	4 072 384	4 089 159
<b>Závazky ostatní</b>	819 144	1 078 733	1 082 380	1 556 895	1 077 560
<b>Dluhy celkem</b>	4 314 927	5 132 201	5 581 323	5 956 751	5 369 159
<b>Tržby celkem</b>	17 229 361	21 695 788	23 038 424	24 172 018	22 341 023
<b>Denní tržby</b>	47 859	60 266	63 996	67 144	62 058
<b>Doba obratu závazků (dny)</b>	<b>90</b>	<b>85</b>	<b>84</b>	<b>84</b>	<b>86</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B*

Doba obratu závazků (vypočítaná dle vzorce 22) by měla dosáhnout minimálně hodnoty doby obratu pohledávek. Je zřejmé, že se výsledné hodnoty z tabulek 19 a 20 velmi liší, protože jsou hodnoty doby obratu pohledávek mnohem vyšší. Po zjištění skutečnosti pohledávek za ovládanou osobou v předchozím výpočtu nezpůsobují vysoké hodnoty pohledávky z obchodních vztahů, ale právě tato ovládaná osoba a pokud jej opět vypustíme z výpočtu, tak se výsledné sumy téměř shodují. Doba obratu závazků dokonce dobu obratu pohledávek lehce převyšuje, a tudíž je vše v pořádku.

Tato doba obratu závazků by měla vyjadřovat dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady ze strany společnosti Iveco. K přesnějšímu výpočtu byly použity krátkodobé závazky z obchodních vztahů + ostatní závazky vyňaté z pasiv rozvah za roky 2016 až 2020. Společnost tedy splácí své dluhy v průměru do tří měsíců a platební morálku vůči svým věřitelům má tedy přijatelnou.

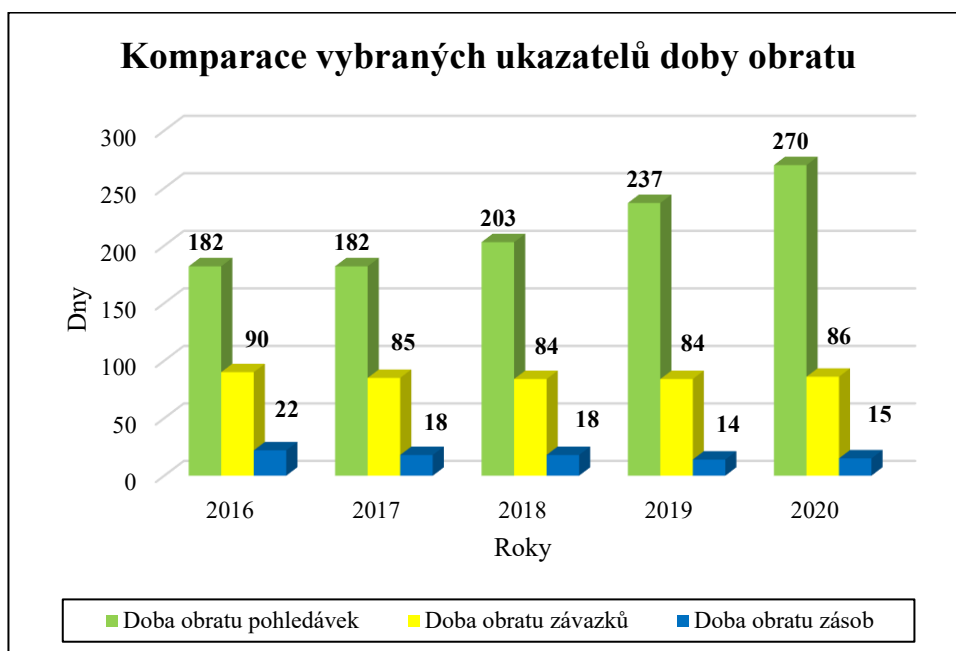
**Tabulka 21 - Výpočet doby obratu zásob z výkazu rozvahy a výsledovky**

<b>Doba obratu zásob (v tis. Kč)</b>					
<b>Položka / Rok</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>Zásoby</b>	1 074 523	1 111 680	1 150 578	932 255	936 659
<b>Tržby celkem</b>	17 229 361	21 695 788	23 038 424	24 172 018	22 341 023
<b>Denní tržby</b>	47 859	60 266	63 996	67 144	62 058
<b>Výsledek (dny)</b>	<b>22</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>14</b>	<b>15</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B*

Poslední uvedená doba obratu ukazuje, jak dlouho (resp. kolik dní) jsou zásoby ve skladech do chvíle jejich prodeje, tedy než se zase přemění do podoby peněžní. Výpočet je proveden na základě vzorce 23 a jsou zde požadovány co nejnižší hodnoty, protože pro podnik není efektivní, když jsou zásoby dlouho skladovány.

U společnosti Iveco mají výsledky klesající trend a nejnižší je v roce 2019, kde výsledná hodnota ukazuje, že zásoby jsou v podniku 14 dní. Naopak nejdéle byly v těchto pěti sledovaných letech zadržovány v podniku v roce 2016, a to konkrétně 22 dní. Výpočet třech vybraných ukazatelů ještě interpretuje sloupcový graf na obrázku 21, na kterém je vidět, že sloupce doby obratu zásob, které se otočily ve dnech jsou nejmenší (znázorněno modrou barvou) a doba obratu pohledávek má naopak největší počet dní otoček za rok (znázorněno zelenou barvou).



**Obrázek 21** - Komparace ukazatelů doby obratu pohledávek, doby obratu závazků a doby obratu zásob

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B*

## 5.4 Výpočet predikčních modelů

Tato kapitola se zabývá výpočtem bankrotních modelů. Jednotlivé ukazatele popsané v předchozích kapitolách mají omezenou schopnost vypovědět o společnosti něco víc, protože vystihují vždy pouze určitou část činnosti společnosti a tyto modely lépe zobrazují finanční a ekonomickou situaci podniku. Vybrané modely jsou zde postupně aplikovány na data společnosti Iveco Czech Republic, a.s. a poté analyzovány a hodnoceny.

### 5.4.1 Tafflerův model

Tento bankrotní model se vypočítá dle rovnice 28 uvedené v subkapitole 3.5.1 a tabulka 22 níže ukazuje vývoj naměřených hodnot. Tyto výsledky odhalují případné možné bankrotní riziko společnosti.

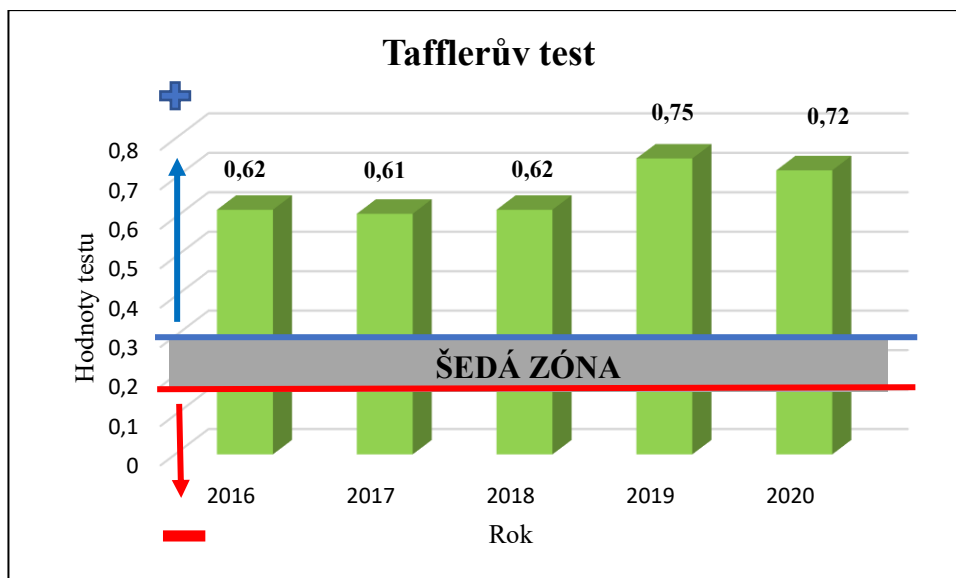
Tabulka 22 - Přehled výpočtu Tafflerova modelu

Tafflerův model					
Výpočty/ Rok	2016	2017	2018	2019	2020
<b>EBT / KZ x 0,53</b>	0,25	0,28	0,24	0,30	0,27
<b>OA / CZ x 0,13</b>	0,28	0,24	0,30	0,38	0,38
<b>KZ / CA x 0,18</b>	0,06	0,06	0,06	0,05	0,05
<b>TR / CA x 0,16</b>	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02
<b>Tafflerův test</b>	<b>0,62</b>	<b>0,61</b>	<b>0,62</b>	<b>0,75</b>	<b>0,72</b>

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B*

Výsledky v tabulce 22 vypočítané dle Tafflerova testu dopadly pro společnost velmi dobře. Ve všech pěti analyzovaných letech se pohybují hodně daleko od hraničních hodnot, a naopak se pomalu přibližují číslu jedna. Nejvíce se této hodnotě přibližuje rok 2019. Firma je tedy z pohledu hrozícího bankrotu ve velmi dobré pozici a v dohledné době jí určitě bankrot nehrozí, protože se nepřibližuje ani hranici šedé zóny.

Pro lepší představu výpočty znázorňuje i graf na obrázku 22, kde zelené sloupce ukazují, že stav je mírně rostoucí hlavně od roku 2019 a poté zase mírně klesá. V grafu jsou umístěny červená a modrá šipka a mezi těmito šipkami je vyobrazena tzv. šedá zóna. Červená šipka od hodnoty 0,2 směřuje dolů, tedy tam kam by se hodnoty neměly dostat, a naopak šipka modrá od hodnoty 0,3 směřující nahoru ukazuje prosperující podnik a tam také spadají i hodnoty společnosti Iveco.



Obrázek 22 - Přehled Tafflerova modelu pomocí sloupcového grafu

Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B

#### 5.4.2 Model IN99

Index IN99 patří mezi bankrotní modely a vyhodnocuje finanční zdraví podniku v českém prostředí. Pro tento výpočet je použita rovnice 29 ze subkapitoly 3.5.1.

Tabulka 23 - Souhrn výpočtu indexu IN99 v letech 2016–2020

Model IN99					
Výpočty / Rok	2016	2017	2018	2019	2020
CA / CK x (-0,017)	-0,045	-0,038	-0,046	-0,050	-0,057
EBIT / CA x 4,573	0,77	0,83	0,70	0,80	0,62
TR / CA x 0,481	0,68	0,70	0,67	0,60	0,53
OA / KZ x 0,015	0,035	0,043	0,045	0,043	0,050
<b>Index IN99</b>	<b>1,44</b>	<b>1,54</b>	<b>1,37</b>	<b>1,21</b>	<b>1,14</b>

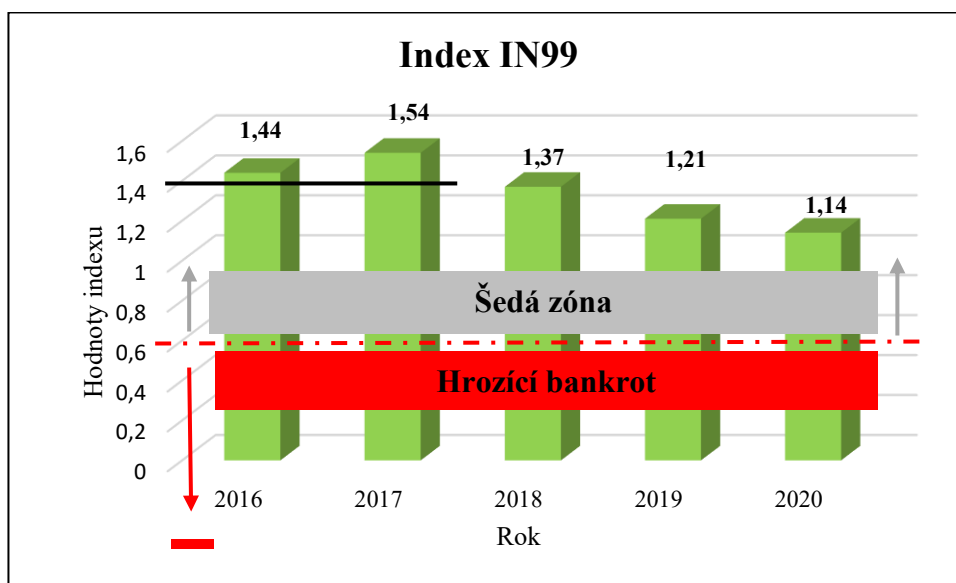
Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B

Po vypočítání a následném sečtení všech hodnot v tabulce 23 je zřejmé, že je podnik v nerozhodné situaci, nebo také v takzvané šedé zóně. Vypovídá to o tom, že Iveco Czech Republic, a.s. spíše hodnotu tvoří, nicméně lze konstatovat, že se hodnoty nepřibližují hranici hrozícího bankrotu, ale bohužel také ani k doporučené hodnotě bezpečné zóny.

Názornou ukázkou opět ukazuje graf na obrázku 23 pod tímto textem. Výsledné hodnoty jsou znázorněny zelenými sloupci. Červená přerušovaná čára ukazuje, pod jakou hranici by se hodnoty neměly dostat. Konkrétně je to hodnota 0,684 a všechna čísla pod touto hodnotou značí pro podnik špatnou finanční situaci a stabilitu.



Dle hodnotící škály Tafflerovy stupnice může být řečeno, že od hodnoty 1,420 stav podniku není v nejhorší situaci. Toto v grafu ukazuje krátká černá příčka a je zde vidět, že tuto hranici překročila společnost Iveco pouze dvakrát (rok 2016 a 2017), poté vždy již hodnoty klesají. Obecně lze ale podotknout, že podniku zatím nic nehrozí, protože k bezpečné zóně je ve všech pěti analyzovaných letech přeci jen blíž a často se přibližuje spíše k vyšším kladným hodnotám.



**Obrázek 23** - Přehled modelu IN99 za použití sloupcového grafu

*Zdroj: vlastní zpracování dle příloh A, B*

## 6 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ A NÁVRH VLASTNÍCH DOPORUČENÍ

Poslední šestá kapitola shrnuje výsledky provedené finanční analýzy společnosti Iveco Czech Republic, a.s. Podkapitola 6.1 hodnotí naměřené výsledné hodnoty a podkapitola 6.2 navrhuje případná možná doporučení pro společnost.

### 6.1 Hodnocení výsledných hodnot

Praktická část této práce se zabývala především výpočtem finančních a souhrnných ukazatelů. Na základě výsledků provedené finanční analýzy u společnosti Iveco Czech Republic, a.s. v letech 2016–2020 jsou zřejmé některé skutečnosti, proto je následně rozebráno, které to konkrétně jsou.

Nejdříve byly aplikovány **absolutní ukazatele** na data z účetních výkazů. Horizontální analýza aktiv odhalila, že většina dlouhodobého majetku je uložena v dlouhodobém hmotném majetku. Firma tuto strategii využívá velmi chytře, protože tento majetek slouží společnosti k budoucímu ekonomickému prospěchu a tvoří ho převážně hmotné movité věci a jejich soubory a pozemky a stavby. Nicméně bylo také zjištěno, že ho kumuluje příliš mnoho. Toto je patrné ve všech pěti sledovaných letech.

Horizontální analýza ukázala, že u pasiv rozvahy je nejpatrnější vlastní kapitál a v něm položka výsledek hospodaření z minulých let, která tvoří převážnou část ve všech pěti analyzovaných letech a postupem let má stoupající trend. Je to podmíněno hlavně tím, že si společnost vede velmi dobře, což je způsobeno tržbami, které se postupem let stále navyšují, kdy například u položky tržby z prodeje výrobků a služeb ve výkazu zisku a ztráty společnost v roce 2016 utržila 14 476 406 tis. Kč a za pět let to bylo již 19 005 876 tis. Kč, tedy vzrůst až o 4 529 470 tis. Kč. Čísla jsou to velmi příznivá, nicméně opět jde o přílišnou kumulaci a zdrženlivost vůči investicím.

Dále byly aplikovány **rozdílové ukazatele**. Touto aplikací bylo zjištěno hlavně u ČPK neboli „ochranného polštáře“, že čísla nabývají kladných hodnot ve vše pěti sledovaných letech. Oběžná aktiva postupem let rostou a vždy převyšují o velkou část krátkodobé závazky, které se také navyšují, ovšem pouze velmi mírně a firmě i po uhrazení všech krátkodobých závazků tedy zůstane dostatečné množství provozních prostředků. Společnost se nemusí

obávat, že by nebyla stabilní a platebně schopná. Nicméně neustálé zvyšování kapitálu nepřesvědčilo společnost Iveco k nějaké reakci investovat a snížit jej a opět to poukazuje na její konzervativnost. Výpočet čistého peněžně pohledávkového fondu ukázal, že má společnost dostatečné množství likvidních aktiv a je tedy zajištěna.

Při analýze **poměrových ukazatelů** byly zkoumány čtyři základní ukazatele: ukazatel likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Jako první z poměrových ukazatelů byla zkoumána likvidita. U likvidity okamžité byly hodnoty velmi nízké a nedosahovaly ani hodnot doporučených. Bohužel to pro společnost značí sníženou schopnost hradit své závazky, pokud by vznikly neočekávaně. Běžná likvidita přesáhla doporučené hodnoty ve třech sledovaných letech, což by mohlo opět poukazovat na nedostatečně silnou investiční motivaci vlastníků společnosti. Pohotová likvidita ukázala překročení doporučených hodnot ve všech pěti sledovaných letech, ovšem je to způsobeno velkým množstvím oběžných aktiv, což je typické pro tento typ firmy.

Dále byla provedena aplikace rentability tržeb (ROS), kde zásadní roli pro tento ukazatel hraje především výsledek hospodaření v případě, že se použije EAT. Zde může být zhodnoceno, že čistý zisk společnosti Iveco Czech Republic, a.s. ve všech pěti letech roste. Zisková marže ukazatele ROS byla v celém sledovaném období v plusových hodnotách, tedy společnost tvoří zisk. Při výpočtu ROA byl počítán poměr zisku a celkových aktiv z položky EAT. Pokud by byla hodnota tohoto ukazatele příliš nízká a hodnota dalšího počítaného ukazatele ROE naopak nadprůměrná, mohlo by to znamenat, že by se firmě dařilo pouze za pomoci vysokého zadlužení, ovšem tato situace nenastala a hodnota ROE převyšuje hodnotu ROA ve všech pěti analyzovaných letech, a to v průměru o 4 až 5 %. Společnost je tedy zisková a nemá vysoké zadlužení.

Ukazatele zadluženosti vykázaly zpočátku čísla poměrně vysoká i přes to, že společnost není dlouhodobě zadlužená a převážnou část si financuje z vlastních zdrojů. Nicméně trend byl v klesající tendenci a vždy byl pod doporučenou hranicí 50 %, tudíž je vše v pořádku. Tato čísla vznikla hlavně položkami krátkodobých a dlouhodobých závazků, kdy u dlouhodobých závazků převládá odložený daňový závazek a u krátkodobých jsou to hlavně závazky z obchodních vztahů. Dá se tedy říct, že společnost je dlužna pouze krátkodobě, a to z klasických dodavatelsko-odběratelských vtaů.

Poslední částí poměrových ukazatelů jsou ukazatele aktivity. Obrat celkových aktiv udává ve všech pěti letech pozitivní výsledky a to od 1,2 do 1,5, kdy při doporučení minimálního dosažení 1 bylo toto splněno. Lze tedy říci, že společnost Iveco Czech Republic, a.s. disponuje velkým množstvím aktiv, ale bohužel s nimi nenakládá příliš účelně, například ohledně málo častých investic, jak již bylo zmíněno v textu výše. Obrat zásob po výpočtu ukazuje, kolikrát se zásoby ve společnosti otočily do tržeb za dané roky, v předposledním sledovaném roce 2019 je to 25,9krát a lze tedy konstatovat, že to není vůbec špatné. Naopak obrat pohledávek každým rokem klesá, což pro společnost není moc příznivé, protože by to mohlo poukazovat na neustále se prodlužující dobu placení od dlužníků.

Doba obratu zásob udává, že se ve firmě Iveco zásoby pohybují celkem rychle. V analyzovaných pěti letech trend ukazuje klesající tendenci a to od 22 dnů v roce 2016 až po 14 dní v roce 2019, což je velmi dobrý výsledek. V roce 2020 začala doba obratu opět mírně stoupat, ale lze konstatovat, že celkově zásoby ve skladech neleží příliš dlouho a nevážou tak na sebe zbytečně finanční prostředky. Při hodnocení doby obratu závazků vyšlo najevo, že společnost hradí své závazky v průměru za 2,5 měsíce, což je přijatelné především díky značné likviditě podniku.

Doba obratu pohledávek ukázala velmi vysoké výsledné hodnoty. Z pohledu dlužníků, by se mohlo zdát, že si dávají na čas a splácejí své dluhy v průměru za 6 až 7 měsíců. Ovšem společnost funguje v rámci skupiny a po důkladném prostudování rozvah všech pěti analyzovaných let je vysvětlení jednoduché: největší zastoupení zde mají pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba a hodnoty těchto pohledávek jsou velmi vysoké. Trend udává rostoucí interval, což je způsobeno tím, že tyto pohledávky nemusí být proplaceny až několik let.

Ukazatel doby obratu pohledávek tedy nevyovídá o tom, že společnost spolupracuje s nespolehlivými odběrateli, což bývá většinou hlavní příčinou vysokých hodnot tohoto ukazatele, ale vypovídá o tom, že vysoká čísla jsou způsobena právě pohledávkami za ovládanou osobou. Pro společnost Iveco Czech Republic, a.s. to ale neznačí, že by si měla dávat pozor na své odběratele, protože ti platí včas, což dokazuje i přepočítání po vypuštění pohledávek ovládající osoby, kde vyšlo, že odběratele platí v průměru za 60 až 70 dní a je tedy vše v pořádku.

V poslední praktické části této práce byly vypočítány **souhrnné indexy**, konkrétně aplikace Tafflerova modelu a modelu IN99 manželů Neumaierových, které poskytly informace, zda podniku hrozí bankrot či nikoliv. Tafflerův test dopadl velmi dobře, protože se hodnoty pohybovaly velmi vysoko nad doporučenými, nicméně aplikace indexu IN99 nedopadla už tak příznivě. Zde se hodnoty pohybovaly v šedé (nerozhodné) zóně, a to ve všech pěti sledovaných letech. Nedostaly se ale až pod hranici kritické hodnoty 0,684, takže obecně lze říct, že podniku zatím nehrozí žádné vážnější problémy.

## 6.2 Návrh možných doporučení

Téměř všechny ukazatele hodnotí podnik jako prosperující po celé sledované období a někde si vede dokonce nadprůměrně. Na základě těchto výpočtů lze říct, že v nejbližší době podniku bankrot nehrozí. Pokud se tedy vyskytla ve výpočtech nějaká záporná čísla či hodnoty mimo doporučované hranice, tak neměly příliš dramatický vliv na stabilitu podniku, ale i přes to stojí za zmínku uvést několik nedostatků, které společnost Iveco Czech Republic, a.s. má.

Prvním je, že společnost Iveco Czech Republic, a.s. zadržuje příliš mnoho vlastního kapitálu, jak bylo již zmíněno v hodnocení výsledků, který by určitě bylo vhodnější spíše investovat a zhodnocovat než zadržovat uvnitř podniku. Toto bylo nejvíce patrné u likvidity, kde bylo zjištěno, že jsou peněžní prostředky příliš vázány v aktivech. Investice se tedy optimálně nezhodnocují a tím se snižuje rentabilita společnosti.

**První doporučení** zní: více investovat hlavně do dalšího rozšiřování kapacit závodu, protože to může přinést budoucí ekonomický prospěch, jak v podobě nových pracovních pozic pro budoucí zaměstnance, tak také samozřejmě větší ziskovost pro firmu ve smyslu dalšího vývoje a následné výroby nových modernějších řad autobusů. Nicméně, jako u všech odvětví v dnešní době, chybí mnoho pracovníků v různých oborech, a tak by se musela společnost i nadále obracet na agenturní pracovníky z okolních států, kteří přijíždějí do České republiky za prací.

Další **druhé doporučení** je, že by společnost Iveco Czech Republic, a.s. mohla zainvestovat do modernějšího vybavení výrobních hal. Po konzultaci s pracovníky lakovny bylo zjištěno, že by se investice mohly vložit i do modernějšího a výkonnějšího odsávacího zařízení, které již není v příliš dobrém stavu a také do stříkacích boxů, kde jsou zastaralé roboty na lakování (až 15 let). Dále také kataforézní lázeň (metoda lakování ponorem)

a následné vypalování v peci dělá pracovníkům starosti, protože je to pro ně velmi škodlivé z hlediska emisí, výparů a ekologie obecně.

**Doporučením číslo tři** je snažit se rozšiřovat spolupráci s ostatními zeměmi, se kterými Iveco ještě nespolupracuje. Partnerů má tato společnost již mnoho, ale každá další země navíc značí také větší zisk pro společnost. Nicméně to znamená také více pracovních pozic a větší množství zaměstnanců a zde vzniká otázka: *Kde vzít kvalifikované zaměstnance, kterých je nedostatečná kapacita?* Zde by se mohlo nabízet ještě jedno **čtvrté doporučení**, které by tento problém mohlo vyřešit, tedy opět zainvestovat finanční prostředky a více automatizovat a nahradit tak lidskou sílu stroji. Investice do automatizace a robotizace jsou sice nemalé, ovšem do budoucnosti by mohly přinést společnosti velký prospěch, hlavně ve větším objemu výroby a odpadnutím tak starostí neustálého hledání nových zaměstnanců.

## ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční zdraví vybrané akciové společnosti (Iveco Czech Republic, a.s.) metodou finanční analýzy dle vybraných ukazatelů za období pěti let od roku 2016 do roku 2020. Postupně byly aplikovány absolutní, poměrové a rozdílové ukazatele a následně výpočet vybraných predikčních modelů. Závěrem této práce bylo na základě provedené analýzy výsledná čísla zhodnotit a podat návrh možných doporučení pro tuto společnost.

Práce je rozdělena na teoretickou a aplikační část. První část práce se věnuje hlavně zpracováním obecných pojmů, které se týkají finanční analýzy, z čeho tato analýza plyne a také komu může sloužit. Dále v práci je proveden popis výroční zprávy a v ní obsažených důležitých dokumentů, jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow a příloha účetní závěrky.

Další úsek teoretické části pojednává o vybraných absolutních, poměrových a rozdílových ukazatelích a v neposlední řadě také popisuje postupy výpočtů vybraných bonitních a bankrotních modelů. Veškeré informace, které jsou uvedeny v teoretické části této bakalářské práce jsou také zároveň podkladem ke zpracování části aplikační, která se zabývá samotnou finanční analýzou společnosti Iveco Czech Republic, a.s.

Na základě výsledků provedené finanční analýzy lze konstatovat, že společnost prosperuje velmi dobře a její ekonomické výsledky jsou rok od roku lepší. Firma Iveco Czech Republic, a.s. je obecně ve stabilní a finančně zdravé formě. Všechny naměřené hodnoty nabývaly převážně kladných čísel, pouze u likvidity se vychýlily z hodnot doporučených, ale tyto sumy zde neznamenalý značné problémy, a tedy neměly velký vliv na celkovou stabilitu tohoto prosperujícího podniku.

Přes panující pandemii v roce 2020, kdy byla společnost střídavě omezována z důvodů hygienických opatření, nemocnými zaměstnanci nebo povinnými karanténami lze říci, že tyto komplikace společnost Iveco Czech Republic, a.s. ustála velmi dobře a nepropadla se do nějakých závrtných hodnot. Možná to bylo způsobeno i přílišnou kumulací kapitálu, který byl v textu společnosti často vyčítán a nyní se mohl velmi dobře využít například na nákup dezinfekce, osobních ochranných pracovních prostředků a na jiná opatření.

Ale i přesto jsou zde odkryty části, ve kterých by prospělo společnosti zlepšení. Návrhy na zlepšení jsou popsány v podkapitole 6.2 této práce a jsou zde i navržena doporučení, která by mohla vést ke zlepšení situace podniku. Tato doporučení se týkala hlavně zadržování velkého objemu peněžních prostředků, které firma vlastní a neinvestuje, což je sice prospěšné z pohledu nečekaných budoucích výdajů, ovšem ne z pohledu prosperity.

Velmi důležitým poznatkem je, že podnik vykazuje ve všech pěti sledovaných letech zisk a ten se navíc postupem let kumuluje i z předešlých kladných VH. Podnik není dlouhodobě zadlužen a převážnou část si financuje z vlastních zdrojů. V oblasti konkurence má velmi silné protivníky, ovšem odolává jim velice dobře a každý rok přichází opět s novými koncepcemi a nápady, kdy nejnovější vizí společnosti Iveco Czech Republic, a.s. je jít ekologickou cestou, což je značně prospěšné pro budoucnost České republiky i celé planety.

Po prostudování odborných článků stojí za zmínku ještě uvést konstatování některých analytiků a ekonomů, kteří tvrdí, že společnost je stále známou spíše pod názvem Karosa a pokud by si tento název zachovala i nadále, měla by mnohem lepší prodejní výsledky a vyšší tržní podíl. Celkový název a značka je velmi silný marketingový konkurenční nástroj úspěšnosti či neúspěšnosti i přesto, že jde většinou o jedno slovo. Nicméně tato společnost je velmi úspěšnou i po změně názvu, takže se tyto názory mohou leckdy křížit.

Na závěr lze tedy zkonstatovat, že společnost Iveco Czech Republic, a.s. prosperuje každým rokem lépe, pečuje dobře o své zaměstnance, má velmi zvučné jméno, jak u nás, tak i ve světě a je abnormálně úspěšná, což dokazuje i 127letá působnost na českém a dnes již i zahraničním trhu.



## POUŽITÁ LITERATURA

- [1] ANALYZUJAPROVED. Ukazatele aktivity [online]. Mpresent, c2010 [cit. 2021-7-18]. Dostupné z: [http://www.analyzujaproved.cz/ApRSS.aspx?rid=1010 &app = Main & grp=Content&mod=ContentPortal&sta=ArticleDetail&pst=ArticleDetail&p1=OID\\_INT\\_2965&p2=CultureOID\\_INT\\_1&acode=a789804e1535b7901f3bb7cf501803e7](http://www.analyzujaproved.cz/ApRSS.aspx?rid=1010 &app = Main & grp=Content&mod=ContentPortal&sta=ArticleDetail&pst=ArticleDetail&p1=OID_INT_2965&p2=CultureOID_INT_1&acode=a789804e1535b7901f3bb7cf501803e7)
- [2] BUSINESSCENTER. Finanční páka [online]. Internet Info, c1998 - 2021 [cit. 2021-7-18]. Dostupné z: <https://businesscenter.podnikatel.cz/slovnicek/financni-paka/>
- [3] DU. cz: Ukazatele rentability [online]. Praha 6: Verlag Dashöfer, c1997 - 2021 [cit. 2021-7-18]. Dostupné z: <https://www.du.cz/33/ukazatele-rentability-rentabilita-vlastniho-kapitalu-roe-return-on-equity-uniqueidmRRWSbk196FNf8-jVUh4EnPz3mHk2pK2wtRETQ5Xb7M/>
- [4] FINANCE – PODNIKU. Finance podniku: Uživatelé finanční analýzy [online]. [cit. 2021-7-18]. Dostupné z: <https://slidetodoc.com/finance-podniku-finann-analza-finann-analza-fa-p/>
- [5] FREIBERG, František. *Cash-flow: Řízení likvidity podniku*. 2. vyd. Praha: Management Press, 1994. ISBN 80-85603-52-7.
- [6] HOSPODÁŘSKÉ NOVINY: Vše o finančním zdraví podniku [online]. Praha: *Economia* 2018 [cit. 2021-9-11]. Dostupné z: <https://archiv.hn.cz/c1-66331650-vse-o-financnim-zdravi-podniku>
- [7] INFOPORTAL. Ukazatele fondů finančních prostředků [online]. Praha 6: Verlag Dashöfer, c1997 – 2021 [cit. 2021-7-18]. Dostupné z: <https://www.infoportal.cz/oncnfa/onb/33/nejjednodussi-ukazatele-kttere-doplnuji-ucetni-vykazy-uniqueidmRRWSbk196FNf8-jVUh4ElG6RjRE6-yaV105ov6VP3STrdCexS59A/>
- [8] IVECO. Iveco Česká republika [online]. [cit. 2021-7-18]. Dostupné z: [https://www.iveco.com/czech/spolecnost/pages/iveco\\_ceska\\_republika.aspx](https://www.iveco.com/czech/spolecnost/pages/iveco_ceska_republika.aspx)
- [9] IVECO – LOGO. Logo společnosti Iveco [online]. DMCA, 2018 [cit. 2021-7-18]. Dostupné z: <https://logo-logos.com/iveco-logo-895.html>

- [10] IVECO. Vize, poslání a hodnoty Iveco [online]. [cit. 2021-7-18]. Dostupné z: [https://www.iveco.com/czech/spolecnost/pages/vize\\_poslani\\_a\\_hodnoty.aspx](https://www.iveco.com/czech/spolecnost/pages/vize_poslani_a_hodnoty.aspx)
- [11] KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, 2019. ISBN 978-80-7380-526-5.
- [12] KEŘKOVSKÝ, Miloslav, NOVÁK, Petr a kol. *Finanční strategie: krok za krokem*. V Praze: C.H. Beck, 2015. C.H. ISBN 978-80-7400-562-6.
- [13] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3 doplněné vydání. Praha: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [14] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-802-710-563-2.
- [15] KOCH, Jiří. *Účetní závěrka podnikatelů: bez chyb, pokut a penále*. Český Těšín: Poradce, 2020. ISBN 978-80-7365-450-4.
- [16] KOTULIČ, Rastislav, Peter KIRÁLY a Miroslava RAJČÁNIOVÁ. *Finančná analýza podniku*. 3 rd edition. Bratislava: Wolters Kluwer, 2018. ISBN 978-80-8168-888-1.
- [17] KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. *Poklady skryté v účetnictví*. Praha: Polygon, 1995. ISBN 80-901778-4-0.
- [18] KRAFTOVÁ, Ivana. *Základy účetnictví: pro prezenční formu studia*. Vyd. 4., (upr., přeprac.). Pardubice: Univerzita Pardubice, 2012. ISBN 978-80-7395-474-1.
- [19] KRÁLOVÁ, Magdalena, Miloslav HEJRET *Zákon o účetnictví s komentářem: s účinností od 1.1.2020*. Praha: Grada Publishing, 2020. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-271-1047-6.
- [20] KRUTINA, Václav a Martina NOVOTNÁ. *Ekonomika podniku: (cvičení)*. 3., aktualiz. a rozš. vyd. České Budějovice: Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích, Ekonomická fakulta, 2014. ISBN 978-80-7394-455-1
- [21] KUBĚNKA, Michal. *Finanční stabilita podniku a její indikátory*. Pardubice: Univerzita Pardubice, Fakulta ekonomicko-správní, 2015. ISBN 978-80-7395-890-9.

- [22] KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
- [23] KURZY.CZ. Iveco Czech republic, a.s. [online]. AliaWeb, c2000 - 2021 [cit. 2021-7-18]. Dostupné z: <https://rejstrik-firem.kurzy.cz/48171131/iveco-czech-republic-as/>
- [24] LANDA, Martin. *Finanční plánování a likvidita*. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1492-6.
- [25] LANG, Helmut. *Manažerské účetnictví: teorie a praxe*. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-419-8
- [26] MANAGEMENTMANIA. Analýza bodu zvratu [online]. C2011 – 2016 [cit. 2021-7-18]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/analyza-bodu-zvratu>
- [27] MANAGEMENTMANIA. Du Pontova analýza (DuPont analysis) [online]. c2011 - 2016 [cit. 2021-7-18]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/dupontova-analyza>
- [28] MBI. (Management Byznys Informatiky): EAT, EBT, EBIT, EBITDA [online]. [cit. 2021-7-18]. Dostupné z <https://mbi.vse.cz/public/cs/obj/METRIC-218>
- [29] NEUMAIER IVAN. Interview s Ivanem Neumaierem [online]. Praha: Shekel.cz, 2010[cit. 2021-11-21]. Dostupné z: <https://www.shekel.cz/849/interview-s-ivanem-neumaierem>
- [30] PODNIKATEL. Co je to cash flow? [online]. c2007 - 2021 [cit. 2021-7-18]. Dostupné z: <https://www.podnikatel.cz/clanky/cash-flow-poskytne-obraz-o-financni-situaci/>
- [31] PROFESOR RICHARD TAFFLER [online]. Warwick Bussines School, 2021 [cit. 2021-9-11]. Dostupné z: <https://www.wbs.ac.uk/about/person/richard-taffler>
- [32] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
- [33] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2 aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

- [34] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.
- [35] SŮVOVÁ, Helena a Oldřich KNAIFL. *Finanční analýza I*. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2008. ISBN 978-80-7265-133-7.
- [36] SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5 aktualizované a doplněné vydání. Praha: C.H.Beck, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.
- [37] SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika*. 3 doplněné vydání. Praha: C.H. Beck, 2003. ISBN 80-7179-736-7.
- [38] ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-271-0048-4.
- [39] ŠVARCOVÁ, Jena. *Ekonomie: stručný přehled: teorie a praxe aktuálně a v souvislostech*. Zlín: CEED, 2004. ISBN 80-902552-9-9.
- [40] UCTOVANI.NET. Účetní rozvaha [online]. 2010–2021 [cit. 2021-7-18]. Dostupné z: <https://www.uctovani.net/clanek.php?t=Ucetni-rozvaha&idc=55>

## SEZNAM PŘÍLOH

<b>Příloha A:</b> Zjednodušená struktura rozvahy společnosti za roky 2015 až 2020.....	86
<b>Příloha B:</b> Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztráty společnosti za roky 2015 až 2020 .....	89

**Příloha A: Zjednodušená struktura rozvahy společnosti za roky 2015 až 2020**

<b>Rozvaha společnosti Iveco Czech Republic, a.s. (v tis. Kč)</b>		<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
	<b>Aktiva celkem</b>	11 801 353	12 221 983	14 845 201	16 832 170	19 360 866	20 298 153
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva</b>	2 203 592	2 237 745	2 472 838	2 344 118	2 331 683	2 368 491
B. I.	<b>DNM</b>	1 240 200	1 050 914	1 035 751	984 015	939 282	1 064 336
B.I.1.	Nehmotné výsledky vývoje	909 842	526 576	439 640	835 248	710 314	572 506
2.	Ocenitelná práva	2 935	3 523	1 083	166	919	1 523
1.	Software	2 935	3 523	1 083	166	919	1 523
4.	Ostatní DNM	3 420	3 309	2 667	2 317	0	0
2.	Nedokončený DNM	323 363	516 866	591 721	145 645	228 049	490 307
<b>B.II.</b>	<b>DHM</b>	963 158	1 186 597	1 436 853	1 359 858	1 392 167	1 303 921
B.II.1.	Pozemky a stavby	492 832	530 563	607 479	637 980	626 144	651 738
1.	Pozemky	17 900	17 900	17 900	17 900	17 900	17 891
2.	Stavby	474 932	512 663	589 579	620 080	608 244	633 847
2.	Hmot. movité věci a jejich sobory	390 674	463 734	663 002	616 254	590 842	586 925
4.	Ostatní DHM	1 173	1 173	1 173	1 173	1 173	1 103
3.	Jiný DHM	1 173	1 173	1 173	1 173	1 173	1 103
1.	Poskytnuté zálohy na DHM	29 487	53 834	8 255	0	1 713	220
2.	Nedokončený DHM	48 992	137 293	156 944	104 461	172 295	63 935
<b>B.III.</b>	<b>DFM</b>	234	234	234	234	234	234
B.III.1	Ovládaná nebo ovládající os.	184	184	184	184	184	184
7.	Ostatní DFM	50	50	50	50	50	50
1.	Jiný DFM	50	50	50	50	50	50
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	9 595 494	9 981 229	12 366 713	14 303 719	16 954 181	17 788 733
C.I.	<b>Zásoby</b>	1 093 279	1 074 523	1 111 680	1 150 578	932 255	936 659
C.I.1.	Materiál	341 816	359 396	388 421	446 646	436 369	376 061
2.	Nedokončená výroba a polotovary	303 254	232 036	233 774	247 901	269 683	225 576
3.	Výrobky a zboží	448 209	483 091	489 485	456 031	226 203	335 022
1.	Výrobky	111 356	112 386	108 071	62 698	20 510	94 878
2.	Zboží	336 853	370 705	381 414	393 333	205 593	240 144
<b>C.II.</b>	<b>Pohledávky</b>	8 221 144	8 815 324	10 974 279	13 004 131	15 921 832	16 748 197
<b>C.II.1.</b>	<b>DL. Pohled.</b>	0	0	0	42 549	43 901	63 170

4.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	42 549	43 901	63 170
<b>C.II.2.</b>	<b>Kr. pohledávky</b>	8 221 144	8 715 324	10 974 279	12 961 582	15 877 931	16 685 027
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2 708 908	3 669 398	4 122 016	3 805 028	4 337 250	3 763 781
2.	Pohledávky ovládaná (ovládající) osoba	4 614 438	4 648 750	6 465 437	8 868 577	11 026 360	12 632 739
4.	Pohledávky-ostatní	897 798	397 176	386 826	287 977	514 321	288 507
4.3.	Stát-daňové pohledávky	110 937	130 886	0	14 258	39 909	32 466
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	5 191	7 207	2 554	1 374	1 627	1 690
4.5.	Dohadné účty aktivní	781 586	259 003	326 591	271 950	398 553	217 325
4.6.	Jiné pohledávky	84	78	57 681	395	74 232	37 026
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobý fin. majetek</b>	240 553	18 845	247 684	0	0	0
<b>C.IV.</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	40 518	172 537	33 070	149 010	100 094	103 877
1.	Pokladna	594	381	513	677	479	725
2.	Účty	39 924	172 156	32 557	148 333	99 615	103 152
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	2 267	3 009	5 650	184 333	75 002	140 929
D.1.	Náklady příštích období	2 189	2 265	1 955	171 247	1 206	121 546
3.	Příjmy příštích období	78	744	3 695	13 086	73 796	19 383
	<b>Pasiva celkem</b>	11 801 353	12 221 983	14 845 201	16 832 170	19 360 866	20 298 153
<b>A.</b>	<b>VK</b>	7 557 691	7 575 426	9 270 688	10 686 890	12 802 281	14 173 153
A.I.	ZK	1 065 559	1 065 559	1 065 559	1 065 559	1 065 559	1 065 559
A.II.	Ažio a kapit. fondy	123 252	123 252	123 252	123 252	123 252	123 252
<b>A.II.1.</b>	<b>Ažio</b>	122 685	122 685	122 685	122 685	122 685	122 685
2.	Kapitálové fondy	567	567	567	567	567	567
1.	Ostatní kapit. fondy	1 017	1 017	1 017	1 017	1 017	1 017
2.	Oceňovací rozdíly	-450	-450	-450	-450	-450	-450
<b>A.III.</b>	<b>Fondy ze zisku</b>	219 401	217 633	218 584	220 224	225 029	225 029

A.III.1	Ostatní rezervní fondy	217 114	217 114	217 114	217 114	217 114	217 114
2.	Statutární a ostatní fondy	2 287	719	1 470	3 110	7 915	5 315
A.IV.	VH minulých let	4 490 669	4 491 072	5 667 758	7 190 207	8 642 308	10 543 710
A.V.	VH běžného úč. období	1 658 810	1 677 710	2 188 435	2 067 640	2 746 133	2 218 203
<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	4 242 915	4 646 557	6 574 093	6 140 559	6 550 137	6 550 137
<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>	363 456	326 026	440 923	559 235	593 386	723 190
1.	Rezervy na důchody	7 312	8 261	13 547	11 718	11 4687	13 067
4.	Ostatní rezervy	355 881	317 765	427 376	547 517	581 918	710 123
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	3 879 457	4 320 531	6 133 170	6 381 323	5 956 751	5 369 159
C.I.	Dlouhodobé závazky	1 954	5 604	269	0	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky	3 877 503	4 314 927	5 132 201	5 581 323	5 958 751	5 369 159
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	2 717	17 858	14 999	176 170	327 472	202 440
4.	Závazky z obchodních vztahů	3 296 400	3 477 925	4 039 169	4 322 773	4 072 384	4 089 159
8.	Závazky ostatní	578 386	819 144	1 078 733	1 082 380	1 556 895	1 077 560
1.	Závazky společníci	30 042	43 784	17 299	20 047	11 060	11 754
3.	Závazky zaměstnanci	56 932	59 623	65 058	78 134	86 999	98 304
4.	Závazky ze soc. a zdrav. poj.	32 042	32 965	36 274	44 269	49 488	56 513
5.	Stát-závazky a dotace	108 070	83 077	202 475	97 421	121 437	91 624
6.	Dohadné účty pasivní	323 351	522 987	757 517	810 219	1 287 911	819 365
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	747	0	520	4 722	8 448	32 651
D.2.	Výnosy příštích období	747	0	520	4 722	8 435	32 651

*Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti [23]*



**Příloha B: Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztráty společnosti za roky 2015 až 2020**

Výsledovka společnosti Iveco Czech Republic, a.s. (v tis. Kč)		2015	2016	2017	2018	2019	2020
I.	Tržby za výrobky a služby	14 695 778	14 476 406	15 853 352	17 081 468	19 005 876	18 264 165
II.	Tržby z prodeje zboží	2 484 795	2 752 955	5 842 436	5 956 956	5 166 142	4 076 858
A.	Výkonová spotřeba	13 564 670	13 239 788	17 403 845	18 332 292	18 808 266	16 839 030
B.	Změna stavu zásob	-63 110	-70 181	1 563	28 369	22 449	-32 219
C.	Aktivace	27 728	25 728	-23 131	-14 661	-22 846	-17 005
D.	Osobní náklady	1 114 725	1 197 747	1 804 918	1 563 197	1 823 312	2 195 035
III.	Ostatní provozní výnosy	5 376 622	4 215 944	8 275 275	7 944 773	8 511 934	8 843 530
*	Provozní VH	1 989 075	2 168 243	2 051 540	2 926 254	2 982 666	2 749 575
IV.	Výnosy z DFM	0	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního DFM	0	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky	9 116	8 905	16 119	86 124	185 057	105 799
J.	Nákladové úroky	0	0	0	0	0	2
VII.	Ostatní finanční výnosy	177 536	25 458	594 494	265 397	346 900	692 133
K.	Ostatní finanční náklady	218 576	187 093	464 601	384 169	128 722	808 302
*	Finanční VH	-82 024	-102 730	141 012	-32 956	403 235	-10 372
**	VH před zdaněním	1 957 051	2 065 519	2 692 552	2 576 596	3 385 901	2 739 203
L.	Daň z příjmu	298 241	387 803	507 117	488 948	639 768	521 000
**	VH po zdanění	1 658 810	1 677 710	2 185 435	2 087 648	2 746 133	2 218 203
***	VH za úč. Období	1 658 810	1 677 710	2 185 435	2 087 648	2 746 133	2 218 203
*	Čistý obrat	22 743 847	21 479 678	30 581 676	31 334 708	33 215 909	31 982 485

*Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti [23]*