

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza společnosti Automotive Lighting s.r.o.

Financial Analysis of Automotive Lighting s.r.o.

STUDIJNÍ PROGRAM

Ekonomika a management

STUDIJNÍ OBOR

Řízení a ekonomika průmyslového podniku

VEDOUcí PRÁCE

Ing. Bc. Dagmar Čamská, Ph.D.

VANČURA

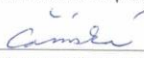


TOMÁŠ

2017

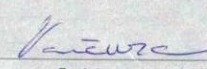
I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení:	Vančura	Jméno:	Tomáš	Osobní číslo:	410884
Fakulta/ústav:	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)				
Zadávací katedra/ústav:	Oddělení ekonomických studií				
Studijní program:	Ekonomika a management				
Studijní obor:	Řízení a ekonomika v průmyslovém podniku				

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:	Finanční analýza Automotive Lighting s.r.o.		
Název bakalářské práce anglicky:	Financial Analysis of Automotive Lighting s.r.o.		
Pokyny pro vypracování:	<p>Cíl práce: Použití nástrojů finanční analýzy na daný podnik. Zhodnocení finančního zdraví. Přínos práce: Zjištění silných a slabých stránek firmy, návrh pro zlepšení finanční situace.</p> <p>Osnova:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Teoretická část - popis finanční analýzy, její podstata a cíle, určení a popis jednotlivých ukazatelů, které finanční analýza využívá.2. Praktická část - představení společnosti, historie, aplikace jednotlivých ukazatelů na daný podnik.3. Závěr - zhodnocení výsledků finanční analýzy, návrh na zlepšení finanční situace podniku.		
Seznam doporučené literatury:	<p>KISLINGEROVÁ, E., HLINICA, J. Finanční analýza krok za krokem. Praha : C.H.Beck 2008. 135 s. ISBN 80-7179-321-3. KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 1. vyd. Praha : C.H.Beck 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9. SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno : Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6. SYNEK, M. Ekonomická analýza. Vyd. 1. Praha : Vysoká škola ekonomická v Praze, 2003. 79 s. ISBN 80-245-0603-3.</p>		
Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:	Ing. Bc. Dagmar Čamská, Ph.D. - ČVUT v Praze, Masarykův ústav vyšších studií, Oddělení ekonomických studií		
Jméno a pracoviště konzultanta(ky) bakalářské práce:			
Datum zadání bakalářské práce:	5. 12. 2016	Termín odevzdání bakalářské práce:	5. 5. 2017
Platnost zadání bakalářské práce:	31. 8. 2018		
 Podpis vedoucí(ho) práce	 Podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry	 Podpis děkana(ky)	

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

- 3 -04- 2017	
Datum převzetí zadání	Podpis studenta(ky)

VANČURA, Tomáš. Finanční analýza společnosti Automotive Lighting s.r.o. Praha: ČVUT 2017. Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracoval samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citoval a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupňování této závěrečné práce v souladu se zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

V Praze dne: 18. 05. 2017

Podpis:

Poděkování

Tímto bych rád poděkoval vedoucí své bakalářské práce Ing. Dagmar Čamské, Ph.D., za odborné vedení, ochotu, pomoc a její volný čas, který mi při psaní mé práce věnovala. Dále bych chtěl poděkovat své rodině, která mě během celého studia podporovala a poskytla mi zázemí a volný čas k vypracování této práce.

Abstrakt

Cílem této bakalářské práce je celkové zhodnocení finanční situace podniku Automotive Lighting s.r.o. Analýza probíhá na základě získaných údajů z veřejně dostupných zdrojů, výročních zpráv mezi lety 2011 až 2016. Pro řešení byly využity poměrové a absolutní ukazatele, které odhalily slabé a silné stránky společnosti. Na závěr jsou výsledky interpretovány a na základě poznatků z jednotlivých ukazatelů jsou navržena vlastní doporučení pro zlepšení finanční situace podniku.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, aktiva, pasiva, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, bilanční pravidla.

Abstract

The aim of this Bachelor thesis is general evaluation of financial situation Automotive Lighting s.r.o company. The analysis is being passed of acquired dates by public available sources of the annual reports from 2011 till 2016. For results were used ratio indicators and absolute indicators which were detected weaknesses and strengths of the company. At the end of this thesis the results are interpreted based on knowledges in single indicators and there are suggested my own recommends for improvement financial situation in the company.

Key words

Financial analysis, balance sheet, profit and loss account, assets, liabilities, absolute indicators, ratio indicators, balance rules.

Obsah

Úvod	5
1 Finanční analýza	7
1.1 Účel a cíle finanční analýzy.....	7
1.2 Části finanční analýzy.....	8
1.3 Uživatelé finanční analýzy.....	8
1.4 Zdroje dat pro finanční analýzu.....	9
1.4.1 Rozvaha.....	9
1.4.2 Výkaz zisku a ztráty.....	10
1.4.3 Výkaz cash flow.....	12
1.4.4 Zdroje mimo finanční účetnictví.....	12
2 Nástroje finanční analýzy	13
2.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	13
2.1.1 Horizontální analýza.....	13
2.1.2 Vertikální analýza.....	13
2.1.3 Bilanční pravidla.....	14
2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	14
2.2.1 Čistý pracovní kapitál (ČKP).....	15
2.2.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP).....	15
2.2.3 Čisté peněžní pohledávkové fondy.....	15
2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	15
2.3.1 Ukazatele likvidity.....	16
2.3.2 Ukazatele aktivity.....	18
2.3.3 Ukazatele rentability.....	20
2.3.4 Ukazatele zadluženosti.....	21
3 Vlastní analýza podniku	24
3.1 Základní informace.....	24
3.2 Historie společnosti.....	25
3.3 Charakteristika odvětví.....	25
3.4 Výrobky a technologie.....	25
3.5 Zákazníci.....	26

3.6	Analýza absolutních ukazatelů	26
3.6.1	Horizontální analýza rozvahy	27
3.6.2	Vertikální analýza rozvahy	31
3.6.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	34
3.6.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	36
3.7	Analýza bilančních pravidel	38
3.7.1	Zlaté bilanční pravidlo	38
3.7.2	Pravidlo vyrovnání rizika.....	39
3.7.3	Pari pravidlo.....	40
3.8	Analýza poměrových ukazatelů.....	40
3.8.1	Analýza ukazatelů likvidity	41
3.8.2	Analýza ukazatelů aktivity.....	42
3.8.3	Analýza ukazatelů rentability	44
3.8.4	Analýza ukazatelů zadluženosti.....	45
	Závěr.....	48
	Seznam použité literatury.....	50
	Internetové zdroje	51
	Seznam obrázků	52
	Seznam tabulek.....	53
	Seznam grafů	54
	Přílohy	55

Úvod

Tématem mé bakalářské práce je finanční analýza společnosti Automotive Lighting s.r.o. Tato firma se soustředí na vývoj a výrobu světlometů do aut nejznámějších značek. Téma jsem si vybral proto, že mě baví pracovat s financemi buď jednotlivců, nebo velkých společností. Rád pracuji s daty, která musím následně analyzovat, na základě analýz vyvozovat závěry a doporučovat návrhy pro zlepšení slabých stránek.

Moje bakalářská práce se bude zabývat finanční analýzou zkoumaného podniku za použití finančních ukazatelů. Jako zdroje dat pro mou práci posloužily výroční zprávy, které jsou veřejně dostupné z rejstříku. Především budou použita data z rozvahy a výkazu zisku a ztráty od roku 2011 až po rok 2016.

Práce je rozdělena do dvou částí. V první části je zařazena teorie, kde jsou rozebrány jednotlivé finanční ukazatele. Pro vypracování teoretické části jsem použil jak obecné znalosti získané na vysoké škole, tak i informace čerpané z literatury. V literatuře jsem se především zaměřil na hledání informací týkajících se podstaty a cílů finanční analýzy, dále jsem se orientoval na absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele.

Druhá část mé bakalářské práce je zaměřena na samotnou analýzu společnosti Automotive Lighting s.r.o. a aplikování zmíněných ukazatelů. Zpočátku je představena zkoumaná společnost, její základní informace, historie a předmět jejího podnikání. Následně jsou zhodnoceny výstupy jednotlivých ukazatelů, které nám ukážou, jak se zmíněné firmě daří. Na konci jsem z těchto dat vyvodil závěr a celkově jsem zhodnotil situaci společnosti.

Cílem práce je vypracovat finanční analýzu společnosti Automotive Lighting s.r.o. v letech 2011 až 2016. Analyzovat finanční situaci v tomto období a odhalit slabé stránky společnosti, respektive její nedostatky. Mým úkolem dále bude na základě případných nedostatků navrhnout jejich možná řešení.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Finanční analýza

Úspěšný podnik¹ potřebuje zdokonalovat své schopnosti, učit se novým, stejně tak by se měl naučit prodávat tam, kde se ostatní konkurenti potkali s neúspěchem. Zároveň by měl znát důvody, proč je jeho podnikání úspěšné či nikoli, díky kterým může včas usměrnit faktory směřující k jeho prosperitě. Potřebujeme stanovit jakousi diagnózu, stejně jako v medicíně, a následně doporučit způsob léčení. Prostředkem diagnózy ekonomických systémů je finanční analýza (Sedláček, 2011, s. 3).

Finanční analýza je důležitým prvkem finančního řízení firmy. Poskytuje zpětnou vazbu pro management a umožňuje najít chyby ve finančním hospodaření podniku. V praxi existuje spousta definic, které charakterizují finanční analýzu. Například podle Hrdého a Horové (2009, s. 118) se v užším pojetí jedná o hodnocení současného stavu a minulého vývoje financí podniku, naopak širší pojetí usiluje o predikci budoucího vývoje financí. Růčková (2015, s. 9) naopak uvádí, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která nalezneme hlavně v účetních výkazech. Finanční analýza obsahuje hodnocení minulosti firmy, ale zároveň i současný stav a predikci budoucího vývoje firmy.

1.1 Účel a cíle finanční analýzy

Účelů, pro něž se finanční analýza provádí, je celá řada. Mezi hlavními účely se nachází příprava podkladů pro vnitřní rozhodování managementu podniku, kdy se vyšetřuje samotný podnik. Dalším účelem může být příprava materiálů pro rozhodování o investicích buď do akcií, nebo do dluhopisů. Podle zvoleného účelu se liší i použité metody a hloubka provedené analýzy (Marek a kol., 2006, s. 180).

Hlavním cílem finanční analýzy je zjištění finančního zdraví firmy, dále stanovení silných a slabých stránek podniku, přičemž se podnik snaží tyto slabé stránky eliminovat a opírat se o ty silné (Králová, 2009, s. 8). „*Za finančně zdravý podnik lze považovat takový podnik, který je schopen trvale dosahovat takové míry zhodnocení vloženého kapitálu, která je požadována investory vzhledem k riziku daného druhu podnikání*“ (Hrdý a Horová, 2009, s. 118).

¹ Pojem podnik není dle současného právního řádu České republiky definován, ale na základě tradičního pojetí považuji tento pojem za vhodný a budu ho ve své práci využívat.

1.2 Části finanční analýzy

Finanční analýzu můžeme rozdělit na dvě vzájemně propojené části. První částí je tzv. kvalitativní neboli fundamentální analýza a druhá část se nazývá kvantitativní, jinak řečeno technická analýza. Fundamentální analýza se zakládá na rozsáhlých znalostech souvislostí mezi mimoekonomickými a ekonomickými jevy. Východiskem této analýzy je především identifikace prostředí, ve kterém se daný podnik nachází. Jedná se hlavně o analýzu vnitřního a vnějšího prostředí podniku, analýzu současné fáze života podniku a podnikových cílů (Sedláček, 2011, s. 7).

Jak bylo výše zmíněno, druhou částí je analýza technická, ke které si uvedeme několik informací. Tato analýza využívá matematické, statistické a jiné algoritmizované metody ke zpracování dat a následnému ekonomickému posouzení výsledků. Obsahuje několik základních etap:

- charakteristika prostředí a výběr dat,
- výběr metody a základní zpracování dat,
- pokročilé zpracování dat,
- návrhy na dosažení cílového stavu (Sedláček, 2011, s. 9-10).

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finančním stavu podniku jsou zajímavé nejen pro manažery, ale i pro mnoho dalších subjektů, které přicházejí do styku s daným podnikem. Tyto subjekty se rozdělují na externí a interní (Kislingerová, 2007, s. 33).

Následující obrázek č. 1 znázorňuje základní rozdělení subjektů do dvou skupin.

Obrázek č. 1: Struktura uživatelů finanční analýzy



Zdroj: Vlastní tvorba dle Kislingerové (2007, s. 33)

1.4 Zdroje dat pro finanční analýzu

Ke zpracování finanční analýzy jsou vyžadována vstupní data, která jsou potřebná ke splnění cílů analýzy a zároveň k posouzení finančního zdraví podniku. Hlavním zdrojem dat jsou účetní výkazy. Důležité jsou především základní účetní výkazy, mezi které patří:

- rozvaha
- výkaz zisku a ztráty
- výkaz cash flow

Tyto zdroje informací nalezneme v účetních závěrkách, které jsou součástí výroční zprávy. Výroční zprávy jsou sestavovány pouze velkými a středními podniky. Zdroje dat se mohou rozdělit na interní a externí, kde interními informacemi jsou například data z manažerského účetnictví nebo analytických účtů. Mezi externí data patří údaje o jiných podnicích, například údaje z obchodního rejstříku, ze statistické ročenky a spousta dalších zdrojů. Struktura účetních výkazů je striktně stanovena Ministerstvem financí a pro všechny podniky je závaznou součástí účetní závěrky. Součástí účetní závěrky mikro a malých podniků je rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha. U středních a velkých podniků je to rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha (Růčková, 2015, s. 21).

1.4.1 Rozvaha

Knápková a kol. (2013, s. 23) říkají, že „rozvaha nás informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován, rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu a musí platit, že aktiva se rovnají pasivům.“

Obrázek č. 2: Struktura rozvahy

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

Zdroj: Knápková a kol. (2013, s. 23)

Aktiva se dají pojmut jako celková výše ekonomických zdrojů, kterými daný podnik nakládá v určitém čase (Růčková, 2015, s. 24). Jednotlivé položky jsou uspořádány pro lepší přehlednost podle funkce, času a v poslední řadě podle likvidnosti. Aktiva jsou rozdělena na dvě základní složky, kterými jsou dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Dlouhodobý majetek se dále dělí na dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. U dlouhodobého majetku je doba přeměny na peníze delší než jeden rok. V této skupině se nachází položky, jako jsou nemovitosti, patenty, licence nebo investice. Na rozdíl od dlouhodobého majetku, u oběžných aktiv je doba přeměny kratší než jeden rok. V oběžných aktivech se nachází například suroviny, materiál a peníze.

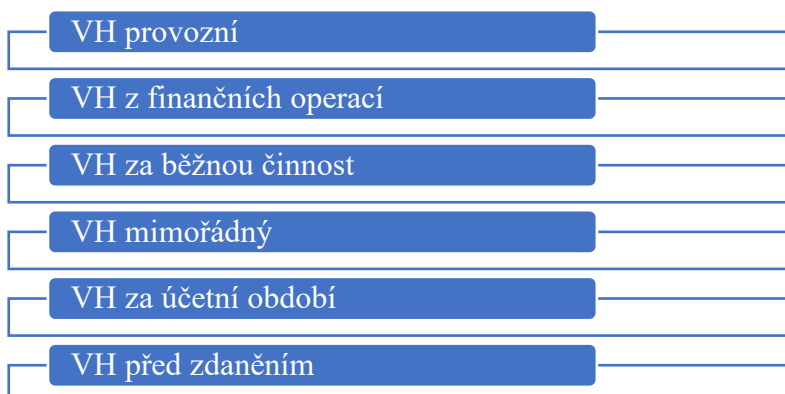
Pasiva jsou označována jako finanční prostředky, kterými jsou financována veškerá aktiva podniku. I pasiva se dělí do skupin, a to do tří základních položek, jimiž jsou vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení (Knápková a kol., 2013, s. 31). Vlastní kapitál je tvořen nejen základním kapitálem, který je souhrnem peněžních i nepeněžních vkladů prostředků vlastníků do společnosti, ale i nerozděleným ziskem či různými fondy. Cizím kapitálem se rozumí dluh společnosti, který musí být uhrazen v různě dlouhé době. Jeho dělení je na čtyři skupiny – dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky, bankovní úvěry a rezervy (Růčková, 2015, s. 27).

1.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Účelem výkazu zisku a ztráty je poskytnout informace o tom, jak byl daný podnik úspěšný a jakého výsledku hospodaření za dané období dosáhl. Jsou zde zachyceny jednotlivé vztahy mezi výnosy, kterých bylo dosaženo, a náklady, jež jsou spojeny s jejich vytvořením. Tudiž náklady znázorňují finanční sumu, kterou podnik vynaložil na získání výnosů za dané účetní období. Naopak výnosy představují peněžní částky, které podnik získal ze své podnikatelské činnosti. Z toho vyplývá, že nákladové a výnosové položky nejsou podloženy skutečnými hotovostními toky – příjmy a výdaji.

Struktura výkazu zisku a ztráty obsahuje několik kategorií výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření² je členěn tak, jak je vidět na následujícím obrázku č. 3.

Obrázek č. 3: Členění hospodářského výsledku



Zdroj: Růčková (2015, s. 32)

Za nejdůležitější položku se považuje výsledek hospodaření z provozní činnosti. Tento výsledek poukazuje na schopnost firmy vytvářet ze své hlavní činnosti kladný výsledek hospodaření. Skládá se z výsledku z prodeje zboží neboli obchodní marže, z výsledku z prodeje investičního majetku a materiálu, z výsledku z ostatní provozní činnosti a z výsledku za prodej vlastních výrobků a služeb (Růčková, 2015, s. 32).

1.4.2.1 Druhy zisku

Ve finanční analýze je zvykem používat různé typy zisku. Jednotlivé typy jsou zobrazené v následujícím obrázku.

Obrázek č. 4: Typy zisku

EAT (Z)	daň z příjmů z běžné a mimořádné činnosti		
EBT (ZD)		nákladové úroky (U)	
EBIT (ZUD)			odpisy (O)
EBITDA (ZOULD)			

Zdroj: Nývltová a Marinič (2010, s. 165)

² Od roku 2016 se mimořádný výsledek hospodaření nepoužívá.

- EAT

EAT je výsledným ziskem po zdanění, často bývá označován jako výsledek hospodaření za účetní období, který se rozděluje mezi vlastníky a podnik.

- EBT

EBT neboli zisk před zdaněním nám vznikne po připsání daně k čistému zisku.

- EBIT

EBIT je zisk před zdaněním a úroky, který vznikne po odečtení odpisů od EBITDY.

- EBITDA

EBITDA je zisk před zdaněním, úroky a odpisy.

1.4.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow podává informace o příjmech a výdajích, které byly realizovány daným podnikem v daném účetním období. Ukazuje reálný pohyb finančních prostředků a doplňuje tak výše uvedené výkazy (Kislingerová, 2007, s. 58). Podle Knápkové a kol. (2013, s. 49) se výkaz cash flow člení na oblast běžné činnosti, oblast investiční a oblast externího financování. Pro sestavení výkazu cash flow existují dvě metody – přímá a nepřímá metoda. V přímé metodě je přehled peněžních toků vytvořen na základě reálných plateb. Naopak nepřímá metoda je založena na rozdílu mezi výnosy a náklady, kde výsledek hospodaření je přeměněn na tok peněz.

1.4.4 Zdroje mimo finanční účetnictví

Zdroji mimo finanční účetnictví pro finanční analýzu mohou být například informace z Českého statistického úřadu nebo Ministerstva průmyslu a obchodu. Dalšími zdroji jsou data o podniku jako interní statistiky, směrnice podniku či zprávy z oddělení. Data, která jsou získána mimo účetní systém, se mohou vyskytovat i v nepeněžních podobách. Příkladem mohou být počty zaměstnanců, celkový objem zásob či spotřeba energie (Černá, 1997, s. 6-8).

2 Nástroje finanční analýzy

K tomu, aby byla finanční analýza řádně zpracována, se využívají ukazatele, jimiž mohou být položky účetních výkazů nebo čísla, která se z nich odvozují. Nejdůležitějším faktorem ve finanční analýze je časové hledisko, a proto je důležité rozlišovat stavové a tokové veličiny. Tokové veličiny se vztahují k určitému intervalu a stavové naopak k určitému časovému okamžiku. Ukazatele finanční analýzy se dělí na ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové (Růčková, 2015, s. 41), které budou v následujících kapitolách popsány.

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele jsou popsány jako údaje, které jsou zjištěny přímo z účetních výkazů. Používají se především k analyzování vývoje jednotlivých položek účetních výkazů. Základní rozdělení absolutních ukazatelů je na dva typy, a to na vertikální a horizontální analýzu.

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, označována také jako analýza vývojových trendů, sleduje vývoj jednotlivých položek v čase. Pomocí této analýzy se zjišťuje, o kolik se jednotlivé položky změnilo oproti minulému období. Tyto změny se dají vyjádřit v procentech a sledují se po řádcích, a proto hovoříme o horizontální analýze (Hrdý a Horová, 2009, s. 122).

2.1.2 Vertikální analýza

Postup při vertikální analýze funguje ve směru odshora dolů (ve sloupcích) v jednotlivých letech, z tohoto postupu je odvozen název analýzy. Sleduje se struktura aktiv a pasiv daného podniku, podle které je vidět složení hospodářských prostředků a z jakého kapitálu byly pořízeny. Stejně jako u horizontální analýzy se výsledky vyjadřují v procentech. Jako základ se pro toto vyjádření z výkazu zisku a ztráty používá velikost tržeb a z rozvahy potom hodnota celkových aktiv podniku (Sedláček, 2011, s. 17).

2.1.3 Bilanční pravidla

Podle Sedláčka (2011, s. 28) se bilanční pravidla dají chápat jako předpisy či doporučení, která jsou odvozena od vztahu mezi majetkovou a kapitálovou strukturou. Tato doporučení by měla být dodržována manažery daného podniku, jestliže chtějí mít zajištěnou dlouhodobou stabilitu a dobrou finanční výkonnost.

2.1.3.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo říká, že by veškerá dlouhodobá aktiva měla být pokryta dlouhodobými zdroji. Na základě tohoto tvrzení musí dlouhodobé zdroje být minimálně ve stejné výši jako dlouhodobá aktiva, jinak by se podnik mohl dostat do finančních problémů (Vochozka a kol., 2012, s. 70).

2.1.3.2 Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika nám doporučuje, aby vlastní zdroje převyšovaly zdroje cizí. To znamená, že vlastníci podniku by se měli snažit investovat větší obnos peněžních prostředků než věřitelé (Sedláček, 2011, s. 29).

2.1.3.3 Pari pravidlo

Pari pravidlo sleduje vztah mezi dlouhodobými aktivy a vlastním kapitálem. Radí, aby byla dlouhodobá aktiva alespoň tak vysoká, jako je vlastní kapitál. V lepším případě by měl být vlastní kapitál o trochu nižší, aby byl větší prostor pro financování dlouhodobým cizím kapitálem (Vochozka a kol., 2012, s. 70).

2.1.3.4 Růstové pravidlo

Růstové pravidlo nám doporučuje, aby rychlost růstu investic rostla maximálně stejně rychle jako tržby (Scholleová, 2008, s. 64).

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Dalšími ukazateli finanční analýzy jsou rozdílové ukazatele. Mohou být označovány také jako fondy finančních prostředků. Fondem se rozumí rozdíl mezi vybranými položkami z rozvahy. Mezi rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotovité prostředky a čisté peněžně pohledávkové fondy (Králová, 2009, s. 23-24).

2.2.1 Čistý pracovní kapitál (ČKP)

Čistý pracovní kapitál se mezi rozdílovými ukazateli využívá nejčastěji a vypočítá se jako rozdíl mezi oběžnými aktivy, která jsou brána bez dlouhodobých pohledávek, a krátkodobými závazky – zálohy od odběratelů, půjčky, nezaplacené daně a pojištění, úvěry, ostatní závazky ke společníkům a zaměstnancům. Pomocí tohoto ukazatele se pozná, jak je daný podnik schopný hradit své finanční závazky (Hrdý a Horová, 2009, s. 123).

$$\text{ČKP} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

2.2.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Výsledkem čistých pohotových prostředků je rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Těmito peněžními prostředky jsou chápány peníze v hotovosti a na bankovních účtech. Tento ukazatel nemůže být vypočítán externími analytiky, protože publikované účetní závěrky neposkytují vstupní údaje pro jeho výpočet (Hrdý a Horová, 2009, s. 124).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

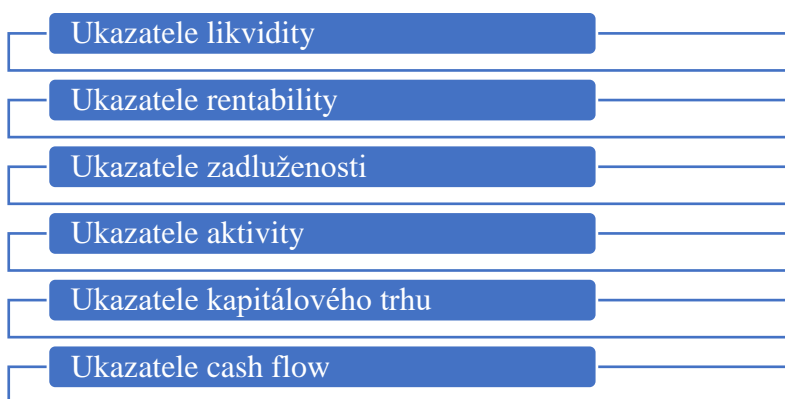
2.2.3 Čisté peněžní pohledávkové fondy

Mezi rozdílovými ukazateli, které byly zmíněny výše, se tento fond prezentuje jako střední cesta. Při jeho počítání se z oběžných aktiv vyřazují zásoby nebo i nelikvidní pohledávky, a nakonec se od toho všeho odečtou krátkodobé závazky (Sedláček, 2011, s. 38-39).

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Jak bylo výše zmíněno, vertikální a horizontální analýza se spíše zabývá vývojem jedné veličiny, respektive položkami z rozvahy nebo výsledovky, v čase nebo ve vztahu k jedné vztažné veličině, kterou může být například celková bilanční suma či tržby. Na rozdíl od toho poměrová analýza spočívá v tom, že dává do vztahu jednotlivé položky mezi sebou (Kislingerová, 2005, s. 31). Poměrové ukazatele se člení do šesti podskupin (Růčková, 2015, s. 54), které jsou vyjádřeny v následujícím obrázku č. 5.

Obrázek č. 5: Rozdělení poměrových ukazatelů



Zdroj: Upraveno dle Růčkové (2015, s. 54)

2.3.1 Ukazatele likvidity

Likvidita nám udává, zda je daný podnik schopen dostát svým závazkům. Může být definována i jako množství likvidních prostředků, které jsou k dispozici podniku na úhradu jeho závazků. Vyskytuje se zde pojem solventnost a její vzájemný vztah s likviditou. Aby solventnost správně fungovala, musí být splněna podmínka, která říká, že by podnik měl mít část majetku vázanou ve formě peněz. Jednoduše řečeno – podmínkou pro fungování solventnosti³ je likvidita (Sedláček, 2011, s. 66). Ukazatelé likvidity se mohou rozdělit na tři základní kategorie, jimiž jsou okamžitá likvidita, pohotová likvidita a běžná likvidita. Obecným tvarem je podíl toho, čím je možné platit, k tomu, co je nutno zaplatit (Růčková, 2015, s. 55).

- Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je považována za to nejužší vymezení likvidity. Hlavním vstupem jsou ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Doporučená hodnota pro tuto likviditu je v rozmezí od 0,9 do 1,1. Tato hranice je uváděna k okamžitě splatným krátkodobým závazkům.

³ Solventnost je definována jako připravenost hradit své dluhy v čase v jejich splatnosti (Sedláček, 2011, s. 66).

U nás je spodní hranice rozšiřována na hodnotu 0,2, která je určena pro menší firmy a firmy s většími časovými odchylkami mezi příjmy a výdaji. Tato hodnota je současně považována za hodnotu kritickou (Růčková, 2015, s. 55).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky (kr.fin.majetek)}}{\text{Krátkodobé závazky (ne okamžitě splatné)}}$$

- Pohotová likvidita

Pohotová likvidita se snaží z ukazatele běžné likvidity eliminovat z oběžných aktiv tu nejméně likvidní část, kterou jsou zásoby. Otázkou je optimální výše této likvidity. V případě konzervativní strategie se udává hodnota od 1,1 do 1,5, naopak u vysoce agresivní strategie se nachází tato hodnota v rozmezí od 0,4 do 0,7. Pokud v podniku nabude ukazatel hodnoty 1, značí to, že podnik je schopný uhradit své závazky, aniž by musel prodat své zásoby (Kislingerová, 2007, s. 88-89).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

- Běžná likvidita

Poslední kategorií je likvidita běžná, jinak řečeno likvidita celková, která uvádí, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Tato likvidita je velmi citlivá na strukturu zásob a pohledávek. Zásoby musí být správně oceňovány ve vztahu k jejich prodejnosti, protože může trvat dlouho, než se zásoby přemění na peníze, jelikož musí projít dlouhým procesem, než se prodají a vyfakturují. Pokud podnik zvolí nevhodnou strukturu oběžných aktiv, lehce se může dostat do špatné finanční situace. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat výš než 1,5 (Sedláček, 2011, s. 66).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

2.3.2 Ukazatele aktivity

Podle Kislingerové (2005, s. 33) ukazatele aktivity usilují o změření úspěchu využití aktiv určitého podniku. Hodnoty ukazatelů se odvíjí podle toho, do kterého odvětví podnik spadá, tudíž je nutné tyto ukazatele posuzovat vždy ve vztahu k odvětví, ve kterém podnik či společnost podniká.

V této kategorii ukazatelů se jedná hlavně o rychlost obratu a dobu obratu. Rychlostí obratu se rozumí, kolikrát se v tržbách obrátí jistý druh majetku za období, nejčastěji za rok. Doba obratu nám ukazuje dobu, během které jsou finanční prostředky vázány v určité majetkové podobě.

- Obrat celkových aktiv

Efektivnost využití celkových aktiv měří právě tento ukazatel, který nám určuje míru, kolikrát se za rok obrátí celková aktiva. Základní vzorec pro obrat celkových aktiv vypadá následovně:

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Čím vyšší hodnota z tohoto vzorce vyjde, tím je to pro podnik lepší. Pokud je hodnota nízká vzhledem k průměru daného odvětví, podnik disponuje příliš vysokým stavem majetku a měl by ho odprodat či navýšit tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb (Králová, 2009, s. 33).

- Rychlost obratu zásob

Rychlost obratu zásob se označuje také i jako ukazatel intenzity využití zásob, který udává, kolikrát je každá položka zásob prodána a opětovně naskladněna během roku. Slabou stránkou ukazatele jsou tržby odrážející tržní hodnotu, kdežto zásoby jsou uváděny v pořizovacích cenách (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

- Doba obratu zásob

Doba obratu zásob znázorňuje v průměru počet dnů, během kterých jsou zásoby v podniku vázány až do chvíle jejich spotřeby či jejich prodeje. Dobrou situací, která panuje v podniku, poznáme podle toho, když se obratovost zásob zvyšuje a zároveň se doba obratu zkracuje (Kislingerová, 2007, s. 94).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/365}$$

- Rychlost obratu pohledávek

U rychlosti obratu pohledávek jsou měřeny počty obrátek pohledávek v průběhu daného období. Cílem je stanovit rychlost pohledávek měnící se v peněžní prostředky. Pravidlem je, že čím rychlejší je obrat pohledávek, tím dříve daný podnik dostane zapláceno za své pohledávky.

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}}$$

- Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává, jakou dobu je majetek vázán v podobě pohledávek, a současně nám ukazuje, za jak dlouhou dobu jsou průměrně splaceny. Využití se najde u podniku, kde se dá zjistit, zda jeho odběratelé dodržují nastavené doby splatnosti (Hrdý a Horová, 2009, s. 128).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}/365}$$

- Doba obratu závazků

Doba obratu závazků udává, jak dlouhou dobu podnik odkládá platbu faktur svým dodavateli. Díky tomuto ukazateli zjistíme platební morálku podniku vůči jeho odběratelům (Sedláček, 2011, s. 63).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}{\text{Tržby}/365}$$

2.3.3 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability bývají nejvíce sledovány majiteli podniku. Výsledky zobrazují, jak jsou plněny základní cíle, které byly stanoveny podnikem. Jedná se o návratnost investovaných finančních prostředků. Výsledné hodnoty mohou hrát velkou roli při žádosti o bankovní úvěr či záruku (Doucha, 1996, s. 96).

- Rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets)

Rentabilita aktiv dává do poměru zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání. Pokud je v čitateli dosazen EBIT neboli zisk před zdaněním a úroky, pak je výsledkem hrubá produkční síla aktiv podniku před odpočtem daní a úroků. Tento způsob je vhodný v případě, že porovnáváme mezi sebou podniky s odlišnou strukturou financování (Kislingerová, 2007, s. 84).

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

- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)

Rentabilita vlastního kapitálu je jedním z ukazatelů, pomocí kterého vlastníci zjišťují, jestli kapitál generuje dostatečný výnos. V čitateli se většinou počítá se ziskem po zdanění, ale ve jmenovateli se musí zvážit, jaký z fondů se vypustí. Výsledek nám udává, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu vloženého kapitálu (Sedláček, 2011, s. 57).

$$\text{ROE} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

- Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)

Rentabilita tržeb stanovuje, kolik korun zisku přinese jedna koruna tržeb. Ukazatel především poukazuje na to, jak se dané tržby podílejí na tvorbě zisku podniku.

$$\text{ROS} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Celkové tržby}}$$

Jaký zisk bude do jmenovatele vložen, závisí na tom, jakou rentabilitu chceme vypočítat (Králová, 2009, s. 40).

2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Zadlužeností se rozumí fakt, že podniky ke svému financování aktiv používají cizí prostředky neboli dluh. V dnešní době není možné, aby obrovské podniky financovaly všechna aktiva pouze z vlastního kapitálu nebo naopak pouze z cizích zdrojů. Pokud by podnik používal k financování výhradně jen vlastní kapitál, došlo by ke snížení výnosnosti vloženého kapitálu. Na druhou stranu při použití pouze cizího kapitálu by se mohlo stát, že by podnik měl problémy získat nějaký úvěr, a dále by mohly nastat problémy se splácením stávajících úvěrů (Růčková, 2015, s. 64).

Kislingerová (2007, s. 96) člení ukazatele zadluženosti na ukazatele věřitelského rizika, poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv (koeficient samofinancování) a ukazatele úrokového krytí.

- Ukazatel věřitelského rizika

Ukazatel věřitelského rizika vyjadřuje celkovou zadluženost. Dává do poměru celkové závazky k celkovým aktivům.

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Pravidlem je, že při růstu hodnoty tohoto ukazatele roste i riziko věřitelů. Zohledněna musí být také celková výnosnost podniku a celková struktura cizího kapitálu (Růčková, 2015, s. 65).

- Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování se používá jako doplněk k celkové zadluženosti, který znázorňuje finanční nezávislost podniku. Součet obou ukazatelů je roven jedné a podávají nám informace o finanční struktuře podniku. Opakem k této hodnotě je finanční páka (Sedláček, 2011, s. 64).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

- Ukazatel úrokového krytí

Na základě tohoto ukazatele podnik dokáže posoudit, zda je pro něj možné se ještě více zadlužit tak, aby byl schopný všechno splácet. Jinými slovy řečeno ukazuje, kolikrát je zisk vyšší než úroky, které platí (Hrdý a Horová, 2009, s. 130).

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Podle Scholleové (2008) by doporučená minimální hodnota měla být 3, zároveň uvádí, že by hodnota neměla klesnout pod hodnotu 1. To by znamenalo, že by podnik nebyl schopný hradit náklady cizího kapitálu.

PRAKTICKÁ ČÁST

3 Vlastní analýza podniku

V této části bude nejdříve věnována pozornost základním informacím o společnosti Automotive Lighting s.r.o. počínaje obecnými informacemi, dále budu věnovat historii podniku a budou popsány jednotlivé produkty a technologie, kterými se daná společnost zabývá. V druhé části bude společnost analyzována pomocí jednotlivých ukazatelů finanční analýzy a bude následovat zhodnocení získaných výsledků.

3.1 Základní informace

<u>Obchodní název:</u>	Automotive Lighting s.r.o.
<u>Vznik:</u>	27. květen 1997
<u>Sídlo:</u>	Pávov 113, 586 01 Jihlava
<u>Identifikační číslo:</u>	251 33 152
<u>Právní norma:</u>	Společnost s ručením omezeným
<u>Předmět podnikání:</u>	Výroba světelných zařízení pro dopravní prostředky
<u>Základní kapitál:</u>	927 637 000,- Kč
<u>Statutární orgán:</u>	Jednatel k roku 2015 Goran Sipetic
<u>Způsob jednání:</u>	Společnost má jednoho či více jednatelů. Pokud je jmenován jeden jednatel, zastupuje společnost samostatně. Když jich je více, společnost zastupují vždy dva jednatelé společně.
<u>Společníci:</u>	Automotive Lighting Reutlingen GmbH Vklad: 927 637 000,- Kč Splaceno: 100% Obchodní podíl: 100%
<u>Útvary společnosti:</u>	Výrobní, předvýrobní, kvality, technický servis, logistiky, nákupu, ekonomický, personální, bezpečnosti práce, přípravy výroby, informatiky, vývoje

3.2 Historie společnosti

Vznik společnosti Automotive Lighting se datuje k roku 1997. Byla založena jako joint venture německé firmy Bosch. V roce 1999 společnost Magneti Marelli, která je součástí koncernu Fiat Chrysler Automobiles, vstoupila do firmy. Tato spojení nabídla příležitost spojit znalosti světelné technologie dvou společností s dlouhodobými zkušenostmi. Automotive Lighting se stala 100% vlastníkem Magneti Marelli v roce 2003. Ve stejném roce společnost jako první představila světla typu dynamic curve light v autě BMW 3 kabriolet (al-lighting, 2017).

3.3 Charakteristika odvětví

Jakožto výrobce světelných zařízení pro dopravní prostředky řadíme společnost do automobilového průmyslu. Automobilový průmysl spadá do sekundárního sektoru, který se zabývá vývojem, výrobou a prodejem motorových vozidel. Do odvětví patří nejen všechny automobilky, ale i jejich subdodavatelé. Výroba automobilů je pro českou ekonomiku velmi důležitá. Tento sektor se podílí na průmyslové produkci i exportu 25 % a na hrubém domácím produktu 7,4 %. Česká republika patří mezi automobilové velmoci díky roční produkci 118 automobilů na tisíc obyvatel a s roční výrobou přes 1 milion aut se řadí na 16. místo.

3.4 Výrobky a technologie

Společnost Automotive Lighting s.r.o. se pyšní několika skvělými produkty a technologiemi, které vyrábí a neustále je zdokonaluje. Jsou využívány ve všech známých značkách a pomáhají nám na každodenních cestách. Jednotlivé produkty a technologie si následně více přiblížíme.

Advance LED

Pomocí této technologie se mohou řidiči soustředit na vozovku, aniž by museli přepínat mezi potkávacími a dálkovými světly. Tato technologie se zakládá na neustálé spolupráci modulů BiGI a LFX, které kombinacemi vytvářejí 14 hlavních světelných módů.

Basic LED

Této technologii říkají technologie budoucnosti. LED je zde založena na polovodičové technologii. Její použití je momentálně na začátku, ale její potenciál leží v budoucnosti a zejména v adaptivních světelných systémech. Technologie umožňuje řidičům vysokou životnost světlometů, dokonce větší, než je životnost celého vozu, dále nižší spotřebu energie a svobodu s rozmanitostí při stylingu světlometů.

AFX/XENON

Společnost Automotive Lighting byla první, která v roce 1991 uvedla xenonová světla na trh. Jedna ze skvělých vlastností xenonu je, že poskytuje o 200 % více světla než halogenový světlomet. Navíc potřebuje asi o třetinu méně energie.

Halogen

Asi od poloviny 60. let byly halogenové žárovky nasazovány do světlometů. Když to porovnáme s technologiemi, které se používaly dříve, halogenové žárovky poskytují více světla i životnosti. V dnešní době jsou stále používány pro všechny světelné funkce předních světel automobilů (al-lighting, 2017).

3.5 Zákazníci

Mezi největší odběratele patří světoznámá značka BMW. Spolupráce s touto automobilkou trvá už 13 let. Světlomety se vyvíjely celkově pro 5 modelů BMW. Dalším odběratelem je Daimler, kde spolupráce trvá více než 13 let. Zde se vyvíjely světlomety pro několik řad značky Mercedes. Nesmíme opomenout i českého odběratele, kterým je Škoda Auto. Mezi stabilní partnerství patří i automobilky, jako je Renault, Honda Peugeot a Porsche (al-lighting, 2017).

3.6 Analýza absolutních ukazatelů

V praktické části byly absolutní ukazatele popsány pouze teoreticky. Nyní budou aplikovány přímo na sledovaný podnik, přičemž bude zjištěn vývoj jednotlivých položek účetních výkazů. Jako první absolutní ukazatel bude použita horizontální analýza, která bude následována analýzou vertikální a nakonec bilančními pravidly.

3.6.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy společnosti Automotive Lighting s.r.o. nám poskytne přehled o tom, jaký byl vývoj aktiv a pasiv a jejich jednotlivých položek.

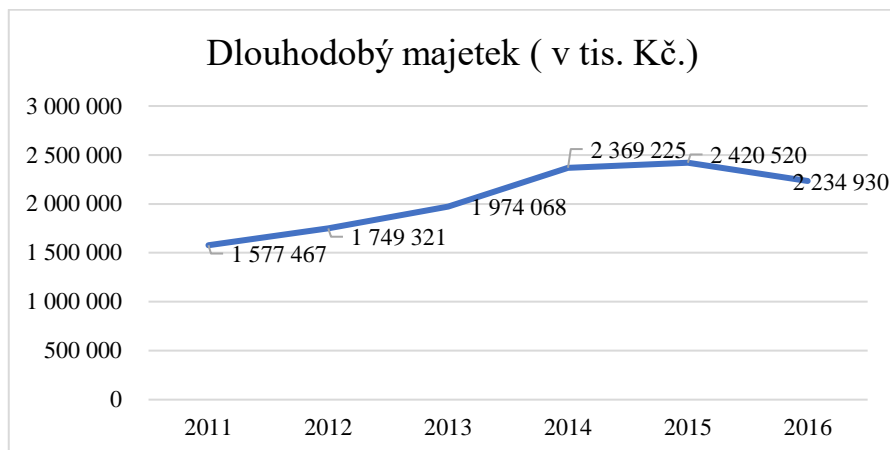
Tabulka č.1: Horizontální analýza aktiv

	2012/11	2013/12	2014/13	2015/14	2016/15	celkem růst
AKTIVA CELKEM	1,16	1,03	1,47	1,14	1,05	15,95%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	1,11	1,13	1,20	1,02	0,92	7,22%
DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK	0,84	0,76	1,55	0,65	1,05	-7,58%
DLOUHODOBÝ HMTNÝ MAJETEK	1,11	1,13	1,20	1,02	0,92	7,37%
DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK						
OBĚŽNÁ AKTIVA	1,20	0,89	1,80	1,23	1,14	21,87%
ZÁSOBY	1,65	1,13	1,58	0,88	0,69	12,31%
DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY	10,92	1,00	1,00	1,09	1,01	64,47%
KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY	1,07	0,80	1,92	1,41	1,27	24,21%
KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	0,96	0,57	2,33	0,49	1,10	-7,17%

Zdroj: Vlastní zpracování

Ve sledovaných letech celková bilanční suma rostla v průměru o necelých 16 % ročně. Dlouhodobý majetek zaznamenal průměrný roční nárůst o 7,2 %. Každým rokem byl zaznamenán růst oproti minulému období. Z počátku byla tendence růstu vyšší, až do období mezi lety 2014 a 2015, kde byl pouze mírný nárůst, což se ostatně stále počítá jako růst. Jediná minusová hodnota nastala mezi roky 2015 a 2016, kde příčinou byl prodej některých strojů a zařízení. Dlouhodobý nehmotný majetek zaregistroval meziroční průměrný pokles o 7,6 %. Na začátku období mezi prvními dvěma roky nastal pokles o 16 % díky odpisům, a protože společnost Automotive Lighting s.r.o. v roce 2012 se zbavila části svých ocenitelných práv. Podobný jev nastal i mezi lety 2012 a 2013, příčina byla stejná jako v minulém období. Dvojnásobný nárůst nastal v dalším období, důvodem byla investice do nového softwaru, který byl v té době veden jako nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek a nebyl ještě uveden do stavu užívání. Co se týče průměrného ročního růstu dlouhodobého hmotného majetku, tak je oproti nehmotnému v kladných číslech. Průměrný roční růst činí okolo 7,4 %. Do roku 2014 měl dlouhodobý hmotný majetek konstantní meziroční růst. Důvodem byly nákupy nových montážních linek, které měly zvýšit výrobu světlometů do automobilů. Výrobní linky byly prořízeny kvůli tomu, aby byla využita celá kapacita dostupných zaměstnanců, protože každým rokem tato kapacita rostla. Za celé sledované období vzrostl počet zaměstnanců skoro o tisíc. Mírná záporná hodnota byla vykázána mezi lety 2015 a 2016, protože došlo k prodeji některých strojů či zařízení. Společnost Automotive Lighting s.r.o. nevyužívá dlouhodobý finanční majetek.

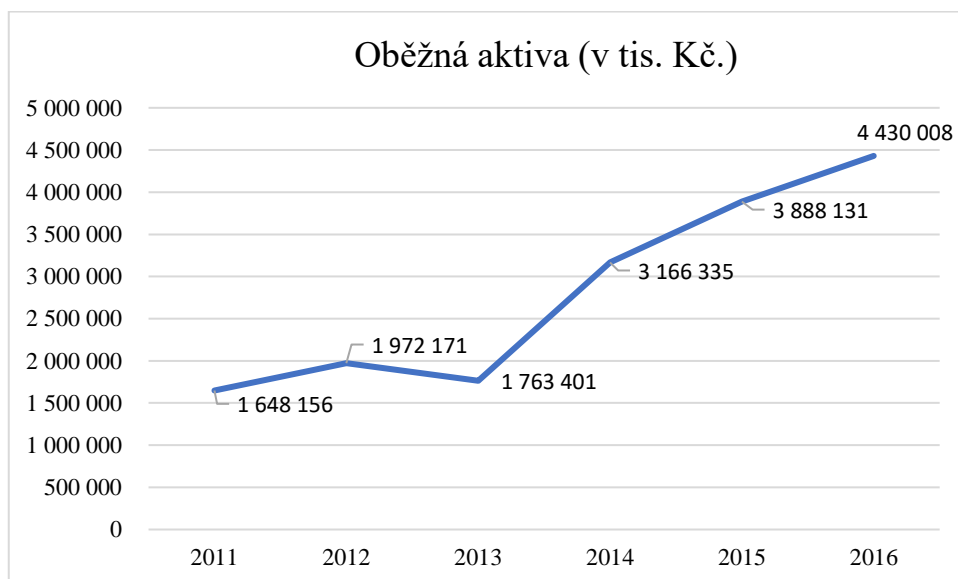
Graf č. 1: Vývoj dlouhodobého majetku



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č.1 zobrazuje vývoj dlouhodobého majetku, který je sledován po celou dobu šesti let. Dlouhodobý majetek konstantně rostl od začátku sledovaného období až po rok 2015, kde nastal zlom, a následující rok majetek klesl o necelých 200 000 tis. Kč. Mezi lety 2011 a 2015 vzrostl až o 50 %, což v číslech znamená asi 800 000 tis. Kč. Podle výročních zpráv společnosti Automotive Lighting s.r.o., dlouhodobý majetek rostl díky nákupu nových výrobních linek a výstavbě nové výrobní haly. Dále došlo k rozšíření skladu o nájezdové rampy. Společnost investovala do výrobních linek zejména kvůli novějším modelům, které jsou vybaveny novějšími technologiemi. Dalším důvodem je samozřejmě větší počet zaměstnanců, kteří musí být využiti, a to nové linky dovolují.

Graf č. 2: Vývoj oběžných aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

V grafu č. 2, kde jsou zobrazena oběžná aktiva, je zachycen jejich vývoj ve sledovaném období. Pokud hodnotíme celkové období, může se s klidem říci, že oběžná aktiva za

celé období rostla. Výjimkou se stal rok 2013, kdy oběžná aktiva klesla o 200 000 tis. Kč. Podle rozvahy je příčinou pokles poskytnutých záloh a materiálu, kterým podnik disponuje. Za celé období zaznamenala oběžná aktiva nárůst skoro o 300 %, což je v absolutní hodnotě asi 3 000 000 tis. Kč. Oběžná aktiva obsahují zásoby, které měly na svědomí jejich růst. Pro podniky s dlouhou dobou obratu zásob není dobré, aby zásoby tolik rostly, protože se tím navyšují vázané zásoby, a díky tomu je i vyšší likvidita podniku. Společnost Automotive Lighting s.r.o. má podle vypočítaných hodnot dobu obratu zásob relativně nízkou, tudíž je schopna své zásoby rychle prodat. Dále je třeba si povšimnout krátkodobých pohledávek, které mají také velký podíl na růstu oběžných aktiv. Největší podíl na tom mají pohledávky z obchodních vztahů, které vznikají po vystavení faktury s odloženou splatností, čímž společnost poskytne danému odběrateli dodavatelský úvěr. Společnost Automotive Lighting s.r.o. poskytuje každým rokem více dodavatelských úvěrů, protože pokud rostou tržby, jako v případě této společnosti, rostou i tyto pohledávky, které by na druhou stranu neměly růst o moc rychleji.

Tabulka č. 2: Hodnoty horizontální analýzy pasiv

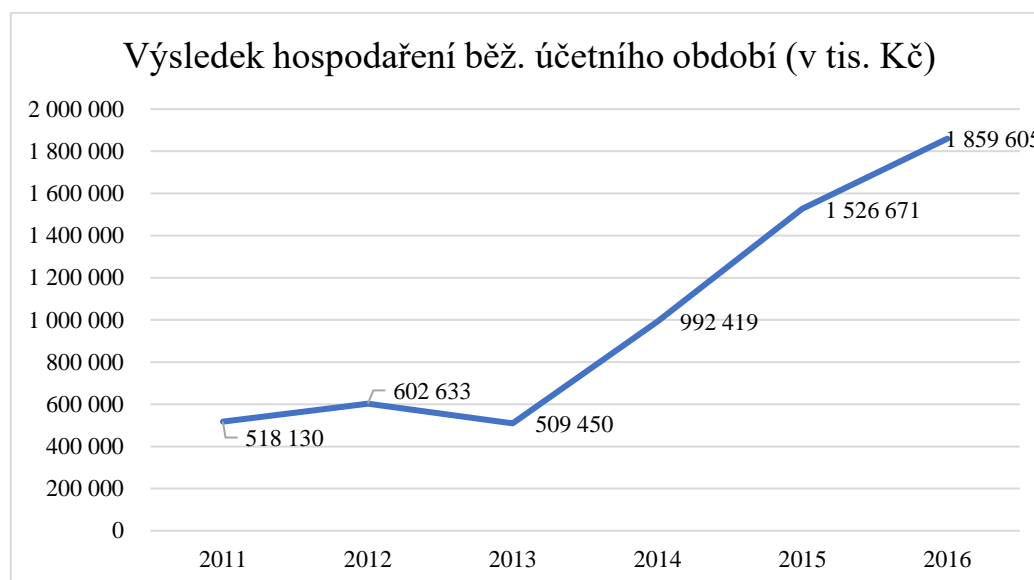
	2012/11	2013/12	2014/13	2015/14	2016/15	celkem růst
PASIVA CELKEM	1,16	1,03	1,47	1,26	0,95	15,95%
VLASTNÍ KAPITÁL	1,25	0,76	1,60	1,55	1,03	19,26%
ZÁKLADNÍ KAPITÁL	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	0,00%
KAPITÁLOVÉ FONDY		-1,13		2,01	0,47	-179,34%
VÝSLEDEK HOSP. MINULÝCH LET	1,69	0,43	2,81	2,25	0,95	34,33%
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ BĚŽ. ÚČETNÍHO OBDOBÍ /+.	1,16	0,85	1,95	1,54	1,22	29,12%
CIZÍ ZDROJE	1,03	1,47	1,36	0,97	0,83	10,53%
REZERVY	0,40	0,23	20,38	1,09	2,32	36,19%
DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY	1,20	0,52	1,31	1,18	0,93	-2,06%
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	1,03	1,51	1,35	0,97	0,81	10,54%
BANKOVNÍ ÚVĚRY A VÝPOMOCI						

Zdroj: Vlastní zpracování

U vlastního kapitálu i u cizích zdrojů jsou zaznamenány kladné hodnoty v průměrném ročním růstu za celé sledované období. Vlastní kapitál zaznamenal průměrný roční nárůst o necelých 20 %. Největší podíl na tomto růstu má výsledek hospodaření z minulých let, který v průměru ročně rostl o 34 %, a výsledek hospodaření běžného účetního období, u kterého je to 29 %. Na konečné hodnotě výsledku hospodaření minulých let se podílí hlavně nerozdělený zisk minulých let, který každým rokem rostl. Tento zisk nebyl rozdělen mezi vlastníky na základě rozhodnutí nejvyššího orgánu, protože bylo rozhodnuto, že ho dočasně zadrží v podniku na další rozvoj. Především každoroční růst služeb a tržeb za vlastní výroby se projevil na zvýšení hodnoty výsledku hospodaření běžného účetního období.

Základní kapitál zůstává beze změn, protože ve společnosti Automotive Lighting s.r.o. nedocházelo k jeho navýšení. Cizí zdroje taktéž měly meziroční růst, který byl oproti vlastnímu kapitálu poloviční. Největší růst nastal u rezerv, které vykazaly průměrný meziroční růst něco málo přes 36 %. Tyto rezervy společnost Automotive Lighting s.r.o. využívá především na reklamace, dobropisy, pokuty a penále. Spolu s rezervami nastal růst i krátkodobých závazků. Nejdůležitější položkou krátkodobých závazků jsou závazky z obchodních vztahů. Hodnota u této položky každým rokem dle rozvahy vykazuje růst. Ukazuje nám, kolik společnost Automotive Lighting s.r.o. dluží svým věřitelům. Naopak dlouhodobé závazky zaregistrovaly průměrný meziroční pokles o 2 %. Dlouhodobé závazky jsou tvořeny pouze odloženým daňovým závazkem.

Graf č. 3: Vývoj výsledku hospodaření



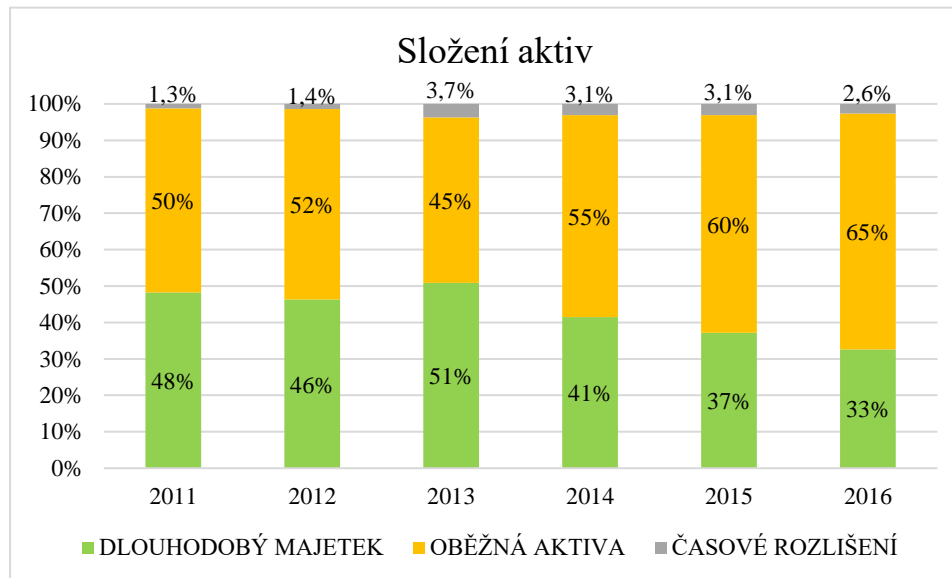
Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č. 3 zobrazuje, jak se výsledek hospodaření běžného účetního období, čistý zisk, choval během sledovaného období. Během celého sledovaného období zaznamenal výsledek hospodaření nárůst skoro o 400 %. Hlavní podíl na tomto růstu mají zejména nárůsty přidané hodnoty. Tu tvoří rozdíl výkonů a výkonové spotřeby. Hlavní součásti výkonů jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které každým rokem zaznamenávaly růst, a kdy na konci sledovaného období byly až trojnásobné oproti začátku tohoto cyklu. Se zvyšujícími se tržbami rostla i spotřeba materiálu a energie. Na rozdíl od tržeb ale spotřeba neměla takové tempo růstu.

3.6.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy nám poskytne pohled na strukturu aktiv a pasiv a jejich vývoj ve sledovaných letech.

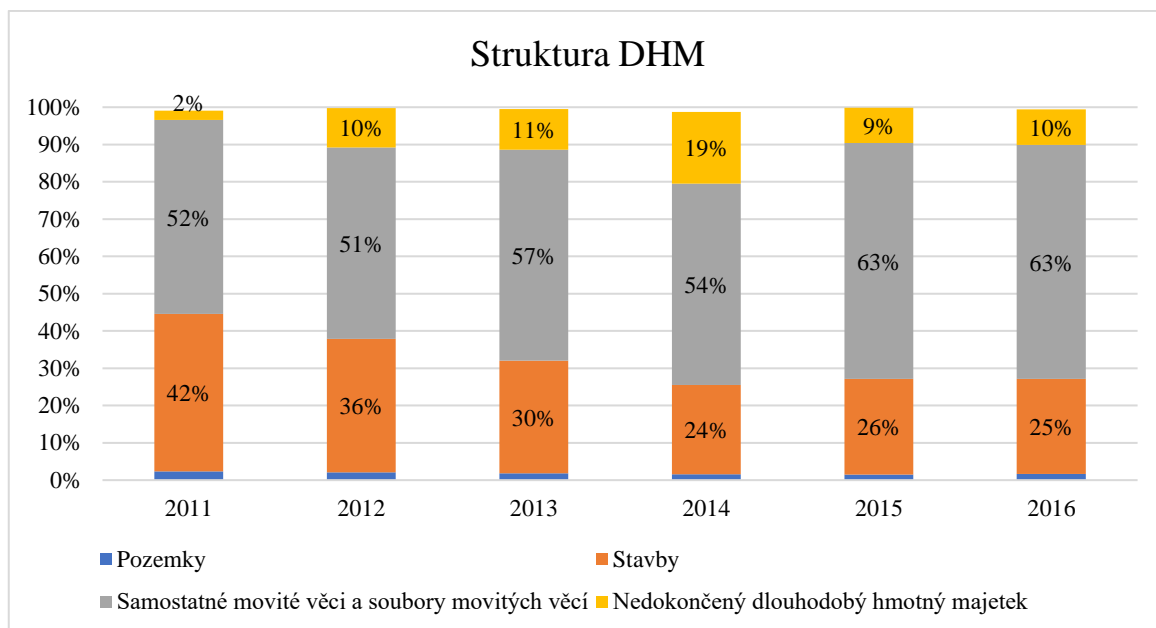
Graf č.4: Struktura aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Na složení aktiv po dobu prvních tří let mají skoro stejný podíl dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Od roku 2014 přebírají iniciativu oběžná aktiva a oproti dlouhodobému majetku nabírají na objemu. I přesto, že dlouhodobý majetek za celé sledované období neklesal a měl konstantní růst, tempo růstu oběžných aktiv bylo značně vyšší. V posledním roce byla dokonce dvakrát tak velká jako dlouhodobý majetek. Časové rozlišení zde hraje pouze zanedbatelnou roli. Příčinou jsou nejen krátkodobé pohledávky, které meziročně narůstaly o několik procent, ale i zvyšování zásob. Společnost Automotive Lighting s.r.o. každým rokem poskytovala více krátkodobých dodavatelských úvěrů, které se zvyšují díky růstu tržeb, a to mělo za příčinu tento nárůst oběžných aktiv. Co se týče zásob, tak společnost každým rokem produkovala více výrobků, a proto se i zvyšoval objem nakoupeného materiálu.

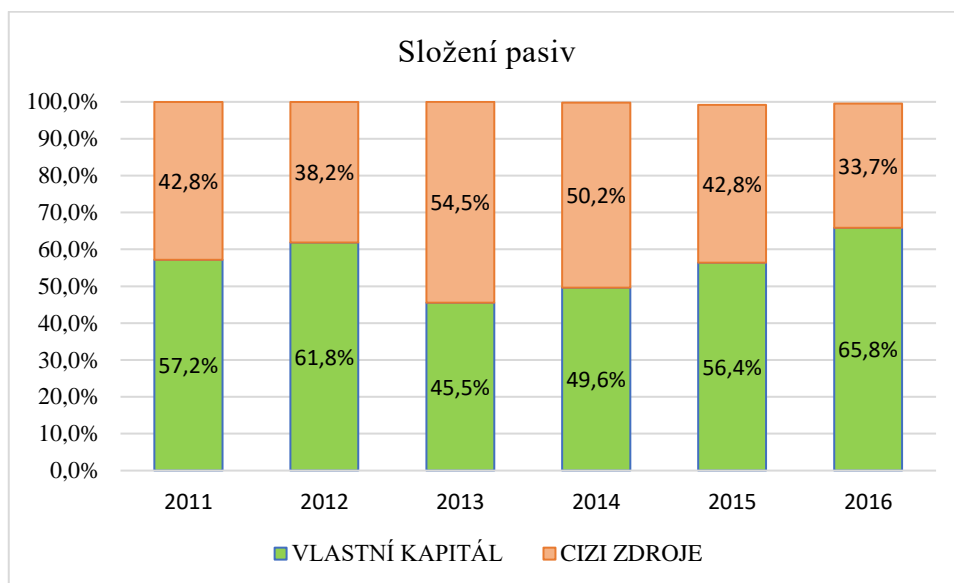
Graf č. 5: Struktura dlouhodobého hmotného majetku



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č. 5 představuje konkrétní strukturu dlouhodobého hmotného majetku, tj, jakým podílem se na něm jednotlivé položky podílejí. Největší podíl mají samostatné movité věci, do kterých spadají různá zařízení, výrobní linky či automobily. Druhé největší zastoupení mají stavby, kam patří výrobní haly a sklady. Společnost investuje stále do nových výrobních linek, aby tak zvýšila objem výrobků a zároveň využila celou kapacitu svých zaměstnanců. Díky tomu dochází k rozšiřování skladů, aby mohl být větší objem výrobků uskladněn.

Graf č. 6: Struktura pasiv



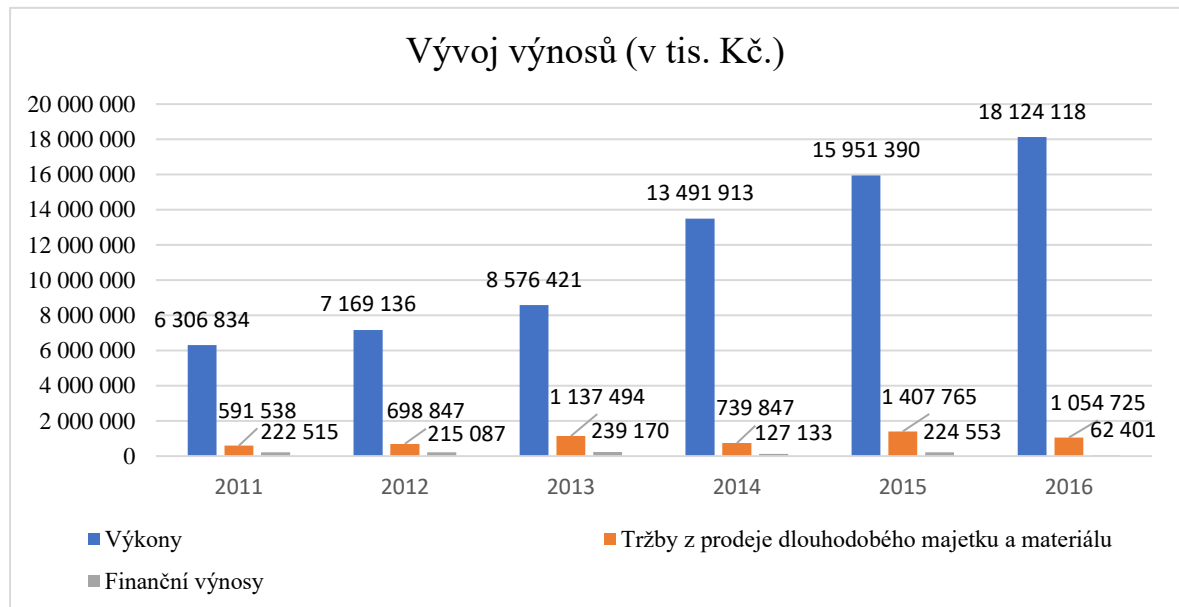
Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č. 6 popisuje složení pasiv společnosti Automotive Lighting s.r.o. Pasiva jsou tvořena vlastním kapitálem a cizími zdroji. V prvních dvou letech společnost má k dispozici větší objem vlastního kapitálu než cizích zdrojů. Hlavní podíl na tom má zvyšující se objem tržeb za vlastní výrobky a zároveň nerozdělený zisk minulých let, který nebyl rozdělen mezi vlastníky a byl převeden do následujícího období. V roce 2013 nastal propad vlastního kapitálu díky nízkým tržbám a nerozdělenému zisku. Podíl na tom má i nárůst cizích zdrojů, především nesplacených závazků vůči dodavatelům. V následujících letech vlastní kapitál začal nabírat na obrátkách díky tržbám za vlastní výrobky, které měly větší tendenci růstu než krátkodobé závazky.

3.6.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V kapitole, která se zabývá horizontální analýzou výkazu zisku a ztráty, bude zobrazen především vývoj výnosů a nákladů společnosti ve sledovaných letech.

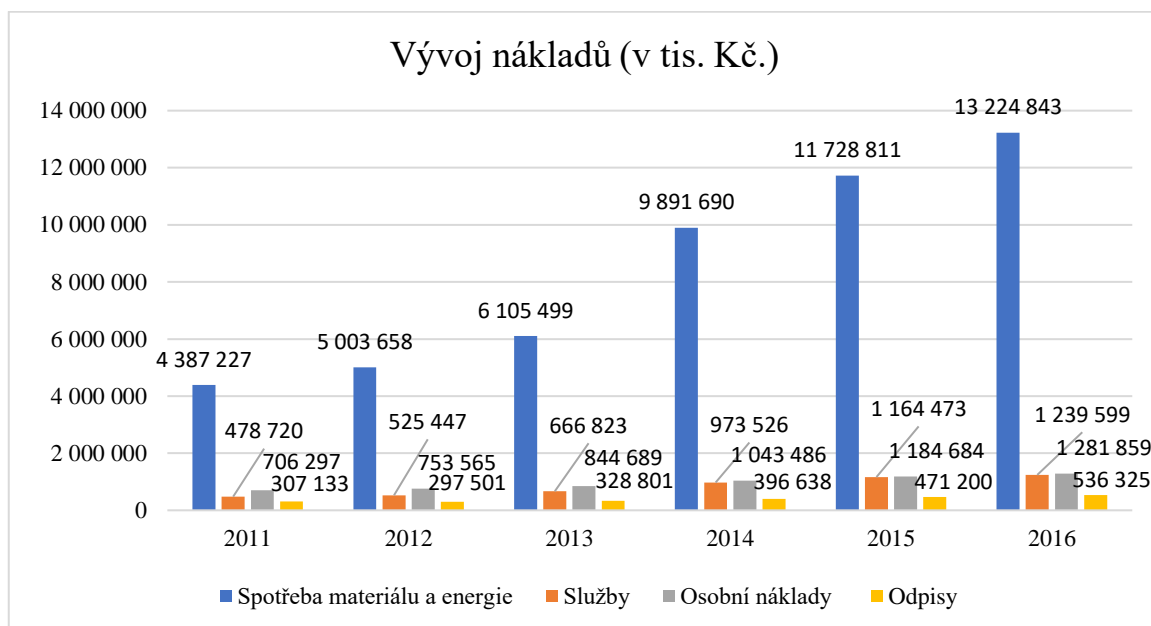
Graf č. 7: Vývoj výnosů



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č. 7 dává přehled o tom, z čeho společnost nejvíce těží zisk. Největší tržby jsou z prodeje vlastních výrobků a služeb. Především se jedná o prodej světlometů do automobilů. Díky investicím do nových výrobních linek byla společnost schopna každý rok zvyšovat objem výroby, a tím dosáhnout vyšších tržeb za jejich prodej. Značný skok přišel v roce 2014, kdy se tržby za prodej výrobků zvýšily o 60 % oproti předchozímu roku. Dalším zdrojem výnosů jsou tržby z prodeje majetku a materiálu, které jsou hlavně tvořeny prodejem nástrojů k výrobě pro konečné zákazníky. Tyto nástroje jsou následně prodávány mateřské společnosti. Společnost také prodává dodavatelům granulát z důvodu konsolidace objemů a také pro dosažení lepších cenových podmínek. Prodáváný materiál je přepracován dodavatelem a posléze je prodán zpět společnosti. Nepatrné procento výnosů tvoří finanční výnosy, které jsou tvořeny především kurzovými zisky.

Graf č. 8: Vývoj nákladů



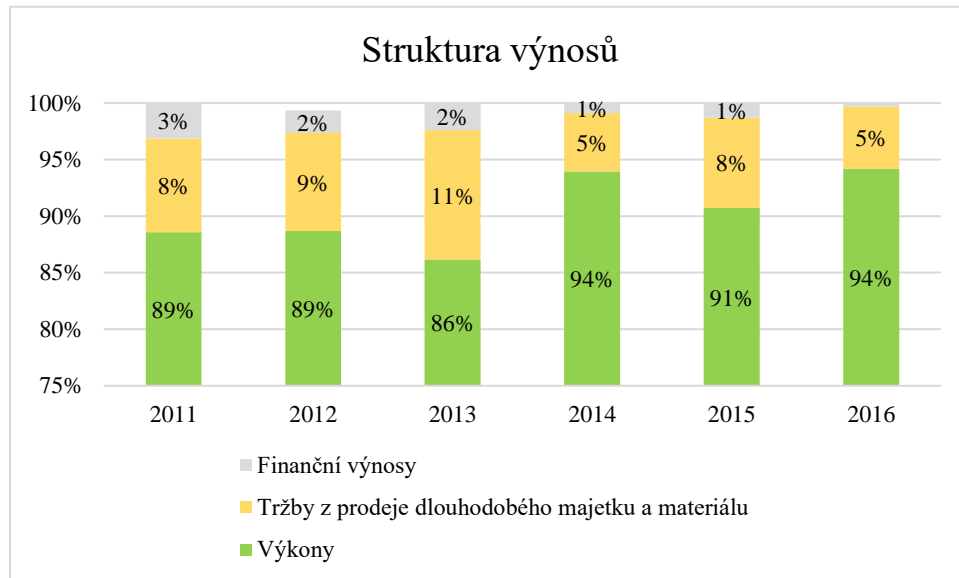
Zdroj: Vlastní zpracování

Celkově náklady po celé sledované období rostly. Největší růst zaznamenala spotřeba materiálu a energie, která je přímo úměrná růstu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Na konci období byl objem spotřeby třikrát vyšší než na počátku tohoto cyklu. Pokud chce společnost dosáhnout vyšších tržeb, je nutné zvýšit počet výrobků. Tím se zvýší i spotřeba materiálu a energie. Osobní náklady každý rok mírně narůstají. Tyto náklady rostou kvůli přijímání nových zaměstnanců, jejichž počet za celé sledované období vzrostl až o tisíc nových pracovníků. Do těchto nákladů spadají příspěvky na životní pojištění nebo odměny pro členy vedení společnosti.

3.6.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující kapitole bude ukázána jak struktura výnosů, tak i nákladů, a jejich hlavní složky.

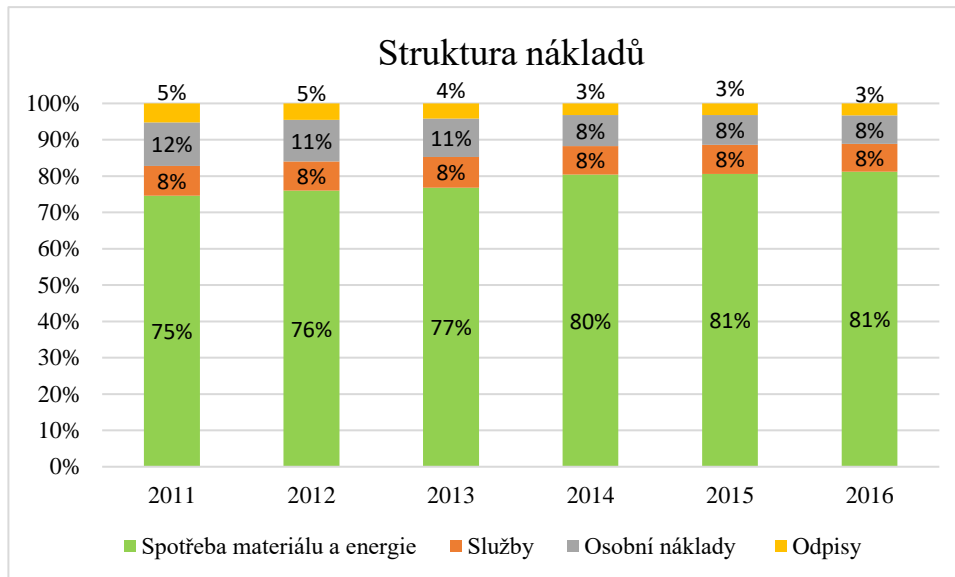
Graf č. 9: Struktura výnosů



Zdroj: Vlastní zpracování

Výnosy tvořily především tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. V letech 2014 a 2016 to bylo dokonce 94 %, což představovalo skoro většinový podíl výnosů. Růst podílu tržeb z prodeje vlastních výrobků je ve vzájemné symbióze s jejich vývojem. To stejné platí i o tržbách z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Finanční výnosy se na struktuře podílejí velmi málo, příčinou mohou být malé investice do finančních produktů. Druhý největší podíl patří tržbám z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Na těchto tržbách se však nejvíce podílí prodej materiálu.

Graf č. 10: Struktura nákladů



Zdroj: Vlastní zpracování

Podle výsledných hodnot, které nám poskytuje graf, lze říci, že struktura nákladů byla každý rok až na pár odchylek stejná. Hlavní podíl na struktuře nákladů má spotřeba materiálu a energie, která úzce souvisí s objemem produkce a tím i s tržbami za výrobky. Ta se podílí na struktuře okolo 80 %. Čím více rostou tržby za výrobky, tím rostou i náklady na materiál a energii. Druhé v pořadí jsou osobní náklady, které tvoří asi 10 % z celkových nákladů společnosti. Osobní náklady jsou tvořeny především mzdovými náklady na zaměstnance a dále náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění.

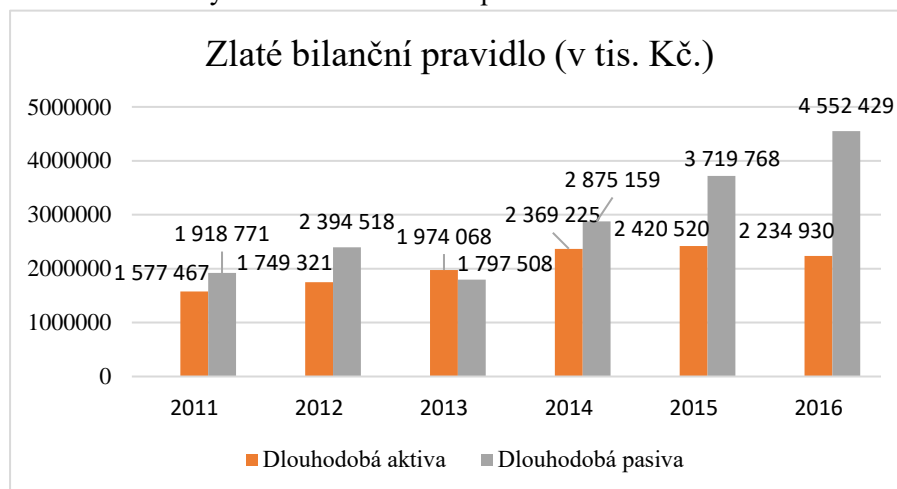
3.7 Analýza bilančních pravidel

V následující kapitole budou použita bilanční pravidla a na základě výsledných hodnot bude stanoven závěr, zda společnost tato pravidla splňuje či nikoli.

3.7.1 Zlaté bilanční pravidlo

V této kapitole nám zlaté bilanční pravidlo odhalí, zda společnost Automotive Lighting s.r.o. je schopna pokrýt svá dlouhodobá aktiva dlouhodobými zdroji.

Graf č. 11: Analýza zlatého bilančního pravidla



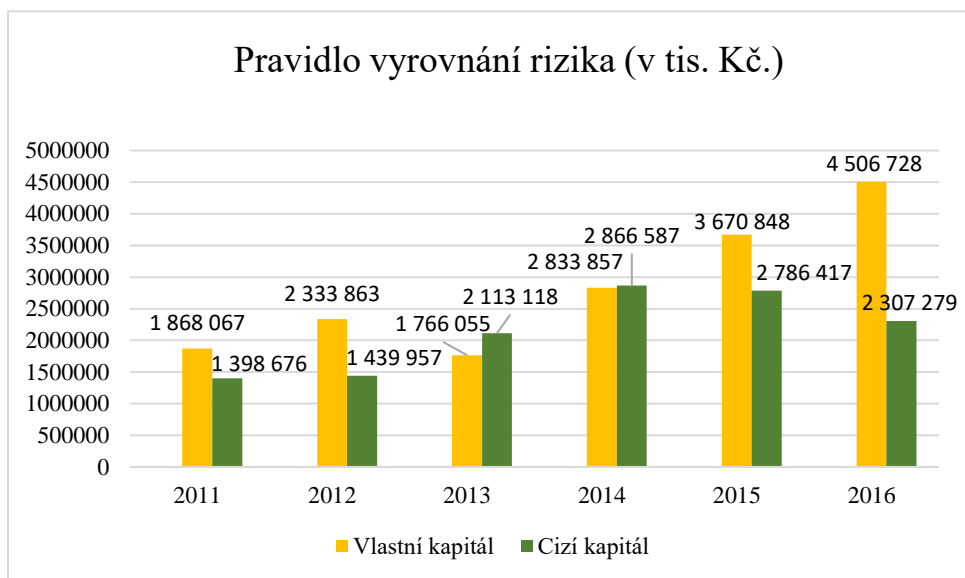
Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost Automotive Lighting s.r.o. podle hodnot z grafu pravidlo splňuje ve všech letech až na rok 2013, kdy dlouhodobá aktiva převyšovala dlouhodobá pasiva asi o 200 000 tis. Kč. Podle rozvahy jsou dlouhodobá aktiva financována především vlastním kapitálem, protože společnost nevyužívá skoro žádné dlouhodobé závazky. Naštěstí společnost disponuje natolik vysokým vlastním kapitálem, aby pokryla dlouhodobá aktiva, a to díky vysokým tržbám, které se změní v zisk, a nerozdělenému zisku. Jak bylo zmíněno, tak jediným rokem, kdy pravidlo nebylo splněno, byl rok 2013, a to z důvodu poklesu nejen tržeb z vlastních výrobků, ale i z nerozděleného zisku. V letech 2015 a 2016 jsou rozdíly už velké, což je pro společnost neefektivní a drahé.

3.7.2 Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlem vyrovnání rizika zjistíme, zda společnost využívá spíše cizí či vlastní kapitál. Podle pravidla by vlastní kapitál měl převyšovat cizí.

Graf č. 12: Analýza pravidla vyrovnání rizika



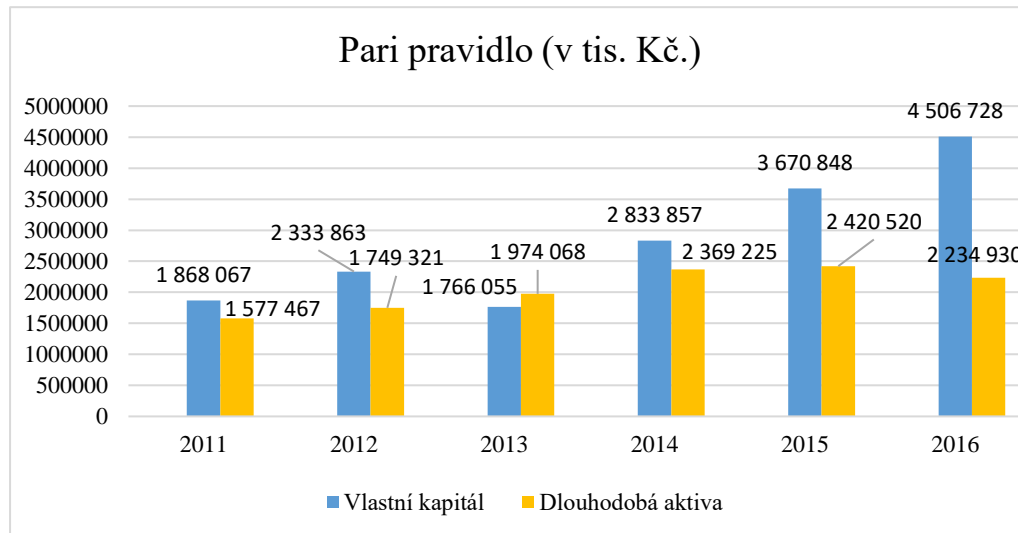
Zdroj: Vlastní zpracování

Pokud se aplikuje toto pravidlo ve společnosti Automotive Lighting s.r.o. dá se tvrdit, že bylo splněno v letech 2011 až 2012 a 2015 až 2016. Pravidlo nesplňovaly roky 2013 a 2014, kdy cizí kapitál byl vyšší než kapitál vlastní, i když v roce 2014 velké rozdíly nebyly. Příčinou v roce 2013 byl pokles výsledku hospodaření v minulých letech, kdy společnost vyplatila zisky svým vlastníkům, a dále došlo k nárůstu krátkodobých závazků vůči dodavatelům. Toto pravidlo je důležité v případě získávání úvěrů a jiných cizích zdrojů. Dle výsledků z grafu by společnost neměla mít problém získat úvěr, protože se rozdíl ve prospěch vlastního kapitálu zvyšuje.

3.7.3 Pari pravidlo

V kapitole věnované pari pravidlu bude sledován vztah mezi vlastním kapitálem a dlouhodobými aktivy, která by měla být v ideálním případě vyšší než vlastní kapitál.

Graf č. 13: Analýza pari pravidla



Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost pari pravidlo splňuje pouze v roce 2013, protože vlastního kapitálu by mělo být méně, aby mohly být použity dlouhodobé cizí zdroje na financování dlouhodobých aktiv. Problémem je, že společnost Automotive Lighting s.r.o. tolik nevyužívá dlouhodobých cizích zdrojů, a tudíž na financování dlouhodobých aktiv využívá především vlastní kapitál. Tím vlastníci nesou větší riziko, protože vlastní kapitál je to nejcennější, co mají. Společnost tak financuje svůj provoz nerozděleným ziskem z minulých let.

3.8 Analýza poměrových ukazatelů

Poslední kapitolou je analýza poměrových ukazatelů, kde se na společnost aplikují postupně ukazatele likvidity, aktivity, rentability a zadluženosti. Výsledky budou porovnávány s celkovými hodnotami za odvětví. Jako odvětví bude brána výroba elektrických zařízení.

3.8.1 Analýza ukazatelů likvidity

Tabulka č. 3: Hodnoty ukazatelů likvidity

Likvidita	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná	1,23	1,43	0,85	1,13	1,43	2,01
Pohotová	0,98	1,03	0,55	0,78	1,11	1,74
Peněžní / okamžitá	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01

Zdroj: Vlastní zpracování

Doporučená hodnota běžné likvidity by se měla pohybovat výše než 1,5 (Sedláček, 2011, s. 66). U zkoumaného podniku byla podmínka splněna pouze v roce 2016, kdy běžná likvidita dosáhla hodnoty 2,01. V letech 2012 a 2015 byla dané hranici velmi blízko. Nejhuře na tom běžná likvidita byla v roce 2013, kdy dosáhla pouze hodnoty 0,85. Příčinou byl nárůst závazků z obchodních vztahů a pokles krátkodobých pohledávek. Při porovnání s celkovou hodnotou běžné likvidity za odvětví výroby elektrických zařízení je zjištěno, že hodnota se za první roky pohybovala okolo 1,99, což je veliký rozdíl oproti hodnotám sledované společnosti. V následujících letech běžná likvidita daného odvětví klesla na 1,5. K této hodnotě se zkoumaná společnost přiblížila pouze v letech 2015 a 2016, kdy v posledním roce dokonce tuto hodnotu přesáhla. Společnost Automotive Lighting s.r.o. byla většinou pod průměrem hodnot odvětví. Příčinou jsou každoroční nárůsty krátkodobých závazků i přes to, že oběžná aktiva také zaznamenávají růst.

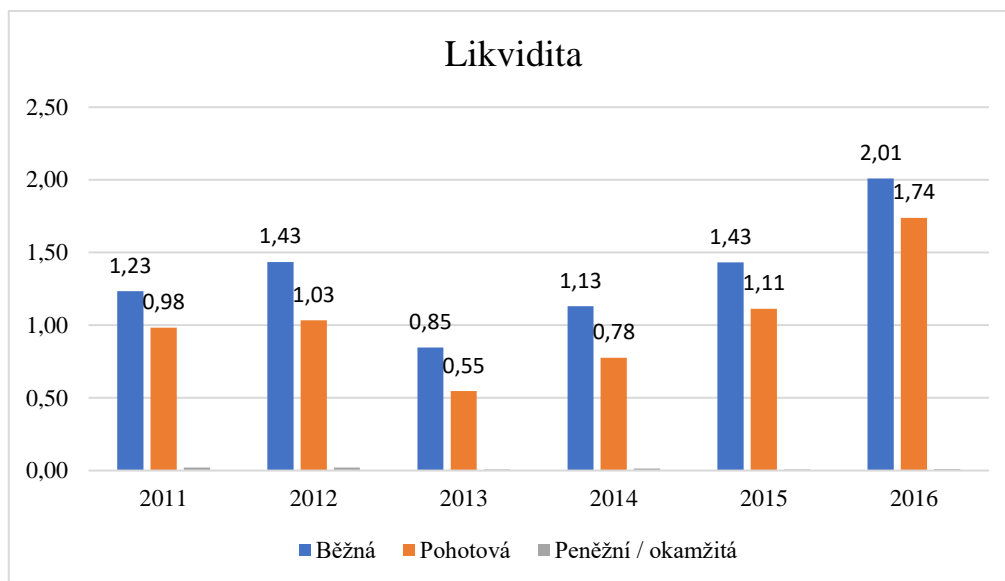
Pohotová likvidita by měla vykazovat hodnoty v rozmezí 1,1 a 1,5 (Kislingerová, 2007, s. 88-89). Při prozkoumání výsledků z tabulky lze tvrdit, že doporučená hodnota byla dosažena pouze v letech 2015 a 2016. V roce 2012 byla pohotová likvidita kousek od této hodnoty. Pokud podnik dosáhne hodnoty 1, znamená to, že podnik je schopen plnit své závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Toto platí ve všech letech až na roky 2013 a 2014. Průměrná hodnota odvětví se za cele sledované období pohybuje okolo 1. Až na rok 2013 se společnost tomuto průměru buď přibližuje, nebo je mírně nadprůměrem.

Co se týče peněžní neboli okamžité likvidity, měla by hodnota být alespoň 0,2 (Růčková, 2015, s. 55). Čísla z tabulky ukazují, že hodnoty sledovaného podniku jsou velmi zanedbatelné, protože společnost nedrží žádné peníze v podobě hotovosti či na bankovních účtech, jelikož společnost je součástí mezinárodní skupiny a používá cash pooling⁴.

⁴ Cash pooling je metoda, kdy dochází ke konsolidaci zůstatků na podnikových účtech. Všechny zůstatky, kladné i záporné, se převádějí na jeden speciální účet, ze kterého se následně počítají úroky.

Vývoj jednotlivých ukazatelů likvidity je zobrazen v následujícím grafu č. 14.

Graf č. 14: Vývoj likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování

3.8.2 Analýza ukazatelů aktivity

V této kapitole bude zjištěno, jak úspěšně společnost Automotive Lighting s.r.o. využívá svá aktiva.

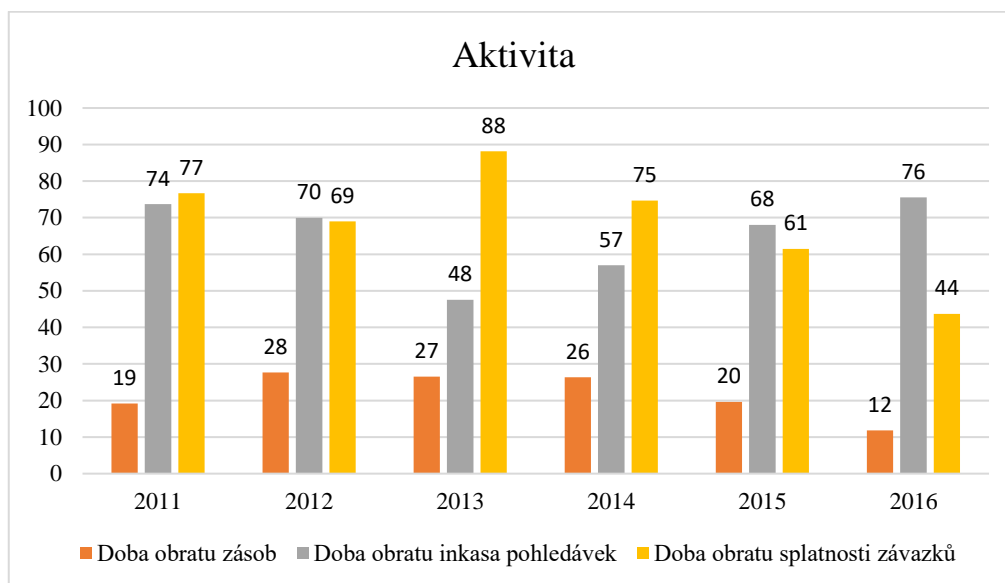
Tabulka č. 4: Hodnoty ukazatelů aktivity

Aktivita	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat aktiv	1,92	1,90	2,19	2,37	2,20	2,65
Obrat zásob	18,73	13,00	13,58	13,66	18,33	30,36
Doba obratu zásob	19	28	27	26	20	12
Doba obratu inkasa	74	70	48	57	68	76
Doba obratu pohledávek	77	69	88	75	61	44

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel obratu aktiv měří efektivitu využívání podnikových aktiv a jejich zhodnocování. Doporučenou hodnotou se uvádí minimálně 1. V našem zkoumaném podniku jsou hodnoty splňovány ve všech letech sledovaného období. Největší hodnota byla zaznamenána v roce 2016, kdy je podnik schopen na 1 korunu aktiv získat 2,65 Kč tržeb, což není málo. Ve srovnání s hodnotami odvětví se společnost Automotive Lighting s.r.o. pohybuje na vyšších hodnotách, než je jeho průměr. Hodnoty odvětví se v průměru pohybují okolo 1,5 Kč tržeb na 1 korunu aktiv. To znamená, že společnost měla ve všech sledovaných letech lepší zhodnocení aktiv než konkurence. Rychlost obratu zásob říká, kolikrát za rok jsou jednotlivé zásoby prodané a znovu naskladněné. Dle tabulky nejvíc krát za rok byly zásoby znovu naskladněny v roce 2016, kdy tak bylo učiněno až 30krát.

Graf č. 15: Vývoj ukazatelů aktivity



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č. 15 nám znázorňuje doby obratu zásob, inkasa pohledávek a splatnosti závazků. Doba obratu zásob udává, za jak dlouhou dobu podnik prodá své zásoby, které na sebe vážou finanční prostředky. Společnost Automotive Lighting s.r.o. prodává své zásoby relativně rychle. Nejrychleji se zásoby povedlo prodávat v roce 2016, kdy stačilo pouze 12 dní. Naopak nejdéle prodej trval v roce 2012, kdy tato doba činila 28 dní.

Doba inkasa pohledávek podává informace o tom, jakou dobu daný podnik poskytuje svým dodavatelům úvěr bez úroků. Současně je také hodnotným ukazatelem z pohledu vyjednávací síly. Hodnota, která překročí 70 dnů, se považuje za špatnou. Při zhodnocení dat z grafu lze dokázat, že ve většině případů se tato hodnota přibližuje, ne-li překračuje hranici. Výjimkou je rok 2013, kdy se tuto dobu povedlo snížit skoro o polovinu, a to na 48 dní, a to díky nárůstu obratu pohledávek, který byl zapříčiněn poklesem krátkodobých pohledávek a nárůstem tržeb za prodej vlastních výrobků. Navíc automobilky mají velkou vyjednávací sílu.

Doba splatnosti ukazuje schopnost dostat svým závazkům včas či se zpožděním. V prvních dvou letech sledovaného období byly vykázány podobné hodnoty jako u obratu inkasa pohledávek. Následující rok se doba obratu splatnosti vyšplhala až na dvojnásobek oproti inkasu. Krátkodobé závazky nejsou jen z obchodních vztahů, ale i z daňových závazků či z dohadných účtů pasivních. Opak nastal v roce 2016, kdy byla splatnost poloviční.

3.8.3 Analýza ukazatelů rentability

Kapitola analýzy ukazatelů rentability se bude věnovat aplikování těchto ukazatelů na zkoumanou společnost a následně budou zhodnoceny její výsledky. Zároveň tyto výsledky budou porovnány s hodnotami odvětví.

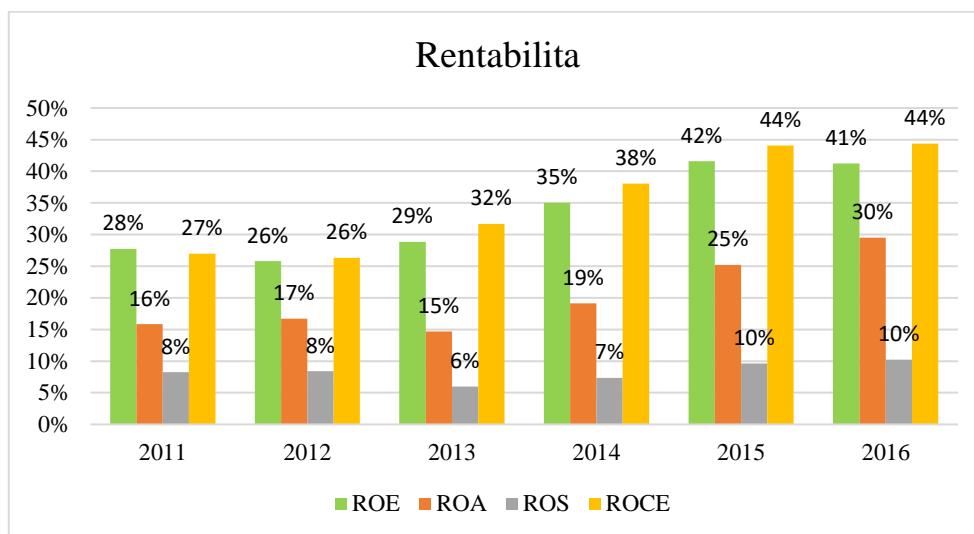
Tabulka č. 5: Hodnoty ukazatelů rentability

Rentabilita	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	28%	26%	29%	35%	42%	41%
ROA	16%	17%	15%	19%	25%	30%
ROS	8%	8%	6%	7%	10%	10%
ROCE	27%	26%	32%	38%	44%	44%

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatelé rentability nám podávají informace o ziskovosti. Rentabilita celkových vložených aktiv ukazuje výnosnost těchto aktiv. Z údajů z tabulky lze tvrdit, že po celou dobu ukazatel ROA vykazoval konstantní růst, až na rok 2013, kdy nastal menší propad. Na začátku sledovaného období byl z jedné koruny aktiv zisk 16 %. Na konci tohoto období lze pozorovat nárůst o 100 %, kdy na jednu korunu připadal zisk 30 %. Ukazatel ROE udává, jaká je výnosnost vlastního kapitálu. Při detailním náhledu do tabulky lze konstatovat, že ukazatel ROE je kopírován až na malé odchylky rentabilitou investovaného kapitálu ROCE. Příčinou je nevyužívání dlouhodobých cizích zdrojů nebo využívání jen jejich zanedbatelného množství. Výsledky zkoumaného podniku vykazují pozitivní růst od začátku sledovaného období. Největší hodnoty bylo dosaženo v roce 2016, kdy koruna vlastního kapitálu přinesla 41 % zisku. Stejný vývoj měl i ukazatel rentability investovaného kapitálu ROCE, který zaznamenal největší hodnotu v roce 2016, kdy tato hodnota činila 44 %. Posledním ukazatelem je rentabilita tržeb ROS, která nám stanoví, kolik přinese jedna koruna tržeb zisku. Po prozkoumání výsledků z tabulky, kde nám vyšly jednotlivé hodnoty tohoto ukazatele, si lze povšimnout, že se hodnoty za celé sledované období pohybují okolo 10 %. Nárůst nastal po mírném propadu, který byl v letech 2013 a 2014. Tudíž v roce 2016 byla vykázána hodnota 10 % zisku na jednu korunu tržeb.

Graf č. 16: Vývoj rentability



Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty odvětví rentability vlastního kapitálu se ve sledovaném období pohybovaly mezi 15 až 20 %. Pokud tyto hodnoty srovnáme s hodnotami naší zkoumané společnosti, zjistíme, že byly vysoko nad průměrem. Dokonce ve všech letech byly až dvojnásobné. Tudiž můžeme konstatovat, že výnosnost vloženého kapitálu je větší než u konkurence. Tímto výsledkem se společnost může jen chlubit. Stejného výsledku společnost dosáhla i u rentability vložených aktiv. Co se týče vývoje hodnot společnosti a odvětví, lze říci, že tento vývoj byl skoro totožný. Obě hodnoty se zpočátku vyvíjely podobně, jen s rozdílem odlišných hodnot. Zatímco hodnoty společnosti se pohybovaly okolo 15 %, tak hodnoty odvětví ukazovaly asi 10 %. Růst začal až v druhé půli sledovaného období. Hodnoty odvětví na konci období dosáhly 14 %, ale společnost dosáhla dokonce 30 %, což je dvojnásobek. To znamená, že společnost značně zvyšuje průměr odvětví. Vysoká rentabilita tržeb neboli marže, i rychlost obratu přispívá k vysoké rentabilitě, a to i za cenu dlouhodobé splatnosti pohledávek.

3.8.4 Analýza ukazatelů zadluženosti

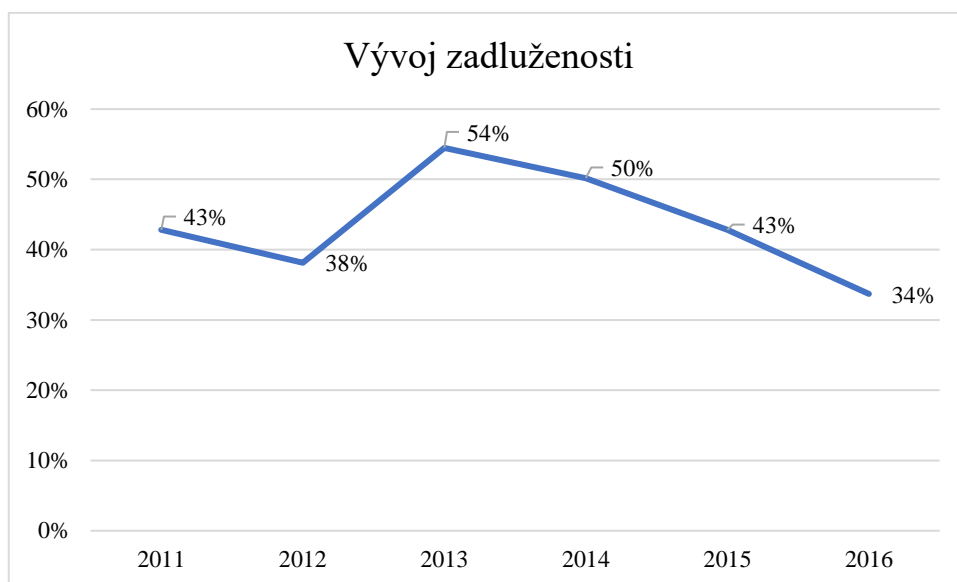
Ukazatelé zadluženosti mohou být také nazývány ukazateli dlouhodobé finanční stability. Tito ukazatelé měří, jestli je daná společnost schopna hradit své závazky, a dále, jak jsou využívány k financování cizí zdroje. V této kapitole zhodnotíme, jak je na tom naše analyzovaná společnost.

Tabulka č. 6: Hodnoty ukazatelů zadluženosti

Zadluženost	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Zadluženost	43%	38%	54%	50%	43%	34%
Dlouhodobá zadluženost	2%	2%	1%	1%	1%	1%
Úrokové krytí				254		

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č. 17: Vývoj celkové zadluženosti



Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledky celkové zadluženosti se pohybují okolo 50 %. I když podnik za celé období nevyužíval žádné bankovní úvěry, je celková zadluženost poměrně vysoká, a to díky tomu, že podnik na své aktivity využívá spíše cizí kapitál. V roce 2013 společnost využívala k financování svých aktiv dokonce 54 % cizího kapitálu. Příčinou tohoto nárůstu jsou krátkodobé závazky, a to především závazky z obchodních vztahů, dohadné účty pasivní a daňové závazky. Na konci sledovaného období byl podnik schopný snížit zadluženost na 34 %. Tento pokles není způsoben pouze snížením závazků z obchodních vztahů, ale také nárůstem krátkodobých pohledávek. Celková zadluženost je také propojena s bilančními pravidly. Například pravidlo vyrovnaní rizika doporučuje, aby vlastní kapitál byl vyšší nebo roven hodnotě cizího kapitálu. Vzhledem k zadluženosti společnosti Automotive Lighting s.r.o. vlastní kapitál ve většině let převyšuje cizí kapitál nebo ho aspoň vyrovnává. Výjimkou je pouze rok 2013, kdy cizí zdroje vlastní kapitál převyšovaly, ale pouze o malé procento. Díky tomu, že podnik nevyužívá skoro žádné, nebo jen zanedbatelné dlouhodobé zdroje, se dlouhodobá zadluženost pohybuje okolo 1 %, což je taktéž zanedbatelná hodnota.

Vzhledem k tomu, že společnost neplatí žádné nákladové úroky během celého sledovaného období, nebylo možné ukazatel úrokového krytí vypočítat. Jediná hodnota byla spočítána pouze v roce 2014 a výsledek ukázal, že zisk převyšuje nákladové úroky 254krát.

Závěr

Horizontální a vertikální analýza nám ukázala, jak se vyvíjela jednotlivá aktiva a pasiva společnosti. V případě společnosti Automotive Lighting s.r.o. se bilanční suma ve sledovaném období zvyšovala. Na aktivech se dlouhodobý majetek a oběžná aktiva podílely stejným dílem. Větší rozdíl nastal až ke konci období, kdy začala dominovat oběžná aktiva, a to především díky růstu objemu výroby. Na pasivech se více podílel vlastní kapitál, především díky každoročnímu růstu tržeb z vlastních výrobků a služeb, který se přeměnil v zisk. Na cizích zdrojích se nejvíce podílí každoroční stoupající krátkodobé závazky.

Výsledek hospodaření během sledovaného období stále rostl, protože společnost každý rok zvyšovala objem výroby, a to za pomoci nových výrobních linek. Za navýšení zároveň může investice do vývoje nových produktů, respektive nových světlometů pro přední evropské a čínské automobilky. Změnila se i struktura produktového portfolia, kdy společnost snížila výrobu halogenových a xenonových světlometů a zvýšila výrobu LED světlometů. Přes vyjednávací sílu automobilek si na tomto mohou držet marži. Tímto krokem se společnost ocitá v lepším světle, jelikož LED světlometry jsou nejen kvalitnější, ale i hlavně šetrnější vůči životnímu prostředí.

Co se týče bilančních pravidel, tak zlaté bilanční pravidlo bylo splňováno ve všech letech sledovaného období až na rok 2013. I když společnost nevyužívá skoro žádné dlouhodobé závazky, má natolik vysoký vlastní kapitál, že je schopna svá dlouhodobá aktiva pokrýt tímto kapitálem. Podobně bylo splňováno i pravidlo vyrovnaní rizika, které nebylo splněno pouze ve dvou letech, ale jen o nepatrný rozdíl. Za nesplnění tohoto pravidla mohlo především to, že klesl hospodářský výsledek minulých let, respektive byly vyplaceny zisky vlastníkům. Naopak pari pravidlo bylo splněno pouze v jednom roce ze sledovaného období, jelikož vlastní kapitál byl natolik vysoký, že nebyl dostatečný prostor pro použití dlouhodobého cizího kapitálu na financování dlouhodobých aktiv.

Likvidita společnosti Automotive Lighting s.r.o. sice nevykazovala doporučené hodnoty, ale držela si svou stabilitu. Ukazatele rentability se celé sledované období vyvíjely dobře. Rentabilita vlastního kapitálu se na konci období vyšplhala až na 41 %, což je o 13 % více oproti začátku sledovaného období. Tudíž čistý zisk má stále větší podíl na vlastním kapitálu. Ukazatel ROA neboli rentabilita vložených aktiv vykazovala také růst, kdy se na konci období dostala až na dvojnásobek oproti počátku sledovaného období. Na konci tohoto období se zisk na vložených aktivech podílel až 30 %. Ostatní ukazatele rentability na tom byly podobně.

Pokud zhodnotíme celkovou situaci společnosti Automotive Lighting s.r.o., zjistíme, že se tato společnost neustále vyvíjí. Ani v jednom sledovaném roce se nedostala do výrazné ztráty, která by zapříčinila nějaký obrovský problém. Jestliže nastaly nějaké propady, tak na společnost to nemělo žádný negativní dopad, protože hned v následujícím období se situace vyrovnala a finanční situace se dále zlepšovala.

Myslím si, že odvětví, ve kterém společnost podniká, se neustále vyvíjí. Stále je potřeba vyvíjet nové a nové technologie, aby nebyla předběhnuta konkurencí. Tento problém se ale naší společnosti netýká, jelikož každý rok investuje do vývoje nových produktů, které jsou nejen kvalitnější, ale i obezřetnější k životnímu prostředí, což je velmi sympatické.

Z mého pohledu není potřeba navrhnout nějaká doporučení či opatření, protože dle informací a čísel, které mi byly poskytnuty, je očividné, že pokud společnost bude nadále takto fungovat, nemusíme se bát o její zánik. Klíčové pro tuto společnost je udržet si tržby z prodeje vlastních výrobků, což se jim rok, co rok daří. Dále by si společnost měla udržet svou marži, jinak by jí automobilky mohly stlačit zisk.

Seznam použité literatury

1. ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza. 1. vydání*. Praha: Bankovní institut, 1997. 293 stran. ISBN 80-7265-017-3.
2. DOUCHA, R. *Finanční analýza podniku: Praktické aplikace*. Praha: VOX Consult, 1996. ISBN: 80-902111-2-7.
3. HRDÝ, M., HOROVÁ, M. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009. 179 s. ISBN: 978-80-7357-492-5.
4. KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. Praha: C.H.Beck 2004. ISBN 80-7179-321-3.
5. KISLINGEROVÁ, E., aj.: *Manažerské finance. 1. vyd.* Praha: C.H.Beck 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
6. KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 1. vyd.* Praha: Grada, 2010. 205 s. ISBN 9788024733494.
7. KRÁLOVÁ, I. *Finanční analýza pro střední a vyšší hotelové školy*. Praha: Fortuna, 2009. 128 s. ISBN: 978-80-7373-060-4.
8. MAREK, P. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2006. 624 s. ISBN: 80-86119-37-8.
9. NÝVLTOVÁ, R. *Finanční řízení podniku*. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN: 978-80-247-3158-2.
10. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi. 2. vyd.* Praha: Grada Publishing, 2002. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
11. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - 5. aktualizované vydání: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2015. 160 s. ISBN: 978-80-247-9930-8.
12. SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku. 1. vyd.* Brno: Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
13. SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008. 256 s. ISBN: 978-80-247-2424-9.
14. VOCHOZKA, M., MULAČ, P. a kol. *Podniková ekonomika*. Praha: Grada, 2012. 570 s. ISBN: 978-80-247-4372-1.

Internetové zdroje

1. Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Automotive Lighting s.r.o. [online]. [cit. 2017-05-13]. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-\\$firma?navez=Automotive+Lighting+s.r.o.](https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-$firma?navez=Automotive+Lighting+s.r.o.)
2. Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Automotive Lighting s.r.o. - výroční zpráva 2011 [online]. [cit. 2017-05-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=14759011&subjektId=587441&spis=720086>
3. Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Automotive Lighting s.r.o. - výroční zpráva 2012 [online]. [cit. 2017-05-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17022139&subjektId=587441&spis=720086>
4. Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Automotive Lighting s.r.o. - výroční zpráva 2013 [online]. [cit. 2017-05-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17558297&subjektId=587441&spis=720086>
5. Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Automotive Lighting s.r.o. - výroční zpráva 2014 [online]. [cit. 2017-05-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=39580400&subjektId=587441&spis=720086>
6. Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Automotive Lighting s.r.o. - výroční zpráva 2015 [online]. [cit. 2017-05-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=43164008&subjektId=587441&spis=720086>
7. Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Automotive Lighting s.r.o. - výroční zpráva 2016 [online]. [cit. 2017-05-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=47842151&subjektId=587441&spis=720086>
8. Automotive Lighting [online]. [cit. 2017-05-13]. Dostupné z: www.al-lighting.com
9. Automotive Lighting [online]. [cit. 2017-05-13]. Dostupné z: www.al-lighting.cz

Seznam obrázků

Obrázek č. 1 Struktura uživatelů finanční analýzy.....	8
Obrázek č. 2 Struktura rozvahy.....	9
Obrázek č. 3 Členění hospodářského výsledku.....	11
Obrázek č. 4 Typy zisku.....	11
Obrázek č. 5 Rozdělení poměrových ukazatelů.....	16

Seznam tabulek

Tabulka č. 1 Hodnoty horizontální analýzy aktiv.....	27
Tabulka č. 2 Hodnoty horizontální analýzy pasiv.....	29
Tabulka č. 3 Hodnoty ukazatelů likvidity.....	41
Tabulka č. 4 Hodnoty ukazatelů aktivity.....	42
Tabulka č. 5 Hodnoty ukazatelů rentability.....	44
Tabulka č. 6 Hodnoty ukazatelů zadluženosti.....	46

Seznam grafů

Graf č. 1 Vývoj dlouhodobého majetku.....	28
Graf č. 2 Vývoj oběžných aktiv.....	28
Graf č. 3 Vývoj výsledku hospodaření.....	30
Graf č. 4 Struktura aktiv.....	31
Graf č. 5 Struktura DHM.....	32
Graf č. 6 Struktura pasiv.....	33
Graf č. 7 Vývoj výnosů.....	34
Graf č. 8 Vývoj nákladů.....	35
Graf č. 9 Struktura výnosů.....	36
Graf č. 10 Struktura nákladů.....	37
Graf č. 11 Analýza zlatého bilančního pravidla.....	38
Graf č. 12 Analýza pravidla vyrovnání rizika.....	39
Graf č. 13 Analýza pari pravidla.....	40
Graf č. 14 Vývoj ukazatelů likvidity.....	42
Graf č. 15 Vývoj ukazatelů aktivity.....	43
Graf č. 16 Vývoj ukazatelů rentability.....	45
Graf č. 17 Vývoj celkové zadluženosti.....	46

Přílohy

Příloha č. 1: Rozvaha – Aktiva (v tis. Kč)

ROZVAHA (v tis. Kč)		2011	2012	2013	2014	2015	2016
	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL	0	0	0	0	0	0
	DLOUHODOBÝ MAJETEK	1 577 467	1 749 321	1 974 068	2 369 225	2 420 520	2 234 930
	DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK	21 294	17 849	13 608	21 038	13 682	14 360
1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0	0
3.	Software	16 049	13 889	10 705	13 431	12 662	13 824
4.	Ocenitelná práva	4 787	3 845	2 903	1 962	1 020	78
5.	Goodwill	0	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	458	115	0	5 645	0	458
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
	DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK	1 556 173	1 731 472	1 960 460	2 348 187	2 406 838	2 220 570
1.	Pozemky	36 610	36 610	36 610	36 610	36 610	36 610
2.	Stavby	657 079	619 076	591 219	562 449	616 183	565 611
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	808 829	889 325	1 109 208	1 268 884	1 523 575	1 393 722
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	38 891	181 705	213 301	450 063	226 459	211 919
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	14 764	4 756	10 122	30 181	4 011	12 708
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0	0
	DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	0	0	0	0	0	0
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
6.	Požovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
ROZVAHA (v tis. Kč)		2011	2012	2013	2014	2015	2016
	OBĚŽNÁ AKTIVA	1 648 156	1 972 171	1 763 401	3 166 335	3 888 131	4 430 008
	ZÁSOBY	334 884	551 583	625 692	989 779	866 799	598 451
1.	Materiál	143 588	272 101	249 995	288 331	322 840	290 580
2.	Nedokončená výroba a polotovary	145 713	229 431	265 542	631 225	442 139	245 965
3.	Výrobky	45 583	50 051	110 155	70 223	101 820	61 906
4.	Zboží	0	0	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0	0
	DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY	1 602	17 500	17 500	17 500	19 153	19 280
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podst. vlivem	0	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účast	0	0	0	0	0	0
5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0	0
6.	Jiné pohledávky	1 602	17 500	17 500	17 500	19 153	19 280
7.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0	0
	KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY	1 282 571	1 375 217	1 104 399	2 122 157	2 984 005	3 792 220
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	604 017	486 492	1 045 057	1 363 251	1 887 566	1 542 514
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	597 987	633 763	0	754 894	1 090 241	2 237 793
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podst. vlivem	0	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účast	0	0	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	545	0	0	0	0	3 745
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	76 147	250 407	51 516	191	3 901	6 093
8.	Dohadné účty aktivní	2 000	1 700	5 766	1 300	1 352	1 303
9.	Jiné pohledávky	1 875	2 855	2 060	2 521	945	772
	KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	29 099	27 871	15 810	36 899	18 174	20 057
1.	Peníze	1 128	915	1 139	1 329	707	1 675
2.	Účty v bankách	27 971	26 956	14 671	35 570	17 467	18 382
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0
4.	Požovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	41 529	52 464	141 704	177 229	200 566	181 378
1.	Náklady příštích období	41 529	52 464	141 704	177 229	200 566	181 378
2.	Příjmy příštích období	0	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování

Příloha č. 2: Rozvaha – Pasiva (v tis. Kč)

	ROZVAHA (v tis. Kč)					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
PASIVA CELKEM	3 267 152	3 773 956	3 879 173	5 712 789	6 509 217	6 846 316
VLASTNÍ KAPITÁL	1 868 067	2 333 863	1 766 055	2 833 857	3 670 848	4 506 728
ZÁKLADNÍ KAPITÁL	927 637	927 637	927 637	927 637	927 637	927 637
1. Základní kapitál	927 637	927 637	927 637	927 637	927 637	927 637
KAPITÁLOVÉ FONDY	-66 096	47 066	-53 192	22 191	44 511	20 786
1. Emisní ážio	0	0	0	0	0	0
2. Ostatní kapitálové fondy	0	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-66 096	-2 934	-103 192	-27 809	-5 489	-29 214
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0	0
REZERV. FONDY, NEDĚLITELNÝ FOND A OSTATNÍ FONDY ZE ZISKU	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000	0
1. Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000	0
2. Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0	0
VÝSLEDEK HOSP. MINULÝCH LET	388 396	656 527	282 160	791 610	1 784 029	1 698 700
1. Nerozdělený zisk minulých let	388 396	656 527	282 160	791 610	1 784 029	1 698 700
2. Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0	0
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ BĚŽ. ÚČETNÍHO OBDOBÍ +/-	518 130	602 633	509 450	992 419	1 526 671	1 859 605
CIZÍ ZDROJE	1 398 676	1 439 957	2 113 118	2 866 587	2 786 417	2 307 279
REZERVY	12 277	4 910	1 113	22 688	24 791	57 512
1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0	0
2. Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0	0
3. Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0	0
4. Ostatní rezervy	12 277	4 910	1 113	22 688	24 791	57 512
DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY	50 704	60 655	31 453	41 302	48 920	45 701
1. Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0
2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0	0	0	0	0
3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastř	0	0	0	0	0	0
5. Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	0
6. Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0
7. Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0	0
8. Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0	0
9. Jiné závazky	0	0	0	0	0	0
10. Odložený daňový závazek	50 704	60 655	31 453	41 302	48 920	45 701
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	1 335 695	1 374 392	2 080 552	2 802 597	2 712 706	2 204 066
1. Závazky z obchodních vztahů	937 930	911 147	1 208 497	1 610 258	1 864 754	1 331 578
2. Závazky k zaměstnancům	34 129	34 394	40 203	48 339	52 679	54 686
3. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního poji	17 880	17 310	22 373	27 146	30 578	31 934
4. Stát - daňové závazky a dotace	29 493	52 708	113 081	174 932	215 281	135 604
5. Krátkodobé přijaté zálohy	1 401	0	13 444	345 454	28 732	3 452
6. Dohadné účty pasivní	227 840	355 758	537 302	561 341	511 885	619 708
7. Jiné závazky	87 042	3 075	145 652	35 127	8 797	27 106
BANKOVNÍ ÚVĚRY A VÝPOMOCI	0	0	0	0	0	0
1. Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0	0
2. Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0	0
3. Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	409	136	0	12 345	51 952	32 309
1. Výnosy příštích období	409	136	0	12 345	51 952	32 309

Zdroj: Vlastní zpracování

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0	0
Obchodní marže	0	0	0	0	0	0
Výkony	6 306 834	7 189 136	8 576 421	13 491 913	15 951 390	18 124 118
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	6 273 275	7 170 075	8 496 453	13 515 840	15 888 945	18 168 474
Změna stavu zásob vlastní činnosti	33 559	-939	79 968	-23 927	62 445	-44 356
Aktivace	0	0	0	0	0	0
Výkonová spotřeba	4 885 947	5 529 105	6 772 322	10 885 216	12 893 284	14 464 442
Spotřeba materiálu a energie	4 387 227	5 003 658	6 105 499	9 891 690	11 728 811	13 224 843
Služby	478 720	525 447	666 823	973 526	1 164 473	1 239 599
Přidaná hodnota	1 440 887	1 640 031	1 804 099	2 626 697	3 058 106	3 659 676
Osobní náklady	706 297	753 585	844 689	1 043 486	1 184 684	1 281 859
Mzdové náklady	514 379	548 738	619 002	762 844	863 952	931 848
Odměny členům orgánu společnosti a družstva	0	0	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	178 895	191 371	209 619	281 231	300 208	323 558
Sociální náklady	13 023	13 458	16 088	19 411	20 526	26 453
Daně a poplatky	-669	1 011	931	1 128	1 134	1 313
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	307 133	297 501	328 801	396 638	471 200	536 325
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	591 538	698 847	1 137 494	739 847	1 407 765	1 054 725
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	268	10 046	144	272	1 021	6
Tržby z prodeje materiálu	591 270	688 801	1 137 350	739 575	1 406 744	1 054 719
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	608 141	629 037	1 150 578	683 119	1 254 135	892 273
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	311	8 482	161	214	903	0
Prodaný materiál	607 830	620 555	1 150 417	682 905	1 253 232	892 273
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	-30 577	22 455	-10 805	26 152	21 120	25 150
Ostatní provozní výnosy	62 251	37 925	49 809	60 545	139 658	89 996
Ostatní provozní náklady	28 878	30 214	33 751	49 240	91 583	64 909
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	475 473	643 020	643 457	1 227 326	1 581 673	2 002 568
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	0
Náklady z přecenění majetkových papírů a derivátů	5 334	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	0	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	6 337	4 062	1 500	636	1 826	1 596
Nákladové úroky	0	0	0	4 310	0	0
Ostatní finanční výnosy	222 515	215 087	239 170	127 133	224 553	62 401
Ostatní finanční náklady	181 250	231 980	314 541	260 722	168 019	45 737
Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	42 268	-12 831	-73 871	-137 263	58 360	18 260
Daň z příjmů za běžnou činnost	-389	27 556	60 136	97 644	113 362	161 223
- splatná	8 188	32 421	65 821	105 478	113 143	168 231
- odložená	-8 577	-4 885	-5 685	-7 834	219	-7 008

Výsledek hospodaření za běžnou činnost	518 130	602 633	509 450	992 419	1 526 671	1 859 605
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0
- splatná	0	0	0	0	0	0
- odložená	0	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0	0
EAT: Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	518 130	602 633	509 450	992 419	1 526 671	1 859 605
EBT: Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	517 741	630 189	569 586	1 090 063	1 640 033	2 020 828

Zdroj: Vlastní zpracování

Evidence výpůjček

Prohlášení:

Dávám svolení k půjčování této bakalářské práce. Uživatel potvrzuje svým podpisem, že bude tuto práci řádně citovat v seznamu použité literatury.

Jméno a příjmení: Tomáš Vančura

V Praze dne: 18. 05. 2017

Podpis:

Jméno	Oddělení/ Pracoviště	Datum	Podpis