

## **Finanční analýza podniku Jihostroj a.s.**

**Daniel Gerle**

**Bakalářská práce 2015**

**České vysoké učení technické v Praze**

**Fakulta strojní**

**Ústav řízení a ekonomiky podniku**

## **Abstrakt**

Bakalářská práce se zabývá velmi důležitým a aktuálním tématem, a to finanční analýzou.

V teoretické části práce je podán ucelený přehled o tradičních metodách a nástrojích finanční analýzy, jako jsou ukazatele likvidity, finanční stability, aktivity a rentability.

V navazující části je provedena vlastní finanční analýza podniku Jihostroj a zhodnoceny jeho slabé a silné stránky a navržena doporučení na opatření. Na závěr je komplexně zhodnoceno splnění cílů práce.

## **Abstract**

My bachelor's thesis deals with a very important and topical issue namely with financial analysis. The theoretical part gives a comprehensive overview of the traditional methods and tools of financial analysis, such as liquidity ratios, financial stability, activity and profitability. In the following section the actual financial analysis of company Jihostroj will be made. There will be evaluated strengths and weaknesses, and suggested recommendations for measures. At the end comprehensively assess the fulfillment of the objectives of their work. At the conclusion will be comprehensively assessed the fulfillment of the objectives of the work.

## **Klíčová slova**

Finanční analýza, poměrové ukazatele, likvidita, rentabilita, aktivita, zadluženost, finanční zdraví

## **Keywords**

Financial analysis, financial ratios, liquidity, profitability, activity, indebtedness, financial health

ČVUT Ústav řízení a ekonomiky podniku

Děkuji touto cestou vedoucímu bakalářské práce prof. Ing. Františku Freibergovi CSc., za odborné vedení, podněty a připomínky při zpracování dané problematiky.

## Obsah

Úvod.....	6
Teoretická část.....	7
<b>1 FINANČNÍ ANALÝZA A JEJÍ ÚČEL.....</b>	<b>11</b>
<b>1.1 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY.....</b>	<b>12</b>
1.1.1 Interní uživatelé analýzy.....	13
1.1.2 Externí uživatelé analýzy.....	13
<b>1.2 Zdroje vstupních dat pro finanční analýzu.....</b>	<b>15</b>
1.2.1 Rozvaha.....	17
1.2.2 Výkaz zisku a ztrát – Výsledovka.....	19
1.2.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow).....	20
<b>1.3 Nástroje finanční analýzy.....</b>	<b>22</b>
<b>2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....</b>	<b>24</b>
2.1 Fundamentální finanční analýza.....	24
2.2 Technická finanční analýza.....	24
2.3 Schéma finanční analýzy.....	25
2.4 Analýza extenzívních (absolutních) ukazatelů.....	26
2.5 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů.....	27
2.6 Analýza poměrových ukazatelů.....	29
2.6.1 Analýza likvidity.....	29
2.6.2 Analýza zadluženosti.....	31

2.6.3	Analýza rentability.....	32
2.6.4	Analýza aktivity.....	33
2.7	Bonitní model –KralicekůvQuicktest.....	34
2.8	Bankrotní modely.....	35
2.8.1	Taflerův bankrotní model.....	35
3	Profil společnosti .....	38
3.1	Analyzovaná období .....	39
3.2	Hlavní aktivity společnosti.....	39
4	Mezipodnikové porovnávací soubory a hodnotící parametry.....	41
4.1	Příloha 1: Vybrané firmy leteckého oboru:.....	41
4.2	Příloha 2: Vybrané firmy oboru mobilní techniky: .....	41
4.3	Příloha 3: Vybrané firmy jihočeského strojírenství: .....	41
4.4	Příloha 4: Definice parametrů .....	41
4.5	Příloha 5: Souhrnná tabulka .....	41
4.6	Strategické cíle podniku Jihostroj a.s. ....	42
5	Analyzovaná data .....	42
5.1	Bonitní model - Kralicekův Quicktest.....	43
5.1.1	Flexibilita SME.....	44
5.1.2	Ukazatel ROS.....	44
5.1.3	Likvidita.....	46

## ČVUT Ústav řízení a ekonomiky podniku

5.1.4	Celková zadluženost a návratnost úvěrů .....	46
5.2	Slabé stránky .....	47
5.2.1	Struktura velkého podniku .....	47
5.2.2	Obrat aktiv .....	47
5.2.3	ROE, ROA, finanční páka .....	48
5.3	Externí prostředí (příležitosti, hrozby) .....	49
5.3.1	Příležitosti: .....	49
5.3.2	Hrozby: .....	50
5.4	Doporučená opatření .....	50

ČVUT Ústav řízení a ekonomiky podniku

*„Čas jsou peníze“*

Benjamin Franklin

## ČVUT Ústav řízení a ekonomiky podniku

### Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracoval samostatně a použil jsem pouze podklady (literaturu, projekty, SW atd.) uvedené v příloženém seznamu. Z důvodu nesouhlasu spolupracujícího podniku odpírám udělit souhlas s užitím tohoto školního ve smyslu § 60 Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon).

V Praze dne

.....

.....

podpis autora



# ÚVOD

Chce-li být podnik prosperující, nesmí se v dnešním vysoce konkurenčním prostředí soustředit jen a pouze na obchodní či výrobní stránku své podnikatelské činnosti, ale věnovat se i stránce finanční. Finanční zdraví podniku může ovlivnit nejen výrobu, ale i chod samotného podniku, což se týká například výše cizího kapitálu. Proto je nezbytné zjistit, v jaké finanční situaci se podnik nachází a jaké je jeho finanční zdraví. K tomuto zjištění slouží finanční analýza, která vyžaduje získání vstupních dat, jež tvoří výchozí pozici pro kvalitní zpracování a dosažení relevantních výsledků za pomoci různých metod. Pro zpracovávajícího analytika finanční analýzy je velmi důležitý výběr metodiky s největší vypovídající hodnotou o zkoumaném podniku. Důraz by měl být kladen na správnou a jasnou interpretaci zjištěných výsledků. Správná a užitečná analýza musí mít vypovídající výsledek, který bude použitelný pro další budoucí finanční plánování, na kterém bude podnik stavět nejen v současnosti, ale i v příštích obdobích.

Bakalářská práce bude stavět na teoretickém základě, který poslouží v následné části pro vlastní práci se sondami do zdraví podniku Jihostroj a.s. a zanalyzuje jeho dostupné účetní výkazy a zjištěné výsledky aplikuje v různých metodách finanční analýzy.

V teoretické části bakalářská práce definuje a blíže charakterizuje finanční analýzu a objasní její důležitost pro podnik. Jelikož existují různé typy a metody finanční analýzy, daná problematika bude popsána pomocí příslušné literatury. Tyto informace budou následně využívány při aplikaci metod v druhé části práce.

V neposlední řadě bych rád představil podnik Jihostroj a.s., kterým se bude bakalářská práce zabývat. Jedná se o strojírenský podnik se sídlem v České republice se 100% českým vlastnictvím a 100% českým managementem. Bakalářská práce uvede cíle a vize, za kterými management kráčí. Jako externí analytik se pokusím o komplexní zhodnocení finanční situace ze vstupních dat, jako jsou vnitropodnikové účetní výkazy, výroční zprávy, komentáře odborného tisku, oficiální ekonomické, veřejně přístupné statistiky apod. Nakonec budou tyto výsledky zhodnoceny a budou navržena opatření na zlepšení stavu podniku.

# TEORETICKÁ ČÁST

## 1 FINANČNÍ ANALÝZA A JEJÍ ÚČEL

Jak již bylo v úvodu práce uvedeno, hlavním účelem finanční analýzy je komplexně zhodnotit finanční situaci podniku a připravit relevantní podklady pro důležitá rozhodnutí o chodu společnosti, při získávání finančních zdrojů, při monitorování volných finančních prostředků, při poskytování úvěrů, při rozdělování zisku atd. Tyto informace jsou sice zachyceny v účetnictví, ale vztahují se pouze k jednomu časovému okamžiku, a tyto údaje jsou zde poměrně oddělené. Proto musí být získaná data takto dále analyzována.

Finanční analýza je nezbytný nástroj pro krátkodobé, ale i dlouhodobé finanční řízení. Působí jako zpětná vazba toho, jak se podniku v jednotlivých oblastech vedlo a jak naplnil své cíle. Může také objasnit, kde došlo k situaci, které by chtěl podnik předejít, nebo kterou nečekal. Svě minulé jednání už podnik samozřejmě neovlivní, ale může díky analýze provést změny a budoucí kroky naplánovat lépe. Nejen samotný podnik potřebuje tyto analyzované výsledky, ale i s ním spojení obchodníci, jak hospodářsky, tak i finančně.<sup>1</sup>

Za hlavní cíl podniku je obecně označována návratnost neboli ziskovost vloženého kapitálu tzv. rentabilita. Postupně se ovšem prosazuje koncept, v kterém je za hlavní cíl podniku považováno udržení a růst tržní hodnoty podniku, což lze sledovat pomocí ukazatelů tržní či ekonomické přidané hodnoty. Existuje mnoho různých definic, které nahlíží na finanční analýzu z různých úhlů pohledu. Bakalářská práce se také zmíní o tom, že není zanedbatelné, pro koho je finanční analýza zpracovávána, protože každá zájmová skupina, pracuje s jinými informacemi.

Základní vstupní informací je systematický rozbor z účetních výkazů podniku, kde je obsažena rozvaha, výkaz zisků a ztrát (výsledovka), přehled o peněžních tocích (cash flow), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetní uzávěrce. Finanční analýza tato data

---

<sup>1</sup>RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, 120 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2

třídí, agreguje, poměřuje mezi sebou navzájem a předpokládá se jejich budoucí vývoj. Tímto se zvyšuje jejich informační hodnota.<sup>2</sup>

Samotný proces finanční analýzy zjevně pochází z USA, u nás se pak tento pojem objevuje v literatuře poprvé na počátku 20. století jako „bilanční analýza“. Dnes se finanční analýza provádí např. jako nezbytná část žádosti pro finanční řízení podniku, ale také třetím subjektům, jimiž mohou být například investoři, věřitelé, státní orgány a další. Ukazatelé finanční analýzy jsou základem pro hodnocení firmy při žádosti o podnikatelský úvěr u banky, od výsledku hodnocení se taktéž odvíjí i cena, kterou za bankovní produkty zaplatíte. Finanční analýza se také provádí při žádostech o dotaci z fondů Evropské unie"<sup>3</sup>

## 1.1 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Podnik spolupracuje s různými obchodními partnery, pro které potřebuje informace vztahující se k jejich konkrétnímu vztahu k podniku. Věřitel např. banka se bude zajímat o likviditu podniku, jako schopnost svého partnera splácet závazky. Stát bude zajímat schopnost vytvářet zisk a odvádět daně do státního rozpočtu. Konkurence se snaží získávat jednotlivé výsledky zejména u těch podniků, které jsou na trhu úspěšné, což jim umožní se inspirovat a použít podobné praktiky. Potenciální investory by tyto informace měly zajímat nejvíce, díky nim totiž mohou pečlivě zvážit svoje budoucí investiční záměry. V neposlední řadě by se o výsledky např. o ziskovosti, či likviditě podniku měli zajímat samotní zaměstnanci. Neměla by jim být lhostejná výše jejich mzdy, případně i riziko, že nebude vůbec vyplacena, nebo oddálena. Dále se o tato data mohou zajímat burzovní makléři, ale i samotná odborná veřejnost. Podle toho, kdo provádí a kdo vyžaduje finanční analýzu, ji můžeme rozdělit do dvou oblastí: interní a externí.<sup>4</sup>

---

<sup>2</sup>KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, xiii, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

<sup>3</sup>RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, 120 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2

<sup>4</sup>KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

### 1.1.1 Interní uživatelé analýzy

**Samotní manažeři podniku** – využívají finanční analýzu pro krátkodobé a hlavně pak pro dlouhodobé finanční řízení podniku. Znalosti finanční situace podniku jim napomáhá při rozhodování o výši a struktuře majetku a zdrojů financování podniku, rozdělování disponibilního zisku, alokace volných finančních prostředků. Manažeři se tedy zajímají hlavně o ukazatele rentability, aktivity a provozní ukazatele.

**Majitelé podniku** – starají se především o návratnost jejich prostředků, tzv. hodnocení ziskovosti (rentability) vloženého kapitálu. Zajímá je, zda jejich management řídí podnik dobře a jestli výsledky jeho činnosti jsou srovnatelné s výsledky podniků v jejich průmyslovém odvětví, nebo i s podniky o obdobné velikosti.

**Zaměstnanci** – kromě již výše zmíněných mezd, by se měli zajímat o vlastní pracovní místa a jejich zachování. Stejně tak jsou motivováni bonusy, za plnění kapacitního plánu. Zaměstnanci pak reagují na tyto sledované výsledky skrze odborové organizace.

### 1.1.2 Externí uživatelé analýzy

**Investoři** - plánují investici svých peněžních prostředků a starají se především o zdraví podniku. Chtějí si ověřit, zda je jejich investiční rozhodnutí správné. Využívají finanční informace ze dvou hledisek – investičního a kontrolního. Investiční hledisko představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích. Hlavní zájem se soustřeďuje na míru rizika a výnosnost. Kontrolní hledisko uplatňují vůči manažerům podniku, jehož akcie vlastní. Zajímají se o stabilitu a likviditu podniku.<sup>5</sup>

**Banky a jiní věřitelé** – věřitelé žádají co nejvíce informací o finančním stavu potencionálního dlužníka, aby si zvážili míru rizika, do kterého vstupují, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banky při poskytování úvěrů svým klientům často zahrnují do úvěrových smluv klauzule, kterými jsou zafixovány úvěrové podmínky za hodnot vybraných finančních ukazatelů klienta. Pokud se tyto hodnoty změní, banka si může vynutit změnu úvěrových

---

<sup>5</sup>RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, 120 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2

ČVUT Ústav řízení a ekonomiky podniku

podmínek (zvýší úrokovou sazbu), jedná se o případ, kdy podnik překročí jistou hranici zadluženosti (ukazatel poměru dluhů k vlastnímu kapitálu).<sup>6</sup>

**Obchodní partneři** – dodavatelé a odběratelé si potřebují ověřit, zda daný podnik představuje solidního obchodního partnera, se kterým mohou navázat spolupráci (pokud možno, na co nejdelší dobu). Dodavatelé se ve velké míře zajímají o dlouhodobou stabilitu a solventnost svých odběratelů. Hledají především takové, kteří jim zajistí stálý odbyt jejich výrobků a budou schopni splácet své pohledávky včas a pravidelně. Odběratelé se zase potřebují ujistit o tom, že jim podnik bude dodávat požadované množství produktů/služeb, v dané kvalitě, čase a za dohodnutou cenu, aby nevznikly problémy chodu jejich podniku.<sup>7</sup>

**Stát a jeho orgány** – státní instituce se soustředí na schopnost podniků vytvářet zisk a odvádět daně do státního rozpočtu. Můžou se zajímat rovněž o podnik, který již spolupracuje se státem, nebo využívá státní majetek. Případně o podniky, pro které jsou rozdělovány finanční výpomoci (dotace). Důležité je také získání přehledu o finančním stavu podniku, který se uchází o státní zakázku.<sup>8</sup>

**Konkurence** – využívá finanční analýzu ostatních podniků pro určení své pozice v rámci srovnatelných podniků daného odvětví, daného kraje, nebo i samotné země. Soustředí se na odhalení svých silných i slabých stránek a na případné příležitosti a hrozby, což by jim mělo umožnit přijmout taková opatření, která by měla vést ke zvýšení jejich konkurenceschopnosti. Zajímají se především o rentabilitu, obchodní marži, cenovou politiku, investiční aktivitu, výši zásob, jejich obratovost a samotný zisk. Konkurence se většinou soustředí jenom na úspěšné podniky, které mají silné postavení na trhu a prosperují. Může se tak od nich inspirovat a převzít ověřené a dobré praktiky.<sup>9</sup>

---

<sup>6</sup>RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, 120 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2

<sup>7</sup>RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, 120 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2

<sup>8</sup>RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, 120 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2

<sup>9</sup>RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, 120 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2

### 1.1.3 Zdroje vstupních dat pro finanční analýzu

Základním krokem pro zpracování finanční analýzy k dosažení relevantních výsledků je získání dat. Pro tyto data představují zdroje účetní výkazy podniku:

-rozvaha

-výkaz zisků a ztrát(výsledovka)

-přehled o peněžních tocích (cash flow)

Rozvaha, výkaz zisku a ztráty jsou účetní výkazy, jejichž struktura je stanovena Ministerstvem financí. Představují závaznou součást účetní závěrky v soustavě podvojného účetnictví.

Přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetní uzávěrce jsou v podstatě systematicky setříděné přehledy informací na určité úrovni vypovídající o majetkové a finanční situaci podniku, o výsledku hospodaření a jeho struktuře, o zdrojích a užití peněžních prostředků. Řadu cenných informací obsahuje také výroční zpráva. Čerpat informace lze dále ze zpráv samotného vrcholného vedení podniku, ze zpráv vedoucích pracovníků či auditorů, z podnikových statistik produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanosti, z oficiálních ekonomických statistik, z burzovního zpravodajství, z komentářů odborného tisku, z nezávislých hodnocení a prognóz apod. Dále je možno nahlédnout do obchodního rejstříku, nebo využít nabídek specializovaných společností, které se přímo aktivitami hodnocení podniků zabývají.<sup>10</sup>

Soustava tří navzájem provázaných vrcholových účetních sestav – změna jedné rozvahy může mít za následek změny v ostatních dvou sestavách, viz schéma.

---

<sup>10</sup>SEDLÁČEK, Jaroslav. Účetnictví podnikatelů: po vstupu do Evropské unie. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2004, xiii, 273 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-859-2

Obrázek 1

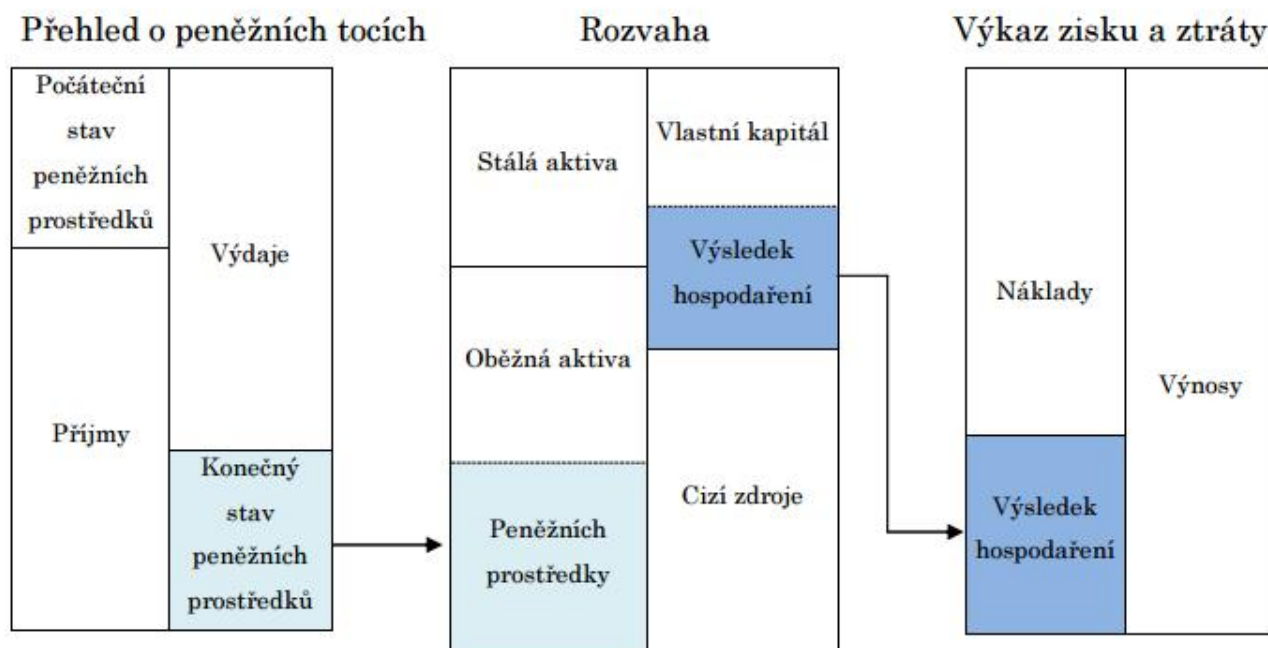


Schéma – Provázanost mezi účetními výkazy. Pramen: KNÁPKOVÁ A., PAVELKOVÁ D.:

Finanční analýza. Nakladatelství GradaPublishing a.s., Praha, 2010. Vydání první, 208 stran.

ISBN 978-80-247-3349-4, str. 56.

První oblastí je majetková situace podniku, v jejímž rámci zjišťujeme, v jakých konkrétních druzích je majetek vázán a jak je oceněn, nakolik je opotřeben, jak rychle se obrací, optimálnost složení majetku atd. Druhou oblastí jsou zdroje financování, z nichž byl majetek

pořízen, přičemž se hlavně zajímáme o výši vlastních a cizích zdrojů financování a jejich strukturu. Poslední jsou informace o finanční situaci podniku, kde figurují informace, jakého zisku podnik dosáhl, jak jej rozdělil, či zprostředkovaná informace, zda je podnik schopen dostát svým závazkům.<sup>11</sup>

<sup>11</sup>SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: ComputerPress, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.



### 1.1.4 Rozvaha

Rozvaha nám dává na levé straně přehled o aktivech, o výši a struktuře dlouhodobého hmotného majetku, nebo nehmotného majetku, na straně pasiv nám dává přehled o způsobu financování tohoto majetku a důležitou informaci o výsledcích hospodaření podniku, vždy k určitému datu, přičemž musí platit, že aktiva se rovnají pasivům. Rozvaha se zpravidla sestavuje k poslednímu dni každého roku, respektive kratších období.<sup>12</sup>

Schéma č. 2 – Zjednodušená struktura rozvahy

Tabulka 1

AKTIVA		PASIVA	
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál (ZK)</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál (VK)</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>A.1.)</b>	<b>Základní kapitál (ZK)</b>
B1.)	Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek (DHM a DNM)	A.2.)	Rezervní a kapitálové fondy
B2.)	Dlouhodobý finanční majetek (DFM)	A.3..)	Výsledek hospodaření (VH)
<b>C)</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>B.)</b>	<b>Cizí zdroje</b>
C.1.)	Zásoby	B.1.)	Rezervy
C.2.)	Krátkodobý finanční majetek	B.2.)	Dlouhodobé a krátkodobé závazky
C.3.)	Dlouhodobé a krátkodobé pohledávky	B.3.)	Bankovní úvěry výpomoci
<b>D.)</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>C.)</b>	<b>Časová rozlišení</b>

Pramen – vlastní zpracování

<sup>12</sup>SEDLÁČEK, Jaroslav. Účetnictví podnikatelů: po vstupu do Evropské unie. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2004, xiii, 273 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-859-2

ČVUT Ústav řízení a ekonomiky podniku

Jednotlivé položky těchto základních přehledů jsou uvedeny v prováděcí vyhlášce k podvojnému účetnictví Ministerstva financí z roku 2002.

### **Aktiva (majetková struktura podniku)**

Základním hlediskem členění aktiv je především doba jejich možné upotřebitelnosti a rychlost jejich užití a přeměny v peněžní prostředky (likvidnost), aby bylo možné dostát svým závazkům (být likviditní).<sup>13</sup>

Ad A) Pohledávky za upsaný kapitál (dle vyhlášky). V rozvaze zachycují stav nesplacených akcií nebo podílů jako jednu z protipoložek základního kapitálu. Jsou to pohledávky za jednotlivými upisovateli – společníky, běžnými akcionáři a členy družstva.<sup>14</sup>

Ad B) Dlouhodobý majetek – je v rozvaze tvořen dlouhodobým hmotným majetkem (DHM), dlouhodobým nehmotným majetkem (DNM) a dlouhodobým finančním majetkem (DFM). Pojmem dlouhodobý je určen majetek sloužící podniku dobu delší než jeden rok. Podle charakteristiky zaměření podniku je závislá výše této položky v podstatě své majetkové struktury. DNM – zahrnuje zejména zřizovací údaje, nehmotné výsledky výzkumné činnosti, software, know-how, patenty a autorská práva.<sup>15</sup>

DHM - tvoří jej pozemky, budovy, stavby, stroje, dopravníky apod. s dobou použitelnosti delší než 1 rok. Např. u skupiny Škoda Auto tj. průmyslové odvětví se DHM meziročně zvýší až o 21% tj. 10,0 mld. Kč.<sup>16</sup> U tohoto druhu majetku je především důležité si všimnout jeho stárání. To je zachyceno v rozvaze pod pojmem oprávků – vyjadřující sumu odpisů. Ty vyjadřují výši opotřebení majetku a jsou pak promítnuty ve výsledovce jako významná nákladová položka snižující zisk podniku a sloužící tak jako interní zdroj financování. DHM může být i neodepsatelný např. pozemky, které se neopotřebovávají a umělecká díla a sbírky, ty zase naopak nabývají na hodnotě. Při zkoumání DHM jsem narazil na pojem goodwill, jenž je

---

<sup>13</sup>ZRALÝ, Martin. Manažerské účetnictví: sbírka úloh. Vyd. 1. Praha: Vydavatelství ČVUT, 2002, 87 s. ISBN 80-01-02624-8

<sup>14</sup>ZRALÝ, Martin. Manažerské účetnictví: sbírka úloh. Vyd. 1. Praha: Vydavatelství ČVUT, 2002, 87 s. ISBN 80-01-02624-8

<sup>15</sup>SEDLÁČEK, Jaroslav. Účetnictví podnikatelů: po vstupu do Evropské unie. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2004, xiii, 273 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-859-2

<sup>16</sup>Zdroj výroční zpráva Škoda Auto

ČVUT Ústav řízení a ekonomiky podniku

položka DHM, která se objeví až při prodeji podniku, nebo při přeměně společnosti. Hodnotu goodwillu lze vyčíslit jako rozdíl mezi nákupní cenou a účetní hodnotou kupované společnosti.<sup>17</sup>

Ad B.1. DFM – skládá se z nakoupených dluhopisů, vkladových listin a půjček poskytnutých jiným podnikům. Jedná se o prostředky na dobu delší než 1 rok, které se neopotřebovávají.

Ad. C) Oběžná aktiva – krátkodobý majetek, čím rychleji se obrací, tím větší zisk přináší. Především zastoupený zásobami.

Ad. D) Časová rozlišení – zachycuje položky časově rozlišených nákladů (předem zaplacené nájemné, provedené nevyúčtované služby).

### **Pasiva – finanční struktura, krytí majetku**

Ad. A) Základní kapitál se skládá z vlastního upsaného jmění a z fondů tvořených investicemi a vlastním ziskem.

Ad. B) Cizí zdroje - složené zejména rezervami tvořenými na vrub nákladů podniku (pro snížení vykazovaného zisku). Dále to jsou rezervy dané zákonem o rezervách Ministerstva financí, které jsou odečitatelné pro danění zisku. Dále to jsou závazky dlouhodobého i krátkodobého charakteru, bankovní úvěry a výpomoci.<sup>18</sup>

Ad. C) Časové rozlišení - zachycuje zůstatky výdajů příštích období (pozadu zaplacené nájemné, předem přijaté nájemné a předplatné).

### **1.1.5 Výkaz zisku a ztrát – Výsledovka**

Výsledovka konkretizuje, které náklady a výnosy se za jednotlivé činnosti podílí na tvorbě výsledku hospodaření běžného účetního období, které je pak v rozvaze zobrazeno jako jediný údaj. Slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál. Z

---

<sup>17</sup>KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8

<sup>18</sup>SEDLÁČEK, Jaroslav. Účetnictví podnikatelů: po vstupu do Evropské unie. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2004, xiii, 273 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-859-2

## ČVUT Ústav řízení a ekonomiky podniku

ekonomických ukazatelů má výsledek hospodaření, resp. zisk nebo ztráta jednoznačnou prioritu. Výkaz zisku a ztráty je sestavován tak, že jsou transakce zachycovány a vykazovány v období, jehož se časově i věcně týkají, nikoliv podle toho, zda došlo v daném období k peněžnímu příjmu nebo výdaji. Jinak řečeno, výnosy se uznávají v období, ve kterém byly realizovány, bez ohledu na to, zda v témž období došlo k jejich úhradě. Obdobně je pro uznání nákladů rozhodující období vzniku nákladů, tedy období, v němž se náklady podílely na tvorbě výnosů bez ohledu na to, zda byly ve stejném období zaplacený. Nákladové a výnosové položky se tedy neopírají o skutečné peněžní toky. Nyní definujeme základní stavební kameny toho výkazu. Výnosy představují zvýšení ekonomického prospěchu během účetního období, a to jednak ve formě zvýšení aktiv, jednak ve formě určitých případů snížení závazků. Náklady jsou snížením ekonomického prospěchu během účetního období, a to jednak ve formě snížení (úbytku, spotřeby) aktiv, jednak ve formě zvýšení závazků.<sup>19</sup>

Rozdílem mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku vzniká výsledek hospodaření podniku (VH). Výsledek hospodaření se podle povahy dělí na provozní, finanční a mimořádný. Výnosy - náklady = výsledek hospodaření (+zisk, -ztráta)

### 1.1.6 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Přehled o peněžních tocích slouží jako podklad pro řízení likvidity podniku. Právě na základě rozboru peněžních prostředků a jejich ekvivalentů lze posoudit a zhodnotit úroveň finančního řízení podniku, jeho schopnost vytvářet peněžní prostředky a jeho politiku týkající se užití vytvořených prostředků. Od výkazu zisku a ztráty se odlišuje tím, že se nezabývá analýzou nákladů a výnosů, ale porovnává příjmy a výdaje podniku za určité časové období. Jde tedy v podstatě o sledování změn stavů peněžních prostředků ve výkazech a vysvětlení těchto přírůstků a úbytků peněžních prostředků, společně s důvody, proč k nim došlo podle zvolených kritérií. Účelem tohoto výkazu je na základě analýzy minulých skutečností především předpovědět vývoj finanční situace (likvidity). Přehledy o peněžních tocích se zpravidla sestavují za celý podnik a v ČR se používá uspořádání, které umožňuje sledovat

---

<sup>19</sup>SEDLÁČEK, Jaroslav. Účetnictví podnikatelů: po vstupu do Evropské unie. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2004, xiii, 273 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-859-2

ČVUT Ústav řízení a ekonomiky podniku

tvorbu finančních zdrojů ve třech oblastech, a to v provozní činnosti, investiční činnosti a v oblasti financování.

### **Schematické znázornění finančních prostředků:**

#### POČÁTEČNÍ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ

Výsledek hospodaření běžného období

+odpisy

+tvorba dlouhodobých rezerv

-snížení dlouhodobých rezerv

+zvýšení závazků (krátkodobých), krátkodobých bankovních úvěrů, časového rozlišení pasiv

-snížení závazků (krátkodobých), krátkodobých bankovních úvěrů, časového rozlišení pasiv

-zvýšení pohledávek, časového rozlišení aktiv

+snížení pohledávek, časového rozlišení aktiv

-snížení zásob

+snížení zásob

---

#### =CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI

-výdaje s pořízením dlouhodobého majetku

+příjmy z prodeje dlouhodobého majetku

---

#### =CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI

±dlouhodobé, krátkodobé závazky

±dopady změn vlastního kapitálu

---

#### =CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI

---

#### KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ

Pramen: KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-

## 1.2 Nástroje finanční analýzy

Nejjednoduššími nástroji finanční analýzy jsou finanční ukazatele, které přinášejí řadu odpovědí na otázky související s finančním zdravím podniku. Finanční analýza pracuje s ukazateli, kterými jsou buď položky účetních výkazů a údaje z dalších zdrojů, nebo čísla, která jsou z nich odvozená. Nejsnazším členěním lze rozlišit extenzivní a intenzivní ukazatele. Za extenzivní nástroje je možné považovat ty nástroje, které lze získat přímo z čerpaného zdroje data lze je přímo použít, například výše uvedené účetní výkazy. Mezi tyto nástroje tedy patří ukazatele: absolutní (stavové), které zaznamenávají stav k určitému okamžiku; jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury. Dalším extenzivním ukazatelem je ukazatel tokový, jenž zobrazuje hodnotu za určitý časový úsek a týká se především analýzy výnosů, nákladů, zisku a cash flow. Třetím ukazatelem je rozdílový ukazatel. Ten lze získat rozdílem ukazatelů stavových a nejvýraznějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál. Další ukazatele, jež do tohoto prvotního rozdělení patří, jsou ukazatele nefinanční, které napomáhají zpřesňovat finanční ukazatele.<sup>20</sup>

Intenzivní ukazatele promítají míru, v jaké jsou extenzivní ukazatele ve firmě užívány a jak moc a s jakou intenzitou se mění. Získávají se poměrem dvou extenzivních ukazatelů, které nazýváme poměrové ukazatele. Jedná se především o analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatelů kapitálového trhu, analýza ukazatelů na bázi cash flow a dalších ukazatelů.

Standardním členěním ukazatelů je členění: ukazatele absolutní (stavové), rozdílové a poměrové, respektive i ukazatele pružnosti.

**Absolutní ukazatele** vycházejí přímo z posuzování hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů. Tento přístup je však naprosto elementární, neboť nezpracovává žádnou

---

<sup>20</sup>SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: ComputerPress, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6

ČVUT Ústav řízení a ekonomiky podniku

matematickou metodu. Využívají se zejména k analýze vývojových trendů – srovnání vývoje v jednotlivých časových okamžicích.<sup>21</sup>

**Rozdílové ukazatele** představují rozdíl stavu určitých skupin aktiv či pasiv vztažených vždy k témuž okamžiku. Typickým představitelem tohoto ukazatele je čistý pracovní kapitál (ČPK), neboli provozní kapitál tj. rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými cizími zdroji. Pro potencionální věřitele má zvláště důležitou informační hodnotu a to o platební schopnosti podniku – likviditě. Chce-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu (přebytek likvidních krátkodobých aktiv) nad krátkodobými zdroji. Čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, kterou financuje krátkodobý kapitál. ČPP (čisté pohotové prostředky) ukazují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Mezi tyto pohotové peněžní prostředky se zahrnují i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou v podmínkách fungujícího

kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze. Pokud zvažujeme jako peněžní prostředky pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu hovoříme o nejvyšším stupni likvidity.<sup>22</sup>

**Poměrové ukazatele** tvoří nejpočetnější a nejvyužívanější skupinu ukazatelů. Jsou definovány jako podíl dvou položek, nejčastěji ze základních účetních výkazů. Hodnota ukazatele pak vyjadřuje velikost ukazatele v čitateli na jednotku ukazatele ve jmenovateli. Pomocí poměrových ukazatelů se provádějí různá časová srovnání, průřezové a srovnávací analýzy apod. Tento nástroj je jedním z nejoblíbenějších, díky možnosti vytvořit rychlou představu o finanční situaci podniku. Lze získat velké množství ukazatelů, ale v praxi se osvědčilo využívání pouze několika základních ukazatelů roztríděných do skupin podle jednotlivých oblastí hodnocení hospodaření a financování. Tyto základní skupiny jsou

---

<sup>21</sup>RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, 120 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2

<sup>22</sup>RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, 120 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2

ČVUT Ústav řízení a ekonomiky podniku

zejména: ukazatel zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatele kapitálového trhu apod.<sup>23</sup>

## 2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Odborné publikace uvádí dva základní způsoby pohledu na vstupní data, ze kterých finanční analýza vychází:

### 2.1 Fundamentální finanční analýza

-základem je odborný odhad analytika, který je založen na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy a na jeho empirických a teoretických zkušenostech<sup>24</sup>

-tato metoda není zpracovávána matematicky a vyhodnocuje spíše kvalitativní údaje, jako je postavení na trhu, goodwill (dobré jméno společnosti) apod. Fundamentální finanční analýza se uplatňuje převážně u nalézání odpovídající, správné, ceny akcie – její vnitřní hodnoty. K

tomu se snaží nalézt a prozkoumat všechny relevantní faktory, které ovlivňují ten který akciový titul a proto se o ní práce už dále zmiňovat nebude.<sup>25</sup>

### 2.2 Technická finanční analýza

-výchozí data jsou kvantitativní, statistické výpočty a algoritmizované metody, které za pomoci výpočetní techniky dále vyhodnocuje. Základním předpokladem správně provedené technické finanční analýzy je správná a jasná interpretace vypočtených hodnot. Samotné elementární nástroje se vyznačují tím, že využívají základní matematické vyjádření a nevyžadují tak žádné zvláštní nároky na vzdělání jejich uživatele. Jedná se o nejpoužívanější

---

<sup>23</sup>RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, 120 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2

<sup>24</sup>KALOUDA, František. Základy firemních financí: distanční studijní opora. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita, Ekonomicko-správní fakulta, 2005, 171 s. ISBN 80-210-4106-4.

<sup>25</sup>KALOUDA, František. Základy firemních financí: distanční studijní opora. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita, Ekonomicko-správní fakulta, 2005, 171 s. ISBN 80-210-4106-4.



ČVUT Ústav řízení a ekonomiky podniku

metody převážně z důvodu malé časové náročnosti a jednoduchosti. Jsou zde čtyři skupiny těchto metod:<sup>26</sup>

- analýza absolutních (stavových) ukazatelů
- analýza rozdílových a tokových ukazatelů
- analýza poměrových ukazatelů
  
- analýza soustav ukazatelů

## 2.3 Schéma finanční analýzy

Obrázek 2

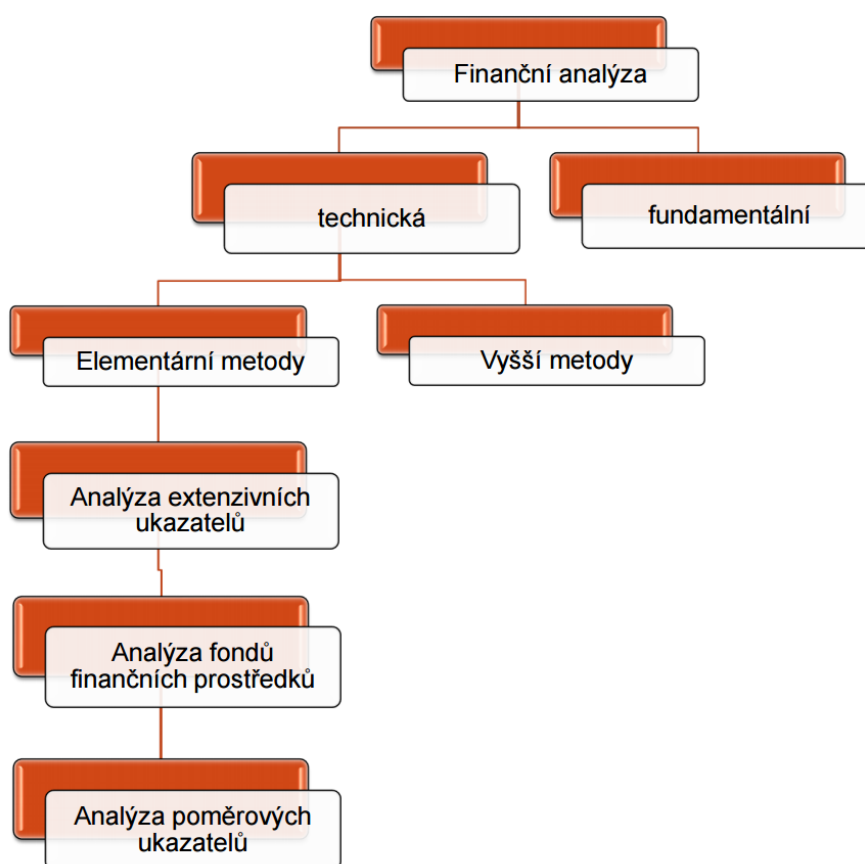


Schéma č. 3 – Pramen: <http://www.hsvos.cz/>

<sup>26</sup>KALOUDA, František. Základy firemních financí: distanční studijní opora. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita, Ekonomicko-správní fakulta, 2005, 171 s. ISBN 80-210-4106-4.

## 2.4 Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů

Využívá přímo zjištěných údajů z účetních výkazů a nemusejí se pro potřebu finanční analýzy už nikterak upravovat. Hodnota těchto ukazatelů je zejména závislá na velikosti analyzovaného podniku. Předpoklady pro její využití:<sup>27</sup>

- srovnatelné údaje (stejná metodika ocenění, účetních metod,...)
- dostatečně dlouhá časová řada
- vyloučení nahodilých jevů
- zohlednění makroekonomických vlivů (inflace,...)

Absolutní ukazatele používáme zejména k analýze vývojových trendů a to k horizontální analýze a k analýze komponent k vertikální analýze.

### Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá po řádcích posouzení změn souhrnných ukazatelů (tržby, zisk, náklady, aktiva, pasiva atd.) v časové posloupnosti. Říká se jí také analýza trendů. Umožňuje určit předpokládaný vývoj do budoucnosti, pokud by firma zachovala stejný model chování.<sup>28</sup>

Metodika je následující:

Absolutní vyjádření = hodnota<sub>t</sub> – hodnota<sub>t-1</sub>

Procentní vyjádření =  $\frac{\text{absolutn\ i}zm\ \acute{e}na}{\text{hodnota } (t-1)} \times 100 (\%)$

t – běžný rok, t-1 - rok předchozí

Výstupy horizontální analýzy

---

<sup>27</sup>KALOUDA, František. Základy firemních financí: distanční studijní opora. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita, Ekonomicko-správní fakulta, 2005, 171 s. ISBN 80-210-4106-4.

<sup>28</sup>HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

ČVUT Ústav řízení a ekonomiky podniku

Význam horizontální analýzy nacházíme při srovnání podniků mezi sebou (stejný obor), kde ukazuje trendy budoucího vývoje. Jako nedostatek lze uvést, že nejsou zřejmé příčiny zjištěného vývoje.

Vertikální analýza

Vertikální analýza interpretuje jednotlivé položky účetních výkazů jako podíl k jedné zvolené základně. Pro rozbor rozvahy je obvykle zvolena jako základna výše aktiv, případně pasiv a pro rozbor výsledovky (výkazů zisků a ztrát) velikost celkových nákladů nebo výnosů.<sup>29</sup>

Obecná interpretace:

Podíl na celku =  $\frac{U_i}{\sum U_i}$   $U_i$  – hodnota dílčího ukazatele,  $\sum U_i$  – hodnota absolutního ukazatele

## 2.5 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží finanční analýze a samotnému finančnímu řízení podniku a bývají nazývány fondy finančních resp. peněžních prostředků. Přičemž slovo fond zde není významem jako v účetnictví, tj. jako zdroj pro financování aktiv (jako jsou kapitálové fondy, fondy rezerv). Tento jev sice není ve finančním řízení na území České republiky příliš běžný, jako je např. v anglosaských zemích, ale neměl by být opomenut. Ve finanční analýze a ve finančním řízení se pojmem "fondy" označují ukazatele, které vypočítáváme jako rozdíly mezi určitými položkami aktiv a pasiv. Jak již bylo v práci zmíněno, nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál (ČPK).<sup>30</sup> Velikost ČPK (označovaný též jako provozní kapitál) lze stanovit dvěma způsoby:

$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$

nebo

$\text{ČPK} = \text{Dlouhodobé závazky} + \text{Vlastní kapitál} - \text{Stálá aktiva}$

<sup>29</sup>HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

<sup>30</sup>KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8

ČVUT Ústav řízení a ekonomiky podniku

ČPK lze označit jako krátkodobá (i běžná) aktiva očištěná o krátkodobá pasiva, jako jsou závazky (konkrétně dluhy), které by měl podnik co nejdříve uhradit. ČPK je možné interpretovat jako přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými dluhy, z čehož vyplývá, že jsou to oběžná aktiva financovaná z dlouhodobých zdrojů. Pro finanční zdraví podniku je nezbytné, aby byl potřebný pracovní kapitál kryt běžným financováním a podnik měl pak dostatek dlouhodobých zdrojů. Jak již bylo v práci uvedeno, tento vztah má značný vliv na platební schopnost podniku. Dlouhodobý majetek podniku bude financován dlouhodobým kapitálem, krátkodobé závazky budou pokryty hotovostí a oběžnými aktivy rychle přeměnitelnými na peníze. Čím vyšší je hodnota ČPK, tím vyšší je likvidní schopnost podniku splácet své závazky (dluhy). Má-li podnik záporný ukazatel čistého pracovního kapitálu, hovoříme pak o nekrytých závazcích.<sup>31</sup>

Při vyhodnocení tohoto ukazatele je nutné brát v úvahu určitá zkresení. Ta mohou být způsobena tzv. neočištěnými oběžnými aktivy (neprodejné zásoby, nelikvidní krátkodobé pohledávky, atd.). Proto je vhodné jej hodnotit v kontextu s poměrovými ukazateli, neboť sám o sobě má pouze omezenou vypovídací schopnost.<sup>32</sup>

Dalším důležitým ukazatelem, který bakalářská práce používá, je přidaná hodnota na jednoho zaměstnance. Nejjednodušší výpočet přidané hodnoty, který udává, kolik Kč vytvořil jeden zaměstnanec za směnu, měsíc, kvartál či za rok:

obchodní marže (rozdíl mezi tržbami za prodej zboží a náklady vynaloženými na prodané zboží)

+ tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb

+ změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby

+ aktivace

---

<sup>31</sup>SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: ComputerPress, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6

<sup>32</sup>SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: ComputerPress, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6

- výkonová spotřeba

ve vztahu k průměrnému evidenčnímu počtu zaměstnanců ve fyzických osobách (tj. děleno tímto ukazatelem).<sup>33</sup>

## 2.6 Analýza poměrových ukazatelů

Mezi základní nástroje finanční analýzy patří poměrové ukazatele. Charakterizují vzájemný vztah dvou položek z účetních výkazů pomocí jejich podílu. Aby měl takto vypočtený poměrový (intenzivní) ukazatel určitou vypovídací schopnost, musí existovat mezi položkami

uvedenými do poměru vzájemná souvislost. Při výběru ukazatelů je třeba mít vždy na mysli cíl, kterého chceme analýzou poměrových ukazatelů dosáhnout. V následující praktické části jsou použity nejčastěji používané poměrové ukazatele a vzaty do vztahu s doporučenými hodnotami. S těmi je však nutno pracovat obezřetně, protože každý podnik je jedinečný a v různých souvislostech je nutné výsledné hodnoty ukazatelů pečlivě zvažovat. Mezi základní poměrové ukazatele patří zejména:

- ukazatele rentability
- ukazatele likvidity
- ukazatele aktivity
- ukazatele zadluženosti

### 2.6.1 Analýza likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost zkoumaného podniku plnit své závazky. Poměří je to, čím je možné zaplatit, s tím co je nutné splatit. Likvidita vyjadřuje míru obtížnosti přeměny majetku do hotovostní formy. Je obecnou charakteristikou majetku. V závislosti na míře obtížnosti

---

<sup>33</sup>HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

## ČVUT Ústav řízení a ekonomiky podniku

jednotlivých složek aktiv přeměnit se na likvidní (peněžní) prostředky se rozlišuje likvidita běžná, pohotová a hotovostní.<sup>34</sup>

### a) Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

Říká, kolika korunami z našich celkových oběžných aktiv je pokryta 1 Kč našich krátkodobých (doby kratší než 1 rok) závazků, neboli kolikrát jsme schopni uspokojit naše věřitele, kdybychom v určitém momentě přeměnili tato oběžná aktiva na hotovost.<sup>35</sup>

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžný majetek}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}}$$

(doporučená hodnota je 1,5 - 2,5)

Uvedený ukazatel vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku.

Čitatel je nutno poupravit o nedobytné pohledávky, tj. zahrnout jen pohledávky v čisté výši.

Někdy je použito pravidlo započítávání jen jedné poloviny výše pohledávek.<sup>36</sup>

Nezahrnují se sem ani náklady příštích období, jelikož přesahují období jednoho roku a tudíž je nelze začlenit do oběžného majetku. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je příznivější zachování platební schopnosti podniku. Za optimální hodnotu ukazatele je považováno 2:1.

### b) Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Je očištěna o ne zrovna příliš likvidní položku - zásoby. Jinak řečeno, kolika korunami našich pohledávek a hotovosti (pokladna či bankovní účet) je pokryta 1 Kč našich krátkodobých (na dobu kratší než 1 rok) závazků.<sup>37</sup>

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžný majetek} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

(doporučená hodnota je v rozmezí 0,7 - 1,2)

<sup>34</sup>HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

<sup>35</sup>SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: ComputerPress, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6

<sup>36</sup>HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

<sup>37</sup>KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8

Ukazatel pohotové likvidity poměřuje pohotová oběžná aktiva ke krátkodobým dluhům tím, že z oběžných aktiv jsou vyloučeny zásoby. Ačkoli není vytvořeno kritérium pro výši tohoto ukazatele, za uspokojivou hodnotu se mezi finančními analytiky považuje hodnota ve střížrenství kolem 77,7 % v porovnání s oborovými průměry.<sup>38</sup>

## 2.6.2 Analýza zadluženosti

Přináší informace týkající se úvěrového zatížení firmy. To je jistě do určité míry žádoucí, ale nesmí to firmu zatěžovat příliš vysokými finančními náklady. Vyšší zadluženost je proto možná, ale jen v případě vyšších hodnot firemní rentability.

- a) Celková zadluženost ukazuje, jaká část celkových závazků připadá na 1 Kč celkových aktiv. Čím je vyšší, tím je podnik více zadlužen, a také je tím i vyšší věřitelské riziko. Nutno posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností. Doporučená hodnota, kterou zmiňuje odborná literatura, se pohybuje mezi 30-60%.<sup>39</sup>

Celková zadluženost se pohybuje podle oborů: průmysl okolo 50%, stavebnictví okolo 63% a služby okolo 48%.

$$\text{Celková zadluženost} [\%] = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \times 100$$

- b) Finanční páka vyjadřuje efekt podnikání -kolikrát převyšuje celkový kapitál velikost vlastního kapitálu. Ukazatel finanční páka je také jednou z forem vyjádření míry zadluženosti podniku, podílu cizích zdrojů ve finanční struktuře podniku. Lze ho vyjádřit i v tomto tvaru:

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

---

<sup>38</sup>KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8

<sup>39</sup>KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010, xxxviii, 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9

Výraz finanční páka představuje, zvýšení rentability vlastního kapitálu připojením cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu, tedy zvýšení kapitálového potenciálu vlastníků využitím cizího kapitálu.<sup>40</sup>

### 2.6.3 Analýza rentability

Rentabilita přináší obraz o efektivitě podnikání zkoumaného podniku. Jedná se o výnosnost vloženého kapitálu resp. měřítkem schopnosti dosahovat zisk za použití investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku a informací pro podnik o hospodářském zhodnocení vlastního kapitálu. Mezi tyto ukazatele patří:

ROE (Rentabilita vlastního kapitálu) ukazuje, jak efektivně se v podniku zhodnocují prostředky do něj vložené.<sup>41</sup>

$$\text{ROE}[\%] = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100$$

ROA (Rentabilita aktiv) ukazuje, jak efektivně se v podniku vytváří zisk bez ohledu na to, z jakých zdrojů je tento zisk tvořen (zda se jedná o zdroje vlastní nebo cizí).<sup>42</sup>

$$\text{ROA} [\%] = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

ROS (Rentabilita tržeb) vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Pro srovnání ziskové marže mezi podniky se doporučuje využít dnes velice oblíbeného parametru EBIT, aby hodnocení nebylo ovlivněno různou kapitálovou strukturou a v případě srovnávání mezinárodních podniků i odlišnou daňovou povinností.<sup>43</sup>

---

<sup>40</sup>KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010, xxxviii, 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9

<sup>41</sup>KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010, xxxviii, 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9

<sup>42</sup>KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010, xxxviii, 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9

<sup>43</sup>KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010, xxxviii, 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9



$$\text{ROS}[\%] = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times 100$$

#### 2.6.4 Analýza aktivity

Pomocí ukazatelů aktiv lze zjistit, je-li velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným, nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku přiměřená. Tato přiměřenost je rovna efektivitě podniku hospodařit se svými aktivy (majetkem, pohledávkami, zásobami apod.), tedy respektive, jak dlouho v nich máme vázány naše finanční prostředky. Vybrané ukazatele jsou:

$$\text{a) Obrát aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

U ukazatele obrátu aktiv platí, že čím větší hodnota, tím lépe. Minimální doporučená hodnota podle odborné literatury činí okolo 1, hodnotu ovšem ovlivňuje především příslušnost odvětví. Nízká hodnota ukazatele znamená neefektivní a neúměrné využití majetku a vybavení podniku.<sup>44</sup>

$$\text{b) Obrát stálých aktiv (dlouhodobého majetku)} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Ukazatel stálých aktiv je ukazatelem efektivnosti využívání budov, strojů, zařízení, dopravních prostředků a ostatního dlouhodobého hmotného majetku. Případná nepříznivá hodnota signalizuje její nízké využití a je upozorněním pro výrobu, aby zvýšila využití svých výrobních kapacit. Zároveň je upozorněním pro manažery, aby omezili firemní investice.<sup>45</sup>

---

<sup>44</sup>LANDA, Martin. Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]. Vyd. 1. Brno: ComputerPress, 2008, xv, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5

<sup>45</sup>KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8

## 2.7 Bonitní model –KralicekůvQuicktest

V tomto modelu jsou použity čtyři ukazatele, z nichž dva patří mezi ukazatele finanční stability (R1 a R2) a dva hodnotí výnosovou situaci podniku (R3 a R4). Za každý z těchto ukazatelů je podniku přidělen určitý počet bodů.

Tabulka 2

Ukazatel	Název/typ ukazatele	Vztah ukazatele	Vyhodnocen	Počet bodů
R1	Kvóta vlastního kapitálu	Vlastní kapitál / aktiva	0,3 a více	4
			0,2 - 0,3	3
			0,1 - 0,2	2
			0,0- 0,1	1
			0,0 a méně	0
R2	Doba splácení dluhu z cash flow	(dluhy - krátkodobý fin. majetek)/nezdaněný CF	3 a méně	4
			3 - 5	3
			5 - 12	2
			12 - 30	1
			30 a více	0
R3	Rentabilita celkového kapitálu (ukazatel rentability)	EBIT/aktiva	0,15 a více	4
			0,12 - 0,15	3
			0,08 - 0,12	2
			0,00-0,08	1
			0,00 a méně	0
R4	Ukazatel cash flow provozní výkonnosti (ukazatel likvidity)	Nezdaněný Cash Flow / provozní výnosy	0,1 a více	4
			0,08 - 0,1	3
			0,05 - 0,08	2
			0,00 - 0,05	1
			0,00 a méně	0

Tabulka č. 1 – Kralicekův Quicktest

Pramen: HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2008, 208 s.

ISBN 978-80-7357-392-8.

Tento ukazatel umožňuje zvlášť vyhodnotit finanční stabilitu podniku a zvlášť jeho rentabilitu:

$$\text{Hodnocení finanční stability} = \frac{R1+R2}{2} \text{ (bodů)}$$

ČVUT Ústav řízení a ekonomiky podniku

$$\text{Hodnocení výnosové situace} = \frac{R3+R4}{2} \text{ (bodů)}$$

Hodnocení celkové finanční situace podniku se zjistí sečtením počtu bodů za jednotlivé ukazatele a vydělí se čtyřmi:

$$\text{hodnocení finanční situace podniku} = \frac{R1+R2+R3+R4}{4} \text{ (bodů)}$$

Obdrží-li více 3 a více bodů, jedná se o podnik s velmi dobrým finančním zdravím (neboli o podnik bonitní). Je-li počet bodů menší, nebo roven 1, finanční zdraví podniku je hodnoceno jako špatné. Získá-li hodnocený podnik od 1 do 3 bodů, nachází se v zóně potencionálního rizika.<sup>46</sup>

## 2.8 Bankrotní modely

Cílem bankrotních modelů je oddělit od sebe podniky, u kterých je pravděpodobnost bankrotu vysoká od těch podniků, kterým bankrot nehrozí. Jejich nevýhodou je, že obvykle obsahují pásmo tzv. šedé zóny, ve které nelze určit, jestli podniku hrozí finanční problémy či nikoliv. Z tohoto důvodu bude v práci použit bankrotní model a to Taflerův bankrotní model.

### 2.8.1 Taflerův bankrotní model

Taflerův bankrotní model je používán od roku 1977. Využívá 4 poměrové ukazatele, které aplikuje do jedné diskriminační rovnice.<sup>47</sup>

$$Z = 0,53 \times A + 0,13 \times B + 0,18 \times C + 0,16 \times D$$

A = EBT/krátkodobé závazky

B = oběžná aktiva / cizí kapitál

C = krátkodobé závazky / aktiva

D = tržby / aktiva

---

<sup>46</sup>HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8

<sup>47</sup>KALOUDA, František. Základy firemních financí: distanční studijní opora. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita, Ekonomicko-správní fakulta, 2005, 171 s. ISBN 80-210-4106-4

ČVUT Ústav řízení a ekonomiky podniku

Pokud je hodnota  $Z$  vyšší, než 0,3 pravděpodobnost bankrotu společnosti je malá. Je-li menší než 0,2, pravděpodobnost bankrotu je veliká.<sup>48</sup>

---

<sup>48</sup>KALOUDA, František. Základy firemních financí: distanční studijní opora. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita, Ekonomicko-správní fakulta, 2005, 171 s. ISBN 80-210-4106-4

# PRAKTICKÁ ČÁST

### 3 Profil společnosti

Podnik je situován 15 km jižně od Českých Budějovic ve městě Velešín. Byl založen v roce 1919 s orientací na elektrotechnickou a strojnickou výrobu. Rozhodujícím obdobím do 2. světové války byl rok 1936. V podniku se realizovala modernizace, byla zavedena moderní organizace výroby a bylo započato s výrobou v leteckém oboru a v automobilovém oboru (karburátory, čerpadla atp.)

V 50. letech byla zahájena výroba a dodávky silové hydrauliky – zubová hydraulická čerpadla pro servořízení vozidel. V období do roku 1990 byl Jihostroj monopolním dodavatelem leteckých přístrojů a zubových hydraulických čerpadel v Československu, avšak s nulovým exportem.

Technicky jde o přístroje hydraulických regulačních obvodů (včetně palivoregulačních systémů leteckých motorů a regulace vrtule), obvody silové hydrauliky vozidel, přídavná hydraulická zařízení, univerzální hydraulické prvky a agregáty a postupně zaváděný obor mazací olejových čerpadel pro spalovací motory a obor ventilové techniky. Výrobní činnost je soustředěna do dvou výrobních divizí, tj. divize hydrauliky a divize letecké výroby. Provoz nástrojárny, provoz galvanického pokovování a provoz kalírenských procesů včetně ostatních provozních činností je soustředěna do divize infra.

Léta 1991 až 1994 bylo období extrémní krize. Hlavní domácí odběratelé – finalisté zajišťovali pouze opravu a údržbu. Výrobci leteckých motorů a letadel (zákazníci leteckého oboru) a finalisté nákladních automobilů (zákazníci zubových hydraulických čerpadel) neprodukovali žádné finální výrobky.

V létech 1995 až 2000 se podařilo obnovit oba rozhodující obory, tj. letecké přístroje a hydraulická zubová čerpadla. Tržby v roce 2007 již přesáhly 700 mil. Kč a byly historicky nejvyššími tržbami. Prodeje směřovaly z 60 % na export (65 % USA, 30 % EU, 5 % ostatní). Výrobní sortiment zahrnoval vysokou přidanou hodnotu (nad 60 %) a solidní zisk 8 %.

Firma Jihostroj a.s. má jak pro obor hydraulika tak pro obor leteckých přístrojů vlastní silná výzkumně-vývojová oddělení. Výrobní sortiment je z 90 % je výsledkem vlastního vývoje.

ČVUT Ústav řízení a ekonomiky podniku

Akciový kapitál je 100 % český. Firma je bankovními domy hodnocena jako vysoce stabilní. V posledních 20 letech nebyly nikdy vyplaceny dividendy, ale získané prostředky se zcela investují zpět. Firma Jihostroj a.s. je, jak z hlediska výrobků tak i technologicky, pokládána nejen odběrateli ale i konkurencí za evropsky špičkovou firmu, která zajišťuje potřebnou kvalitu výrobků. Ekonomické parametry korespondující s nejlépeším rokem 2007 dosáhla firma znovu již v roce 2014.

### 3.1 Analyzovaná období

Zvolené období 2009 až 2013 zahrnuje nejhlubší etapu hospodářské krize (2009) v České republice, resp. postupné oživení s předpokládaným dosažením tržeb (prodejů) na předkrizové úrovni v roce 2015.

Vzhledem k tomu, že zvolená analyzovaná firma Jihostroj a.s. operuje na trzích Evropské unie a trhu USA, je tímto prostředím dominantně ovlivněná.

### 3.2 Hlavní aktivity společnosti

#### **Hydraulická divize**

Vývoj, výroba a prodej hydraulických komponentů a obvodů s užitím v obvodech servořízení, silové a přídatné hydrauliky pro průmysl vozidel, stavebních a zemědělských strojů a dalších strojírenských oborů.

Hlavní výrobní skupiny tvoří zubové hydrogenerátory a zubové hydromotory, čerpadla, hydraulické válce, děliče průtoku, posilovače servořízení a elektrohydraulické ventily.

Výrobní program tvoří dominantní část tržeb firmy s podílem 66 % na tržbách celé firmy v posledním období.

#### **Letecká divize**

Vývoj, výroba, prodej a servis komponentů letecké techniky. V programu jsou přístroje palivové regulace leteckých proudových, turbovrtulových a pístových motorů, regulační

ČVUT Ústav řízení a ekonomiky podniku

systémy vrtule, drakové přístroje a díly. Podíl na celkových tržbách firmy dosahuje 28 % s předpokladem růstu.

### **Provoz kalírenských procesů**

Tepelné zpracování dílců v ochranné atmosféře (kalení, cementace, nitridace, zušlechťování). Rozhodující činnost je zajišťování potřeb firmy. Externí dodávky tvoří cca 1,5 % tržeb a dovytěžují strojní kapacity.

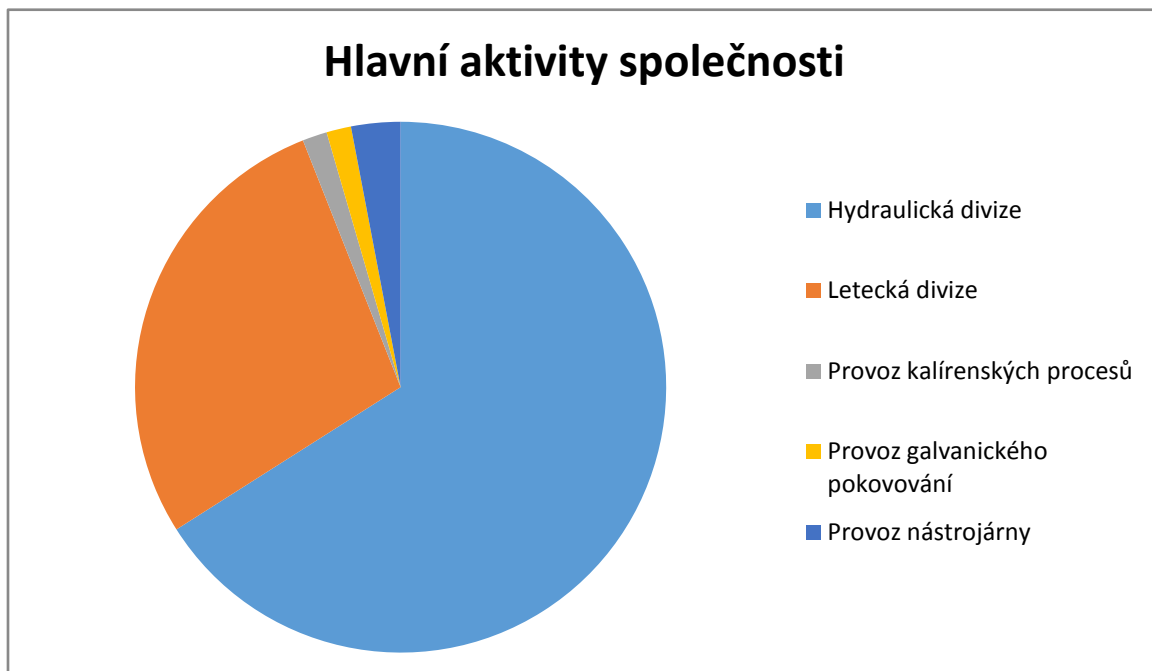
### **Provoz galvanického pokovování**

Zajišťuje povrchovou ochranu dílů (moření, lakování .....). Procesy jsou certifikovány pro potřebu letecké výroby. Rozhodující činnost je zajišťování potřeb firmy. Externí dodávky tvoří cca 1,5 % tržeb firmy.

### **Provoz nástrojárny**

Výroba nástrojů a náradí především pro vlastní potřebu. Na celkových tržbách se tato činnost podílí 3 %.

Obrázek 3



Pramen: Vlastní zpracování



## 4 Mezipodnikové porovnávací soubory a hodnotící parametry

Firma Jihostroj a.s. si sama již dlouhodobě vede soubory podstatných parametrů cílevědomě zvolených ke srovnávací analýze výkonnosti a tendencí. Data jsou získávána z výročních zpráv uveřejňovaných v obchodním rejstříku. Vzhledem k výrobovému sortimentu firmy Jihostroj jsou soubory parametrů rozvrženy do skupiny pro oblast výroby leteckých komponentů a pro oblast výroby komponentů mobilní techniky. Z důvodu srovnání firemní pozice v jihočeském regionu je veden i soubor významných strojírenských firem v jižních Čechách. Tyto jsou soubory jsem využil a upravil a jsou uvedeny v příloze 1, příloze 2 a příloze 3., takto:

### 4.1 Příloha 1: Vybrané firmy leteckého oboru:

Aircraft Industries, Evector-Aerotechnik, PBS Velká Bíteš, Jihlavan Jihlava, Mesit Uherské Hradiště

### 4.2 Příloha 2: Vybrané firmy oboru mobilní techniky:

Zetor Brno, Argo-Hytos, Bosch-Rexroth, Bosch-Diesel

### 4.3 Příloha 3: Vybrané firmy jihočeského strojírenství:

Jihostroj Velešín, Kovosvit Sezimovo Ústí, ČZ Strakonice, Brisk Tábor, Motor Jikov Č. Budějovice

### 4.4 Příloha 4: Definice parametrů

### 4.5 Příloha 5: Souhrnná tabulka

- V této souhrnné tabulce jsou ve sloupcích 4, 5 a 6 souhrnně uvedeny parametry „průměru“ za období 2009 až 2013 z příloh 1 až 3.

- Ve sloupci č. 3 je pak uveden souhrnný průměr daného parametru za tři sledované segmenty (průměr ze sloupců 4 až 6) a je tento sloupec nazván průměr „strojírenství.“

ČVUT Ústav řízení a ekonomiky podniku

- Ve sloupci 2 je uveden index, tedy koeficient poměru příslušného parametru za Jihostroj (sloupec 1) k průměru „strojírenství“ sloupec 3. Indexy obsažené v tomto sloupci rozhodujícím způsobem vypovídají o finanční analýze společnosti Jihostroj Velešín a.s.

- sloupec 0 uvádí data za rok 2014 firmy Jihostroj, která jsem dopočetl z Výroční zprávy za rok 2014 (není uveřejněna v Obchodním rejstříku, ale je již schválena představenstvem společnosti), jenžbyla zařazena se souhlasem vedení společnosti.

#### 4.6 Strategické cíle podniku Jihostroj a.s.

Jihostroj a.s. zpracovává každý rok (v třetím kvartále každého roku) šestileté plány, které předkládá financujícím bankám, představenstvu a dozorčí radě. Každoročně revolvingová tvorba šestiletých plánů obsahuje standardní strukturu (obchod – trhy, sortiment – technický rozvoj výrobků, investice, lidské zdroje, ekonomická kapitola) a zároveň uvádí i strategické cíle.

Pro rok 2019 jsou mezi dva první cíle uvedeny: Dosáhnout pozice jednoho ze čtyř největších dodavatelů hydraulických čerpadel/motorů v Evropě (tržby musí být větší než 1 miliarda Kč) a podíl přidané hodnoty na pracovníka by měl oscilovat okolo hodnoty 1 milion Kč).

## 5 Analyzovaná data

Bakalářská práce analyzovala období v letech 2009 až 2013 tedy pětileté, zachycující krizové období hospodářství v České republice respektive etapu oživení. Počet sledovaných firem byl zredukován vzhledem k časové náročnosti a také doporučení odborných pracovníků Jihostroje a.s.

Výběr parametrů byl doporučen vedením ekonomického úseku firmy Jihostroj a.s., který podobný soubor parametrů (rozsáhlejší v objemu zkoumaných firem a důkladnější v jeho hloubce až 26 parametrů) využívá pro své permanentní analýzy.

Příloha 1 až 3 vždy obsahuje data za období 2009 až 2013 tak, že každý list analyzuje jeden podnik, který uvádí na posledním sloupci průměr za pět sledovaných let a ty jsou pak uvedeny v příloze 5 na souhrnném listu v odpovídající struktuře za obor.

## 5.1 Bonitní model - Kralicekův Quicktest

Tabulka č. 9 – Kralicekův Quick test – hodnoty jednotlivých ukazatelů pro společnost Jihostroj a.s.

Tabulka 3

	2009	2010	2011	2012	2013
Kvóta vlastního kapitálu (R1) v %	66,3 %	68,4 %	64,6 %	69,5 %	64,1 %
Doba splácení dluhu z cash flow (R2) v letech	2,9 let	3,6 let	4,6 let	2,7 let	2,4 let
Rentabilita celkového kapitálu (R3) v %	7,2 %	5,9 %	5,3 %	8,4 %	8,4 %
Ukazatel cash provozní výkonnosti (R4) v %	11,9	13,1	12,1	12,9	12,0

Pramen: Vlastní zpracování

Tabulka č. 10 – Kralicekův Quicktest – bodové hodnocení společnosti Jihostroj a.s.

Tabulka 4

	2009	2010	2011	2012	2013
Kvóta vlastního kapitálu (R1)	4	4	4	4	4
Doba splácení dluhu z cash flow (R2)	4	3	3	4	4
Rentabilita celkového kapitálu (R3)	1	1	1	2	2
Ukazatel cash provozní výkonnosti (R4)	4	4	4	4	4
<b>Finanční stabilita <math>((R1+R2)/2)</math></b>	<b>4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>Výnosová situace <math>((R3+R4)/2)</math></b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Celková finanční situace <math>((R1+R2+R3+R4)/4)</math></b>	<b>3,25</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>

Pramen: Vlastní zpracování

Kralicekův Quicktest se používá pro vyhodnocení finančního zdraví firmy. Kvóta vlastního kapitálu patří mezi ukazatele zadluženosti a žádoucí je co nejvyšší hodnota tohoto ukazatele. Ve sledovaném období dosahovala vysokých hodnot a ve všech letech byla hodnocena 4 body, což je nejlepší možné ohodnocení. Rentabilita celkového kapitálu byla dle Kralicekova

Quicktestu nízká, ve sledovaném období nepřesáhla 10 %. Nejvyšší počet bodů získala v roce 2012 a 2013, kdy byla ohodnocena 2 body, ve zbývajících letech získala pouze 1 bod. Na první pohled se zdá, že rentabilita je slabým místem společnosti, ale při srovnání jejích hodnot s hodnotami v odvětví lze konstatovat, že společnost je na tom mnohem lépe než odvětvový průměr. Ukazatel cash provozní výkonnosti je ukazatelem likvidity, ve sledovaném období dosahoval nadprůměrných hodnot a ve všech letech získal nejvyšší možný počet bodů. Dva výše uvedené ukazatele jsou součástí hodnocení rentability podniku. Výnosová situace společnosti byla v roce 2012 a 2013 velmi dobrá, v ostatních letech se nacházela v šedé zóně potenciálního rizika. Celková finanční situace společnosti byla ve všech letech hodnocena více jak 3 body, jedná se tedy o bonitní podnik. Na základě Kralicekova Quicktestu lze učinit závěr, že společnost Jihostroj a.s. v letech 2008-2013 vykazovala velmi dobré finanční zdraví.

### 5.1.1 Flexibilita SME

Jihostroj je ve srovnání s vybranými sektory strojírenství relativně malý podnik, jeho tržby jsou na úrovni 20 % průměru vybraného strojírenství. Nejvíce se blíží výkonnosti vybraných firem leteckého oboru. Třebaže Jihostroj patří dle definice Evropské komise do kategorie velkých firem, ve skutečnosti si zachovává řídicí, organizační a výrobní flexibilitu, vídanou v kategorii SME. Sám podnik definuje výrobní flexibilitu jako jednu ze svých rozhodujících konkurenčních výhod při dané vysoké technické a kvalitativní úrovni produkce. Výrobní dávky sortimentu Jihostroje dosahují počtů desítek, výjimečně stovek kusů. Čím méně se jedná o hromadnou výrobu, o to větší důraz je věnován speciální výrobě a hledání výklenků na trhu.

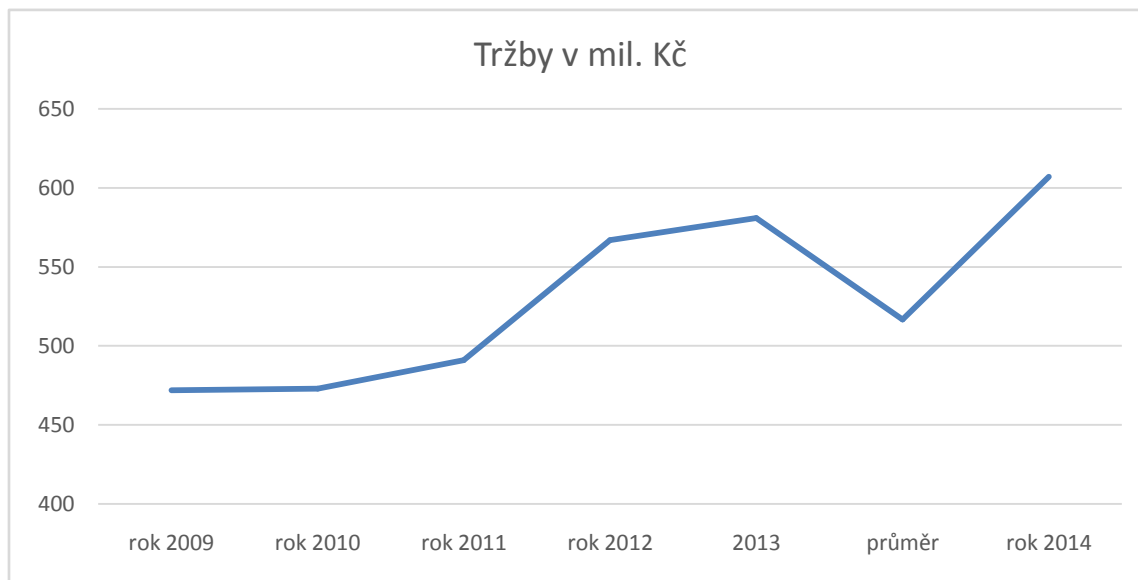
### 5.1.2 Ukazatel ROS

V přímé návaznosti na závěr předchozího odstavce je tento fakt potvrzen ukazatelem ROS, který více než dvojnásobně převyšuje průměr vybraných strojírenských firem. Při srovnání s jihočeskými strojírenskými podniky, jakož i s podniky oboru mobilní techniky je rentabilita tržeb Jihostroje výrazně vyšší. Jak bude uvedeno v dalších souvislostech s obrátkovostí majetku firmy, je tento ukazatel klíčový pro zachování současné finanční stability a poměrně

## ČVUT Ústav řízení a ekonomiky podniku

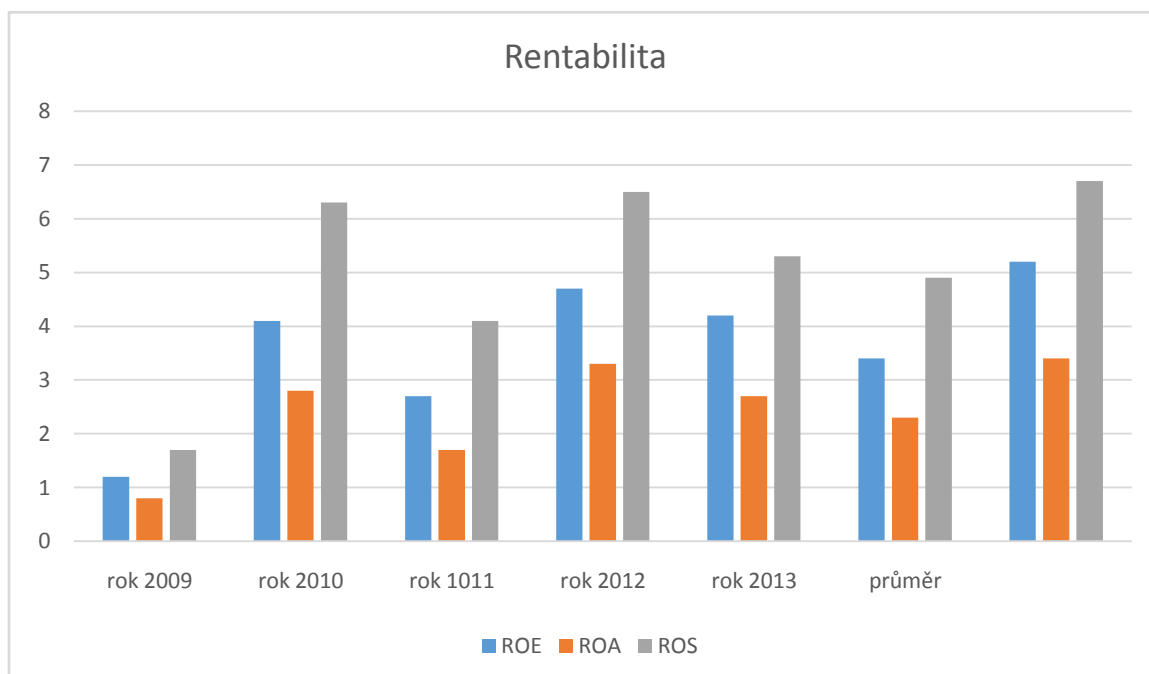
vysoké úvěrové bonity společnosti na trhu. Rentabilita tržeb Jihostroje je nadprůměrná i v oboru letecké, který je svým charakterem malosériové výroby nejbližší stavu v Jihostroji.

Obrázek 4



Obr. Vývoj tržeb v mil. Kč v čase

Obrázek 5



Obr. Vývoj rentabilit v Kč v čase

### 5.1.3 Likvidita

Běžná likvidita Jihostroje dosahuje za posledních pět let průměrné výše 2,7. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je průkaznější zachování platební schopnosti podniku. Za optimální hodnotu ukazatele je považována úroveň 2:1, obvykle doporučené rozpětí je udáváno mezi hodnotami 1,5 - 2,5. Z tohoto pohledu působí nadprůměrně vysoká hodnota III. stupně likvidity Jihostroje velmi pozitivně, stabilně a stabilizačně. Faktorů, ovlivňujících vysokou úroveň likvidity firmy, je několik. Hloubka výroby Jihostroje je značná. Většina nákupů firmy je realizována v segmentu základních materiálů – hliníkové a litinové odlitky a tyčová ocel. Podíl nákupů z tržeb dosahuje přibližně 1/3, což je i stejná hodnota pro poměr mezi pohledávkami a závazky z obchodního styku. Dalším výrazným faktorem je kapitálová struktura firmy s rozhodujícím podílem vlastního kapitálu (67 %). Z cizích zdrojů se firma spoléhá zejména na bankovní financování, které je i díky přetlaku kapitálu na finančních trzích strukturováno v podobě dlouhodobých úvěrů. Krátkodobé úvěry jsou pouze malou částí celkové úvěrové angažovanosti. S ohledem na výše uvedené faktory jsou krátkodobé závazky a krátkodobé úvěry na nižší nežli obvyklé hladině. Vysoká likvidita působí pozitivně zejména pro věřitelské subjekty, v našem případě dodavatele a zejména financující banky. Z pohledu vlastníků firmy se takováto úroveň likvidity může být oprávněně považována jako neefektivní využití majetku firmy. K tomuto se se práce vrátí u obratu aktiv.

### 5.1.4 Celková zadluženost a návratnost úvěrů

V kontextu výše uvedeného bodu č. 3 je zvýrazněna další silná stránka firmy. Tou je relativně nízká celková zadluženost a solidně hodnocená návratnost poskytnutých úvěrů. Průměrná zadluženost firmy za období posledních pěti let je na úrovni 33 % a je výrazně níže ve srovnání s průměrem vybraných strojírenských firem (49 %). Zadluženost Jihostroje je nižší ve srovnání se všemi vybranými segmenty strojírenství. Značně tím stoupá úvěruschopnost a bonita firmy. Výrazně se však odlišuje struktura zadluženosti. Jihostroj se spoléhá zejména na bankovní financování, zatímco se vybrané srovnávané strojírenské firmy na dodavatelsko-odběratelské financování spoléhají ve větší míře. Průměrný ukazatel návratnosti čistých úvěrů z EBITDA, v případě Jihostroje na úrovni 3,1 roku, je financujícími bankami považován za uspokojivý. Obvykle je bankami za bonitní firmu považována taková, u které ukazatel

návratnosti úvěrů nepřesáhne pět let. Díky nízké zadluženosti a vysokému hodnocení úvěruschopnosti může Jihostroj flexibilně a za výhodných podmínek využívat bankovní financování pro podporu poměrně masivní investiční činnosti několika posledních let.

## 5.2 Slabé stránky

### 5.2.1 Struktura velkého podniku

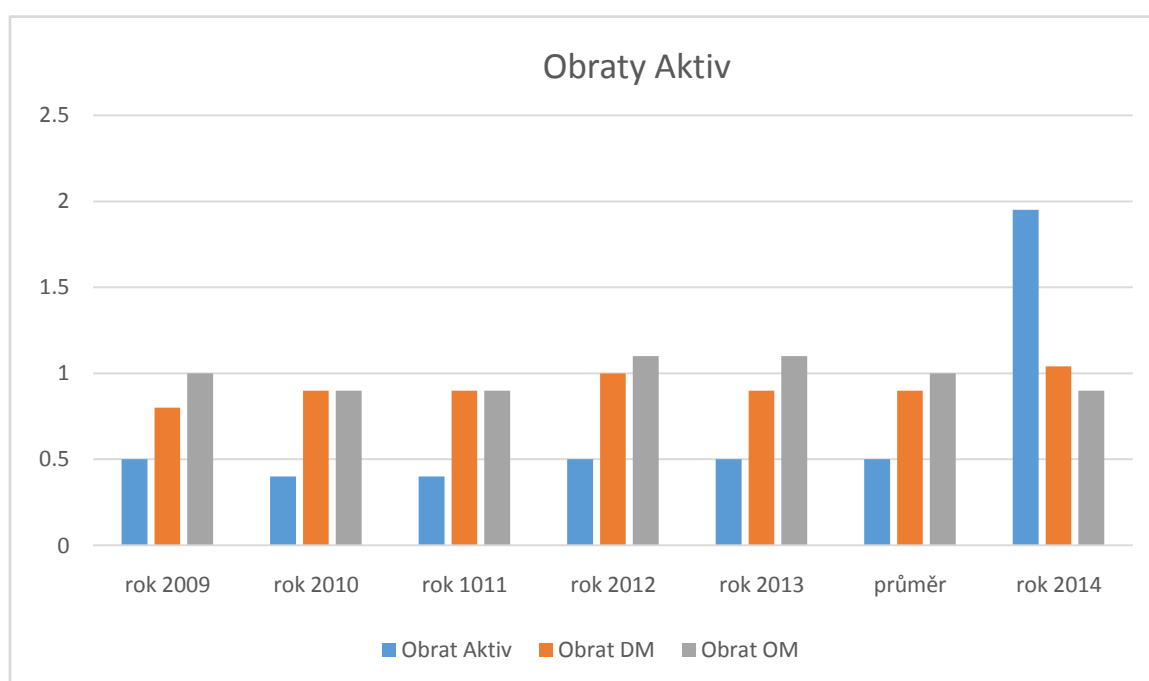
Na rozdíl od pozitivního hodnocení flexibility v prvním odstavci silných stránek s sebou malosériová výroba přináší i nižší celkovou výkonnost firmy. Takováto struktura výroby je spojena s řadou negativních jevů. Extrémní náročnost na řízení a plánování výroby, řada neproduktivních výrobních časů, spojených např. s častým přeseřizováním flexibilní výrobní technologie, ale např. i vysoké stavy řady položek v kategorii vstupního přímého materiálu, jehož obrátkovost je dána nízkou spotřebou v kontextu s minimálními dodavatelskými dávkami, samozřejmě mnohem vyššími oproti optimální potřebě výroby. V Jihostroji je poměr fixních nákladů, spojených s kompletní organizační strukturou velkého samostatného podniku, jakož i s velmi silnými aktivitami firmy v oblasti výzkumu a vývoje, na vysoké úrovni. Nízká výkonnost firmy pak musí být u každé vyprodukované jednotky kompenzována vysokými příspěvky na úhradu fixních nákladů vč. ziskového příspěvku (příspěvku na úhradu). Poměr mezi příspěvkem na úhradu fixních nákladů a příspěvkem na tvorbu zisku se za posledních pět let pohyboval na úrovni 3:1 až 4:1 ve prospěch příspěvku na krytí podnikové režie.

### 5.2.2 Obrat aktiv

Negativní stránkou hospodaření Jihostroj je malé využití majetku firmy. Obrat aktiv, dlouhodobého i oběžného majetku je ve srovnání s oborem, ať s celkovým či s dílčími, minimálně poloviční či ještě horší. Pro dosažení průměrné obrátkovosti v oboru by Jihostroji při dané výkonnosti firmy postačovala poloviční úroveň dlouhodobého majetku i poloviční úroveň oběžného majetku. Z tohoto úhlu pohledu se Jihostroj jeví jako přeinvestovaný a přeplněný zásobami a pohledávkami. Využívání zdrojů firmy, v tomto případě zejména vlastních, je neefektivní. Svým způsobem stávající neefektivní využívání zdrojů umožňuje jednak situace na finančních trzích posledních let, kde kvantitativní uvolňování nejprve

centrální bankou USA, poté centrální bankou EMU, stlačila cenu kapitálu do úrovně blízkých nule, jednak akcionářská struktura firmy a benevolentní přístup vlastníků-akcionářů k ceně vlastních zdrojů firmy (dividendy ještě nikdy nebyly vyplaceny). Na druhou stranu ve společnosti existují rozvojové střednědobé strategické plány, zaměřující se na zvýšení současné i nově vyvíjené produkce, a to u současných i nových zákazníků na trzích Evropy, USA i geopolitického prostoru SNS. Prohloubení zapojení Jihostroje do globálních dodavatelsko-odběratelských vztahů je podmínkou zvýšení výkonnosti firmy a obrátkovosti stávající úrovně jejího majetku.

Obrázek 6



Obr. Vývoj obrátů aktiv v čase

### 5.2.3 ROE, ROA, finanční páka

Vlivem nízké obrátkovosti aktiv ztrácí Jihostroj výhody vysoké rentability tržeb. Rentabilita aktiv je z toho důvodu pak podprůměrná, zhruba o 20 % ve srovnání s vybranými firmami strojírenských oborů. Pouze ve srovnání s vybranými strojírenskými firmami Jihočeského kraje je rentabilita aktiv vyšší. Vzhledem k podprůměrné úrovni finanční páky, vyplývající z vysokého podílu vlastního kapitálu na pasivech Jihostroje, která dosahuje průměrné úrovně 1,5, zaostává Jihostroj i v ukazateli ROE. Tento ukazatel dosahuje za posledních pět let u



## ČVUT Ústav řízení a ekonomiky podniku

Jihostroje průměrně úrovně 3,4 %, přičemž průměr vybraných strojírenských podniků je na úrovni 5,2 %. ROE Jihostroje převyšuje pouze průměrné ROE jihočeských strojírenských podniků díky jejich nízké rentabilitě na úrovni tržeb i aktiv. Letecký obor, svým charakterem nejbližší výrobě v Jihostroji, dosahuje dlouhodobě vysokého zhodnocení, a to na úrovni téměř trojnásobku úrovně Jihostroje, tedy na úrovni 8,6 %. Výraz vysoké zhodnocení je relativní. Pro akcionáře by měla rentabilita vlastního kapitálu být obzvláště klíčovým ukazatelem. Ti by měli vyvíjet tlak na management podniku tak, aby firma maximalizovala zisk před zdaněním, minimalizovala zdanění zisku, a co nejefektivněji využívala zdroje kapitálu. Rentabilita by měla být vždy vyšší než možný výnos stejně rizikové investice nebo průměrný roční výnos pětiletých až desetiletých státních dluhopisů do doby splatnosti. Momentální výnosnost bezrizikových státních bondů je sice deformována globální expanzí měnovou politikou (aktuálně je výnosnost bondů na úrovni 1 – 2 % p.a.), je však očekáván návrat do normálu, kdy se výnosnost státních obligací vrátí nad úroveň 5 – 6 %. V té době by ukazatel ROE měl převyšovat úroveň váženého průměru ceny kapitálových zdrojů, zahrnující dalších rizikové složky modelu ceny kapitálu, tzv. WACC. Tento ukazatel ceny vlastního kapitálu by se v případě Jihostroje měl pohybovat na úrovni 12 – 13 % (znalecký posudek Ing. Pavel Štýbr ze dne 20.5.2014). Taková míra výnosnosti podniku je nutná pro udržení hodnoty firmy jako takové.

### 5.3 Externí prostředí (příležitosti, hrozby)

#### 5.3.1 Příležitosti:

1. Získat nové zákazníky v zemích bývalého Sovětského svazu. 10 % tamního trhu hydraulických čerpadel reprezentuje cca 150 mil. Kč, tj. potenciální navýšení o 22 % tržeb Jihostroje (plán tržeb roku 2015).
2. Rozšíření stávajícího sortimentu (excelentní kvalita za solidní cenu) stávajícím odběratelům zejména americké firmě Parker a německým odběratelům.
3. Alternativní forma efektivního strategického partnerství variantně s americkou firmou Parker nebo vybranou německou firmou (američtí i němečtí partneři již opakovaně projevíli zájem).

### 5.3.2 Hrozby:

1. Ztráta dominantního amerického partnera (odebírá cca 30 % celkové produkce), který může v reálném čase nahradit Jihostroj čínským dodavatelem.
2. Výrazná cenová konkurence především z regionu Turecka a Číny.
3. Zcizení duševního vlastnictví Jihostroje čínskými výrobci, resp. nemožnost efektivně ochránit duševní vlastnictví Jihostroje (hydraulická čerpadla, letecké přístroje).
4. Využití (zneužití) potenciální havárie průmyslové sestavy v USA obsahující komponent z Jihostroje (letecký regulátor, hydraulické čerpadlo) k soudní náhradě nepojištěného případu.

### 5.4 Doporučená opatření

1. Zvýšení výkonnosti vyšším využitím stávajícího dlouhodobého majetku, rozmělnění fixních nákladů do více produkovaných jednotek – pokles příspěvku na krytí podnikové režie ve prospěch růstu příspěvku na tvorbu zisku a zvýšení. Principiálně je potřeba dosáhnout podstatného navýšení tržeb (cca 2 x) do roku 2019.
2. Změna kapitálové struktury firmy, snížení podílu vlastního jmění, zvýšení finanční páky a zvýšení ukazatelů rentability ROA, ROE. K zajištění strategických cílů je nedostatečný zisk, existující velký podíl vlastního kapitálu dává možnost navýšení cizích zdrojů.
3. Zvýšení obrátkovosti oběžného majetku, dílem jeho lepšího využití vč. implementace nejmodernějších softwarových nástrojů pro řízení a plánování výroby a optimalizace zásob, dílem jeho relativním i absolutním snížením.
4. Celková zadluženost je relativně nízká (banky požadují nižší než 45 %, Jihostroj vykazuje 34 %). Návratnost úvěrů v létech (banky požadují nižší než 5 let – Jihostroj vykazuje 3 roky). Aktuální stav lze hodnotit jako konzervativní, ale zároveň jako stabilní a Jihostroj tak může dosahovat dobrých až velmi dobrých úvěrových podmínek u financujících bank vzhledem k vysokému vlastnímu jmění respektive majetku a zainvestovanosti a generování zdrojů není nutné navyšování bankovních úvěrů.

**Závěr:**

Ve své práci jsem se kromě teoretické části bakalářské práce věnoval finanční analýze strojírenského podniku, který působí v oblasti mobilní hydrauliky a letecké techniky.

Ve firmě se dlouhodobě (22 let) sleduje a analyzuje 26 ukazatelů, které charakterizují jeho pozici respektive inkrementy/dekrementy v časové ose a to jak v oblasti finančně ekonomické tak i v části obchodně personální.

Jihostroj a.s. s rovněž dlouhodobě vede soubor obdobných parametrů (ukazatelů) výrobních společností s obdobným programem (podniky vyrábějící mobilní techniku a leteckou techniku) a zároveň i nejdůležitějších podniků regionů ve kterém Jihostroj a.s. působí. Tyto statistiky umožňují provádět srovnávací analýzu respektive objektivizovat silné a slabé stránky podniku.

Byla mi rovněž umožněna intenzivní konzultace se zpracovateli a také i s relevantními uživateli vstupních dat a dosahovaných výsledků.

Jihostroj a.s. deklaruje své vize a za rozhodující cestu k jejich dosažení pokládá trvalý růst tržeb a generování přidané hodnoty respektive růst přidané hodnoty na pracovníka.

Finanční analýza je v Jihostroji a.s. permanentně využívaný nástroj jehož výsledky vedení podniku pravidelně využívá a hodnotí (komplexně jednou ročně a vybrané ukazatele každý měsíc).

Silné a slabé stránky respektive příležitostí a hrozby, které jsem zformuloval v závěru své práce jsem konzultoval s vedením společnosti Jihostroj a.s..

Vedení společnost Jihostroj a.s. principiálně vyslovilo souhlas s mými závěry, které jsem uvedl ve své práci i když zdůraznilo, že realizace opatření je výrazně závislá na časové ose.

**Seznam schémat, grafů a tabulek**

Obrázek 1 Schéma – Provázanost mezi účetními výkazy .....	16
Obrázek 2 Schéma finanční analýzy .....	25
Obrázek 3 Graf – Hlavní aktivity společnosti.....	40
Obrázek 4 – Graf tržeb .....	45
Obrázek 5 – Graf rentability .....	45
Obrázek 6 – Graf obratu aktiv .....	48
Tabulka 1 - Rozvaha.....	17
Tabulka 2 – Kralicekuv QuickTest.....	34
Tabulka 3 – Kralicekuv QuickTest obodování podniku.....	43
Tabulka 4 - Kralicekuv QuickTest obodování podniku .....	43

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Internetové zdroje:

[online]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/>

[online]. Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/archiv>

[online]: Dostupné z: [http://www.t-i.cz/svet\\_personalistu/](http://www.t-i.cz/svet_personalistu/)

[online]: Dostupné z: <http://www.czso.cz/web>

[online]: Dostupné z: <http://www.testyzucetnictvi.cz/>

[online]: Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financni-analyza>

[online]: Dostupné z: <http://www.inboox.cz/news/financni-analyza-a-vzorce-pro-humanitni-typy/>

[online]: Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>

[online]: Dostupné z:

[https://is.vsfs.cz/el/6410/leto2012/N\\_MaEk/um/ME\\_I.\\_cast\\_Financni\\_analyza\\_-\\_Vyznam\\_\\_trideni\\_\\_rozdilove.pdf](https://is.vsfs.cz/el/6410/leto2012/N_MaEk/um/ME_I._cast_Financni_analyza_-_Vyznam__trideni__rozdilove.pdf)

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY:**

- 1) BAŘINOVÁ, Dagmar a Iveta VOZŇÁKOVÁ. Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře. Praha: Grada, 2005. ISBN 80-247-1115-X.
- 2) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- 3) RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, 120 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2.
- 4) HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- 5) SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: ComputerPress, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- 6) LANDA, Martin. Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]. Vyd. 1. Brno: ComputerPress, 2008, xv, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- 7) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, xiii, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
- 8) KALOUDA, František. Základy firemních financí: distanční studijní opora. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita, Ekonomicko-správní fakulta, 2005, 171 s. ISBN 80-210-4106-4.
- 9) SEDLÁČEK, Jaroslav. Účetnictví podnikatelů: po vstupu do Evropské unie. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2004, xiii, 273 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-859-2.
- 10) KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010, xxxviii, 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9
- 11) ZRALÝ, Martin. Manažerské účetnictví: sbírka úloh. Vyd. 1. Praha: Vydavatelství ČVUT, 2002, 87 s. ISBN 80-01-02624-8

## ČVUT Ústav řízení a ekonomiky podniku

### Seznam příloh:

Příloha 1: Vybrané firmy leteckého oboru: Aircraft Industries, Evektor-Aerotechnik, PBS Velká Bíteš, Jihlavan Jihlava, Mesit Uherské Hradiště

Příloha 2: Vybrané firmy oboru mobilní techniky: Zetor Brno, Argo-Hytos, Bosch-Rexroth, Bosch-Diesel

Příloha 3: Vybrané firmy jihočeského strojírenství: Jihostroj Velešín, Kovosvit Sezimovo Ústí, ČZ Strakonice, Brisk Tábor, Motor Jikov Č. Budějovice

Příloha 4: Definice parametrů

Příloha 5: \* V této souhrnné tabulce jsou ve sloupcích 4, 5 a 6 souhrnně uvedeny parametry „průměru“ za období 2009 až 2013 z příloh 1 až 3.

\* Ve sloupci č. 3 je pak uveden souhrnný průměr daného parametru za tři sledované segmenty (průměr ze sloupců 4 až 6) a je tento sloupec nazván průměr „strojírenství.“

\* Ve sloupci 2 je uveden index, tedy koeficient poměru příslušného parametru za Jihostroj (sloupec 1) k průměru „strojírenství“ sloupec 3. Indexy obsažené v tomto sloupci rozhodujícím způsobem vypovídají o finanční analýze společnosti Jihostroj Velešín a.s.

\* V odstavci 0 jsem do tabulky firmy Jihostroj zařadil se souhlasem vedení společnosti rovněž data za rok 2014, která jsem dopočetl z Výroční zprávy za rok 2014 (není uveřejněna v Obchodním rejstříku, ale je již schválena představenstvem společnosti)

Příloha č. 4: Definice parametrů

ROE v %	čistý zisk/vlastní kapitál*100
ROA v %	čistý zisk/aktiva*100
ROS v %	čistý zisk/tržby*100
Obrat Aktiv	aktiva/tržby
Obrat Dlouhodobého Majetku	dlouhodobý majetek/tržby
Obrat Oběžného Majetku	oběžný majetek/tržby
Běžná Likvidita	oběžný majetek/(krátké závazky+krátké úvěry)
Pohotovostní Likvidita	(oběžný majetek-zásoby)/krátké závazky+krátké úvěry
Čistý Pracovní Kapitál/Aktiva v %	(oběžný majetek-krátké závazky)/aktiva
Celková Zadluženost v %	cizí zdroje/aktiva*100
Finanční Páka	aktiva/vlastní kapitál
Návratnost Úvěrů v letech	čisté úvěry/EBITDA
A(P)	aktiva(pasiva)
DM	dlouhodobý majetek
OM	oběžný majetek
Zás	zásoby
FM	finanční majetek
VK	vlastní kapitál
CZ	cizí zdroje
KZ	krátké závazky
KÚ+FV	krátké úvěry a finanční výpomoci
Ú	úvěry
EBITDA	provozní zisk + odpisy





## Příloha č. 1 a)

<b>Aircraft Industries</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>průměr</b>	<b>Součet</b>
Tržby v mil. Kč	786	1.171	1.119	765	2.086	1.185	5.927
PH/zaměstnance v tis. Kč	615	723	518	466	751	647	
Zisk po zdanění v mil. Kč	126	174	19	5	154	96	478
ROE v %	36,0	33,3	3,5	0,9	21,4	17,7	
ROA v %	16,7	15,9	1,4	0,3	8,6	7,1	
ROS v %	16,0	14,9	1,7	0,7	7,4	8,1	
Obrat Aktiv	1,0	1,1	0,9	0,4	1,2	0,9	
Obrat Dlouhodobého Majetku	3,5	4,1	3,1	1,7	4,0	3,2	
Obrat Oběžného Majetku	1,5	1,5	1,2	0,6	1,6	1,2	
Běžná Likvidita	1,5	1,6	1,4	1,1	1,3	1,3	
Pohotovostní Likvidita	0,6	0,5	0,6	0,3	0,5	0,5	
Čistý Pracovní Kapitál/Aktiva v %	26,1	43,0	46,5	36,3	48,8	41,6	
Celková Zadluženost v %	53,6	52,2	58,6	68,3	59,9	59,9	
Finanční Páka	2,2	2,1	2,4	3,2	2,5	2,5	
Návratnost Úvěrů v letech	-0,6	0,3	3,5	3,8	1,4	1,0	
<b>A (P)</b>	<b>754</b>	<b>1.094</b>	<b>1.313</b>	<b>1.790</b>	<b>1.800</b>		<b>6.751</b>
<b>DM</b>	<b>223</b>	<b>288</b>	<b>362</b>	<b>451</b>	<b>521</b>		<b>1.845</b>
<b>OM</b>	<b>531</b>	<b>806</b>	<b>951</b>	<b>1.339</b>	<b>1.279</b>		<b>4.906</b>
<b>Zás</b>	<b>326</b>	<b>538</b>	<b>545</b>	<b>972</b>	<b>754</b>		<b>3.135</b>
<b>FM</b>	<b>141</b>	<b>102</b>	<b>69</b>	<b>211</b>	<b>165</b>		<b>688</b>
<b>VK</b>	<b>350</b>	<b>523</b>	<b>543</b>	<b>567</b>	<b>721</b>		<b>2.704</b>
<b>CZ</b>	<b>404</b>	<b>571</b>	<b>770</b>	<b>1.223</b>	<b>1.079</b>		<b>4.047</b>
<b>KZ</b>	<b>334</b>	<b>336</b>	<b>340</b>	<b>689</b>	<b>400</b>		<b>2.099</b>
<b>KÚ+FV</b>	<b>9</b>	<b>174</b>	<b>360</b>	<b>484</b>	<b>620</b>		<b>1.647</b>
<b>Ú</b>	<b>9</b>	<b>174</b>	<b>361</b>	<b>484</b>	<b>620</b>		<b>1.648</b>
<b>EBITDA</b>	<b>235</b>	<b>260</b>	<b>83</b>	<b>72</b>	<b>323</b>		<b>973</b>

## Příloha č. 1 b)

<b>Evektro-Aerotechnik</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>průměr</b>	<b>Součet</b>
Tržby v mil. Kč	125	116	128	102	100	114	571
PH/zaměstnance v tis. Kč	320	340	415	317	556	386	
Zisk po zdanění v mil. Kč	4	-90	-38	-35	39	-24	-120
ROE v %	1,9	-72,6	-44,2	-68,6	43,3	-21,2	
ROA v %	1,3	-30,4	-12,8	-12,4	14,8	-8,3	
ROS v %	3,2	-77,6	-29,7	-34,3	39,0	-21,0	
Obrat Aktiv	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	
Obrat Dlouhodobého Majetku	1,0	0,9	0,7	0,6	0,9	0,8	
Obrat Oběžného Majetku	0,7	0,7	1,1	0,8	0,7	0,8	
Běžná Likvidita	2,6	2,3	1,5	1,7	3,7	2,2	
Pohotovostní Likvidita	0,2	0,2	0,2	0,3	0,9	0,3	
Čistý Pracovní Kapitál/Aktiva v %	38,7	36,8	15,2	20,9	44,1	31,1	
Celková Zadluženost v %	31,7	58,1	70,9	81,9	65,8	61,0	
Finanční Páka	1,5	2,4	3,4	5,5	2,9	2,6	
Návratnost Úvěrů v letech	0,6	-0,2	-0,3	-0,1	0,1	-1,8	
<b>A (P)</b>	<b>315</b>	<b>296</b>	<b>296</b>	<b>282</b>	<b>263</b>		<b>1.452</b>
DM	131	130	180	159	114		714
OM	184	166	116	123	149		738
Zás	167	151	103	102	115		638
FM	4	7	5	10	2		28
VK	215	124	86	51	90		566
CZ	100	172	210	231	173		886
KZ	62	57	71	64	33		287
KÚ+FV	8	15	8	7	7		45
Ú	16	19	9	11	8		63
EBITDA	19	-70	-14	-10	55		-20

## Příloha č. 1 c)

<b>PBS VB</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>průměr</b>	<b>Součet</b>
Tržby v mil. Kč	734	811	893	1.083	1.192	943	4.713
PH/zaměstnanec v tis. Kč	419	415	489	576	660	529	
Zisk po zdanění v mil. Kč	20	17	29	63	98	45	227
ROE v %	3,7	3,2	5,3	10,9	15,9	8,1	
ROA v %	2,3	2,0	3,4	7,0	10,2	5,1	
ROS v %	2,7	2,1	3,2	5,8	8,2	4,8	
Obrat Aktiv	0,8	0,9	1,0	1,2	1,2	1,1	
Obrat Dlouhodobého Majetku	2,0	2,5	2,6	2,7	2,9	2,6	
Obrat Oběžného Majetku	1,4	1,5	1,8	2,1	2,2	1,8	
Běžná Likvidita	1,8	2,1	2,1	1,9	2,0	2,0	
Pohotovostní Likvidita	0,9	1,2	1,2	1,1	0,9	1,0	
Čistý Pracovní Kapitál/Aktiva v %	40,8	40,1	38,8	31,2	29,0	35,8	
Celková Zadluženost v %	38,7	38,5	36,0	36,1	35,5	36,9	
Finanční Páka	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	
Návratnost Úvěrů v letech	0,5	-0,6	-0,3	-0,6	-0,4	-0,3	
A (P)	876	865	853	905	958		4.457
DM	362	322	346	397	415		1.842
OM	514	543	507	508	543		2.615
Zás	265	243	222	217	293		1.240
FM	114	143	117	123	92		589
VK	537	532	546	578	618		2.811
CZ	339	333	307	327	340		1.646
KZ	157	196	176	226	265		1.020
KÚ+FV	127	64	64	35	9		299
Ú	163	104	94	55	21		437
EBITDA	93	68	76	120	174		531

## Příloha č. 1 d)

<b>Jihlavan</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>průměr</b>	<b>Součet</b>
Tržby v mil. Kč	123	148	175	162	154	152	762
PH/zaměstnance v tis. Kč	372	482	557	508	478	486	
Zisk po zdanění v mil. Kč	-57	15	18	2	7	-3	-15
ROE v %	-23,9	5,9	6,6	0,7	2,4	-1,1	
ROA v %	-20,9	5,0	5,8	0,6	2,1	-1,0	
ROS v %	-46,3	10,1	10,3	1,2	4,5	-2,0	
Obrat Aktiv	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	
Obrat Dlouhodobého Majetku	0,6	0,7	0,7	0,7	0,6	0,7	
Obrat Oběžného Majetku	1,8	2,0	2,3	1,8	1,6	1,9	
Běžná Likvidita	3,4	2,0	4,5	6,8	4,5	3,8	
Pohotovostní Likvidita	2,1	1,4	2,8	4,3	2,7	2,4	
Čistý Pracovní Kapitál/Aktiva v %	19,4	15,7	19,2	23,7	22,8	20,3	
Celková Zadluženost v %	12,8	15,4	13,1	13,6	12,7	13,5	
Finanční Páka	1,1	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1	
Návratnost Úvěrů v letech	0,2	-0,1	0,3	0,4	0,3	0,2	
<b>A (P)</b>	<b>273</b>	<b>299</b>	<b>312</b>	<b>316</b>	<b>338</b>		<b>1.538</b>
<b>DM</b>	<b>205</b>	<b>226</b>	<b>235</b>	<b>228</b>	<b>239</b>		<b>1.133</b>
<b>OM</b>	<b>68</b>	<b>73</b>	<b>77</b>	<b>88</b>	<b>99</b>		<b>405</b>
<b>Zás</b>	<b>26</b>	<b>24</b>	<b>30</b>	<b>32</b>	<b>39</b>		<b>151</b>
<b>FM</b>	<b>12</b>	<b>22</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>7</b>		<b>61</b>
<b>VK</b>	<b>238</b>	<b>253</b>	<b>271</b>	<b>284</b>	<b>295</b>		<b>1.341</b>
<b>CZ</b>	<b>35</b>	<b>46</b>	<b>41</b>	<b>43</b>	<b>43</b>		<b>208</b>
<b>KZ</b>	<b>15</b>	<b>26</b>	<b>17</b>	<b>13</b>	<b>22</b>		<b>93</b>
<b>KÚ+FV</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>15</b>
<b>Ú</b>	<b>6</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>23</b>	<b>17</b>		<b>87</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-33</b>	<b>33</b>	<b>47</b>	<b>31</b>	<b>30</b>		<b>108</b>

## Příloha č. 1 e)

<b>MESIT</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>průměr</b>	<b>Součet</b>
Tržby v mil. Kč	834	850	887	759	821	830	4.151
PH/zaměstnance v tis. Kč	441	542	517	491	466	492	
Zisk po zdanění v mil. Kč	-67	51	55	25	45	22	109
ROE v %	-5,5	4,4	4,9	2,2	3,7	1,9	
ROA v %	-4,3	3,7	4,1	1,9	3,3	1,6	
ROS v %	-8,0	6,0	6,2	3,3	5,5	2,6	
Obrat Aktiv	0,5	0,6	0,7	0,6	0,6	0,6	
Obrat Dlouhodobého Majetku	1,0	1,2	1,2	1,1	1,2	1,1	
Obrat Oběžného Majetku	1,2	1,2	1,5	1,2	1,2	1,2	
Běžná Likvidita	2,7	3,6	11,5	3,3	4,1	3,8	
Pohotovostní Likvidita	1,9	2,5	7,1	2,2	2,7	2,6	
Čistý Pracovní Kapitál/Aktiva v %	35,5	44,9	44,9	36,4	36,8	39,6	
Celková Zadluženost v %	21,7	16,3	14,9	16,3	11,1	16,2	
Finanční Páka	1,3	1,2	1,2	1,2	1,1	1,2	
Návratnost Úvěrů v letech	-1,9	-1,1	-1,3	-2,7	-3,0	-1,9	
<b>A (P)</b>	<b>1.558</b>	<b>1.386</b>	<b>1.326</b>	<b>1.339</b>	<b>1.356</b>		<b>6.965</b>
DM	851	683	716	684	696		3.630
OM	707	703	610	655	660		3.335
Zás	220	220	232	216	227		1.115
FM	295	260	226	284	306		1.371
VK	1.220	1.160	1.128	1.121	1.205		5.834
CZ	338	226	198	218	151		1.131
KZ	154	81	14	168	161		578
KÚ+FV	106	113	39	33	1		292
Ú	106	113	39	33	1		292
EBITDA	102	137	139	94	102		574

Příloha č. 1: Souhrnná tabulka za letecký obor

<b>Letecký obor</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>průměr</b>	<b>průměr JSV</b>
Tržby v mil. Kč	520	619	640	574	871	645	517
PH/zaměstnanec v tis. Kč	478	567	508	511	658	544	520
Zisk po zdanění v mil. Kč	20	82	29	31	110	54	25
ROE v %	9,1	12,2	2,7	2,5	16,4	8,6	3,4
ROA v %	3,4	6,6	2,4	2,8	7,9	4,6	2,3
ROS v %	1,0	5,4	2,6	2,1	7,9	3,8	4,9
Obrat Aktiv	0,8	0,9	0,8	0,8	1,0	0,8	0,5
Obrat Dlouhodobého Majetku	2,0	2,6	2,2	1,8	3,0	2,3	0,9
Obrat Oběžného Majetku	1,3	1,4	1,5	1,4	1,7	1,5	1,0
Běžná Likvidita	2,1	2,3	4,6	2,3	2,2	2,7	2,7
Pohotovostní Likvidita	1,1	1,3	2,7	1,3	1,1	1,5	1,9
Čistý Pracovní Kapitál/Aktiva v %	33,5	41,2	41,2	33,1	40,1	37,8	38,3
Celková Zadluženost v %	36,2	37,2	38,2	39,8	42,5	38,8	33,4
Finanční Páka	1,6	1,7	1,8	2,0	1,9	1,8	1,5
Návratnost Úvěrů v letech	-0,6	-0,3	0,8	0,1	0,0	0,0	3,1
<b>Vybrané firmy leteckého oboru: Aircraft Industries, Evektor-Aerotechnik, PBS, Jihlavan, Mesit</b>							

## Příloha č. 2 a)

<b>Zetor</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>průměr</b>	<b>Součet</b>
Tržby v mil. Kč	2.487	2.974	3.054	4.081	3.940	3.307	16.536
PH/zaměstnance v tis. Kč	241	734	769	1.083	1.010	818	
Zisk po zdanění v mil. Kč	-275	81	124	279	284	99	493
ROE v %	-69,6	16,1	15,9	26,4	21,1	12,1	
ROA v %	-16,7	3,8	5,2	11,2	12,7	4,5	
ROS v %	-11,1	2,7	4,1	6,8	7,2	3,0	
Obrat Aktiv	1,5	1,4	1,3	1,6	1,8	1,5	
Obrat Dlouhodobého Majetku	2,1	2,3	2,5	3,4	3,3	2,7	
Obrat Oběžného Majetku	5,4	3,6	2,6	3,2	3,8	3,5	
Běžná Likvidita	0,3	1,5	1,5	1,8	2,0	1,2	
Pohotovostní Likvidita	0,1	0,9	1,0	1,0	1,2	0,7	
Čistý Pracovní Kapitál/Aktiva v %	-2,9	22,5	21,6	25,7	26,5	20,0	
Celková Zadluženost v %	76,0	76,3	67,5	57,7	39,6	62,6	
Finanční Páka	4,2	4,2	3,1	2,4	1,7	2,7	
Návratnost Úvěrů v letech	-3,8	3,1	1,7	0,7	0,6	1,6	
<b>A (P)</b>	<b>1.647</b>	<b>2.120</b>	<b>2.401</b>	<b>2.498</b>	<b>2.228</b>		<b>10.894</b>
<b>DM</b>	<b>1.190</b>	<b>1.292</b>	<b>1.245</b>	<b>1.207</b>	<b>1.200</b>		<b>6.134</b>
<b>OM</b>	<b>457</b>	<b>828</b>	<b>1.156</b>	<b>1.291</b>	<b>1.028</b>		<b>4.760</b>
<b>Zás</b>	<b>374</b>	<b>349</b>	<b>404</b>	<b>564</b>	<b>420</b>		<b>2.111</b>
<b>FM</b>	<b>69</b>	<b>40</b>	<b>70</b>	<b>40</b>	<b>67</b>		<b>286</b>
<b>VK</b>	<b>395</b>	<b>502</b>	<b>781</b>	<b>1.056</b>	<b>1.345</b>		<b>4.079</b>
<b>CZ</b>	<b>1.252</b>	<b>1.618</b>	<b>1.620</b>	<b>1.442</b>	<b>883</b>		<b>6.815</b>
<b>KZ</b>	<b>505</b>	<b>352</b>	<b>637</b>	<b>648</b>	<b>437</b>		<b>2.579</b>
<b>KÚ+FV</b>	<b>964</b>	<b>194</b>	<b>125</b>	<b>67</b>	<b>67</b>		<b>1.417</b>
<b>Ú</b>	<b>418</b>	<b>909</b>	<b>604</b>	<b>400</b>	<b>343</b>		<b>2.674</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-92</b>	<b>277</b>	<b>321</b>	<b>491</b>	<b>472</b>		<b>1.469</b>



## Příloha č. 2 b)

<b>Argo-Hytos</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>průměr</b>	<b>Součet</b>
Tržby v mil. Kč	587	902	1.114	1.096	1.186	977	4.885
PH/zaměstnance v tis. Kč	150	449	452	473	564	447	
Zisk po zdanění v mil. Kč	-165	7	-16	-6	-12	-38	-192
ROE v %	-62,7	2,2	-5,4	-2,1	-4,3	-13,3	
ROA v %	-20,0	0,8	-1,9	-0,8	-1,5	-4,7	
ROS v %	-28,1	0,8	-1,4	-0,5	-1,0	-3,9	
Obrat Aktiv	0,7	1,1	1,3	1,4	1,5	1,2	
Obrat Dlouhodobého Majetku	1,4	2,4	3,2	3,3	3,6	2,7	
Obrat Oběžného Majetku	1,4	2,0	2,3	2,5	2,5	2,2	
Běžná Likvidita	1,0	1,1	1,1	2,6	2,3	1,4	
Pohotovostní Likvidita	0,3	0,5	0,5	1,2	1,2	0,6	
Čistý Pracovní Kapitál/Aktiva v %	32	37	13	38	36	31	
Celková Zadluženost v %	68	62	65	62	66	64	
Finanční Páka	3,14	2,66	2,82	2,62	2,90	2,82	
Návratnost Úvěrů v letech	-3,5	11,9	3,8	2,1	0,9	25,9	
<b>A (P)</b>	<b>826</b>	<b>834</b>	<b>840</b>	<b>764</b>	<b>809</b>		<b>4.073</b>
<b>DM</b>	<b>411</b>	<b>372</b>	<b>351</b>	<b>333</b>	<b>334</b>		<b>1.801</b>
<b>OM</b>	<b>415</b>	<b>462</b>	<b>489</b>	<b>431</b>	<b>475</b>		<b>2.272</b>
<b>Zás</b>	<b>270</b>	<b>276</b>	<b>277</b>	<b>231</b>	<b>230</b>		<b>1.284</b>
<b>FM</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>17</b>		<b>88</b>
<b>VK</b>	<b>263</b>	<b>314</b>	<b>298</b>	<b>292</b>	<b>279</b>		<b>1.446</b>
<b>CZ</b>	<b>563</b>	<b>520</b>	<b>542</b>	<b>472</b>	<b>530</b>		<b>2.627</b>
<b>KZ</b>	<b>150</b>	<b>150</b>	<b>382</b>	<b>142</b>	<b>185</b>		<b>1.009</b>
<b>KÚ+FV</b>	<b>267</b>	<b>256</b>	<b>70</b>	<b>22</b>	<b>24</b>		<b>639</b>
<b>Ú</b>	<b>402</b>	<b>362</b>	<b>157</b>	<b>85</b>	<b>68</b>		<b>1.074</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-112</b>	<b>30</b>	<b>34</b>	<b>27</b>	<b>59</b>		<b>38</b>

## Příloha č. 2 c)

<b>Bosch Rexroth</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>průměr</b>	<b>Součet</b>
Tržby v mil. Kč	965	1.234	1.264	1.370	1.244	1.215	6.077
PH/zaměstnance v tis. Kč	448	1.075	1.037	1.204	1.161	1.014	
Zisk po zdanění v mil. Kč	-74	35	65	71	23	24	120
ROE v %	-37,2	15,0	21,7	19,2	6,4	8,2	
ROA v %	-9,0	4,2	6,7	8,2	2,4	2,7	
ROS v %	-7,7	2,8	5,1	5,2	1,8	2,0	
Obrat Aktiv	1,2	1,5	1,3	1,6	1,3	1,4	
Obrat Dlouhodobého Majetku	2,2	3,0	3,2	3,7	3,6	3,1	
Obrat Oběžného Majetku	2,5	3,0	2,2	2,8	2,0	2,5	
Běžná Likvidita	1,0	0,5	0,9	1,0	1,0	0,9	
Pohotovostní Likvidita	0,6	0,3	0,6	0,8	0,6	0,6	
Čistý Pracovní Kapitál/Aktiva v %	-1,1	-17,8	-7,9	1,2	1,9	-4,6	
Celková Zadluženost v %	75,7	71,6	69,1	57,3	62,6	67,1	
Finanční Páka	4,1	3,5	3,2	2,3	2,7	3,0	
Návratnost Úvěrů v letech	0,0	2,3	0,0	0,0	0,0	0,6	
A (P)	820	824	968	867	961		4.440
DM	434	412	395	372	350		1.963
OM	386	412	573	495	611		2.477
Zás	133	160	189	115	245		842
FM	0	1	0	0	1		2
VK	199	234	299	370	359		1.461
CZ	621	590	669	497	602		2.979
KZ	395	559	649	485	593		2.681
KÚ+FV	0	202	0	0	0		202
Ú	0	202	0	0	0		202
EBITDA	28	88	91	103	41		351

## Příloha č. 2 d)

<b>Bosch Diesel</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>průměr</b>	<b>Součet</b>
Tržby v mil. Kč	12.693	17.109	17.219	17.428	19.229	16.736	83.678
PH/zaměstnance v tis. Kč	900	1.111	996	1.056	1.018	1.023	
Zisk po zdanění v mil. Kč	150	699	205	546	87	337	1.687
ROE v %	2,7	13,4	4,3	10,7	1,9	6,7	
ROA v %	1,2	5,6	1,6	4,6	0,8	2,8	
ROS v %	1,2	4,1	1,2	3,1	0,5	2,0	
Obrat Aktiv	1,0	1,4	1,3	1,5	1,8	1,4	
Obrat Dlouhodobého Majetku	1,4	2,0	2,0	2,3	2,8	2,1	
Obrat Oběžného Majetku	3,1	4,2	4,0	4,2	4,8	4,0	
Běžná Likvidita	0,7	0,7	0,6	0,7	0,7	0,7	
Pohotovostní Likvidita	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	
Čistý Pracovní Kapitál/Aktiva v %	-12	-13	-19	-12	-12	-14	
Celková Zadluženost v %	57	58	63	57	58	59	
Finanční Páka	2,30	2,39	2,71	2,33	2,37	2,41	
Návratnost Úvěrů v letech	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	
<b>A (P)</b>	<b>13.022</b>	<b>12.523</b>	<b>12.827</b>	<b>11.830</b>	<b>10.942</b>		<b>61.144</b>
DM	8.968	8.410	8.540	7.635	6.910		40.463
OM	4.054	4.113	4.287	4.195	4.032		20.681
Zás	1.970	1.967	1.861	1.698	1.821		9.317
FM	6	442	7	3	3		461
VK	5.658	5.234	4.741	5.081	4.623		25.337
CZ	7.364	7.289	8.086	6.749	6.319		35.807
KZ	5.619	5.709	6.775	5.629	5.398		29.130
KÚ+FV	0	0	0	0	0		0
Ú	0	0	0	0	0		0
EBITDA	2.075	2.393	1.952	2.190	1.628		10.238

Příloha č. 2: Souhrnná tabulka za obor mobilní techniky

<b>Obor mobilní techniky</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>průměr</b>	<b>průměr JSV</b>	
Tržby v mil. Kč	4.183	5.555	5.663	5.994	6.400	5.559	517	
PH/zaměstnanec v tis. Kč	750	1.032	941	1.042	1.003	953	520	
Zisk po zdanění v mil. Kč	63	551	175	448	110	269	25	
ROE v %	-12,7	13,4	6,4	13,3	4,8	5,0	3,4	
ROA v %	-2,8	5,1	2,2	5,7	2,6	2,5	2,3	
ROS v %	-2,2	3,7	1,7	3,7	1,5	1,7	4,9	
Obrat Aktiv	1,1	1,4	1,3	1,5	1,7	1,4	0,5	
Obrat Dlouhodobého Majetku	1,6	2,1	2,2	2,6	2,9	2,3	0,9	
Obrat Oběžného Majetku	3,4	3,9	3,6	3,8	4,4	3,8	1,0	
Běžná Likvidita	0,7	0,8	0,8	1,0	1,0	0,9	2,7	
Pohotovostní Likvidita	0,3	0,4	0,5	0,6	0,6	0,5	1,9	
Čistý Pracovní Kapitál/Aktiva v %	-8,5	-6,3	-11,6	-2,6	-3,5	-6,5	38,3	
Celková Zadluženost v %	61,0	61,5	64,0	57,4	55,6	59,9	33,4	
Finanční Páka	2,7	2,7	2,8	2,3	2,3	2,6	1,5	
Návratnost Úvěrů v letech	-0,7	0,9	0,4	0,2	0,1	0,2	3,1	
<b>Vybrané firmy oboru mobilní techniky: Zetor, Argo-Hytos, Bosch Rexroth, Bosch Diesel</b>								

## Příloha č. 3 a)

<b>Jihostroj</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>průměr</b>	<b>Součet</b>
Tržby v mil. Kč	472	473	491	567	581	517	2.584
PH/zaměstnance v tis. Kč	456	500	493	536	597	520	
Zisk po zdanění v mil. Kč	8	30	20	37	31	25	126
ROE v %	1,2	4,1	2,7	4,7	4,2	3,4	
ROA v %	0,8	2,8	1,7	3,3	2,7	2,3	
ROS v %	1,7	6,3	4,1	6,5	5,3	4,9	
Obrat Aktiv	0,5	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	
Obrat Dlouhodobého Majetku	0,8	0,9	0,9	1,0	0,9	0,9	
Obrat Oběžného Majetku	1,0	0,9	0,9	1,1	1,1	1,0	
Běžná Likvidita	1,5	2,5	3,7	4,2	3,4	2,7	
Pohotovostní Likvidita	0,9	1,7	2,5	3,0	2,5	1,9	
Čistý Pracovní Kapitál/Aktiva v %	35,0	41,6	40,2	40,7	33,8	38,3	
Celková Zadluženost v %	33,7	31,6	35,4	30,5	35,9	33,4	
Finanční Páka	1,5	1,5	1,5	1,4	1,6	1,5	
Návratnost Úvěrů v letech	2,9	3,6	4,6	2,7	2,4	3,1	
<b>A (P)</b>	<b>1.045</b>	<b>1.075</b>	<b>1.148</b>	<b>1.134</b>	<b>1.144</b>		<b>5.546</b>
DM	584	530	576	594	612		2.896
OM	461	545	572	540	532		2.650
Zás	171	172	191	157	142		833
FM	23	5	7	1	12		48
VK	693	735	742	788	733		3.691
CZ	352	340	406	346	411		1.855
KZ	95	98	110	79	145		527
KÚ+FV	222	123	43	50	13		451
Ú	243	234	285	256	246		1.264
EBITDA	75	64	61	95	96		391

## Příloha č. 3 b)

<b>Kovosvit</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>průměr</b>	<b>Součet</b>
Tržby v mil. Kč	683	932	1.259	1.520	1.751	1.229	6.145
PH/zaměstnance v tis. Kč	213	363	659	753	782	623	
Zisk po zdanění v mil. Kč	-180	-73	64	200	142	31	153
ROE v %	-32,5	-15,2	11,8	26,9	17,7	4,9	
ROA v %	-15,7	-7,4	5,5	14,9	7,5	2,3	
ROS v %	-26,4	-7,8	5,1	13,2	8,1	2,5	
Obrat Aktiv	0,6	0,9	1,1	1,1	0,9	0,9	
Obrat Dlouhodobého Majetku	1,2	1,6	2,2	2,4	2,4	2,0	
Obrat Oběžného Majetku	1,2	2,4	2,2	2,1	1,5	1,8	
Běžná Likvidita	1,0	0,9	1,1	1,3	1,2	1,1	
Pohotovostní Likvidita	0,4	0,3	0,4	0,6	0,6	0,5	
Čistý Pracovní Kapitál/Aktiva v %	34,0	12,5	19,8	21,0	25,4	23,1	
Celková Zadluženost v %	51,7	51,2	53,2	59,6	57,3	55,1	
Finanční Páka	2,1	2,1	2,1	1,8	2,3	2,1	
Návratnost Úvěrů v letech	-3,2	-158,0	1,4	0,4	1,5	2,2	
<b>A (P)</b>	<b>1.147</b>	<b>984</b>	<b>1.163</b>	<b>1.343</b>	<b>1.883</b>		<b>6.520</b>
DM	578	589	580	622	745		3.114
OM	569	395	583	721	1.138		3.406
Zás	350	247	351	414	555		1.917
FM	31	7	8	3	27		76
VK	554	480	544	743	804		3.125
CZ	593	504	619	800	1.079		3.595
KZ	179	272	353	439	660		1.903
KÚ+FV	376	165	197	118	306		1.162
Ú	376	165	197	118	352		1.208
EBITDA	-107	-1	137	275	213		517

## Příloha č. 3 c)

<b>ČZ Strakonice</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>průměr</b>	<b>Součet</b>
Tržby v mil. Kč	1.139	1.542	1.710	1.636	1.685	1.542	7.712
PH/zaměstnance v tis. Kč	340	444	477	477	525	461	
Zisk po zdanění v mil. Kč	14	8	19	67	100	42	208
ROE v %	0,8	0,4	1,1	3,7	5,5	2,3	
ROA v %	0,7	0,4	0,8	3,0	4,5	1,9	
ROS v %	1,2	0,5	1,1	4,1	5,9	2,7	
Obrat Aktiv	0,6	0,7	0,7	0,7	0,8	0,7	
Obrat Dlouhodobého Majetku	1,0	1,3	1,4	1,4	1,5	1,3	
Obrat Oběžného Majetku	1,4	1,5	1,6	1,5	1,5	1,5	
Běžná Likvidita	3,1	3,2	3,1	3,5	3,6	3,3	
Pohotovostní Likvidita	2,1	2,4	2,4	2,7	2,9	2,5	
Čistý Pracovní Kapitál/Aktiva v %	27,5	31,8	32,6	34,2	36,3	32,6	
Celková Zadluženost v %	16,2	19,3	21,4	20,4	18,9	19,3	
Finanční Páka	1,2	1,2	1,3	1,3	1,2	1,2	
Návratnost Úvěrů v letech	-3,4	-4,5	-3,7	-3,2	-2,7	-3,4	
A (P)	1.997	2.264	2.281	2.247	2.243		11.032
DM	1.191	1.213	1.187	1.166	1.121		5.878
OM	806	1.051	1.094	1.081	1.122		5.154
Zás	272	266	243	235	232		1.248
FM	489	594	632	624	600		2.939
VK	1.673	1.826	1.792	1.789	1.819		8.899
CZ	324	438	489	458	424		2.133
KZ	256	332	350	313	308		1.559
KÚ+FV	0	0	0	0	0		0
Ú	0	0	0	0	0		0
EBITDA	145	132	172	194	222		865

## Příloha č. 3 d)

<b>Brisk</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>průměr</b>	<b>Součet</b>
Tržby v mil. Kč	446	563	589	558	647	561	2.803
PH/zaměstnance v tis. Kč	392	436	397	434	489	433	
Zisk po zdanění v mil. Kč	1	-14	2	5	2	-1	-4
ROE v %	0,6	-9,9	1,4	3,4	1,3	-0,5	
ROA v %	0,2	-2,5	0,3	0,9	0,4	-0,1	
ROS v %	0,2	-2,5	0,3	0,9	0,3	-0,1	
Obrat Aktiv	0,8	1,0	1,0	1,0	1,2	1,0	
Obrat Dlouhodobého Majetku	2,8	3,9	4,1	3,8	4,7	3,8	
Obrat Oběžného Majetku	1,0	1,4	1,4	1,4	1,6	1,4	
Běžná Likvidita	1,3	1,2	1,2	1,3	1,3	1,3	
Pohotovostní Likvidita	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	
Čistý Pracovní Kapitál/Aktiva v %	56,7	55,4	55,6	58,4	60,5	57,2	
Celková Zadluženost v %	73,2	74,6	75,0	72,9	71,8	73,5	
Finanční Páka	3,7	3,9	4,0	3,7	3,5	3,8	
Návratnost Úvěrů v letech	5,1	4,1	6,4	4,5	5,7	5,0	
<b>A (P)</b>	<b>586</b>	<b>560</b>	<b>579</b>	<b>550</b>	<b>531</b>		<b>2.806</b>
<b>DM</b>	<b>161</b>	<b>143</b>	<b>144</b>	<b>146</b>	<b>138</b>		<b>732</b>
<b>OM</b>	<b>425</b>	<b>417</b>	<b>435</b>	<b>404</b>	<b>393</b>		<b>2.074</b>
<b>Zás</b>	<b>120</b>	<b>111</b>	<b>111</b>	<b>109</b>	<b>130</b>		<b>581</b>
<b>FM</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>6</b>	<b>16</b>	<b>41</b>		<b>74</b>
<b>VK</b>	<b>157</b>	<b>142</b>	<b>145</b>	<b>149</b>	<b>150</b>		<b>743</b>
<b>CZ</b>	<b>429</b>	<b>418</b>	<b>434</b>	<b>401</b>	<b>381</b>		<b>2.063</b>
<b>KZ</b>	<b>93</b>	<b>107</b>	<b>113</b>	<b>83</b>	<b>72</b>		<b>468</b>
<b>KÚ+FV</b>	<b>240</b>	<b>237</b>	<b>239</b>	<b>231</b>	<b>229</b>		<b>1.176</b>
<b>Ú</b>	<b>315</b>	<b>289</b>	<b>299</b>	<b>294</b>	<b>276</b>		<b>1.473</b>
<b>EBITDA</b>	<b>61</b>	<b>69</b>	<b>46</b>	<b>62</b>	<b>41</b>		<b>279</b>



## Příloha č. 3 e)

<b>Motor Jikov</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>průměr</b>	<b>Součet</b>
Tržby v mil. Kč	921	1.129	1.229	1.231	1.358	1.174	5.868
PH/zaměstnance v tis. Kč	404	496	528	429	463	467	
Zisk po zdanění v mil. Kč	-9	-8	29	-30	16	0	-2
ROE v %	-2,8	-2,1	8,2	-8,3	5,2	-0,1	
ROA v %	-1,0	-0,8	2,8	-2,6	1,4	0,0	
ROS v %	-1,0	-0,7	2,4	-2,4	1,2	0,0	
Obrat Aktiv	1,0	1,2	1,2	1,1	1,2	1,1	
Obrat Dlouhodobého Majetku	2,3	2,9	3,0	3,0	3,3	2,9	
Obrat Oběžného Majetku	1,8	1,9	1,9	1,7	1,9	1,8	
Běžná Likvidita	1,0	1,1	1,0	1,0	0,9	1,0	
Pohotovostní Likvidita	0,7	0,9	0,8	0,8	0,7	0,7	
Čistý Pracovní Kapitál/Aktiva v %	21,9	29,7	22,2	31,3	18,4	24,7	
Celková Zadluženost v %	65,6	61,8	66,3	68,8	73,0	67,4	
Finanční Páka	2,9	2,6	3,0	3,2	3,7	3,1	
Návratnost Úvěrů v letech	1,9	2,1	1,6	4,4	2,6	2,3	
<b>A (P)</b>	<b>922</b>	<b>979</b>	<b>1.047</b>	<b>1.153</b>	<b>1.146</b>		<b>5.247</b>
<b>DM</b>	<b>407</b>	<b>392</b>	<b>411</b>	<b>410</b>	<b>414</b>		<b>2.034</b>
<b>OM</b>	<b>515</b>	<b>587</b>	<b>636</b>	<b>743</b>	<b>732</b>		<b>3.213</b>
<b>Zás</b>	<b>150</b>	<b>150</b>	<b>169</b>	<b>198</b>	<b>215</b>		<b>882</b>
<b>FM</b>	<b>77</b>	<b>65</b>	<b>68</b>	<b>136</b>	<b>78</b>		<b>424</b>
<b>VK</b>	<b>317</b>	<b>374</b>	<b>353</b>	<b>360</b>	<b>309</b>		<b>1.713</b>
<b>CZ</b>	<b>605</b>	<b>605</b>	<b>694</b>	<b>793</b>	<b>837</b>		<b>3.534</b>
<b>KZ</b>	<b>313</b>	<b>296</b>	<b>404</b>	<b>382</b>	<b>521</b>		<b>1.916</b>
<b>KÚ+FV</b>	<b>216</b>	<b>217</b>	<b>205</b>	<b>343</b>	<b>259</b>		<b>1.240</b>
<b>Ú</b>	<b>216</b>	<b>217</b>	<b>205</b>	<b>343</b>	<b>259</b>		<b>1.240</b>
<b>EBITDA</b>	<b>73</b>	<b>71</b>	<b>88</b>	<b>47</b>	<b>69</b>		<b>348</b>

Příloha č. 3: Souhrnná tabulka za jihočeské strojírenské firmy

<b>Jihočeské strojírenské firmy</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>průměr</b>	<b>průměr JSV</b>
Tržby v mil. Kč	797	1.042	1.197	1.236	1.360	1.126	517
PH/zaměstnanec v tis. Kč	339	439	528	545	588	488	520
Zisk po zdanění v mil. Kč	-36	-17	31	77	81	27	25
ROE v %	-7,4	-5,2	5,8	7,8	8,8	2,0	3,4
ROA v %	-3,4	-2,1	2,5	5,0	4,2	1,3	2,3
ROS v %	-5,5	-2,1	2,4	4,9	4,8	0,9	4,9
Obrat Aktiv	0,7	0,9	1,0	1,0	1,0	0,9	0,5
Obrat Dlouhodobého Majetku	1,6	2,1	2,4	2,4	2,6	2,2	0,9
Obrat Oběžného Majetku	1,4	1,8	1,8	1,7	1,6	1,7	1,0
Běžná Likvidita	1,8	1,8	1,8	1,9	1,9	1,9	2,7
Pohotovostní Likvidita	1,2	1,3	1,3	1,4	1,4	1,3	1,9
Čistý Pracovní Kapitál/Aktiva v %	31,4	30,1	29,4	32,1	31,2	30,8	38,3
Celková Zadluženost v %	46,1	45,5	47,9	50,4	51,1	48,2	33,4
Finanční Páka	2,2	2,2	2,3	2,2	2,5	2,3	1,5
Návratnost Úvěrů v letech	-0,6	-35,9	0,2	0,7	1,0	-6,9	3,1
<b>Vybrané firmy jihočeského strojírenství: Kovosvit, ČZ Strakonice, Brisk, Motor Jikov</b>							

Příloha č 5. : Souhrnná tabulka za strojírenství, Jihostroj a index

	0	1	2	3	4	5	6
	JSV 2014	průměr JSV	index JSV/stroj., sl. 1/sl. 3	průměr strojírenství - (sl. 4 + sl. 5 + sl.6) : 3	průměr JČStF	průměr MoTech	průměr Let
Tržby v mil. Kč	607	517	0,21	2.443	1.126	5.559	645
PH/zaměstnance v tis. Kč	651	520	0,79	662	488	953	544
Zisk po zdanění v mil. Kč	57	25	0,22	117	27	269	54
ROE v %	5,2	3,4	0,66	5,2	2,0	5,0	8,6
ROA v %	3,4	2,3	0,81	2,8	1,3	2,5	4,6
ROS v %	6,7	4,9	2,30	2,1	0,9	1,7	3,8
Obrat Aktiv	1,95	0,5	0,44	1,1	0,9	1,4	0,8
Obrat Dlouhodobého Majetku	1,04	0,9	0,39	2,3	2,2	2,3	2,3
Obrat Oběžného Majetku	0,9	1,0	0,42	2,3	1,7	3,8	1,5
Běžná Likvidita	3,9	2,7	1,49	1,8	1,9	0,9	2,7
Pohotovostní Likvidita	2,7	1,9	1,70	1,1	1,3	0,5	1,5
Čistý Pracovní Kapitál/Aktiva v %	36	38,3	1,85	20,7	30,8	-6,5	37,8
Celková Zadluženost v %	34,8	33,4	0,68	49,0	48,2	59,9	38,8
Finanční Páka	1,54	1,5	0,68	2,2	2,3	2,6	1,8
Návratnost Úvěrů v letech	2,9	3,1	-1,38	-2,2	-6,9	0,2	0,0