

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

Financial Analysis of the Company JAWA Moto spol. s r.o.

STUDIJNÍ PROGRAM

Ekonomika a management

STUDIJNÍ OBOR

Řízení a ekonomika průmyslového podniku

VEDOUCÍ PRÁCE

Ing. Dagmar Čámská, Ph.D.

HOLUBOVÁ

ALENA

2019

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: Holubová Jméno: Alena Osobní číslo: 469282
Fakulta/ústav: Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)
Zadávací katedra/ústav: Oddělení ekonomických studií
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Řízení a ekonomika průmyslového podniku

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:
Finanční analýza společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

Název bakalářské práce anglicky:
Financial Analysis of The Company JAWA Moto spol. s r.o.

Pokyny pro vypracování:
CÍL: Cílem bakalářské práce je zhodnocení finančního zdraví a stability společnosti JAWA Moto spol. s r.o. pomocí jednotlivých ukazatelů finanční analýzy v letech 2013-2017.
PŘÍNOS: Přínosem této práce je zhodnocení fungování konkrétního podniku a v případě nalezení nedostatků poskytnutí návrhů vedoucích ke zlepšení.
OSNOVA: 1. Úvod; 2. Teoretická část - Vymezení základních pojmů, popis ukazatelů finanční analýzy; 3. Praktická část - Představení společnosti a popis odvětví, použití vybraných ukazatelů popsanych v teoretické části, zhodnocení; 4. Závěr

Seznam doporučené literatury:
KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C. H. Beck, 2005.
KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra. Finanční analýza, kompletní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2010.
SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011.
SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2017.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:
Ing. Dagmar Čámská, Ph.D., MÚVS ČVUT v Praze, oddělení ekonomických studií

Jméno a pracoviště konzultanta(ky) bakalářské práce:

Datum zadání bakalářské práce: 5. 12. 2018 Termín odevzdání bakalářské práce: 5. 5. 2019
Platnost zadání bakalářské práce: 30. 9. 2020

Čámská Podpis vedoucí(ho) práce S Podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry Holubová Podpis děkana(ky)

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

18-03-2019 Datum převzetí zadání Holubová Podpis studenta(ky)

HOLUBOVÁ, Alena. *Finanční analýza společnosti JAWA Moto spol. s r.o.* Praha: ČVUT 2019. 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 vypracovala samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citovala 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: 30. 04. 2019

Podpis:

Poděkování

Děkuji vedoucí mé práce paní Ing. Dagmar Čámské, Ph.D. za poskytnutí cenných rad, vstřícný přístup a především za podávání rychlé zpětné vazby s konkrétními připomínkami.

Abstrakt

Cílem této bakalářské práce je vypracování podrobné analýzy finančního fungování společnosti JAWA Moto spol. s r.o. K této analýze použiji vybrané nástroje finanční analýzy, které budu definovat ve své teoretické části a budu čerpat z různých odborných publikací, které byly na toto téma v minulosti vydány. Druhou částí této práce bude praktické využití nástrojů v konkrétní firmě, které mi pomůže k identifikaci jejího finančního zdraví. Nedílnou součástí této pasáže budou finanční výkazy firmy, které poslouží jako podklady pro výpočty. Sledované období bude od roku 2013 do roku 2017. Závěrem práce bude kompletní zhodnocení firmy a následné doporučení v případě nalezení nějakých problémů.

Klíčová slova

Finanční analýza, účetní výkazy, JAWA Moto spol. s r.o., absolutní ukazatele, bilanční pravidla, poměrové ukazatele, bankrotní modely

Abstract

The aim of this work is to create a detailed financial analysis of the JAWA Moto Company. In order to do that, I will use selected tools of financial analysis, which I will firstly define in the theoretical part using various professional publications. The second part of my work I will dedicate to the practical usage of these tools in a selected company, which will help me identify the financial health of this organization. An integral part of this work will be financial statements, which will serve as a base for calculations. The reporting period will be from 2013 to 2017. At the end of my work I will conclude complete evaluation of the selected company, and subsequently, in case of any problems, I will provide recommendations on how to improve.

Key words

Financial Analysis, Financial Statements, JAWA Moto spol. s.r.o., Absolute Indexes, Balance Rules, Ratio Indexes, Bankruptcy Models

Obsah

Úvod	5
1 FINANČNÍ ANALÝZA	7
1.1 Charakteristika a podstata finanční analýzy	7
1.2 Cíle finanční analýzy	8
1.3 Zdroje finanční analýzy	8
1.3.1 Rozvaha	8
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty	9
1.3.3 Výkaz o cash flow	10
1.3.4 Vzájemná provázanost finančních výkazů	11
2 NÁSTROJE FINANČNÍ ANALÝZY	11
2.1 Absolutní ukazatele	12
2.1.1 Horizontální analýza	12
2.1.2 Vertikální analýza	12
2.2 Bilanční pravidla	13
2.2.1 Zlaté bilanční pravidlo	13
2.2.2 Pravidlo vyrovnaní rizika	14
2.2.3 Pari pravidlo	14
2.2.4 Růstové pravidlo	14
2.3 Ukazatele pracovního kapitálu	14
2.3.1 Pracovní kapitál	15
2.3.2 Čistý pracovní kapitál	15
2.3.3 Nefinanční pracovní kapitál	15
2.4 Poměrové ukazatele	16
2.4.1 Ukazatele rentability	16
2.4.2 Ukazatele likvidity	17
2.4.3 Ukazatele aktivity	17
2.4.4 Ukazatele zadluženosti	19
2.5 Bankrotní modely	19
2.5.1 Altmanova analýza	20
2.5.2 Index IN05	20

2.6	EVA	21
3	PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI	23
3.1	Základní údaje	23
3.2	Historie.....	23
3.3	Předmět podnikání a popis odvětví.....	23
4	FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉ FIRMY	24
4.1	Absolutní ukazatele.....	24
4.1.1	Horizontální analýza rozvahy.....	24
4.1.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	27
4.1.3	Vertikální analýza rozvahy	28
4.1.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	30
4.2	Bilanční pravidla	31
4.2.1	Zlaté bilanční pravidlo	32
4.2.2	Pravidlo vyrovnaní rizika	33
4.2.3	Pari pravidlo	34
4.2.4	Růstové pravidlo	34
4.3	Pracovní kapitál.....	35
4.4	Poměrové ukazatele	37
4.4.1	Ukazatele rentability	38
4.4.2	Ukazatele likvidity	39
4.4.3	Ukazatele aktivity	40
4.4.4	Ukazatele zadluženosti.....	41
4.5	Bankrotní modely	42
4.5.1	Altmanova analýza (Z-skore)	42
4.5.2	Index IN05.....	42
4.6	EVA	43
	Závěr	45
	Seznam použité literatury	48
	Seznam obrázků	50
	Seznam grafů	50
	Seznam tabulek	51
	Seznam příloh	51

Úvod

Finanční analýza je základním pilířem finančního řízení. Každé firmě nabízí toto analyzování výhodu v podobě možného porovnávání výsledků s konkurenty, nacházení silných a naopak slabých stránek a v neposlední řadě také pohled nejen do minulosti, ale také do blízké budoucnosti. Díky tomu může firma maximalizovat svůj zisk a svou tržní hodnotu, což by mělo být hlavním cílem každého finančního ředitele. Důležité ovšem je finanční analýzu nejen provést, ale s daty dále pracovat.

Pro mne bylo toto téma jasnou volbou, protože zde mohu uplatnit vědomosti, které jsem během studia oboru Ekonomiky a řízení průmyslového podniku získala. Tyto vědomosti podpořím dalšími odbornými názory a pohledy na tuto problematiku, které budu čerpat z literárních zdrojů, zejména v teoretické části, a prohloubím tak i své dosavadní vědomosti. Dalším důvodem tohoto výběru je to, že mohu nahlížet do reálných čísel, které získám z veřejně dostupných zdrojů a pracovat s nimi.

Pro tuto analýzu jsem si vybrala společnost JAWA Moto spol. s r.o., jelikož se jedná o firmu, která sídlí v blízkosti mého bydliště a ve své době, tedy okolo roku 1950, byla jedničkou na českém i světovém trhu ve výrobě motocyklů. Tato strojírenská firma byla v polovině 20. století největším zaměstnavatelem v našem regionu. Bohužel i v této společnosti došlo k jistému úpadku, ze kterého se v současnosti snaží vymanit, a i to je důvod mého výběru. V současnosti už má řadu konkurentů, kteří vynikají především velkosériovou výrobou moderních strojů. Ovšem společnost JAWA je důstojným držitelem tradice a i v této době má své příznivce nejen na českém trhu.

Práce bude rozdělena do dvou částí. První bude část teoretická, kde nejprve uvedu, co to finanční analýza je, jaké jsou její cíle a z jakých zdrojů ji budu provádět. Dále popíšu vybrané finanční nástroje, které jsou v této práci stěžejní. Jedná se o horizontální a vertikální analýzu, bilanční pravidla, poměrové ukazatele a v neposlední řadě bankrotní modely. Následně tyto ukazatele aplikuji na vybranou firmu a budu se zabývat důkladným popisem jednotlivých situací, které nám finanční analýza poskytne. Hlavním zdrojem v této části mi budou účetní závěrky firmy v jednotlivých letech. Sledované období bude pět let (2013-2017), což poskytne relevantní pohled na firmu a její fungování. Čím delší totiž sledované období je, tím jsou výsledky průkaznější, a poskytují tak věcný náhled. Je důležité zmínit, že jisté věci mohou v krátkém období znamenat problém, ale při komplexnějším pohledu na danou věc mohou být jistou výhodou.

Cílem práce je posouzení finančního zdraví dané společnosti a v případě, že vyjdou najevo finanční problémy doporučit firmě jejich následné řešení z pohledu externího uživatele. Ráda bych ale vyzdvihla i její silné stránky, od kterých by se firma mohla posléze odrazit.

TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Jak píše Josef Valach (1999, str. 91), finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, protože zajišťuje manažerům zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem a skutečností. Finanční analýza je úzce spjata s finančním účetnictvím, které prostřednictvím účetních výkazů poskytuje data pro vytvoření analýzy. Blíže se těmto výkazům budu věnovat v následujících odstavcích, které budou zaměřeny na rozvahu, výkaz zisku a ztráty, výkaz o cash flow a jejich vzájemnou provázanost.

1.1 Charakteristika a podstata finanční analýzy

Prvně se zaměřím především na to, co finanční analýza je a jaký je její smysl. V posledních pár letech totiž stoupá její význam a vlivné korporace se bez tohoto způsobu finančního řízení neobejdou. Je přímo spjata s minulostí, protože vychází z účetních výkazů minulých let, ale slouží jako nástroj pro plánování budoucnosti.

„Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a doporučení vhodných řešení do předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku. Jejím cílem je poznat finanční zdraví podniku, identifikovat slabiny, které by mohly vést k problémům a determinovat silné stránky.“ (Grünwald, 2009, str. 4)

„Finanční analýza je soubor činností, jejímž cílem je zjistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku.“ (Scholleová, 2017, str. 164)

Existuje opravdu velké množství definic, které poukazují na to samé, a tedy, že finanční analýza je způsob hodnocení, pomocí kterého vedení firmy zjišťuje, jakým způsobem bylo ve sledovaném období hospodařeno s finančními zdroji, a zda je toto hospodaření efektivní. Jak uvádí Knápková (2017, str. 17), pro management firmy to znamená zásadní pomoc ve chvíli, kdy se rozhoduje alokovat volné peněžní prostředky, stanovuje optimální finanční strukturu, rozděluje zisk, anebo při získávání finančních zdrojů.

Důležité je ovšem zmínit, že finanční analýza neslouží pouze managementu firmy. Subjektů, jež zajímá hospodaření společnosti, je hned několik. Jedná se o tzv. stakeholdery, tedy osoby zainteresované na činnosti podniku (Scholleová, 2017, str. 164). Těmi hlavními jsou například: majitelé firmy, manažeři, zaměstnanci. Tyto stakeholdery zajímá především rentabilita, tedy ziskovost. Pak jsou tu další, jako investoři, věřitelé, obchodní partneři, konkurenti. Tito uživatelé se dají nazvat jako externí, nejsou totiž přímo spjata s firmou. Přesto je finanční hospodaření může a často zajímá. V případě věřitele je to především to, jak je firma schopná splácet své závazky. Z pohledu konkurentů jde o zjištění, jak se firmě daří a v čem je firma dobrá, aby to následně mohli aplikovat u sebe.

1.2 Cíle finanční analýzy

Cílem finanční analýzy je zjistit, zda je firma zdravá. Je to úkolem finančního řízení, jehož prioritou je zajištění stability, která má podle autorky Vorbové (1999, str. 97) dvě základní kritéria, a to schopnost produkovat a platební schopnost.

Schopnost produkovat zisk je první zásadní kritérium. Bohužel, jak uvádí autorka (Vorbová, 1999, str. 35) hned v první kapitole, zisk jako takový nutně neznamena, že firma nemá problém. Náklady a výnosy, které jsou obsahem výsledovky, obsahují mimo jiné i položky, které v daném účetním období nebyly uhrazeny. Kromě toho obsahuje i náklady, které už úbytkem peněz byly (odpisy).

Platební schopnost je tedy druhým kritériem. Může se zdát, že je to až druhotný cíl, ale není tomu tak. Bez ní totiž firma není schopná hradit své závazky, není schopna investovat a dostává se do krize.

Ovšem každý podnik má na trhu jinou pozici, a proto mohou být cíle odlišné. Pro některé firmy může být cíl „pouhé“ přežití na trhu (firmy, které mají problémy a snaží se vymanit z krize), maximalizace tržeb, dosažení uspokojivé úrovně zisku, anebo dosažení stanoveného tržního podílu.

1.3 Zdroje finanční analýzy

Pro finanční analýzu a její zpracování potřebujeme získat číselná data. Ta jsou obsahem účetní závěrky, která mimo jiné zpravidla obsahuje i účetní výkazy. Ty jsou pro zpracování finanční analýzy zásadní a podrobně je budu definovat níže.

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je prvním účetním výkazem, který je pro finanční analýzu nezbytný. Jedná se o výkaz, který nás informuje o stavu majetku firmy k danému dni (nejčastěji k 31. 12.). Stav majetku nazýváme jako AKTIVA a zdroje, ze kterých je majetek financován, jako PASIVA. Konkrétní položky v rozvaze budou znázorněny přímo v tabulce.

Tabulka 1 - Struktura rozvahy

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let

C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: Knápková (2017 str. 24)

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty na rozdíl od rozvahy neukazuje stav majetku, ale to, jak firma v daném účetním období (kterým je zpravidla rok) hospodařila. Jak uvádí Scholleová (2017, str. 18) výkaz zisku a ztráty, který je někdy znám také jako „výsledovka“, obsahuje tzv. tokové veličiny, kterými jsou VÝNOSY a NÁKLADY. Z nich se následně počítá hospodářský výsledek.

Výnosy a náklady se od roku 2016 dále rozdělují (podle toho, z čeho byly získány nebo na co byly vynaloženy) na výnosy a náklady z provozní nebo finanční činnosti. Do roku 2015 byla ještě 3. skupina – výnosy a náklady z mimořádné činnosti. V tuto chvíli se s tím již nesetkáme, ale pokud bychom pracovali se staršími výkazy, je nutné se na tuto skutečnost zaměřit.

Výnosy a náklady z provozní činnosti jsou spojeny s hlavní činností podniku, tedy s produkcí výrobků a služeb, s prodejem zboží nebo s prodejem dlouhodobého majetku. Výsledek hospodaření získáme sečtením těchto výnosů a následným odečtením nákladů z provozní činnosti, mezi které můžeme řadit například spotřebu materiálu, energie, mzdy, poplatky, odpisy (Scholleová, 2017, str. 19). Finanční výnosy a náklady nejsou běžné a firmy je téměř vůbec nevykazují. Jedná se hlavně o výnosy a náklady spojené s cennými papíry. Výsledek hospodaření z finanční činnosti se počítá stejným způsobem. Celkový zisk nebo ztrátu vypočítáme součtem hospodářských výsledků ze všech činností a následným odečtením daně. Lépe to zobrazuje následující tabulka.

Tabulka 2 - Výpočet hospodářského výsledku

+ Provozní výnosy
- Provozní náklady
= <i>Provozní výsledek hospodaření</i>
+ Finanční výnosy
- Finanční náklady
= <i>Výsledek hospodaření z finanční činnosti</i>
Výsledek hospodaření za účetní období před zdaněním (<i>Provozní VH + Finanční VH</i>)

- Daň z příjmů
= Výsledek hospodaření za účetní období

Zdroj: Vlastní zpracování

Ještě považuji za důležité zmínit, že v anglosaském pojetí se můžeme setkat s následujícími zkratkami a modifikacemi zisku.

Tabulka 3 - Anglické zkratky charakterizující výsledky hospodaření

Zkratka	Plné znění	Český překlad	Způsob zjištění
EAT	<i>Earning after Tax</i>	Zisk po zdanění	Výsledek hospodaření za účetní období
EBT	<i>Earning before Tax</i>	Zisk před zdaněním	Výsledek hospodaření před zdaněním
EBIT	<i>Earning before Interest and Tax</i>	Zisk před úroky a zdaněním	<i>EBT + nákladové úroky</i>
EBITDA	<i>Earning before Interest, Tax, Amortization and Depreciation</i>	Zisk před úroky, zdaněním a odpisy	<i>EBIT + odpisy</i>
NOPAT	<i>Net Operation Profit after Tax</i>	Provozní zisk po zdanění	<i>Nejlepší odhad EBIT * (1-t), kde t je daňová sazba</i>

Zdroj: Scholleová (2017, str. 22)

1.3.3 Výkaz o cash flow

Výkaz cash flow je výkaz, který se na rozdíl od rozvahy a výkazu zisku a ztráty zabývá přímo peněžními prostředky. Přesto, že položka peněz se nám zobrazuje i v rozvaze, z rozvahy není viditelné, odkud a kam peníze jdou. Tím se právě zabývá výkaz cash flow, který zobrazuje reálné příjmy a reálné výdaje. Stejně jako ve výkazu zisku a ztráty jsou vykazovány operace z provozní (přijaté zálohy, navýšení zásob atd.) a finanční (splátky nebo navýšení dluhu, vyplacení podílu na zisku) činnosti. Navíc je zde činnost investiční (pořízení dlouhodobého majetku, příjmy z prodeje dlouhodobého majetku).

Jak uvádí Štohl (2018, str. 39) ve své učebnici o účetnictví, tyto informace jsou zásadní především pro vlastníky a manažery firem. Řídí jimi likviditu firmy a usilují o to, aby byla co nejvyšší. Mimo jiné jsou důležité i pro potencionální investory, peněžní ústavy, dodavatele, banky. Například při poskytování úvěru je to první dokument, který bude od firmy banka vyžadovat.

Existují dvě základní metody, jak výkaz cash flow sestavit:

- **Přímá metoda** – spočívá ve sledování příjmů a výdajů za dané období.
- **Nepřímá metoda** – založena na korekci hospodářského výsledku o následující operace:

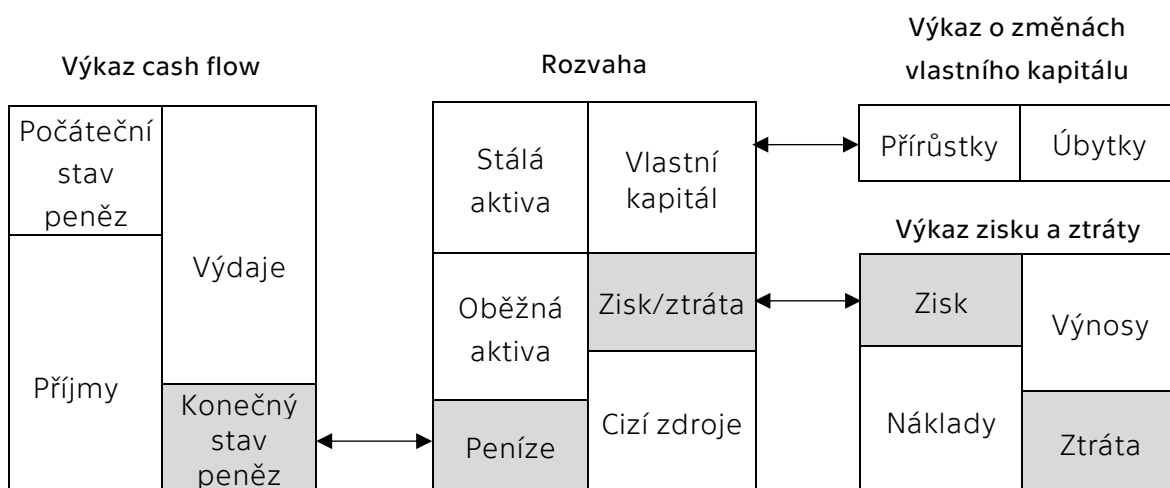
- + náklad, který není výdajem;
- výdaj, který není nákladem;
- výnos, který není příjmem;
- + příjem, který není výnosem.

Nepřímá metoda je v praxi využívána častěji.

1.3.4 Vzájemná provázanost finančních výkazů

Tuto kapitolu zakončím schématem, které zobrazuje vzájemnou provázanost účetních výkazů. Základním výkazem je rozvaha, která by se ovšem bez výkazu zisku a ztráty a výkazu o cash flow neobešla, neboť zahrnuje některé položky, které jsou výsledkem právě těchto dvou výkazů.

Obrázek 1 - Provázanost účetních výkazů



Zdroj: Růčková (2019, str. 41)

2 NÁSTROJE FINANČNÍ ANALÝZY

Existuje mnoho metod a ukazatelů finanční analýzy a jak uvádí autoři Černožský a Teplý (2011, str. 272), je nutné vycházet z potřeb daného podniku. Není nutné zpracovávat všechny ukazatele, nýbrž ty, které jsou pro firmu stěžejní. Vhodnost metod by měla být posuzována podle její účelnosti, nákladnosti a spolehlivosti. Účelností se rozumí, aby vybrané metody byly v souladu se stanoveným cílem. Nákladnost vyjadřuje fakt, že finanční analýza s sebou nese určité náklady, s kterými musí firma počítat. Spolehlivost je zaručena kvalitními daty, ze kterých je analýza prováděna.

V neposlední řadě je nutné si uvědomit, pro koho je analýza zpracovávána. Jinak bude vypadat finanční analýza vypracovávána pro manažery firmy a jinak např. pro banku, která má firmě poskytnout úvěr.

2.1 Absolutní ukazatele

Kislingerová (2005, str. 11) považuje rozbor finančních výkazů za výchozí bod finanční analýzy. Teplý a Černohorský uvádějí (2011, str. 273), že analýza absolutních ukazatelů dává do souvislosti buďto data stejného druhu za určité období (např. vývoj závazků z obchodního styku za několik let) nebo související data z hlediska významu (např. podíl vybraných položek na aktivech). Na základě toho se absolutní ukazatele dále dělí na horizontální a vertikální analýzu.

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti (Knápková, 2017, str. 71). Horizontální analýza tedy slouží k zhodnocení stability či vývoje vybraných položek.

Jak píše Scholleová (2017, str. 167), analýzu lze provádět dvěma základními způsoby:

- **Podílová analýza** (relativní růst hodnoty položky) = poměříme hodnotu v období n k hodnotě v období minulém ($n-1$).
- **Rozdílová analýza** (absolutní růst hodnoty položky) = sledujeme rozdíl položky v období n a $n-1$.

Dále autorka uvádí vhodnost užití těchto dvou způsobů pro různě velké podniky. Pro menší podniky je vzhledem ke kolísání o malé částky lepší provádět rozdílovou analýzu. Pro velké podniky, které už jsou nějakým způsobem ustálené, je zas lepší provést podílovou analýzu, která zajišťuje lepší přehlednost. Tento problém popisuje i Charles H. Gibson (2009, str. 178), který na konkrétních příkladech poukazuje na to, jaké důsledky má podílová analýza u malých firem, vzhledem k tomu, že nezohledňuje velmi malé částky peněz.

Výstupem horizontální analýzy by pak měly být odpovědi na otázky, zda firma roste, jak moc roste, zda roste pravidelně nebo jsou zde nějaké výkyvy apod.

2.1.2 Vertikální analýza

Dle autorky Knápkové (2017, str. 71) je vertikální analýza procentní rozbor, který spočívá ve vyjádření procentního podílu jedné zvolené položky k tzv. základně (100%). Základnou bývá v případě rozvahy zpravidla hodnota aktiv či pasiv. V případě výkazu zisku a ztráty je to celková hodnota výnosů/nákladů nebo tržby. Jistou nevýhodou této analýzy je, že metoda nám sice ukáže, kde je problém, ale neukáže, co je jeho příčinou. Pomáhá nám tedy pouze k lepší orientaci v podniku a ukazuje nám, na co se soustředit v dalším krocích finanční analýzy.

2.2 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla jsou souborem doporučení vycházejících z dané kapitálové struktury. Jedná se o zásady financování, kterými by se podnik v jistých situacích měl řídit. Jejich nedodržování však nemusí znamenat problém, v některých odvětvích se jejich nedodržení dokonce předpokládá (obchodní firmy).

2.2.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo pojednává o časovém hledisku financování aktiv. Doporučuje, aby dlouhodobá aktiva byla financována dlouhodobými zdroji, a naopak krátkodobá aktiva krátkodobými zdroji. Ovšem jak popisuje Scholleová (2017, str. 72), tato vyváženost je v praxi složitá a v případě odchýlení vznikají 2 způsoby financování, a to konzervativní a agresivní financování.

Konzervativní financování = podnik využívá dlouhodobý kapitál k financování krátkodobých aktiv. Dochází tak k situaci, kdy podnik používá dlouhodobý kapitál k tomu, aby za něj nakoupil zásoby, popř. poskytl delší lhůty splatnosti odběratelům, a tím jim poskytl krátkodobý úvěr. Jedná se tedy o neefektivní financování, které s sebou ovšem nese riziko.

Obrázek 2 - Konzervativní financování

Konzervativní financování	
Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál Dlouhodobý cizí kapitál
Oběžný majetek	↕ ↕ Krátkodobý cizí kapitál

Zdroj: Scholleová (2017, str. 72)

Agresivní financování = podnik využívá krátkodobé zdroje k financování dlouhodobých aktiv. To znamená, že firma si nakoupí majetek z dodavatelského úvěru a má jen velmi krátkou dobu na to, aby peníze vydělala zpět. Jedná se o levný způsob financování, ze kterého plyne velké riziko nedostatku likvidity.

Obrázek 3 - Agresivní financování

Agresivní financování	
Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál Dlouhodobý cizí kapitál
↕ ↕ Oběžný majetek	Krátkodobý cizí kapitál

Zdroj: Scholleová (2017, str. 72)

2.2.2 Pravidlo vyrovnání rizika

Ačkoliv se v podniku využívají cizí a vlastní zdroje, pravidlo vyrovnání rizika pojednává o tom, že vlastních zdrojů by ve firmě mělo být více (v krajním případě se mohou rovnat). V případě převýšení cizích zdrojů nad vlastními vzniká věřitelům riziko a firma jen těžko bude získávat další finanční zdroje. Scholleová (2017, str. 74) dává pravidlo vyrovnání rizika do kontextu se zlatým bilančním pravidlem. To znamená, že dlouhodobý majetek by měl být krytý převážně vlastními zdroji. Konkrétně u těchto pravidel je nezbytně nutné zohlednit zaměření dané firmy, protože v případě obchodních firem pravděpodobně dojde k nedodržení. Jak je to u ostatních firem ukáží v následujícím schématu.

Obrázek 4 - Pravidlo vyrovnání rizika ve srovnání se zlatým bilančním pravidlem

<i>Velká výrobní společnost</i>	<i>Malá výrobní společnost</i>	<i>Obchodní společnost</i>	<i>Pravidlo vyrovnání rizika</i>
Aktiva	Aktiva	Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Dlouhodobý majetek	Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Oběžný majetek	Oběžný majetek	Oběžný majetek	Dlouhodobý cizí kapitál
			Krátkodobý cizí kapitál

Zdroj: Scholleová (2017, str. 74)

2.2.3 Pari pravidlo

Pari pravidlo říká, že vlastního kapitálu by mělo být méně než dlouhodobého majetku, aby se vytvořil prostor pro efektivní použití dlouhodobého cizího kapitálu. Maximálně se může vlastní kapitál s dlouhodobým majetkem rovnat, neměl by však převyšovat majetek. To by znamenalo neefektivní financování oběžného majetku vlastními zdroji.

2.2.4 Růstové pravidlo

Posledním bilančním pravidlem je pravidlo růstové, které se netýká majetku a jeho financování. Toto pravidlo doporučuje, aby tempo růstu tržeb bylo vyšší než tempo růstu investic. Sledování růstového pravidla má smysl pouze z dlouhodobého hlediska, protože tržby obvykle přicházejí se zpožděním.

2.3 Ukazatele pracovního kapitálu

Pracovní kapitál je takový kapitál, který ve firmě neustále obíhá. Firma by si měla držet stabilní hodnotu pracovního kapitálu, protože jeho nedostatek firmu brzdí a jeho přebytek je nákladný. Ovšem každá zájmová skupina v podniku na něj bude mít odlišný

pohled. Finanční ředitel bude usilovat o jeho minimalizaci, ovšem obchodníci budou usilovat o zvýšení prodeje, čímž se zvýší i pohledávky a následně pracovní kapitál. Je tedy důležité držet se nějakého optima. Souvisí se zlatým pravidlem financování a z něho vyplývajícími typy financování.

Pracovní kapitál je užíván v různých modifikacích a termínech. Jejich význam bude znázorněn v následující tabulce a v detailním popisu níže.

Tabulka 4 - Varianty pracovního kapitálu

Česky	Anglicky	Zkratka	Význam
Pracovní kapitál	<i>Working Capital</i>	WC	Majetek potřebný pro provoz podniku
Čistý pracovní kapitál	<i>Net Working Capital</i>	NWC	Oběžný majetek, který není pokryt z krátkodobých zdrojů
Nefinanční pracovní kapitál	<i>Noncash Working Capital</i>	NCWC	Nefinanční majetek potřebný pro provoz

Zdroj: Vlastní zpracování podle Scholleové (2017, str. 91)

2.3.1 Pracovní kapitál

Pracovní kapitál je tedy souhrn oběžného majetku ve firmě. Jeho součástí jsou veškeré složky oběžného majetku.

$$\text{Pracovní kapitál} = \text{zásoby} + \text{pohledávky} + \text{peněžní prostředky} + \text{krátkodobý finanční majetek}$$

2.3.2 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál má významný vliv na platební schopnost podniku. Je nejvýznamnějším ukazatelem nejen v teorii, ale zejména v praxi. Jedná se o část majetku, která není kryta krátkodobými zdroji. Hodnota čistého pracovního kapitálu nemusí být nikterak vysoká, ale měla by dosahovat kladných hodnot.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva (pohledávky} + \text{zásoby} + \text{peněžní prostředky} + \text{krátkodobý finanční majetek)} - \text{krátkodobé závazky}$$

2.3.3 Nefinanční pracovní kapitál

Nefinanční pracovní kapitál je čistý pracovní kapitál bez zohlednění finančních prostředků. Ty totiž firma ke svému fungování de facto nepotřebuje a měly by sloužit pouze jako rezerva ke krytí možných rizik.

$$\text{Nefinanční pracovní kapitál} = \text{zásoby} + \text{pohledávky} - \text{krátkodobé závazky}$$

2.4 Poměrové ukazatele

Knápková (2017, str. 87) a další autoři považují analýzu poměrových ukazatelů za základní a nejdůležitější nástroj. Je to zejména z toho důvodu, že tato analýza poskytne analytikovi rychlou představu o finanční situaci podniku a vychází ze základních účetních výkazů, které jsou veřejně dostupné. Jak uvádí Strouhal (2006, str. 47), poměrové ukazatele vyjadřují vzájemný vztah dvou položek z účetních výkazů pomocí jejich podílu. Aby měl tento podíl vypovídací schopnost, musí mezi položkami uvedených do poměru existovat vzájemná souvislost. Z důvodu velkého množství poměrových ukazatelů jsou rozděleny do skupin podle jejich zaměření – ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a kapitálového trhu.

2.4.1 Ukazatele rentability

„Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.“ (Růčková, 2015, str. 44) Čím vyšší jsou hodnoty těchto ukazatelů, tím lépe firma hospodaří se svým majetkem a se svými zdroji. Ve většině případů je hlavním poměřovacím kritériem zisk.

Rentabilita aktiv (*Return on Assets, ROA*)

ROA je klíčový ukazatel v této sekci. Jedná se o měření rentability celkového vloženého kapitálu. Tento kapitál se dává do poměru se ziskem a jak uvádí Knápková (2017, str. 62), ROA vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, její výdělečnou schopnost nebo také produkční sílu. V publikacích existuje několik forem výpočtu tohoto ukazatele, já považuji za nejvhodnější ten, který zahrnuje do čitatele EBIT. To znamená zohlednění výnosu nejen pro vlastníky, nýbrž i pro věřitele a stát.

$$\text{Rentabilita aktiv (ROA)} = \text{EBIT} / \text{aktiva}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (*Return on Equity, ROE*)

ROE zohledňuje pouze vlastní kapitál (kapitál vložený vlastníky či akcionáři) a efektivnost jeho reprodukce. Jedná se o ukazatel významný právě pro investory, díky němuž mohou zjistit, zda vložený kapitál přináší dostatečný výnos vzhledem k riziku plynoucímu z této investice. Žádoucí stav je takový, aby ROE bylo vyšší než r_e , tedy úroky, které by investoři získali v případě jiné investice srovnatelného rizika.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \text{EAT} / \text{vlastní kapitál}$$

Rentabilita tržeb (*Return on Sales, ROS*)

ROS ukazuje, kolik Kč tržeb se skutečně zhodnotí až do čistého zisku. Je vhodné poměřovat s podniky stejného odvětví.

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \text{EAT} / (\text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží})$$

2.4.2 Ukazatele likvidity

„*Likvidita je vyjádřením schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky.*“ (Scholleová, 2017, str. 178) Jedná se o jednu ze základních podmínek existence firmy. Jak uvádí Strouhal (2006, str. 50), aby byla společnost solventní (schopna hradit své závazky), musí udržovat část svých aktiv ve vysoce likvidní formě, což zaručuje možnost rychlé přeměny aktiv na peníze. Likvidita má protikladný vztah k rentabilitě, protože vysoce likvidní podnik bude mít zpravidla nižší rentabilitu.

Běžná likvidita (*Current Ratio*)

Běžná likvidita dává do poměru oběžná aktiva s krátkodobými závazky a poukazuje na to, kolikrát jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky. Předpokladem je možnost převodu všech oběžných aktiv na peníze. Doporučená hodnota se podle Scholleové (2016, str. 179) pohybuje v rozmezí 1,8 – 2,5. U doporučené hodnoty je nutné zohlednit velikost firmy – velká firma si může dovolit nižší likviditu.

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$$

Pohotová likvidita (*Quick Asset Ratio*)

Pohotová likvidita předpokládá, že některé položky oběžných aktiv jsou hůře prodejné. Touto položkou jsou především zásoby, které pohotová likvidita nezahrnuje. Doporučená hodnota u této likvidity je podle Scholleové (2016, str. 179) v rozmezí 1 – 1,5.

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky}$$

Okamžitá likvidita (*Cash Position Ratio*)

Okamžitá likvidita se zaměřuje na schopnost podniku okamžitě uhradit své závazky. Zahrnuje nejlikvidnější položky oběžných aktiv, kterými jsou kromě peněz i krátkodobé cenné papíry. Vysoké hodnoty v tomto případě znamenají neefektivní využívání peněžních prostředků. Doporučená hodnota je podle Scholleové (2016, str. 179) 0,2 – 0,5.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{finanční majetek} / \text{krátkodobé závazky}$$

2.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zachycují, jak je podnik schopen využívat svá aktiva. Jak uvádí Sedláček (2011, str. 60), nedostatek aktiv znamená zbytečnou ztrátu obchodních příležitostí, přebytek aktiv znamená vázání nákladů. Ukazatele aktivity sledují dvě základní kritéria, a to počet obrátů za určitou dobu nebo dobu obrátu, která představuje počet dní, kolik trvá jeden obrát. Počet obrátů za určitou dobu se firma snaží maximalizovat, protože obvykle to znamená i zvýšení zisku. Doba obrátu podle Scholleové (2017, str. 180) vyjadřuje průměrnou dobu trvání jedné obrátky majetku, tu se podnik snaží minimalizovat, čímž zvýší počet obrátek.

Obrat aktiv (*Total Assets Turnover Ratio*)

Jedná se o komplexní ukazatel, který udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. Minimální doporučená hodnota je 1, ale čím vyšší hodnota je, tím pozitivnější má dopad na hospodářský výsledek.

$$\text{Obrat aktiv} = \text{tržby} / \text{aktiva}$$

Kromě komplexního ukazatele existují i další, které se týkají obrátů oběžných aktiv. Doporučená hodnota v případě těchto ukazatelů neexistuje, nicméně doporučuje se jejich maximalizace. Vzorce obrátů a odvozené vzorce doby obratu znázorňuje následující tabulka.

Tabulka 5 - Ukazatele aktivity

Počet obrátů		Doba obratu (odvozený ukazatel)	
Obrat zásob	Tržby / zásoby	Doba obratu zásob	Zásoby / (tržby / 360)
Obrat pohledávek	Tržby / pohledávky	Doba splatnosti pohledávek	Pohledávky / (tržby / 360)
Obrat krátkodobých závazků	Tržby / Krátkodobé závazky	Doba splatnosti krátkodobých závazků	Krátkodobé závazky / (tržby / 360)

Zdroj: Vlastní zpracování

Doba obratu zásob (*Inventory Turnover Ratio*)

Udává průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku, až do doby spotřeby nebo do doby jejich prodeje. Tento ukazatel úzce souvisí s likviditou, neboť nám říká, za jakou dobu jsme schopni přeměnit zásoby v peníze či pohledávky.

Doba splatnosti pohledávek (*Average Collection Period*)

Vypočítaná hodnota udává počet dnů, po kterou firma poskytuje kupci dodavatelský úvěr. To znamená, jak dlouho musí firma čekat, než dosáhne svých peněžních prostředků za prodané výrobky, zboží či služby.

Doba splatnosti krátkodobých závazků (*Creditors Payment Period*)

Tento ukazatel je důležitý zejména pro věřitele či potencionální věřitele, kteří z něj mohou vyčíst, jak firma dodržuje obchodně-úvěrovou politiku.

Obratový cyklus peněz

Jedná se o dobu, po kterou jsou peněžní prostředky zadrženy ve výrobně-obchodním cyklu. Firma by se měla snažit o maximální zkrácení obratového cyklu peněz.

$$\text{OCP} = \text{doba obratu zásob} + \text{prům. doba inkasa pohledávek} - \text{prům. doba splatnosti kr. závazků}$$

2.4.4 Ukazatele zadluženosti

Zadlužeností se rozumí skutečnost, že aktiva jsou financována vlastními, ale i cizími zdroji. Cílem finančního řízení je vyvážení majetku a finanční struktury, k jejíž analýze nám pomůžou právě tyto ukazatele. Scholleová (2017, str. 183) poukazuje v souvislosti se zadlužeností na problém v podobě leasingu. Ten se nám totiž v rozvaze nezobrazí, přesto je to forma dluhu. Vypovídací schopnost ukazatele by v tomto případě byla zkreslená.

Celková zadluženost (*Total Debt to Total Assets*)

Celková zadluženost vypovídá o tom, jaký podíl na zadlužení mají cizí zdroje. Čím nižší tento podíl je, tím nižší je riziko pro potencionální investory. Důležité je ovšem zmínit, že nevyužívání cizího kapitálu znamená jistou neefektivnost ve financování.

$$\text{Celková zadluženost} = \text{celkové dluhy} / \text{celková aktiva}$$

Jak uvádí Scholleová (2017, str. 183), někdy je lepší brát v úvahu pouze dlouhodobé cizí zdroje a počítat tak dlouhodobou zadluženost.

Úrokové krytí (*Times Interest Earned Ratio*)

Vyjadřuje, kolikrát jsou úroky z poskytovaných úvěrů kryty výsledkem hospodaření firmy za dané účetní období, tj. jaká je jistota, že dané úroky budou splaceny. Čím vyšší ukazatel je, tím je lepší úroveň finanční situace ve firmě. Doporučená hodnota je vyšší než 3, minimálně však alespoň 1. Pokud firma této hodnoty nedosáhne, znamená to, že nebyla schopna vydělat na úroky.

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$$

2.5 Bankrotní modely

Jak uvádí Knápková (2017, str. 132) účelem bankrotních modelů je identifikovat, zda firmě v blízké budoucnosti náhodou nehrozí bankrot. Prostřednictvím jednoho čísla (souhrnného indexu), představí celkovou finanční situaci podniku a vyjádří jeho výkonnost a ekonomickou situaci. Bankrotní modely slouží především věřitelům, kterým poskytují rychlý pohled na firmu. Ovšem i v tomto případě je nutné hledět na firmu v širším kontextu.

V této kapitole zmíním dva bankrotní modely, které bych ráda aplikovala na analyzovanou společnost. Prvním z nich bude Altmanovo Z-skóre a druhým bude indikátor z českého prostředí – IN05.

2.5.1 Altmanova analýza

Altmanův model je nejznámějším a nejvyužívanějším modelem. Vychází z pěti skupin základních poměrových ukazatelů, kterým jsem se věnovala v minulé kapitole. Finanční zdraví podniku je vyhodnoceno pomocí jediného čísla – Z-skóre, které je sestaveno právě z poměrových ukazatelů, pronásobených příslušnými váhami.

$$Z = 0,717 * x_1 + 0,847 * x_2 + 3,107 * x_3 + 0,42 * x_4 + 0,998 * x_5$$

Kde: x_1 = čistý pracovní kapitál / aktiva
 x_2 = nerozdělený zisk minulých let / aktiva
 x_3 = EBIT / aktiva
 x_4 = vlastní kapitál / cizí zdroje
 x_5 = tržby / aktiva

Tabulka 6 - Hodnocení výsledků Altmanovy analýzy

Hodnocení Z-skóre	
$Z > 2,9$	Firma je finančně zdravá
$Z = 1,23 - 2,89$	„ Šedá zóna “ = o zdraví firmy nelze jednoznačně rozhodnout
$Z < 1,23$	Firma je přímo ohrožena bankrotem

Zdroj: Vlastní zpracování

2.5.2 Index IN05

Tento model z českého prostředí hodnotí nejen to, zda firmě hrozí v blízké době bankrot, ale bere v potaz i vlastníka, který od firmy požaduje vytvoření nějaké hodnoty. Model je stejně jako Altmanovo Z-skóre sestaven z několika ukazatelů.

$$IN05 = 0,13 * (\text{aktiva} / \text{cizí zdroje}) + 0,04 * (\text{EBIT} / \text{nákladové úroky}) + 3,97 * (\text{EBIT} / \text{aktiva}) + 0,21 * (\text{výnosy} / \text{aktiva}) + 0,09 * (\text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky})$$

Scholleová (2017, str. 193) poukazuje na případ, kdy je firma zadlužená velmi málo nebo dokonce nezadlužená. V takovém případě je ukazatel nákladového krytí velmi vysoké číslo. Doporučuje se tedy pro tuto situaci omezit hodnotu ukazatele EBIT / úrokové krytí na hodnotu ve výši 9.

Tabulka 7 - Hodnocení výsledků indexu IN05

Hodnocení IN05	
$IN05 < 0,9$	Podnik je přímo ohrožen bankrotem
$0,9 < IN05 < 1,6$	„ Šedá zóna “ = nelze jednoznačně potvrdit či vyvrátit finanční zdraví firmy
$IN05 > 1,6$	Podnik tvoří hodnotu

Zdroj: Vlastní zpracování

2.6 EVA

Ekonomická přidaná hodnota je obsáhlý a absolutní ukazatel finanční analýzy, který se v posledních pár letech stal velmi populárním. Že je absolutní znamená, že na rozdíl od poměrových ukazatelů je EVA vyjádřena v peněžních jednotkách. Dalším podstatným rozdílem je fakt, že ekonomická přidaná hodnota bere v úvahu i náklady na vlastní kapitál. Důsledkem toho je, že tento finanční ukazatel nám zobrazí skutečný ekonomický zisk podniku. Jak jsem již zmiňovala, tak skutečnost, že firma vykazuje kladný zisk neznamená, že dosahuje i kladného ekonomického zisku, tedy hodnoty.

EVA se vypočítá jako rozdíl mezi provozním ziskem (po zdanění) a kapitálovými náklady. Ideálně by tento ukazatel měl být kladný a co nejvyšší.

$$EVA = NOPAT - C * WACC$$

Provozní zisk po zdanění

NOPAT je zkratkou anglického názvu Net Operating Profit After Taxes. Jedná se tedy o čistý provozní zisk po zdanění

$$NOPAT = EBIT * (1-t)$$

Celkový zpoplatněný kapitál

Obvykle se počítá s dlouhodobým zpoplatněným kapitálem, tzn. od hodnoty všech zpoplatněných zdrojů odečteme krátkodobé závazky.

$$C = \text{pasiva (vlastní kapitál + cizí kapitál)} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vážené náklady na kapitál

Poslední složkou ukazatele EVA jsou vážené náklady na kapitál (Weighted average cost of capital). Vypočítají se pomocí ratingového modelu.

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS}$$

Kde: r_f = bezriziková výnosová míra

r_{LA} = přírážka za malou velikost firmy

r_{PS} = přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu

r_{FS} = přírážka za možnou nižší finanční stabilitu

PRAKTICKÁ ČÁST

3 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

Společnost JAWA Moto spol. s r.o. sídlí ve Středočeském kraji, konkrétně v Týnci nad Sázavou. Firma působí jako dceřiná společnost firmy JAWAUNION s.r.o., která působí pod JIHOSTROJ a.s. JAWA Moto spol. s r.o. je nástupnickou firmou, která v souladu s uzavřenou licenční smlouvou používá ochranu známku JAWA.

3.1 Základní údaje

Obchodní jméno:	JAWA Moto spol. s r.o.
Sídlo:	Brodce 35, 257 41 Týnec nad Sázavou
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba motocyklů
Datum vzniku:	25. 2. 1997
IČ:	25108743
DIČ:	CZ25108743
Hodnota základního kapitálu:	350 000 000 Kč (splaceno 100 %)
Společníci:	Jihostroj, a.s. Budějovická 148, Velešín
Jednatelé:	František Hruška, Jiří Gerle

3.2 Historie

Jednu z nejvýznamnějších značek zabývající se výrobou motocyklů založil Ing. František Janeček v roce 1929 v Praze a jeho motocykly nesou od té doby značku JAWA. Před druhou světovou válkou dostal pan Ing. František Janeček vývoj těchto dopravních prostředků na nejvyšší světovou úroveň.

JAWA Moto spol. s r.o. byla založena počátkem roku 1997 s cílem revitalizovat a posílit hospodářský proces v JAWA a.s. Firma JAWA Moto zahájila svou činnost díky úvěru 130 mil. Kč u IPB a.s. a na základě nájemních smluv s JAWA a.s. jí byla pronajata část budov, ve kterých zahájila výrobu motorů, svařování, lakování, submontáž, montáž a expedici motocyklů. V květnu 1998 rozhodla valná hromada o ustanovení dceřiné společnosti JAWA Vývoj spol. s r.o. Tato společnost má za úkol zabezpečení úkolů v oblasti výzkumu a vývoje, ovšem od roku 2000 je fungování této dceřiné společnosti utlumeno a JAWA Moto si výzkum a vývoj zabezpečuje sama.

3.3 Předmět podnikání a popis odvětví

Jak jsem již zmiňovala, firma je známá především jako výrobce motorových prostředků, v průmyslu se tedy řadí do skupiny CZ-NACE 30 - Výroba ostatních

dopravních prostředků a zařízení. Kromě toho se věnuje kovoobrábění, zámečnictví a v neposlední řadě opravě motorových vozidel. V činnosti, v níž firma působí, nemá na českém trhu konkurenci, čehož by mohla dobře využít. Bohužel nedokáže konkurovat světovým značkám, jako jsou Kawasaki, Honda, Yamaha, Suzuki, KTM, Ducati atd., které v této době ovládají trh s motocykly.

4 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉ FIRMY

V této kapitole se budu věnovat analyzování firmy JAWA Moto spol. s r.o. pomocí řady vybraných ukazatelů definovaných v teoretické části. Data jsem získala z veřejně dostupných účetních závěrek a sama si je převedla do programu Excel, ve kterém jsem provedla veškeré výpočty, které nyní budu interpretovat.

4.1 Absolutní ukazatele

Prvními z řady ukazatelů budou absolutní ukazatele, mezi které řadíme horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Tyto ukazatele poskytují komplexní pohled na firmu a poukazují na problémové položky. V první řadě z nich je zřejmé složení rozvahy a růst či pokles zásadních položek. U výkazu zisku a ztráty růst či pokles tržeb či hospodářského výsledku. Veškeré interpretace budu dokládat tabulkami či grafy pro lepší orientaci.

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza porovnává vývoj položek v čase. Může být prováděna rozdílovou nebo podílovou metodou. V případě firmy JAWA Moto spol. s r.o. považuji za vhodnější užití rozdílové analýzy, neboť je zde dost položek, které se sice rapidně změnily, ale částky nejsou vysoké a poměrová analýza by mohla být zavádějící.

Horizontální analýza aktiv

Z tabulky 8 je zřejmé, že dominantnější položkou v aktivech je dlouhodobý majetek, který v čase viditelně roste. Hlavním důvodem tohoto růstu je položka dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně položka staveb. Stavby se totiž v roce 2015 navýšily více než devítinásobně. V absolutních částkách to znamenalo navýšení z 5 512 000 Kč na 50 401 000 Kč, což znamenalo rozdíl o 45 089 000 Kč. Důvodem tohoto rapidního nárůstu je fakt, že firma se v roce 2013 rozhodla pro velkou investici v celkové částce více než 60 000 000 Kč. JAWA Moto spol. s r.o. se rozhodla pro stavební úpravy a celkovou rekonstrukci budov. Kromě toho investovala značnou část i do technologií, což zapříčinilo nárůst movitých věcí a jejich souborů v prvním sledovaném období. Tam došlo k nárůstu o 8 332 000 Kč. Následující rok byl nárůst ještě zásadnější, protože

movité věci narostly o dalších 14 205 000 Kč. I to se podepsalo na celkovém růstu dlouhodobého hmotného majetku.

Poslední položkou dlouhodobého hmotného majetku, u které jsem zaznamenala velkou změnu, je položka poskytnutých záloh na nedokončený dlouhodobý majetek. Ta v prvním sledovaném období rapidně stoupla, od roku 2015 opět klesá. Podle mého názoru se jednalo o zálohy na stavební práce v rámci celkové rekonstrukce. Ve chvíli, kdy byly práce dokončeny, položka opět klesá.

Dlouhodobý nehmotný majetek zaujímá také poměrně velkou část celkových aktiv. Jedná se zejména o položku výzkumu a vývoje, která má sice klesající trend, ale v tomto ohledu firma nezaostává. Na výzkumu a vývoji pracuje zhruba 19 pracovníků (což představuje cca 20 % zaměstnanců), kteří vymýšlejí nové typy motorek, jako je JAWA 1000, JAWA 1200 nebo JAWA 660. Firma hradí část nákladů na výzkum a vývoj ze svých zdrojů, nicméně v roce 2013 a 2014 byla firmě v souvislosti s výzkumem a vývojem poskytnuta účelová dotace od MPO.

Oběžný majetek má tendenci klesat a k nárůstu dochází až v posledním sledovaném období, kdy došlo k nárůstu o 10 % a oběžný majetek dosahuje částky 92 868 000 Kč. Růst je způsoben navyšováním zásob, které rok od roku rostly. U oběžných aktiv bych se ještě pozastavila u položky nedokončené výroby a polotovarů. Položka je celkem stabilní, nicméně myslím, že firma by neměla držet tolik peněz v zásobách. V posledním roce má firma 15 970 000 Kč v polotovarech, které by mohla proměnit ve výrobky, prodat, a rozběhnout tak celý obrátový cyklus peněz znovu.

Co se týče pohledávek, tak ty mají klesající tendenci, což je pro firmu na jednu stranu dobré, na druhou stranu by to mohlo znamenat nezáměr o její výrobky. Je zde nutná další podrobnější analýza.

Peněžních prostředků nedrží firma mnoho, a to ani v pokladně, ani na běžném účtu. Tento fakt by pro firmu nemusel být špatný v případě, že by dokázala fungovat bez držení volných peněžních prostředků, což není vyloučené. Na financování a likviditu se zaměřím v další části a dalších ukazatelích.

Další položka, u které je viditelný pokles, je položka časového rozlišení. Konkrétně se jedná o náklady příštích období. Podle mého názoru se jedná o náklady spojené s dotací, kterou firma získala roku 2013 na vývoj motocyklu JAWA 1200. Náklady na vývoj snížené o dotaci by se měly aktivovat až po dokončení úkolu a jelikož byl stroj roku 2016 dokončen, v roce 2017 už by se položka měla dostat do nákladů.

Tabulka 8 - Horizontální analýza aktiv

Rozvaha v tis. Kč	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
AKTIVA	21 262	10 919	3 546	-49 665

Dlouhodobý majetek	34 613	17 427	4 135	-174
DHM	27 617	25 004	7 833	2 291
DNM	6 996	-7 577	-3 698	-2 465
DFM	0	0	0	0
Oběžná aktiva	-8 631	-1 588	650	8 325
Zásoby	9 373	-1 139	8 718	3 162
Pohledávky	-18 283	-2 689	-5 440	4 935
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
Peněžní prostředky	279	2 240	-2 628	228
Časové rozlišení	-4 720	-4 920	-1 239	-57 816

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

Horizontální analýza pasiv

Tuto analýzu jsem opět provedla jak rozdílovou, tak podílovou metodou. Ovšem vzhledem k charakteru firmy se budu opět soustředit na rozdílovou analýzu. Již teď je díky bilančnímu principu jisté, že pasiva budou mít stejnou tendenci růstu do roku 2016, stejně jako aktiva. Na složení se zaměřím v následujících pár odstavcích.

Z tabulky 9 je zřejmý pokles vlastního kapitálu, za kterým stojí propad výsledku hospodaření do ztráty v předposledním roce sledovaného období. Rok 2016 tak byl zlomový, když se v jeho průběhu výsledek hospodaření překlopil z dřívějších kladných výsledků hospodaření do ztráty ve výši 14 974 000 Kč. Důvodem razantního poklesu je fakt, že firma přišla o významného odběratele, jímž byla Kuba, kam směřovalo až 70 % motocyklů. Navíc měla firma zacílen trh bývalého Sovětského svazu, tam se ale také nepodařilo splnit očekávaný prodej.

Hospodářský výsledek minulých let byl vždy ztrátový a příčinou jeho růstu je fakt, že ovládací osoba (JIHOSTROJ a.s.) poskytla firmě v roce 2014 částku 2 341 000 Kč a následující rok 2 468 000 Kč na snížení ztráty minulých let.

Závazky jsou složeny z dlouhodobých a krátkodobých závazků. Složení je vcelku rovnoměrné, ovšem u položek dlouhodobých závazků je viditelný růst až do roku 2015. V roce 2015 stouply tyto závazky meziročně o 58 %. Tento nárůst je zapříčiněn položkou závazky k ovládané či ovládající osobě. Firma JAWA Moto spol. s r.o. roku 2015 podepsala smlouvu o půjčce s ovládající osobou Jihostroj v celkové výši 50 000 000 Kč. Půjčka je splatná roku 2019. Položka krátkodobých závazků je poměrně nestabilní. V prvním sledovaném období 2013-2014 zaznamenávám nárůst o 27 %. Hned následující rok došlo k poklesu a nárůst je zaznamenán opět v roce 2016.

I položka závazků z obchodní činnosti se v čase mění, ovšem částky jsou o mnoho nižší. Opět to může znamenat dobrou obchodní politiku, bohužel to může znamenat i nízký prodej. Nutností je další analýza.

Tabulka 9 - Horizontální analýza pasiv

Rozvaha v tis. Kč	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
PASIVA	21 262	10 919	3 546	-49 665
Vlastní kapitál	2 465	2 599	-14 975	-24 948
Základní kapitál	0	0	0	0
Ážio	0	0	0	1 432
Fondy ze zisku	2	124	130	-1 432
Výsledek hospodaření minulých let	39	2 341	2 468	-14 974
Výsledek hospodaření běžného období	2 424	134	-17 573	-9 974
Cizí zdroje	18 648	8 475	18 481	-24 710
Rezervy	0	0	0	0
Závazky	18 648	8 475	18 481	-24 710
Časové rozlišení	149	-155	40	-7

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Jak je na tom firma v oblasti majetku, jsem zmiňovala v minulé kapitole. Nyní se budu věnovat změnám položek výkazu zisku a ztráty. Zaměřím se především na položky výnosů a na položky nákladů. Firma JAWA Moto spol. s r.o. nevlastní ani neobchoduje s finančními prostředky, proto hlavní částí bude provozní činnost.

V tabulce 10 je vidět srovnání výnosů a nákladů vyjádřeno procentuálně včetně výsledků hospodaření. Jsou zde viditelné výkyvy v tržbách, které nejprve klesají a následně zase rostou. Nejvyšších tržeb za prodané zboží a služby dosáhla firma roku 2015, kdy se jednalo o částku 155 605 000 Kč, tedy nárůst o 65 % oproti roku 2014. Jednalo se o rok, kdy firma ještě dosáhla kladného hospodářského výsledku, od roku 2016 je firma ve ztrátě a jak můžeme vidět z tabulky, náklady na rozdíl od tržeb mají tendenci růstu, zejména pak položka výkonové spotřeby, která dosahuje v oblasti nákladů nejvyšších hodnot. Firma tomuto faktu věnuje pozornost a v oblasti výzkumu a vývoje pracuje od roku 2013 na snížení výrobních nákladů všech motocyklových řad.

V posledním sledovaném období můžeme vidět 67% nárůst hospodářského výsledku, ovšem jedná se o ztrátu, která se v tomto roce ještě více prohlubuje.

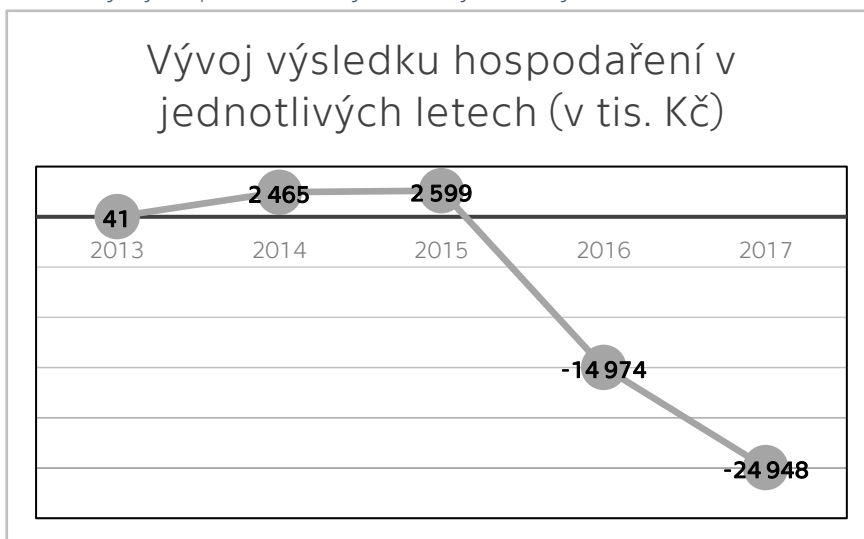
Tabulka 10 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

VZZ	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Tržby z prodeje výrobků a služeb	0,85	1,65	0,74	1,03
Výkonová spotřeba	1,02	1,27	0,95	1,03
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-0,96	-0,98	-0,77	0,14

Osobní náklady	1,01	1,07	1,12	1,09
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1,20	1,22	0,87	0,99
Ostatní provozní výnosy	0,11	0,18	0,36	1,53
Ostatní provozní náklady	0,01	0,69	1,00	1,23
Provozní výsledek hospodaření	2,30	1,13	-1,37	1,46
Ostatní finanční výnosy	0,54	0,66	0,50	4,70
Ostatní finanční náklady	4,71	1,74	0,39	1,75
Finanční výsledek hospodaření	-12,93	1,89	0,40	1,33
Výsledek hospodaření před zdaněním	1,36	0,69	-4,22	1,44
Výsledek hospodaření po zdanění	60,12	1,05	-5,76	1,67

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

Graf 1 - Vývoj hospodářského výsledku v jednotlivých letech v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování dle dat z VZZ

4.1.3 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza neporovnává položky v čase, nýbrž porovnává jednotlivé položky k nějaké základně. U rozvahy si volím jako základnu hodnotu aktiv/pasiv. Tato položka tak bude v tabulce dosahovat hodnoty 100 %.

Vertikální analýza aktiv

Dle tabulky 11 je evidentní, že největší podíl na aktivech má ve všech letech dlouhodobý majetek, jehož podíl v jednotlivých letech stoupá. Je to zapříčiněno zejména položkou staveb, která jak jsem zmiňovala už u horizontální analýzy, rapidně stoupla. Její podíl na celkových aktivech vzrostl z 1,64 % roku 2014 na 23,54 % roku 2017.

Oběžná aktiva zastávají také poměrně značnou část aktiv. Bohužel, položkami, které mají největší podíl na celkových aktivech, jsou zásoby a pohledávky. Pohledávky

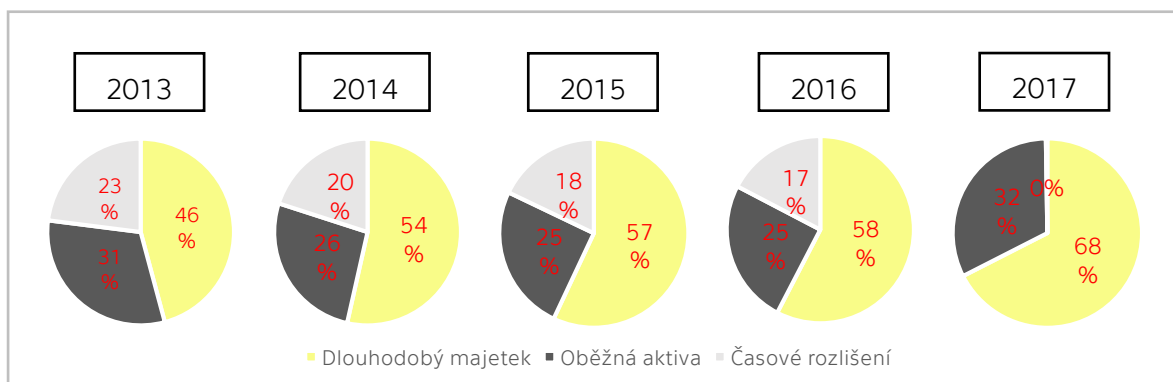
v průběhu let klesají, což může znamenat dobrou obchodní politiku, nicméně zásoby mají růstový trend a roku 2017 mají podíl 23,91 % na celkových aktivech. Za největší problém považují to, že firma nedisponuje téměř žádnými peněžními prostředky. Jejich hodnota nedosahuje v poměru s celkovými aktivy ani jednoho procenta.

Tabulka 11 - Vertikální analýza aktiv

Rozvaha	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	45,83 %	53,52 %	56,99 %	57,62 %	67,50 %
DHM	12,83 %	20,53 %	27,34 %	29,38 %	35,24 %
DNM	33,00 %	32,99 %	29,65 %	28,24 %	32,26 %
DFM	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Oběžná aktiva	31,18 %	26,45 %	25,11 %	25,04 %	32,25 %
Zásoby	16,14 %	17,98 %	17,05 %	19,46 %	23,91 %
Pohledávky	14,95 %	8,31 %	7,23 %	5,55 %	8,22 %
Krátkodobý finanční majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Peněžní prostředky	0,08 %	0,16 %	0,83 %	0,04 %	0,13 %
Časové rozlišení	23,00 %	20,02 %	17,89 %	17,34 %	0,25 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

Obrázek 5 - Složení aktiv v jednotlivých letech



Zdroj: Vlastní zpracování dle dat z vertikální analýzy

Vertikální analýza pasiv

Převažující položkou pasiv je vlastní kapitál, který tvoří více než polovinu celkových pasiv. Položka základního kapitálu dokonce převyšuje 100 %. Nicméně vlastní kapitál je ponížen o ztrátu (hlavně ztrátu minulých let), která se pohybuje okolo 80 %.

Převažující vliv v cizích zdrojích mají závazky, a to jak krátkodobé, tak dlouhodobé. V obou případech jsou hlavní položkou závazky k ovládané či ovládající osobě. Jedná se tedy o půjčky od společnosti JIHOSTROJ a.s., která na základě smluv poskytuje své dceřiné společnosti úvěry. Od bankovních institucí firma též čerpá dlouhodobé i krátkodobé zdroje. V případě dlouhodobých úvěrů jsou částky zanedbatelné,

pohybují se okolo 1 % pasiv. V oblasti krátkodobých závazků je to zajímavější, tam závazky k úvěrovým institucím mají roku 2017 12,29% podíl na celkových pasivech.

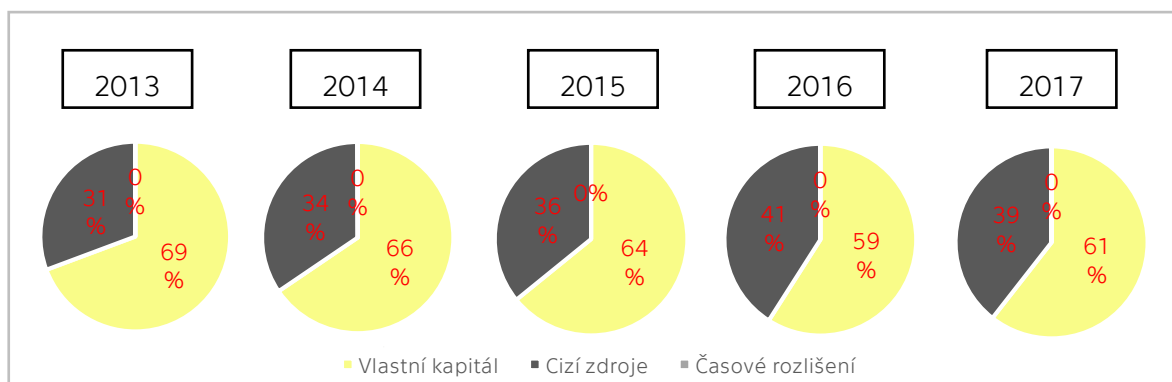
Složení vlastního a cizího kapitálu znázorňuje obrázek 6, který dokládá vývoj v jednotlivých letech.

Tabulka 12 - Vertikální analýza pasiv

Rozvaha	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	69,31 %	65,51 %	64,15 %	59,04 %	60,56 %
Základní kapitál	115,95 %	108,32 %	104,78 %	103,68 %	121,56 %
Ážio	33,42 %	31,22 %	30,20 %	29,88 %	35,53 %
Fondy ze zisku	0,39 %	0,36 %	0,39 %	0,42 %	0,00 %
Výsledek hospodaření minulých let	-80,46 %	-75,15 %	-71,99 %	-70,51 %	-87,87 %
Výsledek hospodaření běžného období	0,01 %	0,76 %	0,78 %	-4,44 %	-8,66 %
Cizí zdroje	30,69 %	34,44 %	35,85 %	40,95 %	39,43 %
Rezervy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Závazky	30,69 %	34,44 %	35,85 %	40,95 %	39,43 %
Časové rozlišení	0,00 %	0,05 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

Obrázek 6 - Složení pasiv v jednotlivých letech



Zdroj: Vlastní zpracování dle dat z vertikální analýzy

4.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 13 znázorňuje nejvýznamnější položky v oblasti výnosů a nákladů. Jako základna se ve většině případů volí suma tržeb. V našem případě se jedná o výrobní firmu, která neviduje tržby za prodej zboží, a je tedy jasné, že položka tržeb za prodej výrobků a služeb bude mít podíl 100 % na tržbách celkových, a to v každém roce.

Podstatnou položkou ve výnosech roku 2013 je položka ostatních výnosů, která má 59,90% podíl na celkových tržbách. Důvodem je smlouva o postoupení pohledávky za

společnost JIVE s.r.o., ve výši 60 020 000 Kč, kterou ovládající firma zcela vyrovnala. Položka ostatních provozních nákladů s tímto postoupením souvisí, a proto je v roce 2013 také tak vysoká. Nicméně po odečtení těchto dvou položek je vliv na celkové tržby velmi malý.

V případě nákladů je nejvyšší položkou výkonová spotřeba, která v čase roste a v roce 2017 má 76,10% podíl na tržbách. Jedná se především o spotřebu materiálu a energie, což se dá u výrobního podniku předpokládat a jak jsem již zmiňovala, firma s tím pracuje v oblasti výzkumu a vývoje a zkouší snižovat náklady na materiál u všech motocyklů. Položka osobních nákladů také neustále roste a to je spojeno s přijímáním zaměstnanců. Zaměstnanci, kteří odcházejí do starobního důchodu, jsou nahrazováni novými a navíc firma nabrala řadu kvalifikovaných pracovníků v důsledku nově nakoupených technologií. To je důvodem, proč firma v roce 2013 zaměstnávala 88 zaměstnanců a v roce 2017 je konečný počet 99. Firma navíc cílí na snížení věkového průměru zaměstnanců a dbá na kvalifikované pracovníky.

Tabulka 13 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

VZZ	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Výkonová spotřeba	65,05 %	77,60 %	59,42 %	76,56 %	76,10 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	7,52 %	-8,48 %	5,03 %	-5,26 %	-0,69 %
Osobní náklady	27,51 %	32,52 %	21,01 %	31,70 %	33,40 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	8,05 %	11,29 %	8,33 %	9,76 %	9,33 %
Ostatní provozní výnosy	59,93 %	8,03 %	0,86 %	0,42 %	0,62 %
Ostatní provozní náklady	55,30 %	0,69 %	0,29 %	0,39 %	0,46 %
Provozní výsledek hospodaření	3,72 %	10,01 %	6,86 %	-12,69 %	-17,96 %
Ostatní finanční výnosy	1,44 %	0,90 %	0,36 %	0,25 %	1,12 %
Ostatní finanční náklady	0,73 %	4,03 %	4,25 %	2,23 %	3,78 %
Finanční výsledek hospodaření	0,25 %	-3,71 %	-4,24 %	-2,31 %	-2,98 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	3,96 %	6,30 %	2,63 %	-15,01 %	-20,93 %
Výsledek hospodaření po zdanění	0,04 %	2,62 %	1,67 %	-13,02 %	-21,00 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

4.2 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla jsou souborem doporučení, který poukazuje na to, jak je financován majetek firmy. Bilanční pravidla týkající se financování jsou tři. Kromě těchto tří zmíním i pravidlo růstové, které se týká investic.

4.2.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo nám říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji (a naopak krátkodobá aktiva krátkodobými zdroji). Je to z toho důvodu, že u dlouhodobého majetku trvá mnohem déle jeho návratnost v peněžních prostředcích. V případě, že by byl hrazen krátkodobými zdroji, znamená to pro firmu riziko, protože může nastat situace, že stroj, popř. jiný dlouhodobý majetek nestihne pro firmu vydělat potřebné peníze a ta nebude schopna svůj závazek uhradit.

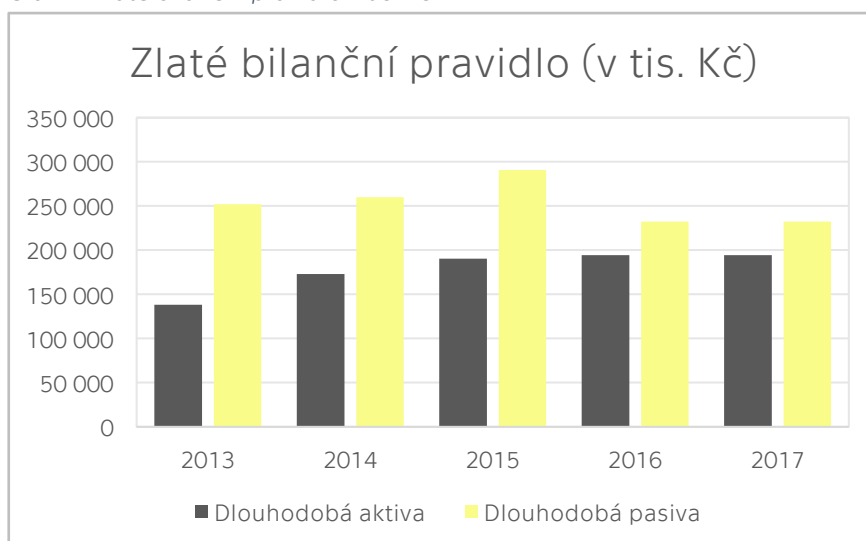
Z grafu 2 je patrné, že firma JAWA Moto spol. s r.o. zlaté bilanční pravidlo dodržuje a volí konzervativní financování, což znamená, že dlouhodobých zdrojů má firma více než dlouhodobých aktiv. Z toho je patrné, že dlouhodobými zdroji jsou financována i oběžná aktiva. To znamená bezrizikovost, na druhou stranu je tento způsob pro firmu velmi nákladný. Firma tento převis postupem času snižuje a roku 2017 je převis dlouhodobých pasiv 38 110 000 Kč z původních 113 771 000 Kč v prvním sledovaném roce. Ovšem je nutné mít na paměti, že i za tímto stojí ztráta posledních dvou let, která snižuje vlastní kapitál společnosti. Ten je součástí dlouhodobých pasiv.

Tabulka 14 - Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo v tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
Dlouhodobá aktiva	138 339	172 952	190 379	194 514	194 340
Dlouhodobá pasiva	252 110	259 883	290 574	232 450	232 450
Převis pasiv	113 771	86 931	100 195	37 936	38 110

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

Graf 2 - Zlaté bilanční pravidlo v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

4.2.2 Pravidlo vyrovnání rizika

Druhým pravidlem z oblasti financování je pravidlo vyrovnání rizika. To se soustředí především na složení zdrojů, z kterých je firma financována, a poukazuje na to, že by měl převažovat vlastní kapitál nad cizím. Je to pro firmu důležité z hlediska získávání dalších finančních prostředků. Firma, která nebude mít dostatek vlastních zdrojů, bude jen těžko získávat úvěr od bankovních institucí, protože pro banku by to v tomto případě znamenalo velké riziko.

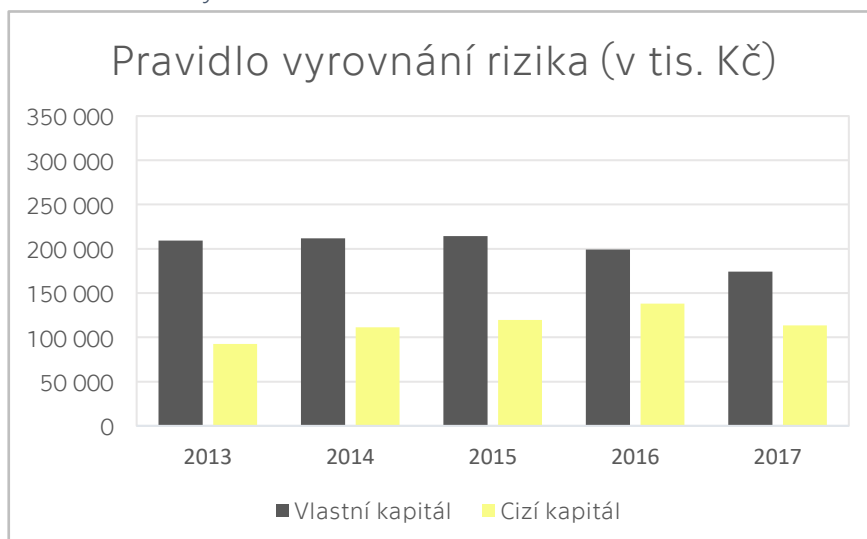
V našem případě je i pravidlo vyrovnání rizika dodrženo. Společnost má více vlastního kapitálu než cizích zdrojů ve všech sledovaných letech. Pro podnik je to dobré, neboť to zaručuje jistotu v případě, že by všichni dlužníci chtěli dostát svých závazků. Dalším faktem je to, že i v případě úvěrů zaujímají největší část závazky k ovládané či ovládající osobě. Jedná se tedy o půjčky takřka bezúročné a přesto, že mají firmy stanoveny termíny, novou smlouvou lze tyto dohody měnit, což by šlo u banky velmi těžko.

Tabulka 15 - Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika v tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	209 222	211 687	214 286	199 311	174 363
Cizí kapitál	92 638	111 286	119 761	138 242	113 532
Dlouhodobý cizí kapitál	42 888	48 196	76 288	72 501	58 087

Zdroj: Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

Graf 3 - Pravidlo vyrovnání rizika v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

4.2.3 Pari pravidlo

Pari pravidlo je doporučením pro firmu, aby využívala vlastní kapitál pouze do výše svého dlouhodobého majetku z důvodu vytvoření prostoru pro levnější financování cizími zdroji.

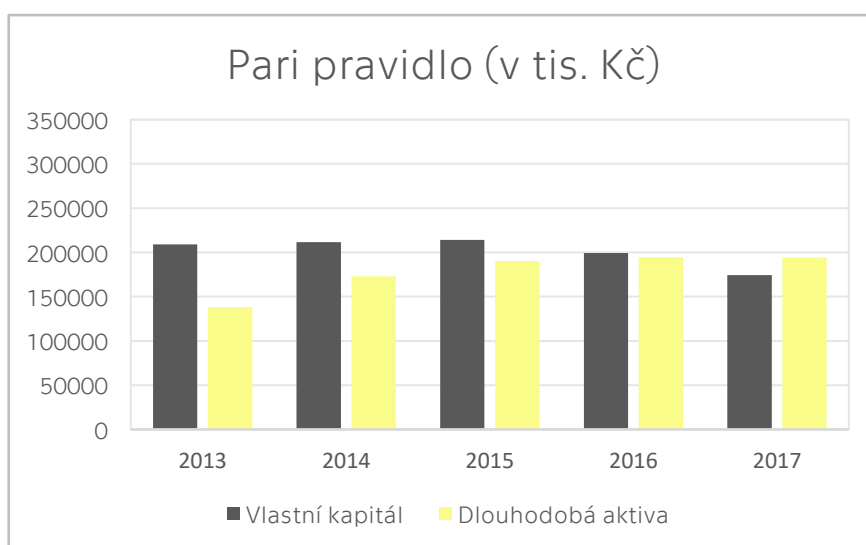
V našem případě firma pravidlo až do roku 2016 nedodržuje. Znamená to tedy, že firma neefektivně financovala oběžný majetek vlastním kapitálem, a to je důkazem velmi konzervativního financování. I v tomto případě dochází k jisté snaze pravidlo dodržet, což se firmě v roce 2017 daří. Tuto skutečnost jsme mohli sledovat i u zlatého bilančního pravidla, u kterého firma dorovnávala převis dlouhodobých zdrojů vůči majetku.

Tabulka 16 – Pari pravidlo

Pari pravidlo v tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	209 222	211 687	214 286	199 311	174 363
Dlouhodobá aktiva	138 339	172 952	190 379	194 514	194 340

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

Graf 4 - Pari pravidlo v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

4.2.4 Růstové pravidlo

Růstové pravidlo se odlišuje tím, že není doporučením pro financování, nýbrž doporučením v oblasti investic. Říká nám, že tempo růstu investic by nemělo překročit tempo růstu tržeb.

V případě firmy JAWA Moto je pravidlo střídavě dodrženo a nedodrženo. V tomto případě se nejedná o velký problém, protože největší investici provedla firma v roce 2015. Následující rok tržby prudce klesly z důvodu ztráty důležitého zákazníka. Nicméně investice a její kladný dopad se ještě může projevit v následujících letech,

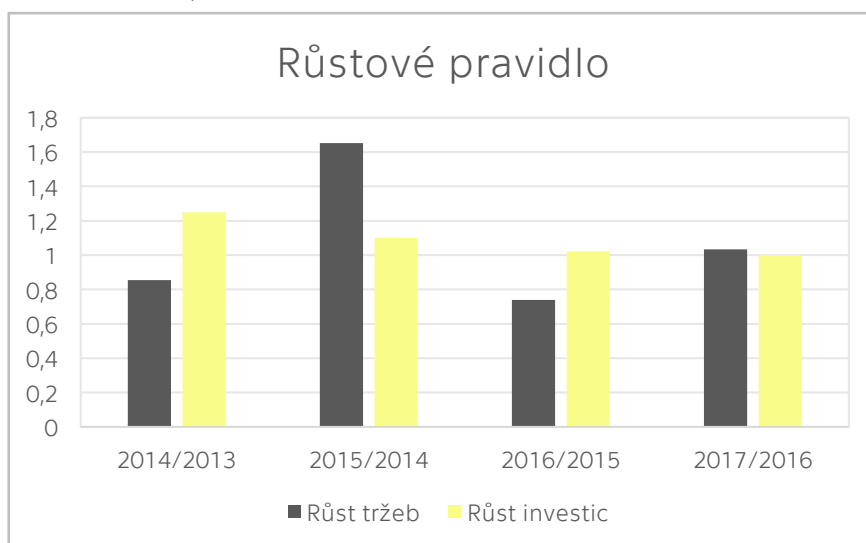
nyní je brzy na to hodnotit, zda firma udělala chybu, či ne. I pravidlo říká, že je nutné hledět na něj z dlouhodobého hlediska.

Tabulka 17 - Růstové pravidlo

Růstové pravidlo v tis. Kč	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Růst tržeb	0,85	1,65	0,74	1,03
Růst investic	1,25	1,10	1,02	1,00

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

Graf 5 - Růstové pravidlo



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

4.3 Pracovní kapitál

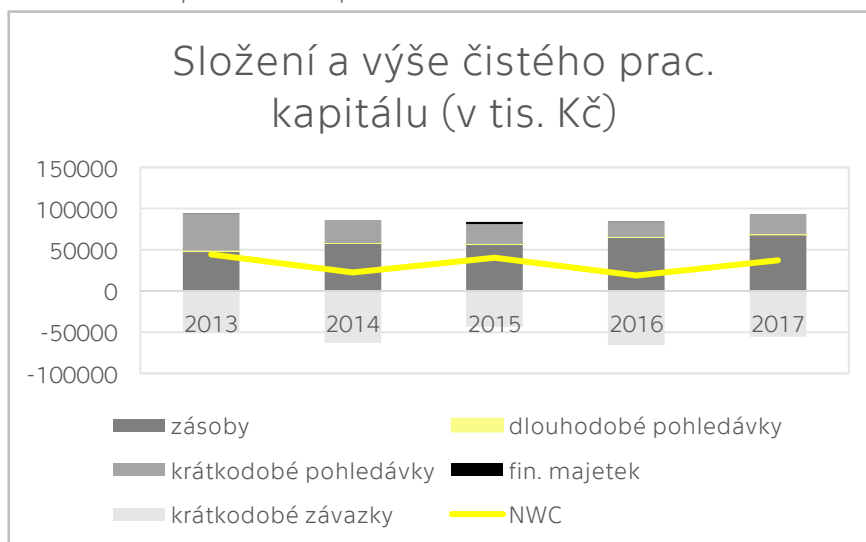
Pracovní kapitál je jiným názvem oběžný majetek firmy. Jedná se o majetek, který ve firmě neustále obíhá a je nezbytný k provozu podniku. Nejdůležitějším v této kapitole bude NWC neboli čistý pracovní kapitál, který získáme díky odečtení krátkodobých závazků od oběžných aktiv. Z pohledu finančního řízení se snažíme pracovní kapitál minimalizovat, avšak výroba se snaží maximalizovat své zásoby z důvodu krytí případných rizik, jako jsou např. nedodaný materiál zapříčiněný výpadkem u dodavatele atd. Kromě ukazatele NWC se mnohé firmy soustředí ještě na NCWC neboli nepeněžní pracovní kapitál, který bere v potaz pouze skutečnou provozní činnost, a nezahrnuje tak peněžní prostředky, které slouží firmě ke krytí případných rizik. Jak jsem již zmiňovala, analyzovaná firma nedrží na běžném účtu ani v pokladně skoro žádné peněžní prostředky a z toho důvodu se na NCWC v níže uvedené tabulce ani grafu nebudu soustředit.

Tabulka 18 - Čistý pracovní kapitál

Pracovní kapitál v tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
Zásoby	48 727	58 100	56 961	65 679	68 841
Dlouhodobé pohledávky	128	128	128	128	128
Krátkodobé pohledávky	45 010	26 727	24 038	18 598	23 533
Fin. majetek	247	526	2 766	138	366
Krátkodobé závazky	-49 750	-63 090	-43 473	-65 741	-55 445
NWC	44 362	22 391	40 420	18 802	37 423

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

Graf 6 - Složení pracovního kapitálu v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

Z grafu je patrné, že firma má po celou dobu kladný pracovní kapitál, což svědčí o tom, že volí konzervativní styl financování. To nám potvrdilo i zlaté bilanční pravidlo financování v předešlé kapitole. Nejvyšší hodnoty dosahuje čistý pracovní kapitál hned v prvním roce sledovaného období a jedná se o částku 44 362 000 Kč. Způsobeno je to především nízkými krátkodobými závazky v tomto roce. Položka zásob má jinak rostoucí trend a firma drží v zásobách, zejména pak v polotovarech, poměrně značnou část svých peněz.

U tohoto ukazatele je nezbytně nutné vypočítat skutečnou potřebu NWC, abychom zjistili, zda firma nezadržuje zbytečně moc pracovního kapitálu, nebo zda riskuje a kapitálu drží málo. Skutečná potřeba pracovního kapitálu se vypočítá jako součin obrátového cyklu peněz a denních výdajů.

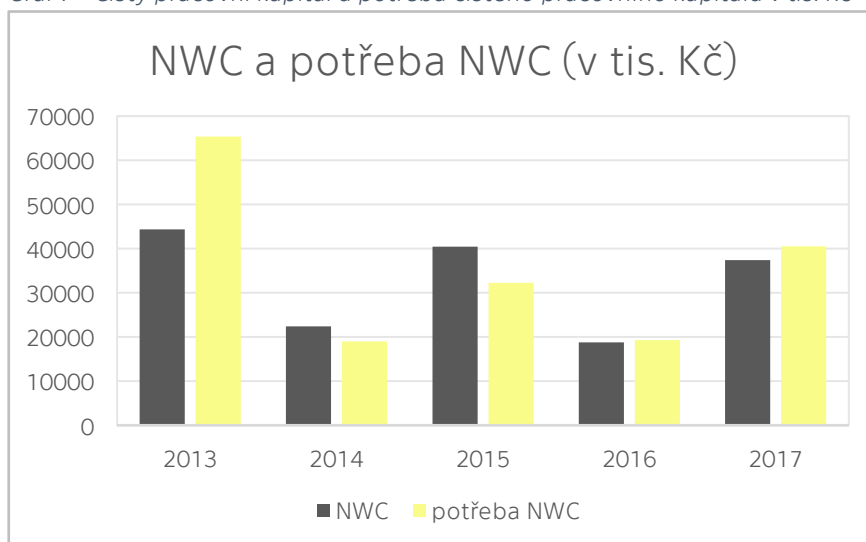
Tabulka 19 - Potřeba čistého pracovního kapitálu

Potřeba NWC v tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
OCP (dny)	144	84	87	58	112
Denní výdaje	453	227	370	330	360
Potřeba NWC	65 362	18 965	32 259	19 290	40 483

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

Při porovnání s minulou tabulkou zjišťujeme, že společnost drží méně pracovního kapitálu, než by ve skutečnosti potřebovala. To pro firmu není dobré a měla by se na vyšší potřebného kapitálu dostat, například snížením obrátového cyklu peněz. I zde je patrná snaha firmy přiblížit se potřebě NWC. Roku 2016 dochází ke stabilizaci a hodnota NWC se přibližuje skutečné potřebě. Lépe je snaha zobrazena v následujícím grafu, který znázorňuje NWC a potřebu NWC. Je zřejmé, že roku 2016 a 2017 je rozdíl jen nepatrný a je způsoben právě tím, že firma snižuje obrátový cyklus peněz (vyjma roku 2017). V roce 2017 došlo k navýšení doby obratu zásob a tato položka zvedla celou položku OCP. Pro firmu je dobré znamení, že se jí daří snižovat průměrnou dobu inkasa a na druhé straně prodlužovat průměrnou dobu splatnosti.

Graf 7 - Čistý pracovní kapitál a potřeba čistého pracovního kapitálu v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

4.4 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele považují mnozí za nejdůležitější nástroje finanční analýzy. Je jich celá řada a každá skupina je zaměřena na jinou oblast finančního zdraví. Já uvedu 4 základní skupiny – rentabilitu, likviditu, aktivitu a zadluženost. V případě firmy JAWA Moto spol. s r.o. nemá smysl zahrnovat do analýzy i ukazatele kapitálového trhu, neboť firma na kapitálovém trhu nepůsobí.

4.4.1 Ukazatele rentability

První skupinou ukazatelů bude rentabilita. Ta je jakýmsi měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové hodnoty a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu (Schollová, 2017, str. 177). Čím vyšší hodnota rentability je, tím pro podnik lépe.

Jak je vidět v tabulce 20, ukazatele mají od roku 2014 klesající trend a bohužel v posledních dvou letech se dostávají do záporných hodnot. Je to způsobené návazností těchto ukazatelů na výsledek hospodaření. A jelikož firma poslední dva roky dosahovala velké ztráty, podepsalo se to i na ukazatelích.

Prvním analyzovaným ukazatelem je ROE neboli výnosnost vlastního kapitálu. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel ROE v roce 2015, a to díky kladnému hospodářskému výsledku. I tak došlo k malému zhodnocení a v porovnání s odvětvím se firma nedostala ani na průměr v oblasti CZ-NACE 30. Rozhodla jsem se pro porovnání s odvětvím i u dalšího ukazatele, ačkoli už nyní je jasné, že kvůli zápornému hospodářskému výsledku v posledních dvou letech, firma nebude schopna dosáhnout ani se přiblížit hodnotám v odvětví. Důležitá je i skutečnost, že v odvětví CZ-NACE 30 figurují zejména firmy vyrábějící kola nebo letadla. Výroba motocyklů nemá v odvětví skoro žádné zastoupení, proto je nutné zohlednit i tuto skutečnost a hodnoty v odvětví brát pouze jako informativní.

Dalším ukazatelem je ROA. Tento ukazatel vyjadřuje výnosnost aktiv neboli jaká část zisku byla vygenerována z celkových aktiv. V našem případě dosahuje i tento ukazatel velmi malých hodnot a ani zdaleka se nepřibližuje hodnotám v odvětví. Opět je to způsobeno malým ziskem nebo dokonce ztrátou na to, jakým firma disponuje majetkem.

I u rentability tržeb (ROS) zaznamenáváme problém. ROS dosahuje velmi malých hodnot, což znamená, že podnik při svých tržbách nedokáže vygenerovat dostatečný zisk.

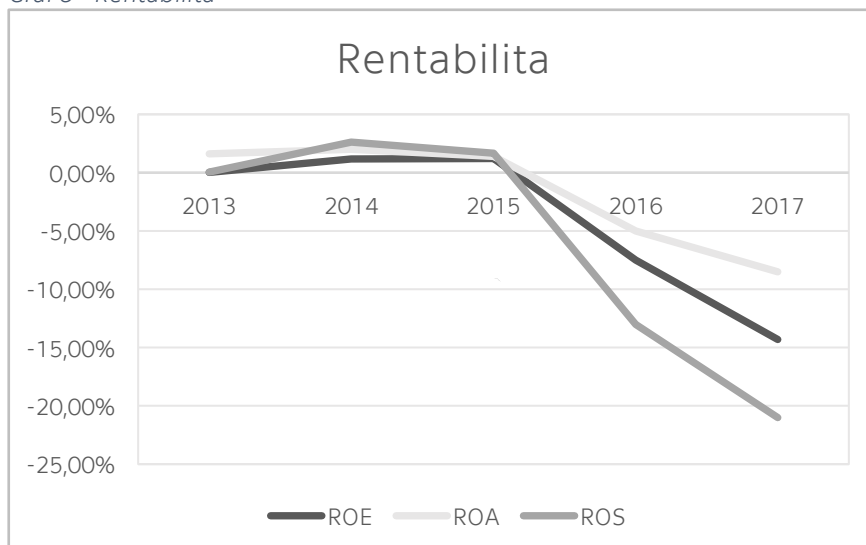
Podnik tedy ani v jednom případě nedosahuje požadovaných hodnot, dokonce se dostáváme do záporných čísel. U těchto ukazatelů už to znamená jistý problém, který by firma měla řešit. Pro investory to znamená, že své zdroje nezhodnocují a vyplatilo by se jim, kdyby peníze uplatnili jinde.

Tabulka 20 - Rentabilita

Rentabilita	2013	2014	2015	2016	2017
ROE	0,02 %	1,16 %	1,21 %	-7,51 %	-14,31 %
ROE – odvětví	18,00 %	23,00 %	16,00 %	24,00 %	21,00 %
ROA	1,62 %	2,00 %	1,39 %	-5,00 %	-8,51 %
ROA – odvětví	15,00 %	13,00 %	12,00 %	15,00 %	15,00 %
ROS	0,04 %	2,62 %	1,67 %	-13,02 %	-21,00 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o. a údajů MPO

Graf 8 - Rentabilita



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

4.4.2 Ukazatele likvidity

V této podkapitole se budu zabývat schopností podniku hradit své závazky neboli likviditou. Výpočty budu srovnávat s doporučenými hodnotami, které uvádí Scholleová (2017, str. 179) a které jsem uváděla ve své teoretické části.

Z tabulky je patrné, že během sledovaného období je běžná likvidita dodržována pouze v roce 2013 a v roce 2015. Nicméně v ostatních letech se doporučeným hodnotám likvidita značně přibližuje a znamená to tedy, že by firma byla schopna hradit své závazky. V případě běžné likvidity a společnosti JAWA Moto je to díky velkému podílu zásob na celkových oběžných aktivech. Je tedy jasné, že v případě pohotové likvidity na tom podnik bude podstatně hůře.

Pohotová likvidita se kromě prvního roku neblíží doporučeným hodnotám. Jak jsem již avizovala, je to způsobeno tím, že pohotová likvidita nezahrnuje zásoby, které se těžko přeměňují na peněžní prostředky a složkami pohotové likvidity jsou tedy pouze pohledávky, peněžní prostředky a finanční majetek, kterým firma nedisponuje vůbec. V tomto případě firma podstupuje velké riziko spojené s neuhrazením svých závazků.

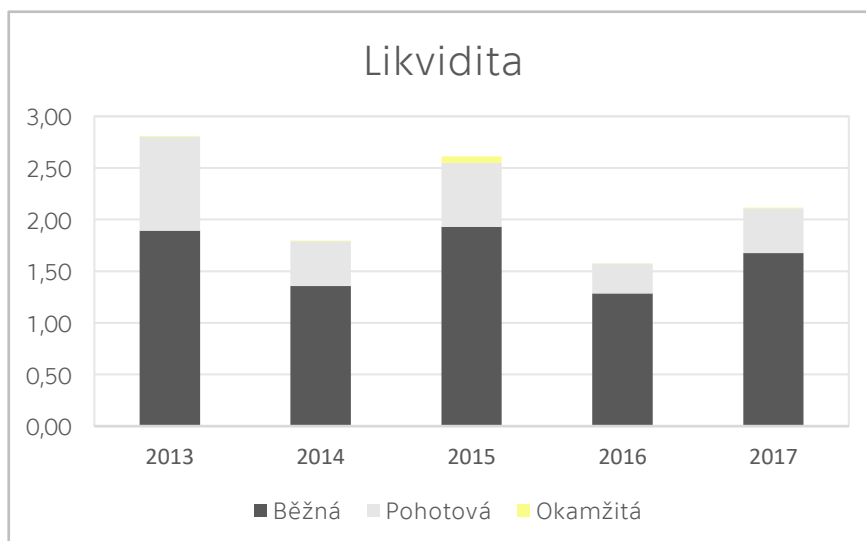
Ještě hůře je na tom podnik v případě likvidity okamžité, která se soustředí pouze na volné finanční prostředky. Již několikrát jsem upozorňovala, že firma nedrží v podstatě žádné peněžní prostředky na běžném účtu nebo v pokladně. Na samotný provoz firmy to nemá vliv, ale v případě hrozícího rizika firma nemá šanci tomuto riziku obstát. Stejně tak pokud by věřitelé vymáhali v tuto chvíli své dluhy, firma nebude mít na jejich uhrazení. Otázkou je také jakým způsobem je firma schopna bezproblémově dostat svým mzdovým závazkům.

Tabulka 21 - Likvidita

Likvidita	2013	2014	2015	2016	2017	Doporučené hodnoty
Běžná	1,89	1,35	1,93	1,29	1,67	1,8 – 2,5
Pohotová	0,91	0,43	0,62	0,29	0,43	1 – 1,15
Okamžitá	0,00	0,01	0,06	0,00	0,01	0,2 – 0,5

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

Graf 9 - Likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

4.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí schopnost firmy využít svá aktiva k dosažení tržeb. Prvním analyzovaným ukazatelem bude doba obratu aktiv. Ten až do roku 2015 roste, pak opět padá. Tento ukazatel opět porovnám s normálem pro CZ-NACE 30, tedy odvětvím, ve kterém podnik působí. Z tabulky je patrné, že firma není schopna dosáhnout doporučené hodnoty, která je v publikacích uváděna jako 1, což znamená, že by se aktiva měla ve firmě obrátit alespoň jednou za rok. Z níže uvedené tabulky je evidentní, že firma není schopna dosáhnout ani hodnot odvětví. Je to způsobeno i tím, že firma investovala do aktiv ve sledovaném období několik desítek milionů, čímž zvedla hodnotu aktiv, ale aktiva se za dané období nestihla zhodnotit a projevit v tržbách.

Tabulka 22 - Obrat aktiv

Aktivita	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat aktiv	0,4	0,3	0,5	0,3	0,4
Obrat aktiv – odvětví	1,32	0,84	0,79	0,68	0,89

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

Obrat zásob nás informuje o tom, kolikrát za rok je firma schopna přeměnit své zásoby na hotové výrobky, které může dodat na trh. V případě analyzované firmy má obrat zásob podobnou tendenci jako obrat celkových aktiv a hodnoty ani v tomto případě

nejsou vysoké. Firma by se měla zaměřit na dokončení polotovarů, které by následně mohla prodat a zvýšit tak obraty nejen zásob, ale zejména zkrátit celý obrátový cyklus a firmu „rozpohybovat“. S tím souvisí i doba obratu zásob, která je v případě analyzované firmy velmi nestabilní a měnnou položkou. Pohybuje se ve stejné tendenci jako obrat zásob a čím vyšší byl obrat zásob, tím nižší byla doba obratu, což je logické. Bohužel v případě naší firmy je doba obratu velmi dlouhá, okolo 200 dnů, což je u výrobní společnosti takřka nepřijatelné a do nebe volající.

Za velké plus považuji průměrnou dobu inkasa, která má klesající trend a ve sledovaném období klesla ze 148 dnů na 72 dnů, což představuje zkrácení na polovinu a pro firmu jde tak o jednoznačně pozitivní skutečnost, že dosáhne svých peněz ve značně kratší době.

Průměrná doba splatnosti se opět rok od roku mění. Nejprve klesala, což pro firmu nebylo dobré. Od roku 2015 opět roste a pro firmu to znamená delší dobu na úhradu jejích závazků. Pro firmu je značnou výhodou skutečnost, že doba inkasa je kratší než průměrná doba splatnosti krátkodobých závazků.

4.4.4 Ukazatele zadluženosti

V oblasti zadluženosti na tom firma není zas tak špatně, čehož jsme si mohli všimnout již u kapitoly bilančních pravidel. Zadluženost kolísá, ale ve všech sledovaných letech se pohybuje okolo 35 %, kromě roku 2016, kdy dosáhla zadluženost 41 % kvůli nárůstu především krátkodobých závazků k ovládané či ovládající osobě, která s firmou JAWA Moto uzavírá smlouvy o půjčce. Ačkoli se zdá být firma zadlužena, faktem je, že většina závazků je právě tohoto typu a ovládací osoba firmě poskytuje finanční výpomoci takřka bezúročně. Dalším faktem je, že nezpлатněné cizí zdroje převyšují dlouhodobý (zpлатněný) kapitál. To je pro firmu opět dobré. V případě JAWA Moto volí společnost velmi konzervativní strategii financování.

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje schopnost podniku hradit úroky z cizího kapitálu a v publikacích se uvádí, že by měl dosahovat alespoň hodnoty 3. V tabulce můžeme vidět, že to se firmě až do roku 2015 daří, ovšem roku 2016 se ukazatel dostal do záporných hodnot, což je způsobeno především velkou ztrátou téhož a následujícího roku.

Tabulka 23 - Zadluženost

Zadluženost	2013	2014	2015	2016	2017
Zadluženost	31 %	34 %	36 %	41 %	39 %
Dlouhodobá zadluženost	14 %	15 %	23 %	21 %	20 %
Úrokové krytí	10	12	9	-44	-65

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

4.5 Bankrotní modely

V této kapitole se budu zabývat bankrotními modely, jejichž výsledné číslo by mi mělo poskytnout jasný pohled na firmu a její fungování a naznačí, zda firma spěje k bankrotu. Tyto ukazatele je třeba brát s rezervou a na celou firmu se dívat komplexněji, ovšem případnému věřiteli tento pohled na firmu stačí.

4.5.1 Altmanova analýza (Z-skore)

Altmanova analýza je jednou z možností, jak pomocí jednoho čísla (Z-skore) zjistit finanční zdraví podniku. V případě JAWA moto spol. volím variantu pro neobchodovatelné podniky, neboť její akcie nejsou obchodovány.

Z tabulky je zřejmé, že společnost je na tom z finančního hlediska opravdu špatně. Ve všech sledovaných obdobích se pohybuje v zóně ohrožení, která naznačuje ohrožení bankrotem. Tento fakt je způsoben velmi nízkými hodnotami ve všech oblastech a dokonce zápornými hodnotami v případě zadržovaných zisků a ukazatelem ROA, jež už byl předmětem analýzy.

Tabulka 24 - Altmanova analýza

Altmanova analýza	2013	2014	2015	2016	2017
NWC/A	0,15	0,07	0,12	0,06	0,13
zadrž. Zisky/A	-0,80	-0,75	-0,72	-0,70	-0,88
ROA	0,02	0,02	0,01	-0,05	-0,09
VK/Cizí kapitál	2,26	1,90	1,79	1,44	1,54
Obrat aktiv	0,36	0,29	0,47	0,34	0,41
Z-skore	0,79	0,57	0,74	0,24	0,14

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

4.5.2 Index IN05

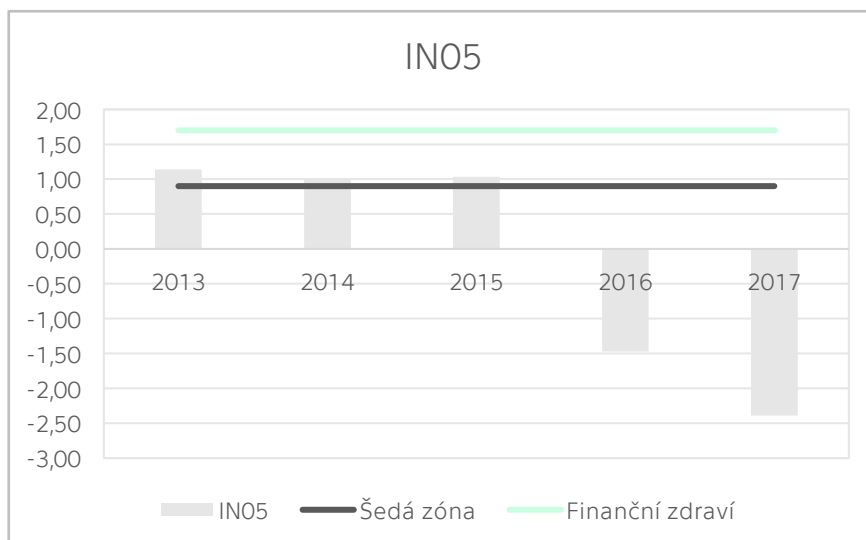
Kromě Altmanovy analýzy jsem se rozhodla použít i model z českého prostředí – IN05. Ten pro firmu alespoň v prvních letech vypadá o něco lépe než v případě Altmanovy analýzy a podnik se první 3 roky nachází v „šedé zóně“, jež pro podnik není přímo ohrožující a jak můžeme vidět v grafu 10, firmě stačí málo k dosažení hodnoty 1,6, která je mezníkem zóny bez ohrožení. Je to i díky vysokým hodnotám v oblasti úrokového krytí, které se v prvních dvou letech dokonce musely snižovat na hodnotu 9, jak doporučuje literatura, protože jinak by byla hodnota celkového indexu velmi zkreslená. V roce 2016 dochází právě u této položky k velkému poklesu, který má za následek snížení tohoto indexu, a ten se tak dostává až do záporných hodnot. To potvrzuje přímé ohrožení bankrotem, které bylo výsledkem již u Altmanovy analýzy. I to může být důvodem, proč je firma takřka nezadlužená, protože v jejím případě by bylo získání úvěru od bankovní instituce či získání jiného věřitele velmi obtížné.

Tabulka 25 - IN05

IN05	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva/ cizí zdroje	3,26	2,90	2,79	2,44	2,54
Úrokové krytí	9,00	9,00	8,59	-44,42	-65,48
ROA	0,02	0,02	0,01	-0,05	-0,09
Výnosy/aktiva	0,59	0,32	0,47	0,34	0,42
Běžná likvidita	1,89	1,35	1,93	1,29	1,67
IN05	1,14	1,01	1,03	-1,47	-2,39

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

Graf 10 - IN05



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

4.6 EVA

Posledním ukazatelem v praktické části bude ukazatel EVA neboli ekonomická přidaná hodnota. Již v tuto chvíli můžeme říci, že EVA podniku JAWA moto nebude dobrá, neboť předpokladem ekonomické přidané hodnoty je kladný zisk, kterého firma dosáhla pouze v prvních 3 letech.

K získání a výpočtu ekonomické přidané hodnoty jsem si nejprve musela zjistit vážené náklady na kapitál vypočítané pomocí ratingového modelu. Jednotlivé přírážky byly stanoveny podle instrukcí MPO, v některém případě se hodnoty počítaly pomocí vzorce, v některých případech se dosazovala hodnota v odvětví.

Po následném odečtení jsme zjistili, že firma ani v prvních třech letech, které byly ziskové, netvořila ekonomickou hodnotu pro vlastníka. Jak jsem avizovala, roku 2016 EVA prudce klesla do záporných hodnot. Tento ukazatel potvrzuje výsledky bankrotních modelů a fakt, že firma je na tom velmi špatně a spěje k bankrotu.

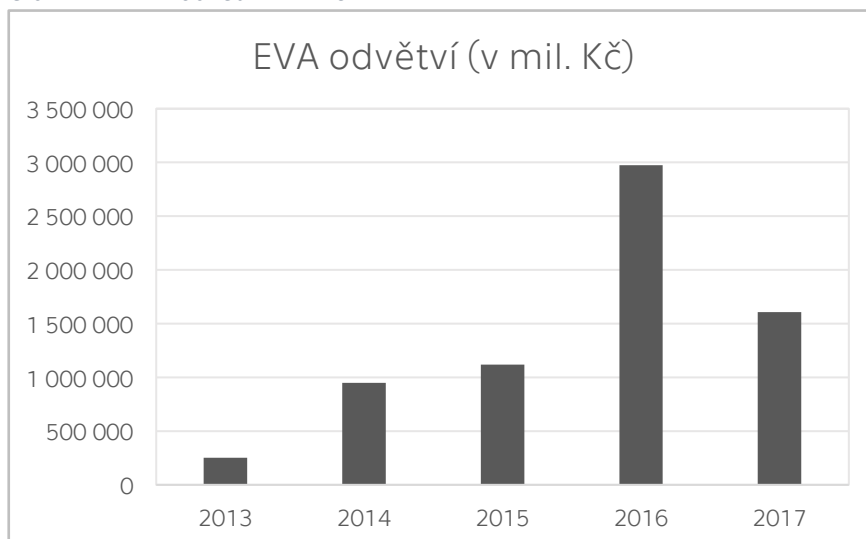
Tabulka 26 - Ekonomická přidaná hodnota

Ratingový model	2013	2014	2015	2016	2017
r_F – výnosnost dlouhodobých státních dluhopisů	2,20 %	0,67 %	0,49 %	0,53 %	1,50 %
r_{LA} – přírážka za velikost	4,43 %	4,37 %	4,35 %	4,31 %	4,49 %
r_{PS} – přírážka za stabilitu	3,00 %	2,54 %	2,83 %	10,00 %	10,00 %
r_{FS} – přírážka za likviditu	1,64 %	5,83 %	1,45 %	6,55 %	3,03 %
WACC	11,28 %	13,41 %	9,12 %	21,39 %	19,01 %
EVA v tis. Kč	-30 361	-36 140	-23 870	-80 200	-72 712

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o. a údajů MPO

Když se podíváme na ekonomickou přidanou hodnotu v celém odvětví, tak firmy v odvětví CZ-NACE 30 dosahují kladné ekonomické přidané hodnoty v každém roce a dokonce mají hodnoty až do roku 2016 rostoucí tendenci. Je to především díky velkému zastoupení firem, které vyrábějí díly pro letecký průmysl, a výrobcům pojízdných kol a elektrokol.

Graf 11 - EVA – odvětví v mil. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování dle dat MPO

Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace firmy JAWA Moto spol. s r.o. v letech 2013-2017 pomocí nástrojů finanční analýzy. Mým úkolem bylo z pohledu externího analytika zhodnotit firmu na základě veřejně dostupných zdrojů, kterými byly veškeré účetní výkazy a výroční zprávy z daného období.

Použitím velké škály ukazatelů definovaných v teoretické části jsem došla k závěru, že firma je na tom velmi špatně a v tuto chvíli směřuje k bankrotu. V prvních třech letech firma dosahovala alespoň kladného účetního zisku, přesto však nedošlo k zhodnocení kapitálu vloženého vlastníky, neboť ukazatel EVA byl i v těchto letech záporný. Firma však již od roku 2013 připravovala velkou investici do rozpadajících se prostor a investovala přes 60 000 000 Kč do rekonstrukce budov i technologií. Firma také neustále pracuje v oblasti výzkumu a vývoje, na jehož činnost firma čerpala i dotaci. V oblasti výzkumu a vývoje se podnik soustředí na vývoj nových strojů a materiálů, čímž se snaží snížit náklady na výrobu všech motocyklů, i těch, které byly vyráběny v minulosti. V oblasti oběžných aktiv byl od první chvíle zřejmý převis zásob nad ostatními složkami a do očí bijící velmi malá částka peněžních prostředků.

Faktem je, že přes rostoucí majetek se firma dostává roku 2016 do velké ztráty. Ta je způsobena ztrátou významného zákazníka, jímž byla Kuba. Ztrátu podpořila také nepovedená expanze do Ruska. V neposlední řadě s sebou firma táhne velké břemeno v podobě ztráty minulých let. Tu ovládající firma JIHOSTROJ a.s. snížila, přesto však dosahuje vysokých záporných hodnot. Co se týče závazků, ty jsou tvořeny především závazky k ovládané či ovládající osobě, a to jak dlouhodobé, tak krátkodobé. Navíc dochází i k přesunu krátkodobých závazků do dlouhodobých na základě dodatků ke smlouvám se společností JIHOSTROJ a.s.

Oblast zadluženosti jsem sledovala kromě vertikální a horizontální analýzy také pomocí zlatých bilančních pravidel. Po této stránce je podnik v pořádku a pravidla financování dodržuje. Uplatňuje konzervativní styl financování, což potvrdilo zlaté bilanční pravidlo, kde jsem v prvním roce zaznamenala velký převis pasiv, který dokazoval neefektivní financování, které je ovšem takřka bezrizikové. Postupem času firma tento jev srovnává tak, aby financování bylo bezpečné, ale zbyl prostor pro použití cizího kapitálu. Jediný problém nastal u pari pravidla, které bylo splněno pouze v posledním roce, a to jen potvrzuje skutečnost, že firma neefektivně financovala oběžná aktiva vlastním kapitálem. Růstové pravidlo týkající se investic nebylo stabilní, jednou dodrženo bylo, podruhé ne. V tomto případě by byla nutná dlouhodobější analýza, protože v případě firmy JAWA Moto spol. s r.o. došlo k největší investici roku 2015, tudíž její důsledky mohou být viditelné až v následujících letech.

Další oblastí, na níž jsem se zaměřila, byl pracovní kapitál. Ten dosahuje poměrně vysokých hodnot, ale jak jsem následně zjistila, potřeba NWC je vyšší, než NWC

skutečně je. Pravdou je, že v posledních dvou letech se potřeba a skutečná výše NWC srovnávají a rozdíl je jen nepatrný. Je to především díky razantnímu snížení průměrné doby inkasa a na druhé straně zvýšení doby splatnosti.

V případě poměrových ukazatelů jsem narazila na skutečné problémy, zejména pak u ukazatelů rentability. Ty potvrdily velmi špatnou situaci firmy, kdy rentabilita aktiv a rentabilita vlastního kapitálu dosahovaly velmi nízkých hodnot, dokonce se kvůli ztrátě v posledních dvou letech dostaly do záporných hodnot. V případě ukazatele ROS (rentabilita tržeb) se opakuje situace předešlých ukazatelů a i tento ukazatel dosahuje malých hodnot. Znamená to, že firma není schopna z tržeb z prodaných výrobků a služeb vygenerovat zisk. Tržby z prodaných výrobků zmiňuji z toho důvodu, že se jedná o hlavní činnost podniku a jejich podíl na celkových tržbách je 100 %. V případě ukazatelů aktivity jsem zaznamenala opět velmi malé hodnoty oproti odvětví. V případě dob obrátů dochází k značnému posunu a firma snižuje doby inkasa a zvyšuje doby splatnosti závazků. Problémem je obrát zásob, který je velmi dlouhý, a firma tak není schopna dodávat na trh své výrobky a peníze váže v polotovarech, které jen stěží proměňuje na finanční prostředky. S tímto faktem souvisí ukazatele likvidity. Likvidita běžná byla se pohybovala v rozumných mezích. Likvidita pohotová byla pod doporučenými hodnotami a důvodem jsou právě vysoké zásoby, které pohotová likvidita nezahrnuje. Ještě hůře na tom byla firma v případě likvidity okamžité, která zahrnuje pouze volné peněžní prostředky. Těmi firma téměř nedisponuje a jejich poměr na celková aktiva nedosahuje ani jednoho procenta. Z toho vyplývá, že firma by absolutně nebyla schopna v tuto chvíli úhrady svých závazků, případně vykrýt nenadálá rizika.

Bankrotními modely jsem si jen potvrdila, že je na tom firma opravdu špatně. Altmanova analýza jednoznačně potvrdila, že firma spěje k bankrotu. Ukazatel IN05 vyšel o něco lépe a podnik se alespoň v prvních třech letech nacházel v šedé zóně, která neznamenaá přímé ohrožení. Bohužel, ztráta v posledních dvou letech zapříčinila propad až do zóny přímého ohrožení z důvodu záporné rentability a úrokového krytí.

Posledním ukazatelem, který jsem na firmu aplikovala, byla ekonomická přidaná hodnota. Od první chvíle bylo jasné, že firma nebude dosahovat ekonomické přidané hodnoty v roce 2016 a 2017, neboť prvním pravidlem pro dosažení ekonomické přidané hodnoty je kladný účetní zisk. Po výpočtu WACC pomocí ratingového modelu a následným dosazením do vzorce pro výpočet EVA jsem zjistila, že ani v prvních dvou letech, ve kterých firma tvořila zisk, netvořila firma hodnotu. Ve srovnání s odvětvím CZ-NACE 30, kde EVA v průběhu let rostla, firma JAWA Moto šla bohužel opačným směrem a ekonomická přidaná hodnota má klesající tendenci.

Doporučení do budoucna

Firmě s takovými výsledky bych asi ihned doporučila ukončení činnosti, popř. orientaci na jinou výrobu. V případě firmy JAWA Moto spol. s r.o. bych nedělala ukvapené závěry. Firma má dvě velké výhody. První z nich je dobré jméno a značka. Druhou výhodu vidím v tom, že v České republice firma opravdu nemá konkurenci.

Z finančního hlediska by se firma měla zaměřit na vyrovnání pracovního kapitálu na výši jeho potřeby. Dále bych dbala na zvýšení obratu zásob, který by měl firmu „rozpohybovat“. V případě financování by se firma nemusela bát použít agresivnější financování, jež v posledních dvou letech započala. Samozřejmě by firma měla zvýšit prodej, a tím dosáhnout alespoň kladného účetního zisku. Jak by toho mohla docílit popíši v následujících odstavcích.

Firma se soustředí na zahraniční trh, kam směřuje značná část její produkce. Já bych se v případě této firmy neváhala zaměřit i na český trh, který JAWA v tuto chvíli zanedbává. Z marketingového hlediska pro prodej nedělá vůbec nic, přitom by to mohlo vyzdvihnout tuto společnost alespoň v rámci České republiky. Každý rok přichází JAWA s novým modelem, nikde kromě webových stránek se to však nikdo nedozví. Proto bych doporučila jakoukoliv formu reklamy (sociální sítě, TV, rádio, moto časopisy), aby na sebe firma upozornila.

Dalším faktem je to, že firma má svá muzea, kde vystavuje všechny své modely, ať už historické, či současné. Jedno z muzeí je v areálu firmy, druhé na zámku Konopiště, nedaleko sídla společnosti. Ani v tomto případě na to firma nijak neupozorňuje, přesto, že by to mnohé lidi mohlo oslovit.

Co se týče investic, tam firma nezaostává. Jednu velkou investici provedla a nyní se bude soustředit na výsledky. V případě zaměstnanců bych se nebála oslovit vysoké školy technického směru, aby firma nabírala absolventy, a měla tak odborníky na nové technologie.

Posledním, asi nejaktuálnějším doporučením by bylo doporučení v oblasti výroby. Zjistila jsem, že indický koncern Mahindra Group, který podepsal prostřednictvím své dceřiné společnosti Classic Legends licenční smlouvu na výrobu motocyklů značky Jawa pro indický trh a další asijské země, přišel se třemi novými typy motorek. Tyto motorky upoutaly pozornost široké veřejnosti, neboť svým vzhledem kopírují motorky z dob Ing. Františka Janečka. Samotná společnost Jawa Moto spol. s r.o. v souvislosti s novými modely uvedla, že se jedná o stroje určené primárně pro indický trh. Firma by ale nemusela vůbec váhat a začít s výrobou i v České republice, neboť podle dosavadních informací by o ně byl opravdu zájem. Firma by tak opět rozpohybovala výrobu, zvýšila prodej a tržby, což je pro ni v tuto chvíli zásadní, protože vzhledem k vysokým fixním nákladům není schopna generovat zisk.

Seznam použité literatury

ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ, 2011. *Základy financí*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3669-3.

GIBSON, Charles H., 2009. *Financial Reporting & Analysis*. Eleventh Edition. Canada: South-Western Cengage Learning. ISBN 978-0-324-65742-5.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2009. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck. ISBN 80-717-9321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra, 2019. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. vydání. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0413-0.

STROUHAL, Jiří, 2006. *Finanční řízení firmy v příkladech*. Brno: Computer Press. ISBN 80-251-0913-5.

ŠTOHL, Pavel, 2018. *Učebnice Účetnictví 2018 - 3. díl*. Znojmo: Štohl - Vzdělávací středisko Znojmo. ISBN 978-80-88221-16-6.

VALACH, Josef, 1999. *Finanční řízení podniku*. Druhé aktualizované a rozšířené vydání. Praha: EKOPRESS. ISBN 80-86119-21-1.

VORBOVÁ, Helena, 1999. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. 2. vydání. Praha: LINDE nakladatelství. ISBN 80-86131-09-2.

Internetové zdroje

AUTO.CZ: Motorky [online], [cit. 2019-04-27]. Dostupné z: <https://www.auto.cz/znacka-jawa-jede-toto-jsou-zbrusu-nove-motorky-vypadaji-skvele-125861>

JAWA Moto s.r.o.: O nás [online], [cit. 2019-04-12]. Dostupné z: <https://www.jawa.eu/o-nas>

ČNB: Výnosy státních dluhopisů [online], [cit. 2019-04-17]. Dostupné z: http://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY_PKG.VYSTUP?p__period=12&p__sort=2&p__des=50&p__sestuid=375&p__uka=1&p__strid=AEBA&p__od=200004&p__do=201903&p__lang=CS&p__format=0&p__decsep=%2C

Ministerstvo spravedlnosti: Sbírka listin JAWA Moto spol. s r.o. [online], [cit. 2019-04-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17844681&subjektId=540956&spis=137631>

Ministerstvo spravedlnosti: Sbírka listin JAWA Moto spol. s r.o. [online], [cit. 2019-04-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=39838320&subjektId=540956&spis=137631>

Ministerstvo spravedlnosti: Sbírka listin JAWA Moto spol. s r.o. [online], [cit. 2019-04-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44087668&subjektId=540956&spis=137631>

Ministerstvo spravedlnosti: Sbírka listin JAWA Moto spol. s r.o. [online], [cit. 2019-04-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49440690&subjektId=540956&spis=137631>

Ministerstvo spravedlnosti: Sbírka listin JAWA Moto spol. s r.o. [online], [cit. 2019-04-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49440690&subjektId=540956&spis=137631>

Ministerstvo průmyslu a obchodu: Analytické materiály [online], [cit. 2019-04-22]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

Seznam obrázků

Obrázek 1 - Provázanost účetních výkazů.....	11
Obrázek 2 - Konzervativní financování.....	13
Obrázek 3 - Agresivní financování	13
Obrázek 4 - Pravidlo vyrovnání rizika ve srovnání se zlatým bilančním pravidlem.....	14
Obrázek 5 - Složení aktiv v jednotlivých letech	29
Obrázek 6 - Složení pasiv v jednotlivých letech.....	30

Seznam grafů

Graf 1 - Vývoj hospodářského výsledku v jednotlivých letech v tis. Kč	28
Graf 2 - Zlaté bilanční pravidlo v tis. Kč	32
Graf 3 - Pravidlo vyrovnání rizika v tis. Kč	33
Graf 4 - Pari pravidlo v tis. Kč.....	34
Graf 5 - Růstové pravidlo	35
Graf 6 - Složení pracovního kapitálu v tis. Kč	36
Graf 7 - Čistý pracovní kapitál a potřeba čistého pracovního kapitálu v tis. Kč.....	37
Graf 8 - Rentabilita	39
Graf 9 - Likvidita	40
Graf 10 - IN05.....	43
Graf 11 - EVA – odvětví v mil. Kč.....	44

Seznam tabulek

Tabulka 1 - Struktura rozvahy	8
Tabulka 2 - Výpočet hospodářského výsledku	9
Tabulka 3 - Anglické zkratky charakterizující výsledky hospodaření	10
Tabulka 4 - Varianty pracovního kapitálu.....	15
Tabulka 5 - Ukazatele aktivity	18
Tabulka 6 - Hodnocení výsledků Altmanovy analýzy	20
Tabulka 7 - Hodnocení výsledků indexu IN05	20
Tabulka 8 - Horizontální analýza aktiv.....	25
Tabulka 9 - Horizontální analýza pasiv.....	27
Tabulka 10 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	27
Tabulka 11 - Vertikální analýza aktiv.....	29
Tabulka 12 - Vertikální analýza pasiv.....	30
Tabulka 13 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	31
Tabulka 14 - Zlaté bilanční pravidlo	32
Tabulka 15 - Pravidlo vyrovnaní rizika	33
Tabulka 16 – Pari pravidlo.....	34
Tabulka 17 - Růstové pravidlo	35
Tabulka 18 - Čistý pracovní kapitál	36
Tabulka 19 - Potřeba čistého pracovního kapitálu	37
Tabulka 20 - Rentabilita	38
Tabulka 21 - Likvidita.....	40
Tabulka 22 - Obrat aktiv	40
Tabulka 23 - Zadluženost	41
Tabulka 24 - Altmanova analýza.....	42
Tabulka 25 - IN05	43
Tabulka 26 - Ekonomická přidaná hodnota	44

Seznam příloh

Příloha 1 - Rozvaha v plném rozsahu v tis. Kč	52
Příloha 2 - Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu v tis. Kč.....	56

Příloha 1 - Rozvaha v plném rozsahu v tis. Kč

ROZVAHA (v tis. Kč)	číslo řádku	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	301 866	323 128	334 047	337 593	287 928
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	138 339	172 952	190 379	194 514	194 340
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	99 620	106 616	99 039	95 341	92 876
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	78 389	71 144	63 899	60 526	58 159
Ocenitelná práva	006	94	7	0	0	0
B.I.2.1. Software	007	94	7	0	0	0
B.I.2.2.Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
Goodwill	009	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	2 925	2 600	2 275	1 950	1 625
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	18 212	32 865	32 865	32 865	33 092
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	18 212	32 865	32 865	32 865	33 092
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	38 719	66 336	91 340	99 173	101 464
Pozemky a stavby	015	4 509	5 512	50 601	62 331	67 774
B.II.1.1. Pozemky	016	200	200	200	200	200
B.II.1.2. Stavby	017	4 309	5 312	50 401	62 131	67 574
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	2 764	11 096	25 301	22 487	17 312
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	12 980	12 863	12 958	13 070	14 765
B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0	0
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0	0
B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023	12 980	12 863	12 958	13 070	14 765
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	18 466	36 865	2 480	1 285	1 613
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	669	3 660	0	24	0
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	17 797	33 205	2 480	1 261	1 613
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0	0
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	0	0	0	0	0
Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0	0
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0	0
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0	0
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0	0

Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	94 112	85 481	83 893	84 543	92 868
Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	48 727	58 100	56 961	65 679	68 841
Materiál	039	24523	27 707	27 424	34 895	38 817
Nedokončená výroba a polotovary	040	13 342	17 891	11 818	16 729	15 970
Výrobky a zboží	041	8 017	11 452	9 694	10 837	12 420
C.I.3.1. Výrobky	042	8017	11 452	9 694	10 837	12 420
C.I.3.2. Zboží	043	0	0	0	0	0
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	045	2845	1 050	8 025	3 218	1 634
Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	45 138	26 855	24 166	18 726	23 661
Dlouhodobé pohledávky	047	128	128	128	128	128
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0	0
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0	0
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0	0
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0	0
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	128	128	128	128	128
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	128	128	128	128	128
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	057	45 010	26 727	24 038	18 598	23 533
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	41 593	26 461	22 991	18 573	23 371
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0	0
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060	1 571	0	0	0	0
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	1 846	266	1 047	25	162
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0	0
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	1 789	0	1 017	0	0
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	57	35	30	25	162
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	0	231	0	0	0
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	0	0	0	0	0
Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0	0
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	247	526	2 766	138	366
Peněžní prostředky v pokladně	072	82	54	225	45	41
Peněžní prostředky na účtech	073	165	472	2 541	93	325
Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	69 415	64 695	59 775	58 536	720
Náklady příštích období	075	69 415	64 695	59 775	58 536	720
Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	077	0	0	0	0	0

PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	301 866	323 128	334 047	337 593	287 928
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	209 222	211 687	214 286	199 311	174 363
Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	350 000	350 000	350 000	350 000	350 000
Základní kapitál	081	350 000	350 000	350 000	350 000	350 000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0	0
Ážio (ř. 85 až 86)	084	100 874	100 874	100 874	100 874	102 306
Ážio	085	100 909	100 909	100 909	100 909	100 909
Kapitálové fondy	086	-35	-35	-35	-35	1 397
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	65	65	65	65	1 497
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	-100	-100	-100	-100	-100
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	0	0	0	0	0
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0	0	0	0	0
A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	1 176	1 178	1 302	1 432	0
Ostatní rezervní fondy	093	1 176	1 178	1 302	1 432	0
Statutární a ostatní fondy	094	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	-242 869	-242 830	-240 489	-238 021	-252 995
Nerozdělený zisk minulých let	096	0	0	0	0	0
Neuhrazená ztráta minulých let	097	-242 869	-242 830	-237 530	-235 062	-250 036
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0	0	-2 959	-2 959	-2 959
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	41	2 465	2 599	-14 974	-24 948
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	0	0	0	0	0
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	92 638	111 286	119 761	138 242	113 532
Rezervy (ř. 103 až 106)	102	0	0	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	106	0	0	0	0	0
Závazky (ř. 108 + 123)	107	92 638	111 286	119 761	138 242	113 532
Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	42 888	48 196	76 288	72 501	58 087
Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	112	5 054	6 897	4 500	3 000	1 500
Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0

Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	21 000	21 000	50 000	50 000	40 000
Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	118	7 284	10 749	12 238	9 951	10 037
Závazky - ostatní	119	9 550	9 550	9 550	9 550	6 550
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0	0
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	0
C.I.9.3. Jiné závazky	122	9 550	9 550	9 550	9 550	6 550
Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	49 750	63 090	43 473	65 741	55 445
Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	127	26 053	25 456	23 177	25 980	35 378
Krátkodobé přijaté zálohy	128	119	890	651	496	498
Závazky z obchodních vztahů	129	12 149	8 823	14 195	7 477	12 323
Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	8 314	24 644	2 068	28 134	1 976
Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0
Závazky ostatní	133	3 115	3 277	3 382	3 654	5 270
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	0	0	0	0	1 900
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	600	600	600	600	0
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	1 495	1 498	1 657	1 742	1 850
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	836	838	919	976	1 034
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	179	337	202	332	482
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	0	0	0	0	0
C.II.8.7. Jiné závazky	140	5	4	4	4	4
Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	6	155	0	40	33
Výdaje příštích období	142	6	155	0	40	33
Výnosy příštích období	143	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

Příloha 2 - Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu v tis. Kč

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	číslo řádku	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	110 142	94 158	155 605	115 009	118 772
Tržby za prodej zboží	02	0	0	0	0	0
Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	71 645	73 062	92 463	88 053	90 380
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	0	0	0	0
Spotřeba materiálu a energie	05	60 167	58 963	81 694	77 640	80 116
Služby	06	11 478	14 099	10 769	10 413	10 264
Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	8 284	-7 984	7 831	-6 054	-824
Aktivace	08	-7 950	-14 680	-124	-39	-25
Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	30 303	30 623	32 691	36 461	39 669
Mzdové náklady	10	22 550	22 731	24 261	27 067	29 436
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	7 753	7 892	8 430	9 394	10 233
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	7 460	7 574	8 430	9 394	10 233
2.2. Ostatní náklady	13	293	318	0	0	0
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	8 864	10 629	12 958	11 224	11 087
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	8 872	9 907	12 447	11 179	11 041
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	8 872	9 907	12 447	11 179	11 041
1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot pohledávek	19	-8	722	511	45	46
Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	66 008	7 563	1 344	484	740
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	295	90	62	20	0
Tržby z prodeje materiálu	22	905	733	702	202	182
Jiné provozní výnosy	23	64 808	6 740	580	262	558
Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	60 908	649	449	447	552
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	148	72	0	0	0
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	0	0	0	0
Daně a poplatky	27	78	49	58	34	44
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0	0	0	0
Jiné provozní náklady	29	60 682	528	391	413	508
Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	4 096	9 422	10 681	-14 599	-21 327
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31	0	0	0	0	0

Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	513	546	539	380	374
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	513	546	0	0	0
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0	539	380	374
Ostatní finanční výnosy	46	1 589	852	565	282	1 326
Ostatní finanční náklady	47	806	3 798	6 618	2 564	4 488
Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	270	-3 492	-6 592	-2 662	-3 536
Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	4 366	5 930	4 089	-17 261	-24 863
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	4 325	3 465	1 490	-2 287	85
Daň z příjmů splatná	51	0	0	0	0	0
Daň z příjmů odložená	52	4 325	3 465	1 490	-2 287	85
Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	53	41	2 465	2 599	-14 974	-24 948
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	41	2 465	2 599	-14 974	-24 948

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti JAWA Moto spol. s r.o.

Evidence vypůjček

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: Alena Holubová

V Praze dne: 30. 04. 2019

Podpis:

Jméno	Oddělení/ Pracoviště	Datum	Podpis