

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o.

Financial analysis of Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o.

STUDIJNÍ PROGRAM

Ekonomika a management

STUDIJNÍ OBOR

Řízení a ekonomika průmyslového podniku

VEDOUCÍ PRÁCE

Doc. RNDr. Hana Scholleová, Ph.D.

SLEPIČKOVÁ

KAROLÍNA

2017

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení	Slepičková	Jméno	Karolína	Osobní číslo	437899
Fakulta/ústav	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)				
Zadávatel katedra/ústav	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS), oddělení ekonomických studií				
Studijní program	Ekonomika a management				
Studijní obor	Řízení a ekonomika průmyslového podniku				

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:
Finanční analýza Doosan Bobcat Manufacturing s. r. o.

Název bakalářské práce anglicky:
Financial analysis of Doosan Bobcat Manufacturing s. r. o.

Pokyny pro vypracování:

Cíl: Cílem bakalářské práce je analyzovat a zhodnotit činnost společnosti za určité období, kdy bude brána v úvahu především finanční stránka podniku a čas a posléze provedu prognózu dalšího období.

Přínos: Přínosem závěrečné práce je správné použití finanční analýzy a finančních ukazatelů, z kterých pak podnik může čerpat pro následné rozhodování a vyvarování se z předešlých situací.

Stručná osnová: 1. Teoretická část, která charakterizuje finanční analýzu a její ukazatele. 2. Praktická část obsahuje portfolio společnosti a odvětví, ale hlavně finanční analýzu daného podniku. 3. Vyhodnocení a prognóza, dané situace v podniku.

Seznam doporučené literatury:

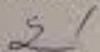


- RÚČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Praha, 2015.
- KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha, 2013
- PETERSON DRAKE, Pamela a Frank J. FABOZZI. Analysis of financial statements. Third edition. Hoboken, New Jersey, 2012.
- MÁČE, Miroslav. Účetnictví a finanční řízení. Praha: Grada, 2013.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:
doc. RNDr. Ing. Hana Scholleová, Ph.D., MÚVS ČVUT v Praze, oddělení ekonomických studií

Jméno a pracoviště konzultanta(ky) bakalářské práce:


Datum zadání bakalářské práce: 5. 12. 2016 Termín odevzdání bakalářské práce: 5. 5. 2017

Platnost zadání bakalářské práce: 31. 8. 2018

Podpis vedoucí(ho) práce:  Podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry:  Podpis děkana(ky): 

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

12-04-2017 Datum převzetí zadání

 Podpis studenta(ky)

SLEPIČKOVÁ, Karolína. *Finanční analýza Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o.*. Praha: ČVUT 2017. Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prohlášení

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

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

V Praze dne:

Podpis:

Poděkování

Ráda bych tímto poděkovala vedoucí mé bakalářské práce, doc. RNDr. Haně Scholleové, Ph. D., za pomoc při zpracování závěrečné práce a čas, který mi věnovala při jejím zhotovení.

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou a její aplikací na danou firmu Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o. Obsahuje dvě části, první se zabývá teorií finanční analýzy, jejich ukazatelů, které nám dávají poznatky o fungování, hospodaření firmy a tím nám lépe přibližují jak klady, tak i zápory finanční analýzy.

V praktické části je popsán teoretický koncept, který je aplikován na konkrétní podnikatelský subjekt.

Společnost Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o. je analyzována v kontextu odvětví, ve kterém pracuje a s cílem zhodnotit její finanční zdraví.

Klíčová slova

Finanční analýza, finanční ukazatele, bilanční ukazatele, poměrové ukazatele, analýza firmy

Abstract

This bachelor thesis deals with financial analysis and its application to the company Doosan Bobcat Manufacturing Ltd. It contains two parts, the first of which deals with the theory of financial analysis, its indicators, which give us the knowledge about the functioning and the management of the company and thus make clear both the pros and cons of the financial analysis to us.

In the practical part, the theoretical concept described is applied to a particular business subject.

Doosan Bobcat Manufacturing Ltd. is analysed in the context of the sector in which it operates in order to assess its financial health.

Key words

Financial analysis, financial indicators, balance indicators, ratios, company analysis

Obsah

Úvod.....	8
1. Teoretická část.....	9
1.1. Finanční analýza	9
1.2. Rozvaha	10
1.3. Výkaz zisku a ztrát	11
1.4. Cash flow	12
1.5. Ukazatele	13
1.5.1. Likvidity.....	13
1.5.2. Aktivity	15
1.5.3. Zadluženosti.....	17
1.5.4. Rentability.....	18
1.5.5. Produktivita práce	20
1.6. Bilanční pravidla	21
1.7. Bonitní a bankrotní modely	22
1.8. Ekonomická přidaná hodnota	24
2. Praktická část.....	27
2.1. Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o.	27
2.1.1. Základní informace	29
2.1.2. Výroba – produkt	30
2.1.3. Konkurence na trhu.....	30
2.1.4. Odvětví.....	31
2.2. Finanční analýza podniku.....	32
2.2.1. Rozbor rozvahy	32
2.2.2. Analýza výkazu zisku a ztráty	37
2.2.3. Poměrové ukazatele.....	41
2.2.3.1. Ukazatele Likvidity	41
2.2.3.2. Ukazatel Aktivity	43
2.2.3.3. Ukazatel Rentability.....	44
2.2.3.4. Efekt finanční páky	46
2.2.3.5. Ukazatel Produktivity.....	47
2.2.3.6. Ukazatel Zadluženosti.....	48

2.2.3.7. Čistý pracovní kapitál	49
2.2.4. Bilanční pravidla	51
2.2.5. Altmanovo z-score	52
2.2.6. Index 05	52
2.2.7. EVA	53
Závěr	56
Seznam použité literatury	58
Seznam grafů	60
Seznam obrázků	60
Seznam schémat	60
Seznam tabulek	60
Seznam příloh	61

Úvod

Jedním z předpokladů pro dobré finanční řízení podniku je finanční analýza, která slouží různým uživatelům k odhalení slabých a silných stránek, případně dalšího potenciálu rozvoje podniku, zejména v oblasti finanční.

Tématem práce je finanční analýza podniku Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o. Pro obor Řízení a ekonomika průmyslového podniku byl výběr této firmy jednoznačný, zabývá se výrobou průmyslových strojů a sídlí na okraji Dobříše nedaleko Prahy. Nejenže zaujme svou významností, ale především svou bohatou historií a hlavně svým zaměřením.

Cílem této práce je analyzovat silné a slabé stránky, řešit nastalé situace, predikovat možné problémy v příštích letech a navrhnout způsoby, které by předcházely vzniklým nedostatkům. Analýza společnosti je provedena od roku 2010 do roku 2015, kdy prošla zásadními změnami.

Finanční analýza, která je aplikována na tento podnik, se rozděluje na dvě části, na teoretickou a praktickou. Teoretická část se zaměřuje na definici samotné finanční analýzy a jednotlivých poměrových ukazatelů a metod, které vycházejí z odborné literatury a zákonů. Ve druhé části bakalářské práce budou tyto metody aplikovány na samotný podnik, kde se na konci vyhodnotí výsledky a vypracuje prognóza budoucnosti daného podniku. K tomu bude využito především výročních zpráv, které podle zákona obsahují rozvahu, výkaz zisku a ztrát a někdy i výkaz cash flow a dalších veřejně dostupných informačních zdrojů.

1. Teoretická část

1.1. Finanční analýza

Cílem finanční analýzy je pomocí řady ukazatelů vyhodnotit, určit v čem je firma silná a naopak. Pomocí těchto výsledků může podnik kontrolovat a dále postupovat v lepším řízení. Pro rozbor firmy je možné použít interní zdroje, patří sem zejména výroční zprávy, účetní výkazy a doplňující data, a externí zdroje, do kterých řadíme informace o kapitálovém trhu, specializované databáze, data ze statistických úřadů, údaje z centrální banky, Ministerstva průmyslu a obchodu, Ministerstva zahraničí a Ministerstva financí České republiky. Mezi základní nástroje finanční analýzy patří horizontální a vertikální analýza, a absolutní a poměrový ukazatelé.

Tímto rozbohem zjišťujeme finanční zdraví (financial health) podniku, kterým se rozumí jeho současná úroveň. Pod pojmem zdraví je schopnost firmy naplňovat svůj existenční smysl a tak i dosahovat daných cílů a určitého zisku. Jeho opakem v ekonomice je finanční tíseň, která představuje pro každý podnik vážný problém.

Existuje několik metod hodnocení finančního zdraví firmy, ale aby tyto metody byly účinné, musí se brát ohled na: účelnost, nákladovost a spolehlivost. Výběr jednotlivých metod, by měl správně odpovídat stanovenému cíli podniku.

K hodnocení hospodářských jevů jsou možné dva přístupy, fundamentální a technická analýza. V této práci je použita technická analýza, která se opírá jak o matematické, statistické tak i o algoritmizované metody. Obsahuje výpočet poměrových ukazatelů, analýzu účetních výkazů (rozvahy, výkaz zisků a ztrát, výkazu cash flow), bankrotních a bonitních modelů a nakonec ekonomickou přidanou hodnotu.

Základními zdroji pro finanční analýzu jsou nejčastěji účetní výkazy. Ty poskytují celou řadu informací jak pro dodavatele, odběratele, věřitele tak i vlastníky. Rozdělují se na účetní a vnitropodnikové účetní výkazy. Podstatou každé finanční analýzy je splnění dvou zásadních funkcí a to ex post a ex ante. Tedy prověření finančního zdraví podniku a vytvoření finančního plánu.

1.2. Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz obsahující soubor aktiv a pasiv, kde základní bilanční rovnice říká, že se tyto dvě položky musí rovnat. Podle zákona o účetnictví, má každá účetní jednotka povinnost tento výkaz sestavovat. Aktiva představují majetek, který firma vlastní a pasiva zobrazují zdroje, jimiž jsou kryty. Podává informaci o správnosti a úplnosti zaúčtovaných účetních operací. (Zákon č. 563/1991 Sb.)

Existují čtyři typy: zahajovací, mimořádná, počáteční a konečná; kdy zahajovací sestavuje účetní jednotka při založení podniku, mimořádná za neobvyklých situací (např. fúze); počáteční zobrazuje stav majetku firmy na začátku účetního období a konečná na konci období, případně také při ukončení činnosti. Mezi řádné patří počáteční a konečná, jelikož se sestavují pravidelně.

Aktiva patřící na stranu „má dáti“, se rozdělují na pohledávky za upsaný ZK, dlouhodobý majetek (dlouhodobý nehmotný, hmotný a finanční majetek), oběžná aktiva (zásoby, dlouhodobé a krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek) a časové rozlišení.

Rozdělení dlouhodobého majetku a oběžných aktiv spočívá ve struktuře. Za dlouhodobý majetek se považuje ten, jehož životnost je vyšší jak jeden rok a pořizovací cena přesáhla čtyřicet tisíc korun českých (u nehmotného 60.000,- Kč). Oběžná aktiva představují položky, které ve firmě jen obíhají a v průběhu roku se jako výrobní faktory spotřebovávají, a tak jejich doba životnosti je kratší než jeden kalendářní rok.

Pasiva obsahují vlastní kapitál (základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let, výsledek hospodaření běžného účetního období), cizí zdroje (rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankrotní úvěry a výpomoci) a časové rozlišení.

Vlastní kapitál představuje pro firmu zdroje, které byly vytvořeny v průběhu účetního období samotným podnikem, to znamená zisk nebo byly vloženy na začátku vlastníkem, jako základní kapitál. Tyto zdroje jsou pak využívány pro financování investic podniku a pro jeho další rozvoj. Cizí kapitál, jsou zdroje, které byly jen propůjčeny účetní jednotce a musí být bezesporu vráceny. U některých položek, jako jsou třeba dlouhodobé úvěry, se platí úroky.

Takové to uspořádání majetku a zdrojů krytí závisí na dlouhodobosti a likviditě jednotlivých položek v rozvaze. (Zákon č. 563/1991 Sb.)

1.3. Výkaz zisku a ztrát

Výkaz hospodářského výsledku posuzuje náklady a výnosy firmy, z kterého vychází zisk či ztráta. Tento výsledek ať už kladný či záporný, je uveden v konečné rozvaze. Stejně jako rozvaha je VZZ sestavován do tzv. téčka, kdy se náklady účtují na stranu „má dáti“ a výnosy na stranu „dal“. Převyšuje-li strana „má dáti“, stranu „dal“, tedy náklady jsou vyšší než výnosy, firma je ve ztrátě, je-li to naopak, podnik vytváří zisk. I zde se musí obě dvě strany rovnat, tuto situaci řeší již zmiňovaný zisk či ztráta (HV), který se vymezuje v těchto složkách – provozní, finanční.

Tyto dvě veličiny patří mezi základní ekonomické pojmy. Zisk vyjadřuje nejen dobré hospodaření firmy, ale i dosahování firemních cílů. Rozděluje se na ekonomický, kde jsou součástí nákladů i náklady obětované příležitosti a účetní, neboli výsledek hospodaření, který se získá porovnáním celkových nákladů a výnosů. Nazývá se výsledek hospodaření před zdaněním (EBT – Earnings Before Taxes), ten se podle zákona musí zdanit, a v ekonomice je označován jako čistý zisk (EAT – Earnings After Taxes). Existují i další druhy zisku, jako je EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) a EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization charges), které nenajdeme v účetním výkazu, ty se musí dopočítat. (Slavík, 2013, str. 30)

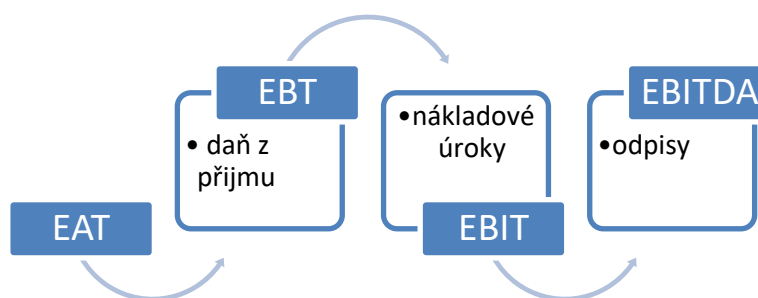


Schéma č. 1: Složení jednotlivých zisků

Pramen: vlastní zpracování

1.4. Cash flow

Výkaz CF (toků peněz) znázorňuje přírůstek a úbytek peněžních prostředků, které jsou pak znázorněny v konečné rozvaze v podobě finančního majetku. Výkaz sestavíme pomocí přímé nebo nepřímé metody. Výsledkem přímé metody je porovnání finančního majetku na začátku a na konci účetního období, nebo ho přímo najdeme ve výkazu cash flow. Nevýhoda této metody je, že náklady nejsou jasně specifikovány a ani jejich peněžní využití. Nepřímá metoda vychází z čistého výsledku hospodaření (EAT), ke kterému jsou připočítány či odečteny: náklady, jež nebyly současně výdaji; výdaje, které nejsou zároveň nákladem; výnosy, jež nebyly najednou příjmem a příjmy, které nemusí být výnosem. (Knápková, 2013, str. 47)

Stejně jako rozvaha a výkaz zisku a ztráty podléhá výkaz cash flow vyhlášce č. 500/2002 Sb. Jak je vidět níže ve schématu, všechny tyto výkazy jsou propojeny.

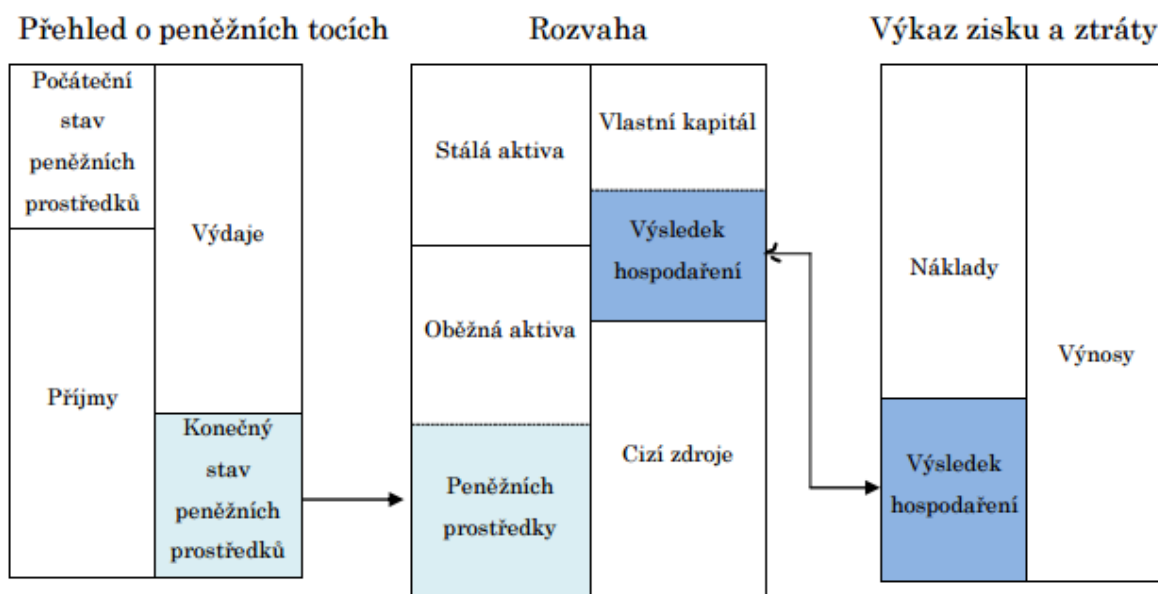


Schéma č. 2: Přehled provázanosti výkazů

Pramen: KNÁPKOVÁ A., PAVELKOVÁ D.: Finanční analýza. Nakladatelství Grada Publishing a.s., Praha, 2010. Vydání první, 208 stran. ISBN 978-80-247-3349-4, str. 56.

1.5.Ukazatele

Analýza poměrových ukazatelů patří do nejčastějších a nejznámějších výpočtů finanční analýzy. Je to díky tomu, že vychází z dostupných účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztrát, cash flow). Už podle názvu je zřejmé, že poměřují jednu nebo více položek k jiné. Rozlišujeme několik skupin poměrových ukazatelů a to ukazatele struktury majetku a kapitálu, tvorby výsledku hospodaření a dále ukazatele na bázi peněžních toků. Toto rozdělení vychází ze třech hlavních výkazů, které jsou k dispozici. (Máče, 2013, str. 425)

Mezi nejvíce rozšířené a nejvíce vypovídající patří:

1.5.1. Likvidity

Význam tohoto ukazatele spočívá ve vlastnostech dané složky, jak rychle a bez minimální ztráty hodnoty, se změní na peněžní prostředek. Kdežto likvidita podniku vyjadřuje schopnost uhradit včas své finanční závazky.

Každá z cílových skupin využívá jiný stupeň likvidity. Ty rozeznáváme tři, kdy každý z nich pracuje s jinou položkou v rozvaze.

- Okamžitá

Označuje se jako 1. stupeň (cash ratio), který bere v úvahu to nejužší vymezení. Jejím obsahem jsou nejlíkvnější položky rozvahy, tedy finanční majetek. Doporučená hodnota této likvidity se podle zaatlantické země pohybuje v rozmezí 0,9 - 1,1. Pro Českou republiku je však toto pásmo rozšířeno v dolní mezi, některé prameny uvádějí pro tuto hranici hodnotu 0,6. I když hodnota vychází nižší než je doporučená, neznamená to pro firmu nějaké finanční problémy. Je to díky účetním přetažkům a kontokorentům, které nejsou z rozvahy patrné.

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

- Pohotová

Vyznačuje se jako 2. stupeň likvidity (acid test), kdy poměr mezi jmenovatelem a čitatelem je 1:1 případně 1,5:1. Z těchto poměrových hodnot je patrné, že pokud tento poměr vyjde 1, podnik je schopen hradit své závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Je-li tato hodnota vyšší, ukazuje to nepříznivou situaci především pro akcionáře a vedení, nikoli pro věřitele. Znamená to, že aktiva vážou více objemu než je nutné a to přináší firmě malý až žádný úrok, který vede k neproduktivě a špatné výnosnosti vložených prostředků.

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

- Běžná

Neboli likvidita 3. stupně (current ratio), představuje, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky. Říká o podniku, jak je schopen uspokojit své věřitele, kdyby v daný okamžik, proměnil všechna svá oběžná aktiva na hotovost. Vyšší hodnota pro firmu představuje stabilitu v placení svých závazků. Její doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 1,5 - 2,5; uvádí se i hodnota 2, a to z důvodů více druhů financování.

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

K této analýze bezpochyby patří čistý pracovní kapitál (net working capital), který spadá do rozdílových ukazatelů. Má blízkou souvislost s likviditou. Vypočítá se rozdílem oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Z tohoto poznatku je patrné že má nejbliže k běžné likviditě.

$$NWC = OA - Kr. \text{ závazky}$$

Hodnota pracovního kapitálu se mění v závislosti na tržbách firmy. U tohoto ukazatele sledujeme především jeho kvalitu vývoje a využívání finančních zdrojů podniku.

1.5.2. Aktivity

Ukazuje schopnost firmy výhodně investovat své finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých položkách aktiv i pasiv. Velmi často představují počet obrátek jednotlivých položek z rozvahy. Tento rozbor slouží výhradně k tomu, aby firma zjistila, jak nakládá s aktivy a jestli toto hospodaření ovlivňuje výnosnost a likviditu.

Existují dva pohledy, první: doba obratu, která ukazuje počet dní, jenž trvá jedna obrátka a druhý: obrátkovost, kde se měří počet obrátek za jeden rok. Jsou spjati s ukazateli rentability, toto spojení je patrné na obratu celkových aktiv. Patří sem:

- Obrat aktiv

Ten je vyjadřován poměrem tržeb k celkovému vloženému kapitálu (aktiva/pasiva)

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva celkem}}$$

- Obrat zásob a doba obratu zásob

Zobrazuje rychlost obratu zásob, z kterého je následně odvozen ukazatel doby obratu zásob. Říká nám, jak dlouho trvá oběžným aktivům být vázána v zásobách. Zásadně platí, čím vyšší obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím je situace firmy lepší.

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{tržby}} * 360$$

- Obrat pohledávek a doba inkasa pohledávek

Podobně se vypočítá i tato doba, ta je vyjádřena poměrem tržeb k pohledávkám. Doba obratu pohledávek je pomalu stejná.

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} * 360$$

- Obrat krátkodobých závazků a doba odkladu plateb

Poměruje tržby k závazkům. Tento ukazatel značí, jak rychle jsou spláceny závazky podniku. Doba obratu závazků by neměla překračovat dobu obratu pohledávek, kdyby tomu tak nebylo, došlo by k narušení finanční rovnováhy firmy. Je velmi důležitý pro věřitele a to z toho důvodu, že z něj mohou vidět, jak podnik splňuje své obchodní či úvěrové závazky.

$$\text{obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} * 360$$

- Obratový cyklus peněz

Vypočítá se součtem doby obratu zásob a doby obratu pohledávek, který je snížený o dobu obratu závazků. Hodnota tohoto ukazatele připadá jak do kladných tak i do záporných čísel. V záporných číslech se pohybují podniky ve specifických oborech, kterým je například energetika. Tím pádem je záporný i čistý pracovní kapitál.

$$OCP = DOZ + DOP - DOZ$$

$$\text{Potřeba pracovního kapitálu} = OCP * \text{denní výdaje}$$

Do denních výdajů patří tyto položky:

- Náklady vynaložené na prodej
- Osobní náklady
- Daně a poplatky
- Ostatní provozní náklady
- Výkonová spotřeba

1.5.3. Zadluženosti

Ukazuje skutečnost firmy, že ke svému financování používá nejen vlastní zdroje, ale především ty cizí. V dnešní době řada velkých podniků používá především cizí kapitál a to proto, že je levnější než ten vlastní. Dále používání jenom vlastního kapitálu snižuje celkovou výnosnost vloženého kapitálu. Problém u cizího kapitálu je ten, že se těžko získává a financování jen z tohoto kapitálu zákon zakazuje. Zadluženost hledá optimální množství mezi vlastním a cizím kapitálem (kapitálová struktura). (Peterson Drake, 2012, str. 75-261)

U tohoto ukazatele se věřitel a vlastník snaží každý o jiný výsledek. Věřitel chce, aby vlastník používal co nejvíce cizího kapitálu, to proto, že čím víc ho využívá, tím je vyšší riziko a tak si může věřitel měnit úrokovou sazbu. Kdež to akcionář požaduje optimální množství. Při používání více dluhového financování berou na sebe akcionáři riziko, které tím nesou i samotné akcie.

- Zadluženost

Debt ratio neboli celková zadluženost / koeficient napjatosti / dluh na aktiva / ukazatel věřitelského rizika představuje poměr celkových závazků k celkovým aktivům (pasivům).

$$Debt\ ratio = \frac{cizí\ zdroje}{A}$$

Říká, že čím je větší hodnota, tím je riziko větší. Posuzuje se s celkovou výnosností podniku ke struktuře cizího kapitálu. Pro kmenové držitele akcií je vysoká hodnota příznivá za podmínky, že firma dosahuje vyšší rentability než procento úroků z cizího kapitálu. Věřitelé naopak chtějí nízké hodnoty.

U finančně stabilní firmy vede krátkodobý růst zadluženosti zase ke zvyšování rentability vložených prostředků (pákový efekt). Tato situace je ukázková pro věřitele. Mezi další důležitá hlediska patří i struktura cizích zdrojů. V dnešní době spousta firem má sklon k využívání krátkodobého cizího kapitálu. Ty z věřitelského hlediska jsou pro firmu méně rizikové, ale ze stability finanční politiky podniku to může být nejasné.

- Dlouhodobá zadluženost

Podobá se zadluženosti, ale bere v úvahu jen dlouhodobé dluhy a poměruje je s aktivy. Vyjadřuje tedy, jak velká část aktiv daného podniku financuje dlouhodobé dluhy. Pomáhá najít takové optimální množství dlouhodobých i krátkodobých cizích zdrojů.

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobé dluhy}}{A}$$

- Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí říká, kolikrát je zisk větší oproti nákladovým úrokům. Udává velikost tzv. bezpečnostního polštáře (volba správného investování) pro věřitele.

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

V zahraničí se doporučená hodnota pohybuje trojnásobně nebo i vícenásobně. Udává se z toho důvodu, že je potřeba myslet na dostatečný efekt pro akcionáře po zaplacení úroků z dluhu. Tato zcela logická podmínka je z toho důvodu, že firmy, které mají vyšší růst tržeb, využívají v celé šíři cizí zdroje, protože budou platit fixní sumu úroku. Je-li firma v situaci, že nedokáže platit nákladové úroky ze zisku, blíží se její úpadek.

1.5.4. Rentability

Vychází ze slova renta (výnos kapitálu), který ukazuje určitou schopnost daného podniku vyprodukovat nový kapitál, být ziskový a to vše za použití investovaných zdrojů. Podle této definice už je jasné, že tento poměrový ukazatel získává informace z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, kde čitatelem jsou nejčastěji tržby (zisk). Doporučená hodnota tedy není nutná, jelikož čím vyšší výsledek, tím větší efektivita podniku. Musíme zde zohlednit také růst ekonomiky. Jestliže ekonomika roste, měla by růst i rentabilita podniku a naopak.

Obecný vzorec je poměrem zisku k sumě vloženého kapitálu, kdy obě tyto veličiny nemusí být ve všech podnicích či odborných pramenech stejné. Je to dáno tím, že existuje více druhů zisku a každý podnik vloží jinou složku kapitálu.

V praxi se vykytují tyto ukazatele rentability:

- Celkového vloženého kapitálu

ROA (return on assets) vyjadřuje celkovou efektivnost podniku nebo také produkční sílu. Říká nám, jaká je výnosnost firmy bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla firma financována.

Podle použití zisku musíme okomentovat výsledek. Záleží na tom, jestli použijeme zisk před zdaněním navýšený o úroky (EBIT) nebo čistý zisk (EAT). Každý z těchto zisků zohledňuje něco jiného.

$$ROA = \frac{EBIT}{A}$$

- Vlastního kapitálu

ROE (return on equity) znázorňuje výnosnost kapitálu, který byl vložen akcionáři či vlastníky podniku. Hodnota, jež je vypočítána z tohoto ukazatele říká akcionářům a vlastníkům, jestli je jejich vložený kapitál do společnosti rozmnožován s odpovídající intenzitou a s rizikem dané investice.

Z této definice vychází i hodnota výsledku, která když vyjde nižší než je výnosnost cenných papírů garantovaných státem, spěje tato firma k zániku, protože investoři nevloží svůj kapitál do dané investice. Lze tedy říci, že hodnota toho ukazatele by se měla pohybovat výš nežli úroková míra bezrizikových cenných papírů.

$$ROE = \frac{EBIT}{E}$$

- Odbytu

Neboli rentabilita tržeb ROS (return on sales) představující poměr zisku k tržbám. Jako už u předchozích ukazatelů rentability mohou jednotlivé položky (zisk a tržby) zahrnovat různé obsažení.

$$ROS = \frac{zisk}{tržby}$$

Mohou se použít tržby, z nichž byl vytvořen provozní výsledek hospodaření či celkové tržby, kde je nutno dosadit čistý zisk. Tento ukazatel vyjadřuje ziskovou marži neboli schopnost podniku vytvořit zisk na 1 Kč tržeb.

S tímto ukazatelem úzce souvisí i ukazatele obratu celkových aktiv. Složení těchto dvou ukazatelů nebo součin, se nazývá, Du Pontova rovnice.

$$ROE = \frac{\check{C}Z}{E} = \frac{\check{C}Z}{E} \times \frac{T}{T} = \frac{\check{C}Z}{T} \times \frac{T}{E}$$

$$ROE = \frac{\check{C}Z}{T} \times \frac{T}{E} = \frac{\check{C}Z}{T} \times \frac{T}{E} \times \frac{A}{A} = \frac{A}{E} \times \frac{T}{A} \times \frac{\check{C}Z}{T}$$

- Vloženého kapitálu

Na ROCE (return on capital employed) se díváme ze strany pasiv a vstupují do něj dlouhodobé dluhy, emitované obligace, dlouhodobé bankovní úvěry a vlastní kapitál. Zhodnocuje všechna aktiva financována jak vlastním, tak i cizím dlouhodobým kapitálem. Je to komplexní efektivita hospodaření podniku. (Režňáková, 2012, str. 9-15)

$$ROCE = \frac{EBIT}{E}$$

1.5.5. Produktivita práce

Tento poměrový ukazatel znázorňuje výkonnost (přidanou hodnotu) daného podniku k nákladům na zaměstnance, tedy poměr mezi těmito položkami.

1.6. Bilanční pravidla

Zlaté pravidlo financování

Říká, že struktura aktiv a pasiv by měla být časově sladěná. Dlouhodobá aktiva (dlouhodobý majetek např. budovy) by měla být kryta dlouhodobými pasivy (základním kapitálem, ziskem nebo dlouhodobým cizím kapitálem). To samé platí pro oběžná aktiva a krátkodobá pasiva, z důvodu, že krátkodobé zdroje jsou velmi drahé na nedlouhou dobu.

Porušením tohoto pravidla, se firma dostává do situace, kdy své dlouhodobé investice musí zaštiťovat krátkodobými zdroji nebo, kdy krátkodobé výdaje financujeme dlouhodobým kapitálem. Obě tyto varianty jsou pro firmu neudržitelné.

Obrázek 1: Časová sladěnost

Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál Dlouhodobý cizí kapitál
Oběžný majetek	Krátkodobý cizí kapitál

Pramen: (SCHOLLEOVÁ, 2008, str. 74)

Vyrovnání rizika

Druhé bilanční pravidlo se zabývá vyrovnáním rizik. Zaměřuje se tedy na strukturu financování. Říká, že vlastního kapitálu by mělo být alespoň stejně jako cizího. Čím více cizího kapitálu, tím menší riziko a tak majitel nemá motivaci ke zvyšování firemních výkonů a více riskuje.

Obrázek 2: Porovnání se zlatým pravidlem

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

Pramen: (SCHOLLEOVÁ, 2008, str. 77)

Pari pravidlo

Vlastního kapitálu by firma měla mít nanejvýš stejně jako dlouhodobých aktiv, jen tehdy, jestliže daná firma nevyužívá dlouhodobý cizí kapitál. Vlastním kapitálem by se nemělo plýtvat, to proto, že vlastní kapitál je pro firmu dražší než cizí zdroje.

1.7. Bonitní a bankrotní modely

Představují postavení firmy, kdy nám indexy ukazují zdraví podniku. Existují pro nás dva známé indexy a to Altmanovo Z-score a Index05.

Altmanův model

Altmanův model hodnotí zdraví firmy na 2 roky dopředu. Původním záměrem bylo zjistit, jak správně odlišit bankrotující firmy od těch, které mají minimální pravděpodobnost bankrotu. Je zde použita diskriminační metoda, která rozděluje objekty do dvou či více definovaných skupin podle jejich charakteristiky. Pro tento ukazatel existují dva druhy vah, jeden pro firmy obchodovatelné na burze a druhý pro ostatní. (Růžičková, 2015, str. 78-79)

$$Z = 1,2 \cdot X_1 + 1,4 \cdot X_2 + 3,3 \cdot X_3 + 0,6 \cdot X_4 + 1 \cdot X_5$$

Tento model je určen pro firmy veřejně obchodovatelné na burze. Výsledek lze interpretovat takto:

- | | |
|-------------------|--|
| $Z > 2,99$ | je situace ve firmě uspokojivá |
| $1,81 < Z < 2,98$ | hovoříme, že se firma nachází v šedé zóně (hospodaření firmy nejde 100 % označit za uspokojivé ani, že má nějaké problémy) |
| $Z < 1,81$ | udává velmi razantní finanční problémy, vedoucí k bankrotu. |

$$Z = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,42 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5$$

Model používaný firmami, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze. Altmanův model je zde podobný jako předchozí, jen se liší o pár desetiny. Tím se liší i výsledky, které jsou posunuty níž.

- | | |
|-----------------|--|
| $Z < 1,2$ | firma se nachází na pokraji bankrotu |
| $1,2 < Z < 2,9$ | šedá zóna |
| $Z > 2,9$ | pásmo prosperity, kde firma má finanční zdraví |

Pro Českou republiku není tento model zrovna moc dobrý. Proto ho řadíme do jednoduché finanční analýzy. U nás se používá především pro střední podniky, jelikož velké málokdy bankrotují. Použití v podmínkách ČR je lepší vzít verzi pro rozvojové trhy.

Altmanovo Z-score

U něho není vázána znalost tržní hodnoty společnosti, využívají se zde údaje z účetních výkazů.

$$Z - score = 6,56 \cdot \frac{NWC}{A} + 3,26 \cdot \frac{zadrž\acute{e}n\acute{y} \text{ zisk}}{A} + 6,72 \cdot \frac{EBIT}{A} + 1,05 \cdot \frac{VK}{z\acute{a}vazky}$$

$Z' > 2,6$ uspokojivá hodnota pro firmu

$1,1 < Z' < 2,6$ „šedá zóna“

$Z' < 1,1$ vážné finanční problémy (bankrot)

Index IN 05

IN05 je novější upravená verze indexu IN01 z dat roku 2004. Podle některých odborníků je i přesnější. Vznikl především díky výsledkům z analýzy průmyslových podniků. Změnila se váha rentability celkového vloženého kapitálu a tak se musela posunout i doporučená hodnota tohoto indexu. (Neumaierová, 2009, str. 1-10)

Největším problémem při použití tohoto modelu může dojít u EBIT/nákladové úroky, kdy úroky jsou skoro nulové. Tato nastalá situace může velmi změnit výsledek. Manželé Neumaierovi, kteří tento index zpracovali, radí tuto hodnotu nahradit 9. (Neumaierovi, 2005, str. 143-146)

$$IN05 = 0,13 \cdot \frac{A}{CZ} + 0,04 \cdot \frac{EBIT}{N\acute{u}roky} + 3,97 \cdot \frac{zisk}{A} + 0,21 \cdot \frac{v\acute{y}nosy}{A} + 0,09 \cdot \frac{OA}{KZ}$$

Doporučená hodnota, kdy podnik tvoří hodnotu, je vyšší jak 1,60. Kdežto hodnota nižší jak 0,90 znamená pro podnik bankrot. Pohybuje-li se hodnota mezi těmito dvěma mantinely, nachází se firma v tzv. šedé zóně. (Neumaierovi, 2009, str. 145)

Finanční páka

Patří mezi jednoduchý nástroj a jako je tomu v praxi tak je tomu i v podnikání. Výnosnost vlastního kapitálu lze zvednout tak, že použijeme cizí kapitál k financování firmy. Tento princip je v ekonomice nazýván finanční páka.

Viditelný je ve vzorci ROE, kdy se nejdříve vypočítá při použití cizího kapitálu a podruhé pouze s vlastním. Výsledky se porovnají a jeli ROE při použití dluhu vyšší než při

využití jen vlastního kapitálu, působí zde finanční páka. Výsledky se uvádějí v procentech. Z toho lze tedy říci, aby působila finanční páka pozitivně, musí ROE být vyšší jak úroková (diskontní) míra. (Synek, 2011, str. 377-379)

Efekt finanční páky

Udává velikost, jak působí používání cizí kapitálu na vytvoření zisku. Tento efekt se vypočítá jednoduchým způsobem, kdy od zdaněné rentability celkového kapitálu odečteme rentabilitu vlastního kapitálu.

$$EFP = ROA(1 - t) - ROE$$

1.8. Ekonomická přidaná hodnota

EVA (economic value added) patří do moderních ukazatelů hodnot. Tento ukazatel vytvořila společnost Stern Stewart & Co. Zaměřuje se na to, jaká bude vytvořena hodnota pro vlastníky. V tomto případě jde o zisk, který podnik vybudoval po odečtení všech nákladů, daní a nákladů jak na vlastní tak i na cizí kapitál. Když daná investice vytvoří hodnotu, jestli očekávaná výnosnost překročí kapitálovou nákladovost. Společnost vytvoří tuto hodnotu jen tehdy, jeli NOPAT (čistý provozní výsledek hospodaření) převyšuje náklady použitého kapitálu (WACC).

$$EVA = NOPAT - WACC * C$$

$$EVA = EBIT * (1 - t) - \left(r_d * (1 - t) \frac{D}{C} + r_e \frac{E}{C} \right) * C$$

r_d	úroková míra cizího kapitálu
t	sazba daně
D	úročený cizí kapitál
r_e	procentuální výnosnost vlastního kapitálu
C	celkový kapitál (D+E)
E	vlastní kapitál

Vzniká v okamžiku, kdy účetní zisk je vyšší jak náklady, tak i náklady ušlé příležitosti. Každý by uvažoval o využívání cizích zdrojů, jež jsou pro podnik levnější, ale tato varianta zvyšuje rizikovost investic a to by vedlo k požadavku zvýšení výnosnosti investice. To znamená, že cizí kapitál zvyšuje průměrné náklady na kapitál (WACC).

Existují různé teorie, které říkají, že tento ukazatel obsahuje základní funkce řízení podniku: rozpočet kapitálu, oceňování podnikové výkonnosti a motivační odměňování. Podle těchto teorií by mohla EVA nahradit řadu poměrových ukazatelů.

Průměrné náklady na kapitál

WACC (Weighted average cost of capital) jednoduše řečeno, udává, kolik by firma měla minimálně vydělat, aby mohla i nadále fungovat. Je součástí několika ukazatelů, proto i důležitý pro finanční analýzu.

Hodnota tohoto ukazatele je vyjadřována v procentech. Předpokládá, že firma zaplatí za svůj kapitál jak vlastníkům, tak věřitelům. Podmínky, které ovlivňují tento ukazatel, jsou obsaženy v daném vzorečku. Tato hodnota se může měnit i měsíčně, tu představuje ratingový model používaný pro malé a střední firmy. WACC tedy vypovídá o současné minimální požadované míře výnosnosti, kterou podnik má povinnost dosahovat.

Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR uvádí, že firmy by měli dosahovat WACC v rozmezí 20-30 %. Pomáhá v rozhodování firmy v době krize, zda ji zavřít či prodat. K tomuto složí ratingový model MPO, který srovnává v daném odvětví české firmy.

Při výpočtu nemusíme vždy počítat s cizím kapitálem, může být odlišný od položky v rozvaze cizí zdroje. Zde se jedná pouze o zpoplatněný cizí kapitál, nezahrnujeme sem tedy položky jako nevyplacené mzdy, pohledávky vůči státu, bezúročné půjčky. V tomto modelu nepovažujeme pasiva jako celek.

$$WACC = r_d * (1 - t) \frac{D}{C} + r_e \frac{E}{C}$$

Ratingový model WACC pro malé a střední firmy

Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky vytvořilo tento model pro malé a střední firmy z důvodu toho, že stanovené přírážky za různá rizika zatěžují kapitál ve firmě. Problémem je tady určování přírážky za podnikatelskou stabilitu (r_{POD}).

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

r_f	bezriziková výnosová míra / úroková sazba státních dluhopisů
r_{LA}	přírážka za malou velikost firmy
r_{POD}	přírážka za podnikatelské riziko / podnikatelskou stabilitu
r_{FS}	přírážka za finanční stabilitu

K výpočtu tohoto modelu je zapotřebí bezrizikové úrokové míry nebo úrokové sazby státních dluhopisů, přírážky za malou velikost firmy, přírážky za podnikatelské riziko nebo podnikatelskou stabilitu a přírážky za finanční stabilitu.

r_f , které představuje bezrizikovou výnosovou míru (úroková sazba dlouhodobých státních dluhopisů České republiky), najdeme na webových stránkách České Národní Banky (<http://www.cnb.cz>).

r_{LA} neboli přírážka za malou velikost firmy se odvíjí od objemu zpoplatněného celkového kapitálu firmy. Pro tuto přírážku platí: $C > 3$ mld. Kč je 0 %, $C < 0,1$ mil. Kč je 5 %, nachází-li se C mezi těmito hodnotami, pak se musí použít $r_{LA} = (3 - C)^2 / 168,2$.

r_{POD} , jenž označuje přírážku za podnikatelské riziko, spočítáme tak, že pokud je $ROA < 0$ rovná se přírážka 10 %, pokud je $ROA > r_d * C / A$ tato přírážka bude v minimální hodnotě přírážce odvětví. V případě, že se ROA pohybuje mezi těmito hodnotami, musí se použít následující vzorec: $r_{POD} = \left(\frac{r_d * C - EBIT}{r_d * C * 10 * A} \right)^2$.

r_{FS} , přírážka za finanční stabilitu, bere ohled na běžnou likviditu $L3$. K tomu, abychom ji správně spočítali, musíme znát mantinely běžné likvidity v odvětví dané společnosti. Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky rok co rok vydává statistické a metodické příručky, kde jsou mantinely běžné likvidity uvedeny. Podmínky pro stanovení správné přírážky jsou: $L3 \leq XL1$ pak $r_{FS} = 10$ %, $L3 \Rightarrow XL2$ tak $r_{FS} = 0$ %, nachází-li se $L3$ mezi nimi, vypočítá se pomocí vzorce $r_{FS} = 0,1 \times \frac{(XL2 - L3)^2}{(XL2 - XL1)^2}$. (MPO, metodická část)

2. Praktická část

2.1. Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o.

Samotná společnost Bobcat vznikla v roce 2007 na okraji Dobříše nedaleko Prahy. První zmínka o firmě je už v roce 1947 v Severní Dakotě (USA), kde syn norských přistěhovalců Edward Gideon Melroe založil Melrou Manufacturing Company. Výroba však byla zahájena až po jedenácti letech strojem Bobcat model M-200 a tak začala nová kapitola kompaktních strojů v dějinách průmyslu. V historii této společnosti můžeme vidět různá odkoupení. V současné době se firma nazývá Doosan Bobcat EMEA s. r. o. (2017).

Název Bobcat se poprvé použil v roce 1962, je synonymem spolehlivosti a dlouhodobosti. Toto označení nesl nakladač model M440, protože byl rychlý, hbitý, schopný se otočit o 180° v plné rychlosti.

Rok 2007 byl pro Českou republiku „významný“. Otevřel se první nový výrobní závod mimo USA. (Historie Doosan Bobcat Dobříš, 2017)

Obrázek 3: Historie firma v důležitých datech

2017	Přejmenování společnosti Doosan Bobcat Manufacturing, s.r.o. na Doosan Bobcat EMEA, s.r.o.
2015	Rozšíření tréninkového centra
2014	Bobcat jako první vyrobil 1 000 000 kompaktních nakladačů
2014	Otevření nového inovačního centra --> vznik <u>Dobříšského kampusu</u>
2014	Výstavba distribučního centra
2009	Doosan Infracore koupil společnost Bobcat
2007	Dokončen nový závod a tréninkové centrum v Dobříši v ČR
2005	Zahájení výroby malých kompaktních bagrů
2004	První vyrobený Bobcat – smykem řízený nakladač v původní firmě Superstav, ve starém závodě v Dobříši
2003	Otevřeno vývojové centrum
2001	Bobcat koupil Superstav v Dobříši (výroba traktor-nakladač-rypadel)

Pramen: Historie Doosan Bobcat Dobříš. *Bobcat Dobříš* [online]. Praha: Bobcat, 2017 [cit. 2017-04-30]. Dostupné z: <http://www.bobcatdobris.cz/bobcat>

Společnost využívá metody JUST IN TIME, čímž šetří čas a peníze společnosti. Firma spolupracuje i s mnoha přepravci, díky nimž nemá tak velké skladovací náklady. Tato

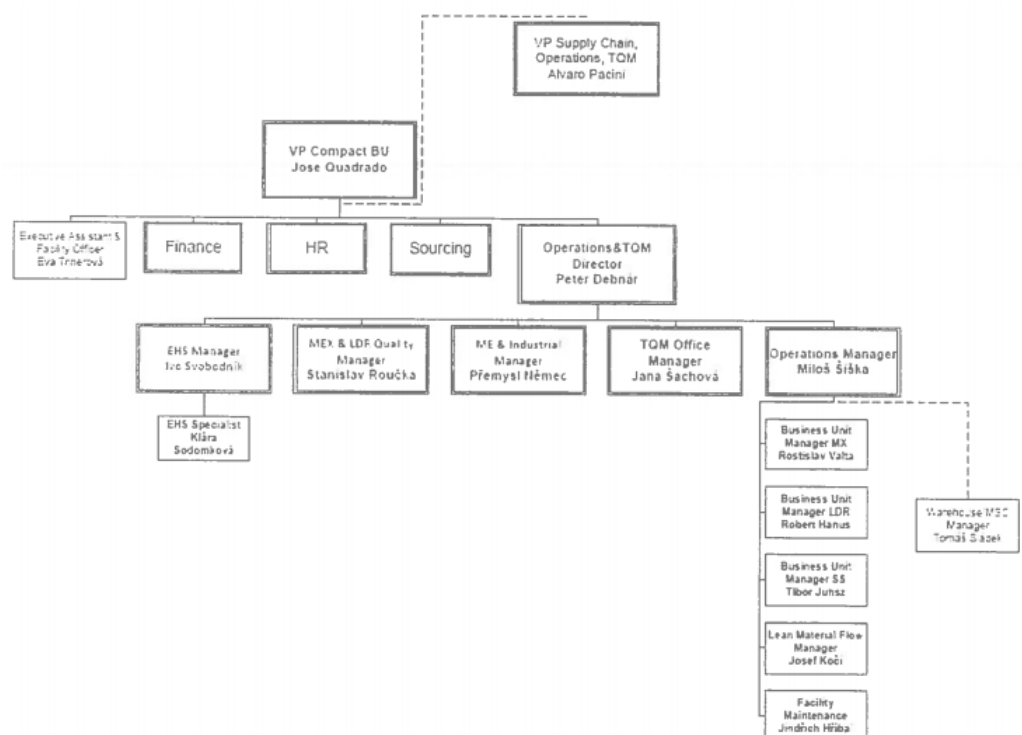
metoda se opírá o výrobu malých sérií, dodávající zpravidla malá množství v co možná nejpozdějším okamžiku. Plánuje se a vyrábí se na objednávku.

Firma dále pokračuje v podpoře a rozvoji svého Campusu, ten se skládá z dvou účetních jednotek Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o. a Doosan Bobcat Engineering s.r.o. jejichž kompetence se liší. Manufacturing má na starosti výrobu kompaktních strojů a příslušenství a dále distribuční centrum a středisko úprav, kdež to Engineering má vývojové a inovační centrum a tréninkové centrum.

Nejvýznamnější aktivita pro rok 2015 je přesun výroby bagrů pro trh EMEA (Evropa & Middle East and Africa) z Ameriky do Dobříšského závodu. Z tohoto důvodu byla prodloužena výrobní linka a pořízeny dvě další svařovací linky. Toto vedlo k rozšíření výrobní haly. Středisko speciálních úprav, které bylo ve Francouzském Lyonu, bylo taktéž přesunuto na Dobříš.

Dále byly vytvořeny nové modely Bobcat bagrů, které mají už stejnou barvu jako Doosan bagry, jenž jsou prodávány pod názvem Doosan Bobcat.

Obrázek 4: Schéma organizační struktury společnosti k 31. 12. 2015



Pramen: Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. [cit. 2017-01-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=45573304&subjektId=78658&spis=170456>

2.1.1. Základní informace

Obchodní jméno:	Doosan Bobcat EMEA s.r.o.
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Den zápisu do obch. rejstříku:	7. listopadu 2001
Identifikační číslo:	264 89 201
Sídlo společnosti:	Dobříš, U Kodetky 1810, PSČ 263 12
Základní kapitál:	145 000 000,- Kč
Jednatelé:	Dobroslav Rak, nar. 21. 8. 1957 Radek Váňa, nar. 14. 6. 1971 Mark Gerard Cummins, nar. 15. 3. 1967 Sebastien Denis Jaxques Millet, nar. 16. 10. 1970
Společníci:	DOOSAN HOLDING INTERNATIONAL LIMITED Se sídlem Swords, Dublin 170/175 Lakeview Drive Airside Business Park Irsko Vklad: 144 971 000,- Kč Obchodní podíl: 99,98 % Doosan Holding Germany GmbH Se sídlem 64625 Bensheim Berliner Ring 169 Spolková Republika Německo Vklad: 29 000,- Kč Obchodní podíl: 0,02 % Společnost nemá organ. složku v zahraničí

(Výpis z OR České republiky, Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o., 2015)

2.1.2. Výroba – produkt

Výrobní hala má 22 000m² a v roce 2014 byla rozšířena o distribuční centrum 500m², v které se nachází několik oblastí: prvovýroba – kde se nachází lasery a ohraňovací lisy, moderní pohyblivé svařovací linky; lakovna, 3 montážní linky a i skladovací prostory. Distribučnímu centru podléhá kontrola a příprava importování strojů ze Severní Ameriky a Korey pro prodej na EMEA trhu. Součástí výrobní haly je i administrativa. Samotný výrobní závod zaměstnává kolem 600 zaměstnanců, kteří napomáhají firmě ročně prodat přes 12 000 strojů.

Výroba se dělí na Bobcat a Doosan stroje, které jsou od sebe rozdílné jak velikostí, tak barvou.

Mezi hlavní vyráběné produkty společnosti patří bagry, nakladače a příslušenství. Disponují velkou škálou modelů, celkem 12. Do Bobcat produktů patří: smykem řízené nakladače, pásové nakladače, kolové nakladače, kompaktní rýpadla a teleskopické manipulátory, kterým i po odkoupení společnosti Doosan zůstává jejich typický vzhled. Dále jsou vyráběny pásové rýpadla, kolová rýpadla, kolové nakladače a dampy pod značkou Doosan s jasně oranžovou barvou.

Příslušenství, které firma vyrábí je konstruováno tak, aby se využil maximální výkon a spolehlivost daného kusu při manipulaci. Množství vyráběného příslušenství se pohybuje přes 70 druhů. (Bobcat Dobříš, 2017, www.bobcatdobris.cz)

Všechny hlavní procesy firmy jsou certifikovány podle normy ISO 9001. Používání „Lean Manufacturing“, Six Sigma a BPS zdokonaluje řízení jakosti. Zaměřuje se především na kvalitu a dodržování daných termínů, aby tak co nejlépe uspokojila přání a potřeby zákazníků a tím si držela své postavení na trhu a dále ho navyšovala. (Výroční zpráva, 2015, str. 3)

2.1.3. Konkurence na trhu

Firma Doosan Bobcat Manufacturing, s.r.o. působí na Českém trhu od roku 2001, na americkém už od 20. století v oboru stavebních strojů.

Mezi další firmy v tomto odvětví můžeme řadit americkou firmu CAT®, která sice nemá v České republice výrobní halu, ale společnost Zeppelin CZ s.r.o. je výhradním prodejcem jejich strojů. Jako další se na českém trhu prodává nakladač značky WECAN, jejíž dodavatel pro ČR je ZEMI.

I když tyto firmy můžeme považovat za konkurenci, není tomu tak. Dobříšská firma jako jediná vyrábí na našem území a distribuuje pomalu do celého světa. Ostatní společnosti se pouze podílejí na prodeji dovážených modelů.

2.1.4. Odvětví

Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o. spadá do významného českého odvětví a to do výroby a opravy strojů a zařízení. Do tohoto zpracovatelského průmyslu patří široké množství zařízení, které je nepostradatelné pro investice do výrobních technologií. Patří sem výroba turbín, dopravních a vzduchotechnických zařízení, zemědělských, potravinářských, textilních, papírenských a stavebních strojů i stroje kovoobráběcí a tvářecí.

Vývoj, výroba a prodej těchto zařízení je indikátorem stavu a dalšího vývoje českého hospodářství. Odvětví výroby a oprav strojů a zařízení se podle odvětvové klasifikace ekonomických činností dělí na následujících sedm oborů:

1. Výroba a opravy strojů pro výrobu a využití mechanické energie
2. Výroba a opravy jiných strojů a zařízení pro všeobecné účely
3. Výroba a opravy zemědělských a lesnických strojů
4. Výroba a opravy obráběcích a tvářecích strojů
5. Výroba a opravy ostatních účelových strojů
6. Výroba a opravy zbraní a munice
7. Výroba přístrojů a zařízení pro domácnost

Zahraniční obchod výrobků z tohoto odvětví zlepšil svoji konkurenceschopnost díky přílivu investorů ze zahraničí a využitím nových know-how, efektivních technologií atd. Po začlenění České republiky do Evropské unie se zlepšil export do jejich zemí. Celní opatření, jež bránila dovozu zboží s dumpingovými cenami do EU, zlepšila podmínky pro vývoz českého zboží. Nejen, že došlo k lepším obchodním podmínkám, ale i salda zahraničního obchodu.

Podle MPO ČR se průměrně hodnota ROE v roce 2015 v tomto odvětví pohybuje okolo 17,32 %, což je o 2 % více než minulý rok. Výnosnost však v tomto roce klesla o jedno procento a to na 9,22 %. Kdežto zaměstnanost roste. U Doosan Bobcat Manufacturing, s.r.o. převažuje zahraniční kontrola, což vede k rapidnímu zvyšování ekonomické přidané hodnoty. Hodnota může stoupat při odstranění vlivu transferových cen uvnitř daných řetězců. (www.mpo.cz;odvetvi)

2.2. Finanční analýza podniku

Finanční analýza Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o. je nejprve rozebrána po stránce horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů (rozvahy, výkaz zisku a ztráty).

Poté jsou použity poměrové ukazatele aplikované na danou firmu, tento postup ukáže přesné hospodaření a nakládání podniku.

2.2.1. Rozbor rozvahy

Analýza rozvahy, ale i celé firmy je zhotovena pro období 2010 - 2015. Nejen že jsou rozebírány hlavní složky aktiv a pasiv, ale i jejich podsložky, pro jejich přesnější a jasnější změnu. Celá rozvaha firmy se nachází v příloze č. 1, ale pro představu je zde uvedeno redukované schéma rozvahy.

Tabulka 1: Redukovaná rozvaha

Vybrané položky rozvahy Doosan Bobcat EMEA, s.r.o. 2010-2015						
ROZVAHA (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM (ř. 2+3+31+62)	1 624 398	2 095 643	1 727 140	1 819 778	2 131 709	2 282 058
DLOUHODOBÝ MAJETEK (ř. 4+13+23)	460 345	457 627	457 354	463 301	509 220	566 668
DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK (ř. 5 až 12)	2 625	1 573	3 041	1 614	700	1 148
DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK (ř. 14 až 22)	457 720	456 054	454 313	461 687	508 520	565 520
OBĚŽNÁ AKTIVA (ř. 32+39+47+57)	1 163 596	1 637 271	1 269 205	1 355 834	1 622 003	1 714 748
ZÁSoby (ř. 33 až 38)	289 437	479 784	432 691	357 246	565 167	902 652
DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY (ř. 40 až 46)		23	13	67	523	105
KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY (ř. 48 až 56)	869 998	1 153 010	831 623	942 318	1 055 673	810 983
KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK (ř. 58 až 61)	4 161	4 454	4 878	56 203	640	1 008
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ (ř. 63 až 65)	457	745	581	643	486	642
PASIVA CELKEM (ř. 67+84+117)	1 624 398	2 095 643	1 727 140	1 819 778	2 131 711	2 282 058
VLASTNÍ KAPITÁL (ř. 68+72+77+80+83)	882 676	1 033 107	1 126 316	1 239 182	1 329 059	1 432 035
ZÁKLADNÍ KAPITÁL (ř. 69 až 71)	145 000	145 000	145 000	145 000	145 000	145 000
KAPITÁLOVÉ FONDY (ř. 73 až 76)	700 000	700 000	700 000	700 000	700 000	705 215
REZERV. FONDY, NEDĚLITELNÝ FOND A OSTATNÍ FONDY ZE ZISKU (ř. 78 až 79)	14 499	14 499	14 500	14 500	14 500	14 500
VÝSLEDEK HOSP. MINULÝCH LET (ř. 81+82)	-59 762	23 177	173 607	266 816	379 682	469 559
VÝSLEDEK HOSPODÁŘENÍ BEZ ÚČETNÍHO OBDOBÍ +/- (ř. 60 VZZ)	82 939	150 431	93 209	112 866	89 877	97 761
CIZÍ ZDROJE (ř. 85+90+101+113)	741 722	1 062 536	600 824	580 596	802 652	850 023
REZERVY (ř. 86 až 89)	30 963	30 760	63 596	38 655	42 009	61 770
DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY (ř. 91 až 100)	0	16 803	13 976	8 995	6 509	9 782
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY (ř. 102 až 112)	710 759	1 014 973	523 252	532 946	754 134	778 471

Pramen: vlastní zpracování z výroční zprávy Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o.

Zběžným pohledem vidíme, že majetek firmy se postupně zvyšuje až na částku 2 282 058 tis. Kč v roce 2015, tento růst je narušen jedině výkyvem v roce 2011, kdy firma dosáhla obrovského zisku a s tím se zvedly dvojnásobně zásoby a krátkodobé pohledávky. Firma si od roku 2010 udržuje zisk kolem 100 000 tis. Kč.

Tabulka 2: Horizontální analýza rozvahy (zkrácená)

ROZVAHA (v tis. Kč)	změny										
	relativní					absolutní					
	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013	2015/ 2014	celkový růst	2011-2010	2012-2011	2013-2012	2014-2013	2015-2014
AKTIVA CELKEM	1,29	0,82	1,05	1,17	1,07	0,07	471245	-368503	92638	311931	150349
DLOUHODOBÝ MAJETEK	0,99	1,00	1,01	1,10	1,11	0,04	-2718	-273	5947	45919	57448
DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK	0,60	1,93	0,53	0,43	1,64	-0,15	-1052	1468	-1427	-914	448
DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK	1,00	1,00	1,02	1,10	1,11	0,04	-1666	-1741	7374	46833	57000
OBĚŽNÁ AKTIVA	1,41	0,78	1,07	1,20	1,06	0,08	473675	-368066	86629	266169	92745
ZÁSOBY	1,66	0,90	0,83	1,58	1,60	0,26	190347	-47093	-75445	207921	337485
DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY		0,57	5,15	7,81	0,20		23	-10	54	456	-418
KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY	1,33	0,72	1,13	1,12	0,77	-0,01	283012	-321387	110695	113355	-244690
KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	1,07	1,10	11,52	0,01	1,58	-0,25	293	424	51325	-55563	368
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	1,63	0,78	1,11	0,76	1,32	0,07	288	-164	62	-157	156
PASIVA CELKEM	1,29	0,82	1,05	1,17	1,07	0,07	471245	-368503	92638	311933	150347
VLASTNÍ KAPITÁL	1,17	1,09	1,10	1,07	1,08	0,10	150431	93209	112866	89877	102976
ZÁKLADNÍ KAPITÁL	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	0,00	0	0	0	0	0
KAPITÁLOVÉ FONDY	1,00	1,00	1,00	1,00	1,01	0,00	0	0	0	0	5215
REZERV. FONDY, NEDĚLITELNÝ FOND A OSTATNÍ FONDY ZE ZISKU	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	0,00	0	1	0	0	0
VÝSLEDEK HOSP. MINULÝCH LET	-0,39	7,49	1,54	1,42	1,24	-2,51	82939	150430	93209	112866	89877
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ BĚŽ. ÚČETNÍHO OBDOBÍ +/-	1,81	0,62	1,21	0,80	1,09	0,03	67492	-57222	19657	-22989	7884
CIZÍ ZDROJE	1,43	0,57	0,97	1,38	1,06	0,03	320814	-461712	-20228	222056	47371
REZERVY	0,99	2,07	0,61	1,09	1,47	0,15	-203	32836	-24941	3354	19761
DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY		0,83	0,64	0,72	1,50		16803	-2827	-4981	-2486	3273
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	1,43	0,52	1,02	1,42	1,03	0,02	304214	-491721	9694	221188	24337

Pramen: Vlastní zpracování

Pomocí horizontální analýzy můžeme sledovat jednotlivý vývoj položek jak v relativních hodnotách tak i absolutních. Podle relativních hodnot si firma vede dobře až na období 2011/2012, kde se hodnota pohybuje pod indexem jedna. V absolutních hodnotách už je přesná částka a tím i záporná -368 503tis. U absolutního ukazatele je vidět obrovský propad v tomto období, kdy všechna čísla jsou červená, to znamená, že rok 2011 byl silnější než 2012.

Největší nestabilní vývoj je vidět u výsledku hospodaření z minulých let. Důsledkem tohoto vývoje je záporná hodnota, která v období 2011/2010 vzrostla z -59 762tis. Kč na 23 177tis. Kč a další rok na 173 607tis. Kč, hodnoty následujících let pak rostly průměrně kolem 30 %. Tento výkyv je způsoben krizí v roce 2008, firma se po dvou letech dostává zpátky do kladných čísel a tím, že firma zisk z předchozích let nijak nerozdělovala a tak se tento účet začal kumulovat. Popsaná situace je dobře vidět už v samotné rozvaze. S tím úzce souvisejí rezervy, ty se na začátku analyzovaného období drželi na stejné hodnotě, ale druhý rok se zdvojnásobily. Ve třetím roce zase klesly, ale v posledním analyzovaném roce se pohybovaly na 62 mil. Kč.

Podíváme-li se na vlastní kapitál, zjistíme, že jeho trend je kolísavý. Celkem vzrostl o 10 % za sledované období, kdež to dlouhodobý hmotný majetek narostl jen o 4 %, ale i tento nárůst je pro firmu dobrý a to z toho důvodu, že dlouhodobá aktiva zvyšují výnosnost podniku.

Nejhůře z aktiv na tom byl krátkodobý finanční majetek, celková suma se propadla o 25 % za šest let. Nejlépe na tom jsou zásoby, které vzrostly o 26 % a to díky posledním dvěma letům, kdy firma začala distribuovat na další trh EMEA.

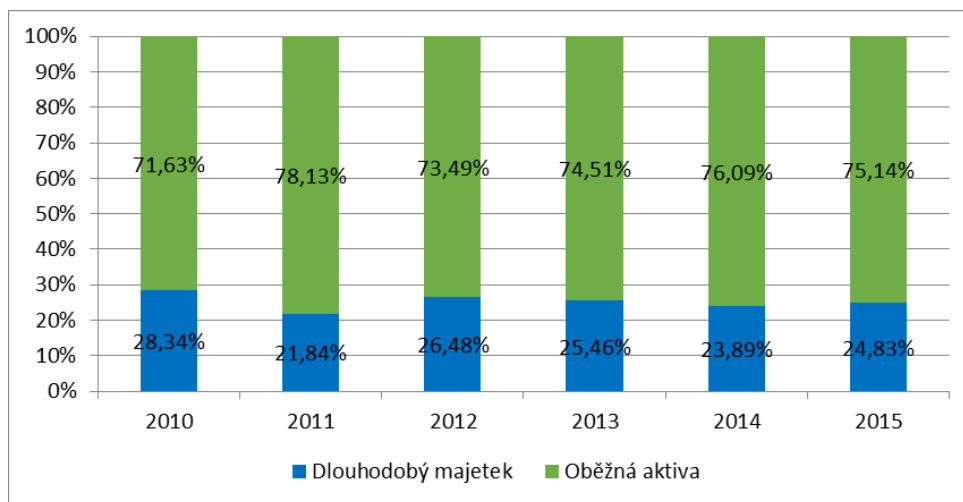
Tabulka 3: Vertikální analýza rozvahy 2010-2015 (zkrácená)

ROZVAHA (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM (ř. 2+3+31+62)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
DLOUHODOBÝ MAJETEK (ř. 4+13+23)	28,34%	21,84%	26,48%	25,46%	23,89%	24,83%
DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK (ř. 5 až 12)	0,16%	0,08%	0,18%	0,09%	0,03%	0,05%
DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK (ř. 14 až 22)	28,18%	21,76%	26,30%	25,37%	23,86%	24,78%
OBĚŽNÁ AKTIVA (ř. 32+39+47+57)	71,63%	78,13%	73,49%	74,51%	76,09%	75,14%
ZÁSoby (ř. 33 až 38)	17,82%	22,89%	25,05%	19,63%	26,51%	39,55%
DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY (ř. 40 až 46)		0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%
KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY (ř. 48 až 56)	53,56%	55,02%	48,15%	51,78%	49,52%	35,54%
KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK (ř. 58 až 61)	0,26%	0,21%	0,28%	3,09%	0,03%	0,04%
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ (ř. 63 až 65)	0,03%	0,04%	0,03%	0,04%	0,02%	0,03%
PASIVA CELKEM (ř. 67+84+117)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VLASTNÍ KAPITÁL (ř. 68+72+77+80+83)	54,34%	49,30%	65,21%	68,10%	62,35%	62,75%
ZÁKLADNÍ KAPITÁL (ř. 69 až 71)	8,93%	6,92%	8,40%	7,97%	6,80%	6,35%
KAPITÁLOVÉ FONDY (ř. 73 až 76)	43,09%	33,40%	40,53%	38,47%	32,84%	30,90%
REZERV. FONDY, NEDĚLITELNÝ FOND A OSTATNÍ FONDY ZE ZISKU (ř. 78 až 79)	0,89%	0,69%	0,84%	0,80%	0,68%	0,64%
VÝSLEDEK HOSP. MINULÝCH LET (ř. 81+82)	-3,68%	1,11%	10,05%	14,66%	17,81%	20,58%
VÝSLEDEK HOSPODÁŘENÍ BEZ ÚČETNÍHO OBDOBÍ +/- (ř. 60 VZZ)	5,11%	7,18%	5,40%	6,20%	4,22%	4,28%
CIZÍ ZDROJE (ř. 85+90+101+113)	45,66%	50,70%	34,79%	31,90%	37,65%	37,25%
REZERVY (ř. 86 až 89)	1,91%	1,47%	3,68%	2,12%	1,97%	2,71%
DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY (ř. 91 až 100)		0,80%	0,81%	0,49%	0,31%	0,43%
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY (ř. 102 až 112)	43,76%	48,43%	30,30%	29,29%	35,38%	34,11%

Pramen: vlastní zpracování z výroční zprávy Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o.

Vertikální analýza porovnává jednotlivé položky k bilanční sumě, z toho je patrné, že oběžná aktiva firmy za všechny roky převyšují dlouhodobý majetek. Průměrně se pohybuje oběžný majetek za 6 let okolo 75 % z celkové sumy aktiv. Tento podíl aktiv je následně rozdělen a znázorněn v grafu č. 1. Největší podíl oběžných aktiv je v roce 2011 78,13 %, nejmenší podíl je v předchozím roce.

Graf 1: Rozdělení aktiv v jednotlivých letech

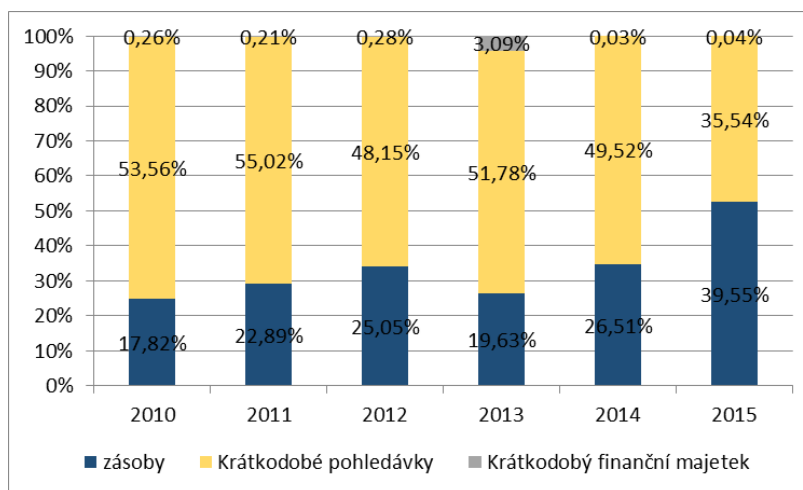


Pramen: Vlastní zpracování

Největší podíl z Dlouhodobého majetku tvoří Dlouhodobý Hmotný Majetek, jehož nejpočetnější položkou jsou SMV (samostatné movité věci, do kterých patří např. stroje). U tohoto syntetického účtu můžeme spatřit kolísavý trend. Ten je způsoben odpisy a nákupem nových strojů či jeho technickým zhodnocením.

Nejvýraznější položkou oběžných aktiv pro rok 2010 jsou krátkodobé pohledávky, které činí 53,56 % z celkových aktiv, každoročně se výrazně snižuje a tím pádem se postupně navyšují i zásoby, jejichž procentuální podíl na bilanční sumě pro rok 2010 byl 17,82 %. Na konci roku 2015 už činily 39,55 % z celkových aktiv. To může znamenat, buď že není dostatek objednávek a tak málo pohledávek za odběratele, nebo odběratelé splácejí své závazky včas a tak má firma nižší krátkodobé pohledávky, či také meziročním skokem. Po prozkoumání všech položek z rozvahy, zjistíme, že zásoby rostou a klesá zisk, to je způsobeno právě nedostatkem objednávek.

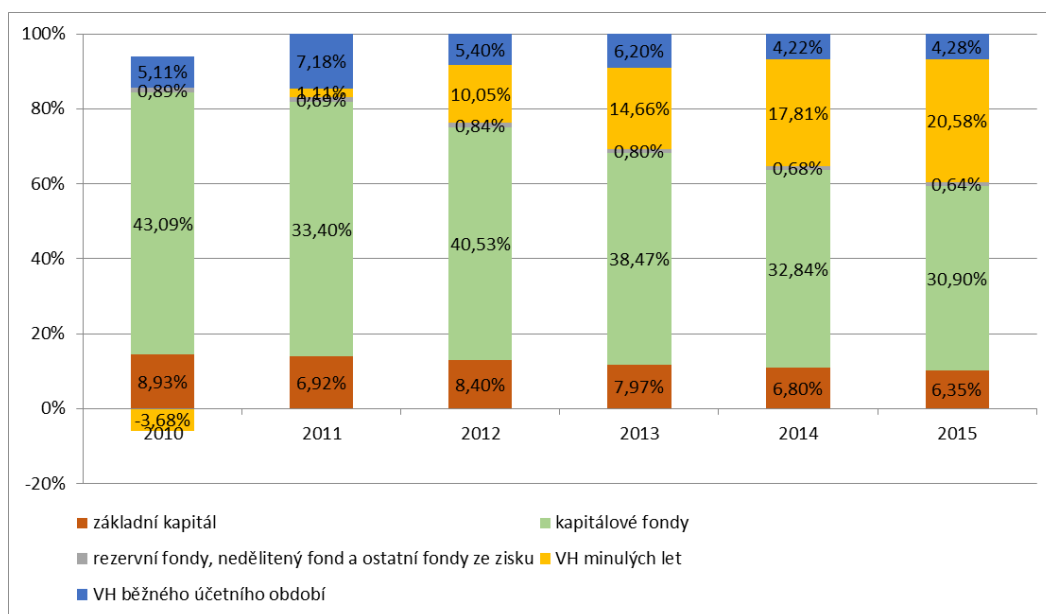
Graf 2: Rozložení Oběžného majetku



Pramen: Vlastní zpracování

Podíváme-li se na vertikální pohled pasiv, zjistíme, že v roce 2010 je vlastní kapitál o trochu více než cizího, další rok tomu je naopak, což porušuje pravidlo vyrovnání rizik, které říká, že vlastní kapitál by mělo být více než cizího. V dalších letech toto pravidlo už není porušováno, protože se vlastní kapitál pohybuje v průměru kolem 65 %. Průmyslové podniky upřednostňují vyváženou strukturu financování, spíše se tedy kloní k vlastním zdrojům a k vázání majetku do dlouhodobých aktiv (oboje je zde názorně vidět).

Graf 3: Rozložení Vlastního kapitálu společnosti



Pramen: Vlastní zpracování

Jeho největší položkou jsou kapitálové fondy, které tvoří přijaté peněžité nebo věcné dary, změny základního kapitálu a ážio.

Z výsledku hospodaření minulých let je vidět, že se firma v roce 2009 nacházela ve ztrátě, která se promítla i do následujícího roku. Poté rok od roku tato položka rapidně rostla. To je dáno kumulací nerozděleného zisku minulých let.

Na podnik v roce 2008 dolehla ekonomická krize a tak není divu, že se podnik nacházel v roce 2009 ve ztrátě. Na začátku sledovaného období se už pohybuje v kladných číslech, co se týče zisku. Ten můžeme pozorovat nejen v rozvaze, ale především ve výkazu zisku a ztráty, kde je podrobnější zacházení s náklady a výnosy firmy. Nejvyšší zisk měl podnik v roce 2011, kdy tvořil 7,18 % z celkových pasiv.

Co se týče cizích zdrojů, které tvoří průměrně 40 % z celkových pasiv, jejich největší položkou jsou krátkodobé závazky, které se pohybují kolem 36,88 %. Patří do nich především obchodní úvěr, krátkodobé bankovní úvěry, daňové závazky a závazky k zaměstnancům. Tato situace je v daném případě zcela normální vzhledem k poměru pohledávek na aktivech.

2.2.2. Analýza výkazu zisku a ztráty

Z dalších důležitých výkazů je potřeba analyzovat výkaz zisku a ztráty. Pozorují se zde náklady a výnosy firmy, které tvoří hospodářský výsledek. Ten je tu vidět ve třech podobách. Hospodářský výsledek, zisk před zdaněním a čistý zisk.

Tabulka 4: Redukovaný Výkaz zisku a ztráty

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	24 833	20 617	40 765	30 968	29 706	29 908
Náklady vynaložené na prodané zboží	24 631	19 647	36 739	27 635	27 131	29 179
Obchodní marže (řádek 1 - 2)	202	970	4 026	3 333	2 575	729
Výkony (řádek 5až 7)	2 155 480	3 096 105	3 727 405	3 336 906	3 785 498	4 831 492
Výkonová spotřeba (řádek 9 až 10)	1 853 977	2 715 134	3 310 517	2 956 120	3 364 028	4 355 636
Přidaná hodnota (řádek 3 + 4 - 8)	301 705	381 941	420 914	384 119	424 045	476 585
Osobní náklady (řádek 13 až 16)	165 237	193 052	222 613	228 601	235 150	262 201
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	16 026	22 761	32 703	49 651	39 275	43 991
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	17 058	24 717	29 919	51 860	27 767	27 516
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	-5 434	-13 947	37 128	-23 243	6 934	-8 686
Ostatní provozní výnosy	17 406	19 776	18 638	10 781	10 947	19 141
Ostatní provozní náklady	10 492	16 646	28 518	21 070	19 229	21 698
Provozní výsledek hospodaření	96 872	153 345	99 490	111 349	119 407	159 638
Výnosové úroky	11 722	9 190	4 065	4 212	6 748	1 100
Nákladové úroky	5 993	4 670	3 494	1 230	450	4 544
Ostatní finanční výnosy	95 776	147 888	141 303	110 180	35 951	67 796
Ostatní finanční náklady	114 252	136 835	150 294	89 352	46 189	98 736
Finanční výsledek hospodaření	-12 747	15 573	-8 420	23 810	-3 940	-34 384
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 186	18 487	-2 139	22 293	25 589	27 493
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	82 939	150 431	93 209	112 866	89 878	97 761
EAT: Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	82 939	150 431	93 209	112 866	89 878	97 761
EBT: Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	84 125	168 918	91 070	135 159	115 467	125 254

Pramen: Vlastní zpracování

Tržby za prodej zboží byly na nejvyšší hodnotě v roce 2012, kdy dosahovaly 30 765 tis. Kč. Další roky si držely průměrně 30 mil. Kč. Vynaložené náklady na prodané zboží byly celkem dost veliké, ale firma si na nich za šest let vydělala 11 835 tis. Kč.

Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb byly největší v roce 2015, to dosahovaly až 4 678 097 tis. Kč, jen díky tomu, že firma vstoupila na nový trh.

Výkonová spotřeba, v níž jsou obsaženy náklady za služby a spotřeba materiálu a energie, nepřevyšuje výnosy z prodeje výrobků. Přičteme-li k této položce změnu stavu zásob vlastních činností, vyjdou nám výkony firmy, ty spolu s obchodní marží a odečtením výkonové spotřeby tvoří přidanou hodnotu.

Provozně si firma stojí dobře, její provozní zisk se pohybuje od necelých 97 000tis. - 160 000tis. Kč. Hůře si na tom stojí po finanční stránce, kdy ostatní provozní náklady převyšují výnosy, proto je finanční výsledek hospodaření v záporných číslech a tím snižuje i celkový hospodářský výsledek za běžnou činnost firmy. V roce 2015 vidíme,

růst nákladových úroků, to znamená pořízení úvěru, což je důsledkem využívání cizího kapitálu k financování.

Tabulka 5: Vertikální analýza VZZ

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	1,13%	0,66%	1,07%	0,86%	0,78%	0,64%
Náklady vynaložené na prodané zboží	1,12%	0,63%	0,97%	0,77%	0,71%	0,62%
Obchodní marže (řádek 1 - 2)	0,01%	0,03%	0,11%	0,09%	0,07%	0,02%
Výkony (řádek 5 až 7)	98,45%	99,32%	97,98%	92,95%	98,94%	102,62%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	98,87%	99,34%	98,93%	99,14%	99,22%	99,36%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-0,42%	-0,02%	-0,95%	-6,18%	-0,29%	3,26%
Výkonová spotřeba (řádek 9 až 10)	84,68%	87,10%	87,02%	82,35%	87,92%	92,52%
Spotřeba materiálu a energie	78,10%	81,80%	82,10%	77,60%	83,82%	88,63%
Služby	6,58%	5,30%	4,92%	4,74%	4,10%	3,88%
Přidaná hodnota (řádek 3 + 4 - 8)	13,78%	12,25%	11,06%	10,70%	11,08%	10,12%
Osobní náklady (řádek 13 až 16)	7,55%	6,19%	5,85%	6,37%	6,15%	5,57%
Mzdové náklady	5,64%	4,60%	4,34%	4,73%	4,56%	4,04%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1,77%	1,49%	1,41%	1,52%	1,47%	1,42%
Sociální náklady	0,13%	0,10%	0,10%	0,12%	0,11%	0,10%
Daně a poplatky	0,01%	0,01%	0,02%	0,04%	0,01%	0,01%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2,32%	1,62%	1,41%	1,49%	1,71%	1,63%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,73%	0,73%	0,86%	1,38%	1,03%	0,93%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,00%	0,01%	0,01%	0,60%		
Tržby z prodeje materiálu	0,73%	0,72%	0,85%	0,79%	1,03%	0,93%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	0,78%	0,79%	0,79%	1,44%	0,73%	0,58%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,01%	0,01%	0,02%	0,59%		
Prodaný materiál	0,77%	0,78%	0,76%	0,85%	0,73%	0,58%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	-0,25%	-0,45%	0,98%	-0,65%	0,18%	-0,18%
Ostatní provozní výnosy	0,79%	0,63%	0,49%	0,30%	0,29%	0,41%
Ostatní provozní náklady	0,48%	0,53%	0,75%	0,59%	0,50%	0,46%
Provozní výsledek hospodaření	4,42%	4,92%	2,62%	3,10%	3,12%	3,39%
Výnosové úroky	0,54%	0,29%	0,11%	0,12%	0,18%	0,02%
Nákladové úroky	0,27%	0,15%	0,09%	0,03%	0,01%	0,10%
Ostatní finanční výnosy	4,37%	4,74%	3,71%	3,07%	0,94%	1,44%
Ostatní finanční náklady	5,22%	4,39%	3,95%	2,49%	1,21%	2,10%
Finanční výsledek hospodaření	-0,58%	0,50%	-0,22%	0,66%	-0,10%	-0,73%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,05%	0,59%	-0,06%	0,62%	0,67%	0,58%
- splatná	0,05%	0,05%	0,02%	0,76%	0,73%	0,54%
- odložená		0,54%	-0,07%	-0,14%	-0,06%	0,04%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3,79%	4,83%	2,45%	3,14%	2,35%	2,08%
EAT: Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3,79%	4,83%	2,45%	3,14%	2,35%	2,08%
EBT: Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	3,84%	5,42%	2,39%	3,77%	3,02%	2,66%

Pramen: Vlastní zpracování

Základna u vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je tvořena tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb a tržbami za prodej zboží. Od této základny jsou pak tvořeny poměry mezi jednotlivými položkami ve výkazu.

V této analýze je dobře vidět, jaké náklady a kolika procenty se podílely na celkových tržbách společnosti. Při pohledu na výkonovou spotřebu vidíme, že tato nákladová položka tvoří průměrně kolem 80 % z tržeb. V roce 2015 vzrostl tento podíl na 92 %. Přidaná hodnota v této analýze ukazuje, jak jsou tržby rentabilní, hodnota byla v roce 2010 největší a v roce 2015 nejmenší (10,12 - 13,78 %).

Hlavní a tou nejdůležitější položkou ve výkazu zisku a ztráty jsou jednotlivé výsledky hospodaření. Z tabulky je znát kolísavý trend u provozního výsledku

hospodaření. V roce 2011 se zvýšil a za sledované období byl největší, dosahoval až 4,92 %, další rok klesl o necelou polovinu a to hodnotu 2,62 %. Od roku 2013 se začíná pomalu zase zvyšovat, v posledním sledovaném roce se pohybuje na 3,39 %.

Finanční výsledek hospodaření se až na dva roky pohybuje v záporných číslech, to ovlivňuje hospodářský výsledek za běžnou činnost, ty jeho hodnotu snižují.

Tabulka 6: Zkrácená horizontální analýza VZZ

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013	2015/ 2014	Celkový růst	2011- 2010	2012- 2011	2013- 2012	2014- 2013	2015- 2014
Třížby za prodej zboží	0,83	1,98	0,76	0,96	1,01	0,08	-4216	20148	-9797	-1262	202
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,80	1,87	0,75	0,98	1,08	0,08	-4984	17092	-9104	-504	2048
Obchodní marže (řádek 1 - 2)	4,80	4,15	0,83	0,77	0,28	-0,06	768	3056	-693	-758	-1846
Výkony (řádek 5až 7)	1,44	1,20	0,90	1,13	1,28	0,09	940625	631300	-390499	448592	1045994
Výkonová spotřeba (řádek 9 až 10)	1,46	1,22	0,89	1,14	1,29	0,10	861157	595383	-354397	407908	991608
Přidaná hodnota (řádek 3 + 4 - 8)	1,27	1,10	0,91	1,10	1,12	0,05	80236	38973	-36795	39926	52540
Osobní náklady (řádek 13 až 16)	1,17	1,15	1,03	1,03	1,12	0,06	27815	29561	5988	6549	27051
Daně a poplatky	1,17	4,03	1,45	0,30	1,07	0,14	33	696	414	-933	30
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0,99	1,06	1,00	1,22	1,18	0,09	-280	3226	-87	11799	11540
Třížby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1,42	1,44	1,52	0,79	1,12	0,14	6735	9942	16948	-10376	4716
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1,45	1,21	1,73	0,54	0,99	0,02	7659	5202	21941	-24093	-251
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	2,57	-2,66	-0,63	-0,30	-1,25	-0,09	-8513	51075	-60371	30177	-15620
Ostatní provozní výnosy	1,14	0,94	0,58	1,02	1,75	-0,01	2370	-1138	-7857	166	8194
Ostatní provozní náklady	1,59	1,71	0,74	0,91	1,13	0,05	6154	11872	-7448	-1841	2469
Provozní výsledek hospodaření	1,58	0,65	1,12	1,07	1,34	0,01	56473	-53855	11859	8058	40231
Výnosové úroky	0,78	0,44	1,04	1,60	0,16	-0,35	-2532	-5125	147	2536	-5648
Nákladové úroky	0,78	0,75	0,35	0,37	10,10	-0,01	-1323	-1176	-2264	-780	4094
Ostatní finanční výnosy	1,54	0,96	0,78	0,33	1,89	-0,14	52112	-6585	-31123	-74229	31845
Ostatní finanční náklady	1,20	1,10	0,59	0,52	2,14	-0,06	22583	13459	-60942	-43163	52547
Finanční výsledek hospodaření	-1,22	-0,54	-2,83	-0,17	8,73	-2,17	28320	-23993	32230	-27750	-30444
Daň z příjmů za běžnou činnost	15,59	-0,12	-10,42	1,15	1,07	0,08	17301	-20626	24432	3296	1904
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1,81	0,62	1,21	0,80	1,09	-0,08	67492	-57222	19657	-22988	7883
EAT: Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1,81	0,62	1,21	0,80	1,09	-0,08	67492	-57222	19657	-22988	7883
EBT: Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	2,01	0,54	1,48	0,85	1,08	-0,06	84793	-77848	44089	-19692	9787

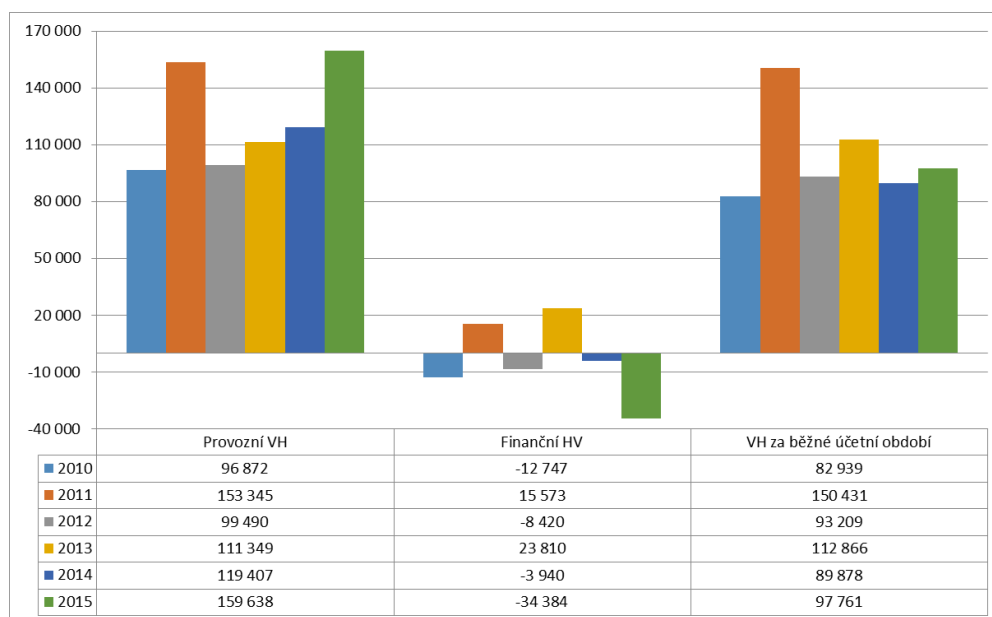
Pramen: Vlastní zpracování

Horizontální analýza porovnává roky u jednotlivých položek, tedy udává, jak se změnila za jeden rok. Takto rozebraný výkaz zisku už máme hotový jen bez procentuálního a absolutního rozdílu. Pro lepší představu o pohybech jednotlivých položek je zde uvedena zkrácená verze VZZ.

Přidaná hodnota a na jeden rok roste, celkově vzrostla o 5 %. Provozní výsledek hospodaření je na tom podobně, jen s rozdílem jiného roku a celkovým růstem 1 %. Jak už bylo zmíněno v předchozí analýze, nejkritičtější položkou ve firmě je finanční výsledek hospodaření se změnami stavu rezerv. Tyto dvě položky spolu úzce souvisejí.

Pozornost zaměříme především na EAT, který se ve sledovaných šesti letech celkově snížil. Největší nárůst o 81% byl v přelomu 2010-2011, v absolutních číslech o 67 492tis. Kč. Tento nárůst ovšem nebyl tak velký jako jeho další pokles, proto celkový růst se snížil o 8 %. Provozní zisk z hospodaření má kolísavou tendenci, rapidní nárůst byl z roku 2010 na rok 2011, kdy se zvýšil o 58 %.

Graf 4: Vývoj jednotlivých položek výsledku hospodaření



Pramen: Vlastní zpracování

Podíváme-li se na souměření tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb s výkonovou spotřebou, vidíme, že se pohybují rovnoměrně, až na pár malých odchylek. Tyto položky jsou nejpodstatnější pro náklady a výnosy. Ve firmě bychom měli přirozeně požadovat růst tržeb a snižování nákladů, pro efektivnější hospodaření společnosti, tedy dosahovat zisku.

Z tabulky jsou patrné poklesy a nárůsty jednotlivých položek, celkový růst a absolutní rozdíl v jednotlivých letech.

2.2.3. Poměrové ukazatele

Dalším bodem v této analýze jsou poměrové ukazatele, jejichž výsledek je důležitý pro vlastníky firmy, věřitele, odběratele a také dodavatele. Jednotlivé indexy, které jsou popsány v teoretické části této práce, jsou zde aplikovány na Doosan Bobcat Manufacturing, s.r.o.

2.2.3.1. Ukazatele Likvidity

Každý finanční manažer se snaží najít pro svou firmu takové rozložení majetku, které jí přinese užitek. Proto by mělo být krátkodobého majetku tolik, aby se ukazatele likvidity nacházely v doporučených hodnotách, a tím poskytl firmě dostatek peněžních prostředků.

Tabulka 7: Stupně likvidity v jednotlivých letech

Likvidita	2010	2011	2012	2013	2014	2015
běžná	1,637	1,613	2,426	2,544	2,151	2,203
rychlá	1,230	1,140	1,599	1,874	1,401	1,043
pohotová	0,006	0,004	0,009	0,105	0,001	0,001

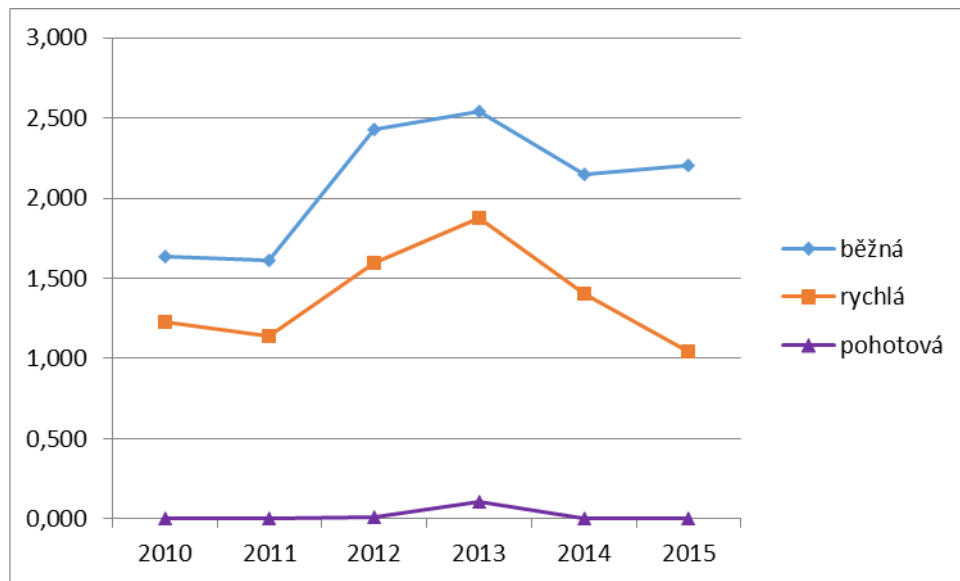
Pramen: vlastní zpracování

Běžná neboli peněžní likvidita se u této firmy pohybuje ve sledovaném období v rozmezí 1,6 až 2,5. Kdy nejvyšší naměřená hodnota byla v roce 2013 a nejnižší 2010. Všechny tyto výsledky říkají, že je firma stabilní a finanční manažer tedy řídí podnik tak, aby splácel své závazky.

Rychlá (pohotová), která nezahrnuje zásoby, není u této firmy moc příznivá pro vlastníky a to především v období 2012-2014, kdy hodnota byla od 1,4 – 1,8. Uvedené hodnoty říkají, že aktiv je více a firma neprosperuje tak, jak by měla. To může znamenat prodání zásob a tím zvětšení finančního majetku.

Okamžitá neboli pohotová je u této firmy velice nízká a to z toho důvodu, že podnik neváže tak velký krátkodobý finanční majetek (hotovost, účty v bankách). Její hodnota u této firma se pohybuje v tisícinách. Výjimkou je rok 2013, kdy byla největší ve sledovaném období a to 0,105.

Graf 5: Trend jednotlivých ukazatelů likvidity



Pramen: vlastní zpracování

Firma si tuto skutečnost může dovolit a to z jednoho prostého důvodu. Vytvořený finanční majetek je z 99,98 % odveden ve prospěch JPMorgan Chase Bank N. A. národní bankovní asociaci založenou podle práva Spojených států amerických. Bance jako první v pořadí odvede společnost Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o. svůj podíl, protože banka má právo zástavního věřitele. Termínovaný úvěr ve výši 1 300 000 000,- UD a finanční dokumenty ve výši 3 000 000 000,- UD vyplývají ze smlouvy mezi společností Bobcat Bensheim GmbH a už dříve zmíněnou bankou. (Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o., 2016)

2.2.3.2. Ukazatel Aktivity

Podávají informace o efektivitě firmy, využívání podnikových zdrojů a to s důrazem na rychlost obratu jednotlivých položek aktiv a pasiv. Při interpretaci musíme brát i v potaz velikost firmy a především odvětví, ve kterém se nachází.

Tabulka 8: Ukazatel aktivity 2010-2015

Aktivita	2010	2011	2012	2013	2014	2015
obrat aktiv	1,35	1,49	2,20	1,97	1,79	2,06
obrat zásob	7,56	6,50	8,79	10,05	6,77	5,22
obrat pohledávek	2,52	2,70	4,57	3,81	3,62	5,81
obrat krátkodobých závazků	3,08	3,07	7,27	6,74	5,07	6,05
doba obratu zásob	47,59	55,41	40,95	35,83	53,17	69,02
průměrná doba inkasa	143,05	133,15	78,70	94,50	99,33	62,01
průměrná doba splatnosti	116,87	117,21	49,52	53,45	70,95	59,53
OPC	73,77	71,35	70,13	76,88	81,55	71,51

Pramen: vlastní zpracování

Porovnáme-li dobu obratu závazků s dobou obratu pohledávek, vidíme, že doba obratu pohledávek je větší. Daná situace z prvního pohledu není pro firmu přínosná, podnik se tak nachází v platební neschopnosti a své závazky nejspíše hradí z uspořené finančních prostředků. Z tabulky je patrné, že obě doby obratu se postupně snižují a jejich vývoj je sladěný. V prvním sledovaném roce se pohybovaly nad 110 dny a na konci šestého roku se snížili až o polovinu. I tyto částky jsou pro firmu více jak neúnosné. Odběratelé mají průměrně v roce 2015 u této firmy dobu splatnosti svých závazků 62 dní (2 měsíce), přitom firma platí své závazky v kratší dobu. Na druhý pohled musíme brát v potaz odvětví, ve kterém se firma nachází a její strategii řízení.

Obrat aktiv znázorňuje, kolik vydělá vložený majetek firmě. Tedy kolik korun tržeb přísluší na jednu korunu firemních aktiv. Podíváme-li se na výpočet v jednotlivých letech, je zřejmé, že rok 2012 přinesl firmě nejvíce peněz. Hodnota pro tento rok je 2,20; což je nejvíce ve sledovaném období. V roce 2014 klesla úroveň až na 1,79; ale další rok se začala podobat jako v tom nejlepší rok, tedy na 2,06.

Obratový cyklus peněz, jenž znázorňuje průměrnou dobu vázání peněz v oběžných aktivech, chce každá firma co nejmenší. U tohoto podniku se průměrně hodnota OCP pohybuje kolem 75 dní.

2.2.3.3. Ukazatel Rentability

Tento ukazatel poměřuje zisk k jednotlivým položkám jak už rozvahy tak i výkazu zisku a ztráty. Říká nám tedy, jak firma zhodnocuje svá vložená aktiva k tomu, aby dosáhla zisku.

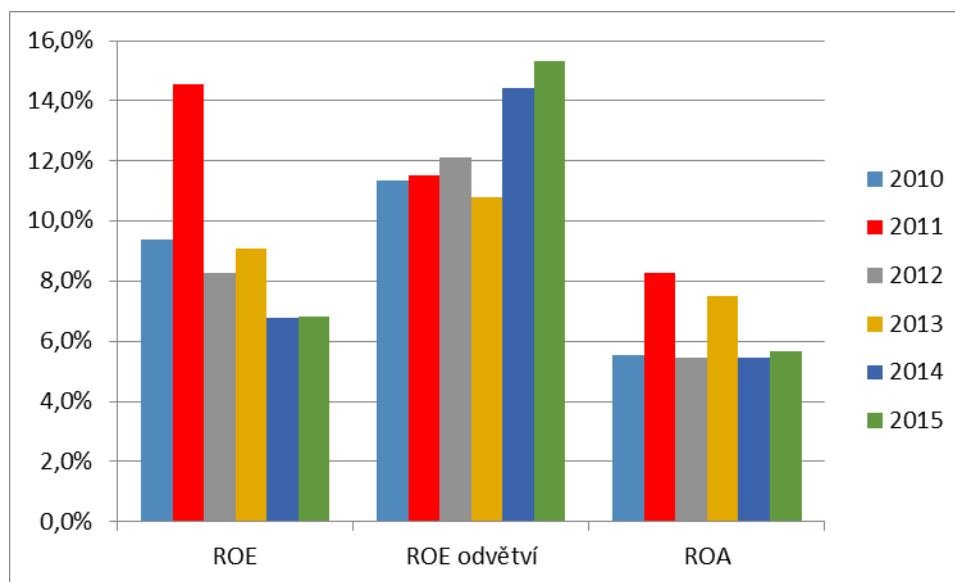
Tabulka 9: Jednotlivé ukazatele rentability v šesti letech

rentabilita	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ROE	9,4%	14,6%	8,3%	9,1%	6,8%	6,8%
ROA	5,5%	8,3%	5,5%	7,5%	5,4%	5,7%
ROS	3,8%	4,8%	2,5%	3,1%	2,3%	2,1%
ROCE	10,2%	16,8%	8,4%	11,0%	8,7%	9,1%
ROA(1-t)	5,5%	7,4%	5,6%	6,3%	4,2%	4,4%

Pramen: vlastní zpracování

Přelomový rok pro Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o. je 2011, kdy všechny vypočítané rentability byly nejvyšší. Rentabilita vlastního kapitálu, která ukazuje schopnost firmy využít svého vloženého vlastního kapitálu, má kolísavou tendenci, kdy v posledních dvou letech se drží na hranici 6,8 %.

Graf 6: Vývoj ROE a ROA společnosti Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o.



Pramen: vlastní výpočty a finanční analýza MPO

Důležitým ukazatelem pro vlastníky firmy je sledování rentability vlastního kapitálu, která v roce 2011 činila neuvěřitelných 14,6 %. Tato poměrně vysoká úroveň ROE, je dána ziskovostí v daném roce. Porovnáním tohoto ukazatele v odvětví vidíme, že je vyšší o necelé 2 %, což je pro firmu příznivé.

Srovnáním ROE Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o. s průměrnými hodnotami v odvětví zjistíme, že dynamika trendu daného podniku se obrovsky liší od rentability vlastního kapitálu v odvětví (ROE odvětví se ve sledovaných letech pohybovalo vždy nad 10 %). To lze hodnotit negativně, a to z toho důvodu, že firma není schopna držet krok v rámci svého odvětví.

ROA je nižší než ROE a pohybuje se v rozmezí 5,5 % - 8,3 %, tento fakt oznamuje správné hospodaření firmy a to tím, že se zvýšily finanční prostředky. Porovnává zisk s celkovými aktivy a říká, jak se celkový majetek podílí na vytvoření zisku. Obě rentability jak aktiv, tak vlastního kapitálu jsou celkem nízké a jejich hodnota v roce 2015 se liší už jen o 1,1 %. Doporučením pro tuto firmu je, dále sledovat tyto ukazatele a podrobněji se zaměřit na ukazatele zadluženosti.

Rentabilita tržeb je u firmy velice nízká, největší byla v roce 2011, kdy činila 4,8 %. Na konci sledovaného období byla už jen 2,1 %. Tyto hodnoty jsou pro firmu celkem příznivé, protože nám daný ukazatel říká, jak se tržby podílejí na zisku, neboli jaká je marže společnosti, kdy firma zvažila všechny své náklady (na cizí kapitál, mzdy, atd.).

Výnosnost dlouhodobého investovaného kapitálu dosahuje rekordní hodnoty v roce 2011, kdy byla skoro 17 %. Dané procento je pro firmu velice atraktivní, neboť tento ukazatel posuzuje hospodaření jak s vlastním kapitálem, tak i s cizím dlouhodobým. Jeho trend je velice kolísavý a v posledním roce je 9,1 %. Tato skutečnost je důležitá hlavně pro finančního ředitele (CFO).

2.2.3.4. Efekt finanční páky

Tabulka 10 Rozložení vzorečku EFP

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ROA(1-t)	5,47%	7,38%	5,60%	6,26%	4,23%	4,44%
ROE	9,40%	14,56%	8,28%	9,11%	6,76%	6,83%
EFP	3,93%	7,18%	2,67%	2,85%	2,53%	2,39%
rd	5,14%	4,95%	3,17%	3,45%	1,92%	1,74%
EBIT/A	5,55%	8,28%	5,48%	7,49%	5,44%	5,69%
D/E	0,84	1,03	0,53	0,47	0,60	0,59
EFP	3,93%	7,18%	2,67%	2,85%	2,53%	2,39%

Pramen: Vlastní zpracování

Finanční páka porovnává dvě hodnoty a to ROA s diskontní mírou r_d , kdy rentabilita celkového kapitálu nebo také aktiv by měla být vyšší. Říká nám, jestli firma využívá cizí zdroje k financování svého majetku, tak aby jí navýšila svou ziskovost. Podle této definice ve všech sledovaných letech finanční páka působí pozitivně, protože všechny rentability celkového majetku jsou vyšší než úroková míra.

Efekt finanční páky nám říká to samé jen s tím rozdílem, že udává velikost působení cizího majetku na výnosnost. Znatelný efekt finanční páky vidíme v roce 2011, kdy dosahoval 7,18% bodů. Výsledkem této hodnoty je vyšší zisk v daném roce. Ten činil 150.431 tis. Kč. Sledujeme-li EFP v jednotlivých letech, můžeme soudit, že firma využívá cizí kapitál k navýšení zisku správně. Hodnoty se pohybují v každém roce nad 2% body.

EFP můžeme dosáhnout dvěma způsoby, ty jsou rozebrány v tabulce. V první metodě dojdeme k výsledku rozdílem mezi zdaněnou rentabilitou celkových aktiv a rentabilitou vlastního kapitálu. Druhá metoda bere v potaz poměr mezi cizím a vlastním kapitálem, ROA a diskontní sazbou. Oba tyto vzorečky nás dovedou ke stejnému výsledku.

2.2.3.5. Ukazatel Produktivity

Pohledem na ukazatel produktivity práce vidíme, že přidaná hodnota u prodaných výrobků se pohybuje od 301 705 – 476 585 tis. Kč. Nejvyšší přidanou hodnotu vidíme v roce 2015.

Poměr osobních nákladů k přidané hodnotě se pohybuje kolem 55 %, to znamená, že osobní náklady neboli platy zaměstnanců tvoří více jak polovinu dané hodnoty. Rozdíly mezi jednotlivými roky jsou minimální a jejich pohyb je max. do 10 %. Každý podnik se snaží tuto hodnotu minimalizovat, tím je lepší efektivita.

V opačném poměru, který je znázorněn ve třetím řádku. Tímto poměrem je vyjádřena velikost přidané hodnoty oproti osobním nákladům. Vidíme, že až na rok 2013 je PH pomalu dvakrát tak větší než samotné náklady na zaměstnance. I když tato hodnota je příznivá, měla by být maximalizována, kvůli efektivitě. Pozorujeme-li trend tohoto poměru, zjistíme, že na začátku a na konci sledovaného období mírně roste. Po roce 2011, kdy dosahoval nejvyšší hodnoty, začal mírně klesat. Nejmenší hodnota byla zjištěna v roce 2013.

Tabulka 11: Produktivita práce

Produktivity	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Přidaná hodnota (PH)	301 705	381 941	420 914	384 119	424 045	476 585
osobní náklady/PH	0,5477	0,5054	0,5289	0,5951	0,5545	0,5502
PH/osobní náklady	1,8259	1,9784	1,8908	1,6803	1,8033	1,8176

Pramen: vlastní zpracování

2.2.3.6. Ukazatel Zadluženosti

Tento ukazatel znázorňuje využívání dlouhodobých, ale i krátkodobých cizích zdrojů financující danou firmu a schopnost pokrýt úroky. Indikuje podniku výši rizika ve své struktuře zdrojů a způsob jak využít svého vlastního kapitálu k tomu, aby navýšil hospodářský výsledek.

Každá firma v dnešní době používá cizích zdrojů ke svému podnikání, je to pro ně levnější než aby financovali své investice vlastním dražším kapitálem. Proto se nemůžeme divit výsledkům tohoto ukazatele.

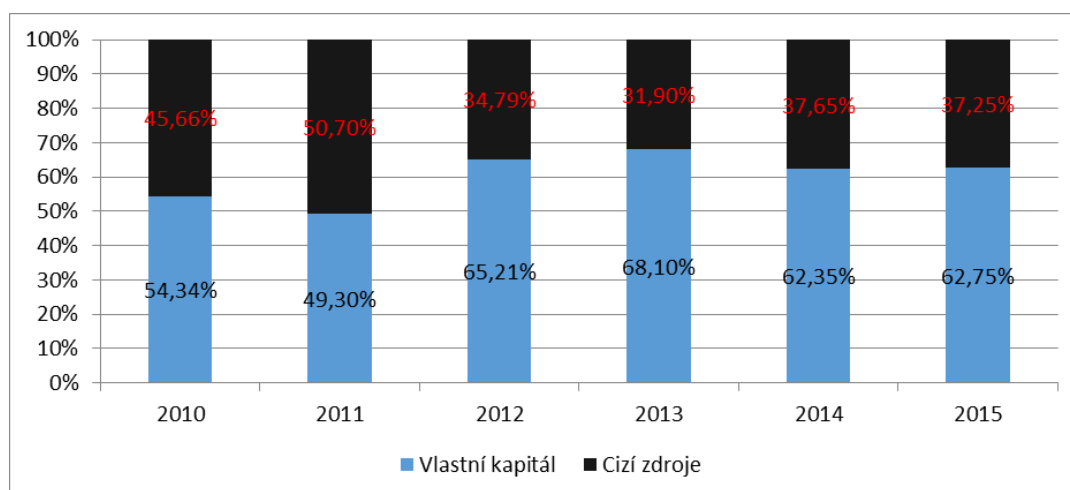
Tabulka 12: Zadluženost firmy

Zadluženost	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Zadluženost	0,46	0,51	0,35	0,32	0,38	0,37
Dlouhodobá zadluženost	0,02	0,02	0,04	0,03	0,02	0,03
úrokové krytí	15,04	37,17	27,06	110,89	257,59	28,56

Pramen: Vlastní zpracování

Pozorujeme-li v tabulce samotnou zadluženost, která obsahuje celkové cizí zdroje a porovnává je s bilanční sumou, vidíme, že nejvíce cizího kapitálu se objevuje v roce 2011, kdy tvořil 51 % část celkového kapitálu. Tento ukazatel tedy říká, jak velkou část tvoří cizí kapitál majetku firmy. Nejnižší podíl byl v roce 2013, kdy jeho hodnota byla na 32 %. Ač tento podíl spadá do nejnižších, podílí se na vytvoření výnosnosti firmy 2,67% body.

Graf 7: Rozložení pasiv společnosti



Pramen: Vlastní zpracování

Dlouhodobá zadluženost, bere v potaz jen dlouhodobý cizí kapitál. Poměruje své dlouhodobé financování k celkovým pasivům. Proto je vidět obrovský rozdíl než je tomu u klasické zadluženosti. Porovnáme-li tyto dvě zadluženosti, vidíme v prvním roce 44 % rozdíl. Hodnoty se pohybují průměrně kolem 3 %. Firma tedy má převážně krátkodobého cizího kapitálu než dlouhodobého.

Úrokové krytí, jež porovnává EBIT s nákladovými úroky, udává, kolikrát je firma schopna splatit své úroky z úvěru, potom co již zaplatila provozní náklady. Výsledky pro rok 2013 a 2014 jsou více jak příznivé, neboť úrokové krytí dosahuje hodnoty 110,89 a 257,59. Výsledné hodnoty za všech šest let jsou pro firmu dobré, neboť jsou vždy vyšší jak 1 a to značí, že firma pokryje své úroky. Hodnota jedna je pro každou firmu kritická, měla by se pohybovat alespoň 3.

2.2.3.7. Čistý pracovní kapitál

Představuje pro firmu částku, která po úhradě krátkodobých závazků zůstane firmě. Kdyby tomu bylo naopak, že krátkodobé závazky jsou vyšší jak OA, pak by firma měla nekrytý dluh.

Hodnoty čistého pracovního kapitálu uvedené níže v tabulce se rok od roku zvyšují. Nefinanční pracovní kapitál roste stejně jako čistý. Tato situace říká, že daná firma nemá dostatek finančních prostředků. Lépe je to pak znázorněno v rozvaze nebo v cash flow.

Tabulka 13: Čistý a nefinanční pracovní kapitál 2010-2015

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
NWC	452837	622298	745953	822888	867869	936277
NCWC	448676	617844	741075	766685	867229	935269
NWC/A	0,2788	0,2969	0,4319	0,4522	0,4071	0,4103
NWC/T	0,2068	0,1996	0,1961	0,2292	0,2268	0,1989
NCWC/A	0,2762	0,2948	0,4291	0,4213	0,4068	0,4098
NCWC/T	0,2049	0,1982	0,1948	0,2136	0,2267	0,1987

Pramen: Vlastní zpracování

Tabulka 14: Rozložení potřeby NWC

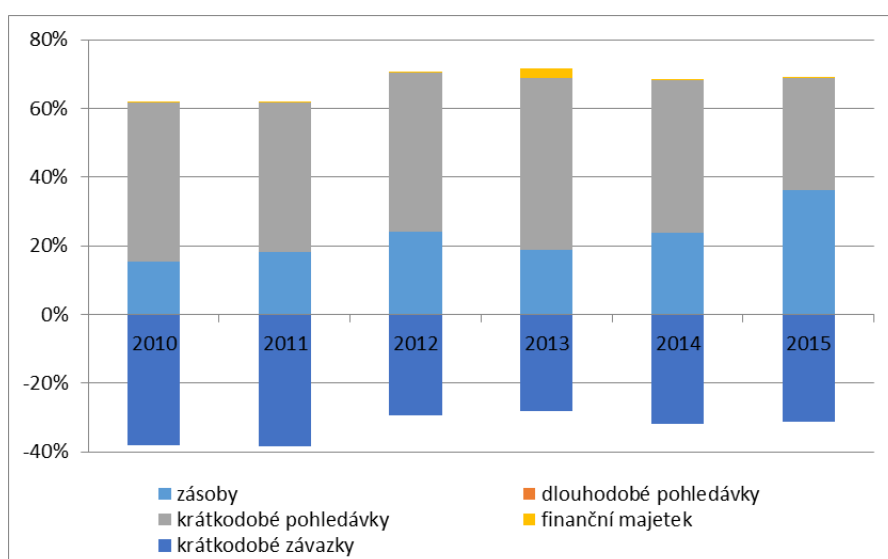
OCP	73,77352019	71,347798	70,126317	76,879176	81,545936	71,507792
denní výdaje	5 707	8 180	9 998	8 985	10 128	12 970
potřeba NWC	421028,3487	583606,96	701129,35	690794,85	825866,66	927446,32

Pramen: Vlastní zpracování

Podělíme-li čistý pracovní kapitál bilanční sumou, zjistíme, jak velká část majetku ve firmě pracuje. Vysoké hodnoty u této firmy naznačují velké množství dlouhodobých aktiv. Nejvyšší hodnota byla naměřena v roce 2013, kdy dosahovali až 45,22 %.

Dalším z ukazatelů je podíl čistého pracovního kapitálu k celkovým tržbám. Hodnota tohoto indexu se pohybuje průměrně kolem 20 % v šesti letech. Zastupuje jistou část prostředků firmy, které vytváří hospodářský výsledek. Porovnáme-li ho s růstem tržeb, zjistíme, že tržby rostou dvounásobně rychleji, než tento ukazatel. Kdyby tržby rostly pomaleji, musela by firma zvyšovat svůj objem kapitálu.

Graf 8: Rozložení pracovního kapitálu



Pramen: Vlastní zpracování

Má firma dostatek pracovního kapitálu pro své podnikání? Na tuto otázku nám odpoví vzoreček pro výpočet potřeby NWC. Ten se skládá z obrátového cyklu peněz a denních výdajů. Tyto jednotlivé položky se mezi sebou násobí. Porovnáme-li skutečný stav NWC s potřebným, uvidíme malou převahu skutečného.

2.2.4. Bilanční pravidla

Ať už jsou bilanční pravidla z pohledů firem zastaralá a nevyužívaná. V této závěrečné práci jsou aplikována pro lepší a snazší pozorování daných položek ve firmě.

Tabulka 15: Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté	2010	2011	2012	2013	2014	2015
dlouhodobá aktiva	460 345	457 627	457 354	463 301	509 220	566 668
dlouhodobá pasiva	913 639	1 080 670	1 203 888	1 286 832	1 377 577	1 503 587
	453 294	623 043	746 534	823 531	868 357	936 919

Pramen: Vlastní zpracování

Podíváme-li se na dlouhodobá aktiva v analyzovaném období, zjistíme, že jejich hodnota je nižší než dlouhodobá pasiva. Firma tedy nesplňuje zlaté bilanční pravidlo ve všech daných letech. Z tohoto důvodu může své dlouhodobé zdroje investovat do dlouhodobých aktivit (do výzkumu, rozšíření).

Tabulka 16: Pari pravidlo

Pari	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Vlastní kapitál	882 676	1 033 107	1 126 316	1 239 182	1 329 059	1 432 035
Dlouhodobá aktiva	460 345	457 627	457 354	463 301	509 220	566 668

Pramen: Vlastní zpracování

Vlastního kapitálu by mělo být alespoň jako dlouhodobých aktiv, jen tehdy využívá-li firma jen svého vlastního kapitálu. V porovnání těchto dvou položek můžeme vidět, že vlastního kapitálu je vždy 2-3 násobek než dlouhodobých aktiv. Tato situace je pro firmu příznivá, neboť firma neplýtvá nejdražším kapitálem firmy a k financování dlouhodobých aktiv používá cizí kapitál.

Tabulka 17: Pravidlo vyrovnaní rizik

Rizika	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Vlastní kapitál	882 676	1 033 107	1 126 316	1 239 182	1 329 059	1 432 035
Cizí kapitál	741 722	1 062 536	600 824	580 596	802 652	850 023
Dlouhodobý cizí kapitál	30 963	47 563	77 572	47 650	48 518	71 552

Pramen: Vlastní zpracování

Vlastního kapitálu by mělo být alespoň stejně jako cizího. Což firma nesplňuje jen v jednom roce a to 2011, kdy měla vyšší závazky a především odložený daňový závazek. Vlastního kapitálu bylo 1.033.107tis. Kč a cizího 1.062.536tis. Kč. V ostatních letech je riziko menší. Nejmenší je v roce 2015, kdy vlastního kapitálu bylo pomalu dvakrát více jak cizích zdrojů.

2.2.5. Altmanovo z-score

Tabulka 18: Altmanovo z-score aplikované na firmu

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	váhy
NWC/A	0,278772	0,296948	0,431901	0,452191	0,407124	0,410277	0,717
zadržený zisk/A	-0,03679	0,01106	0,100517	0,14662	0,178111	0,205761	0,847
ROA	0,055478	0,082833	0,054752	0,074948	0,054377	0,056878	3,107
VK/celkový kapitál	0,543387	0,492979	0,652128	0,680952	0,623471	0,627519	0,42
Obrat aktiv	1,347853	1,487535	2,202665	1,97267	1,794916	2,063052	0,998
Z score	1,914467	2,171252	3,037078	2,935997	2,664902	2,967652	

Pramen: Vlastní zpracování

Podle Altmanova z-score se podnik v prvních dvou sledovaných letech nachází v šedé zóně. Největší nárůst je ve třetím roce, kdy přesahuje hodnotu 3 a tu si až na rok 2014 pomalu drží. Můžeme s jistotou říci, že je firma finančně zdravá a její prognóza pro další dva roky je příznivá. Neboť tento bankrotní model nám prognózuje vývoj firmy na dva roky dopředu. Tedy jestli má firma Z-score vyšší jak 2,6 firma pravděpodobně do dvou let nezbankrotuje.

2.2.6. Index 05

Tabulka 19: Složení Indexu 05 s jednotlivými vahami

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	váhy
aktiva/cizí zdroje	2,190036	1,972303	2,874619	3,134327	2,655832	2,684701	0,13
úrokové krytí	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	0,04
ROA	0,055478	0,082833	0,054752	0,074948	0,054377	0,056878	3,97
výnosy/aktivita	1,434611	1,582788	2,316558	2,068739	1,838504	2,120907	0,21
běžná likvidita	1,637118	1,613118	2,425609	2,544036	2,150815	2,202713	0,09
IN05	1,31356	1,422812	1,655847	1,728405	1,500796	1,57845	

Pramen: Vlastní zpracování

Upravený model pro Českou republiku v tomto znění je aplikován na Doosan Bobcat Manufacturing, s.r.o. a podle výsledků vidíme, že se firma nachází po celou dobu v šedé zóně. Výjimkou je období 2012-2013, kdy přesahuje hodnotu 1,6. Podnik se nikdy nedostal pod hodnotu 0,9, která značí krizi nebo rovnou bankrot. Index 05 se pohybuje v hodnotách 1,5; což značí dobrou předpověď na další roky.

2.2.7. EVA

Economic value added se dá vypočítat několika způsoby. Pomocí modelu MPO, ve kterém počítáme s čistým provozním ziskem po zdanění (NOPAT), celkovým kapitálem (C) a průměrnými variabilními náklady na kapitál (WACC).

WACC

Vážené průměrné náklady na kapitál jsou důležitou složkou pro výpočet ekonomické přidané hodnoty. Skrývají v sobě celkový kapitál, který je rozdělen na vlastní a cizí, úrokovou míru a výnosnost vlastního kapitálu.

Tabulka 20: Detailní rozložení WACC

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
rd	5,14%	4,95%	3,17%	3,45%	1,92%	1,74%
re	9,51%	10,56%	10,24%	9,94%	6,81%	8,22%
E	882 676	1 033 107	1 126 316	1 239 182	1 329 059	1 432 035
D	741 722	1 062 536	600 824	580 596	802 652	850 023
C	1 624 398	2 095 643	1 727 140	1 819 778	2 131 711	2 282 058
WACC	7,48%	7,44%	7,81%	7,69%	4,81%	5,66%

Pramen: Vlastní zpracování

Nejnižší úroková míra byla v roce 2014, kdy měla necelou jednu desetinu. V tom samém roce byla i nejnižší výnosnost vlastníků za celé sledované období 6,81 %. I když byl celkový kapitál jeden z největších, průměrné variabilní náklady na kapitál dosáhli jen 4,26 %. Tato situace je pro firmu příznivá, protože tento ukazatel nám říká, kolik firma musí vydělat, aby pokryla náklady na věřitele, ale i na vlastníky.

Tabulka 21: Výpočet EVA podle modelu MPO

EVA podle MPO	2010	2011	2012	2013	2014	2015
NOPAT	88847,51	154589,90	96785,07	113893,12	90227,27	101307,60
C	1624398	2095643	1727140	1819778	2131711	2282058
-C*WACC	- 121 494,21	- 155 923,15	- 134 806,82	- 139 958,84	- 102 453,48	- 129 267,14
EVA	- 32 646,70	- 1 333,25	- 38 021,75	- 26 065,71	- 12 226,21	- 27 959,54

Pramen: Vlastní zpracování

Výsledky EVA nejsou pro firmu moc příznivé, firma nemá žádnou přidanou hodnotu k tomu, aby dále investovala a měla finanční prostředky k dalšímu rozvoji. I když firma dosahuje už ve sledovaném období vysokých zisků, její finanční ani provozní hospodaření není moc efektivní. Budeme-li dále analyzovat další roky, možná zjistíme, že EVA už se nachází v kladných číslech. Protože se firma začíná pomalu stabilizovat a dává další příležitosti i pro další růst, ač její trend tomu neodpovídá.

Ratingový model WACC

Model vytvořený Ministerstvem průmyslu a obchodu České republiky pro malé a střední podniky je zde použit pro stanovení r_d a to z toho důvodu, že společnost jako dceřiná firma nemá žádný svůj vlastní úvěr, ale odvádí své finanční prostředky do JPMorgan Chase Bank N. A. (MPO, 2015, str. 3)

I když tento výpočet je převážně určen pro malé a střední firmy, a Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o. se řadí už podle svého obrátu a počtu zaměstnanců do velkých firem, musíme ho zde použít z hlediska pro výpočet už zmiňované úrokové míry.

Podíváme-li se na výsledné hodnoty ratingového modelu WACC, zjistíme, že se výrazně liší od klasického výpočtu. Podobné jsou si až po roce 2011, kdy je jejich rozdíl minimální. V prvních dvou letech je větší, hodnoty mají přes 10 %, v dalších letech jsou průměrné náklady na kapitál menší, pohybují se průměrně kolem 5 %, to znamená, že největší požadovaná míra výnosnosti, které musí firma dosáhnout, se podle tohoto modelu rok od roku zmenšuje.

Tabulka 22: Rozložení ratingový model WACC

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
rLA	1,13%	0,49%	0,96%	0,83%	0,45%	0,31%
rPS	2,73%	2,73%	2,73%	2,73%	2,73%	2,73%
rFS	3,31%	3,50%	0,02%	0,01%	0,54%	0,39%
rf	3,89%	3,70%	1,92%	2,20%	0,67%	0,49%
WACC	11,05%	10,41%	5,64%	5,77%	4,39%	3,92%

Pramen: Vlastní zpracování

Tabulka 23: Postupný výpočet EVA pomocí CAPM

CAPM	2010	2011	2012	2013	2014	2015
rf	3,89%	3,70%	1,92%	2,20%	0,67%	0,49%
rm-rf	5,85%	6,28%	7,28%	7,08%	6,05%	6,80%
beta unlevered	0,96	0,99	1,04	1,04	0,98	1,08
beta levered	0,96	1,09	1,14	1,09	1,01	1,14
re	9,51%	10,56%	10,24%	9,94%	6,81%	8,22%
EVA	-968	41 347	-22 104	-10 366	-580	-19 962
EAT	82 939	150 431	93 209	112 866	89 878	97 761
- re*E	-83907,18	-109083,87	-115313,35	-123232,10	-90457,96	-117723,20

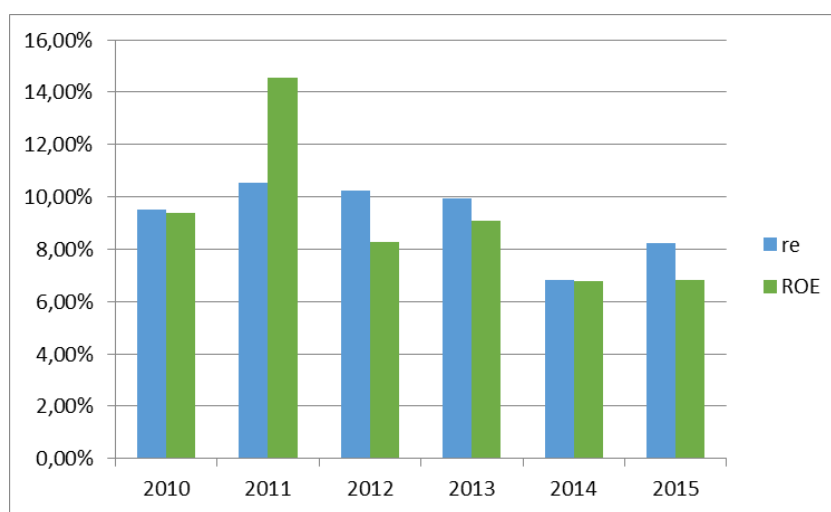
Pramen: Vlastní zpracování

Pomocí CAPM zjišťujeme r_e (požadované procento výnosnosti vlastního kapitálu). Tento model vychází z hodnot odvětví, ve kterém se daná firma nachází, tedy z hodnot uváděných pro zpracovatelský průmysl. Počítá s betou levered, která je potřeba dopočítat. Abychom ji mohli spočítat, potřebujeme k tomu betu unlevered, daň a poměr cizího s vlastním kapitálem. $\beta_{lev} = \beta_{unlev} * (1 + (1 - t) \frac{D}{E})$

Beta koeficient nalezneme na webových stránkách, kde ještě musíme najít její hodnotu, která odpovídá zaměření a především zemi, kde firma vyrábí. (<http://www.damodaran.com>)

Tento vzoreček má návaznost na výpočet požadované procentuální výnosnosti vlastního kapitálu. $r_e = r_f + \beta_{lev}(r_m - r_f)$ Bezriziková úroková míra (r_f) a očekávaná výnosnost trhu ($r_m - r_f$) se dohledá na internetových stránkách České Národní Banky (<http://www.cnb.cz>) a Damodaran (<http://www.damodaran.com>)

Graf 9: Srovnání ROE a procentuální výnosnosti vlastního kapitálu



Pramen: Vlastní zpracování

Vlastníci požadují v průběhu šesti let výnosnost vlastního kapitálu průměrně 10 %. Tato velikost se odráží na výsledku WACC, ale především EVA. Ta vychází ve všech sledovaných letech v záporných číslech. Důsledkem je právě nízká ziskovost společnosti. Výnosnost vlastního kapitálu převyšuje rentabilitu vlastního kapitálu, což má za důsledek zápornou ekonomickou přidanou hodnotu. Popsaná situace je dobře vidět na grafu č. 8. Ve dvou letech má firma nepatrné rozdíly mezi těmito ukazateli, v ostatních už je vidět značný rozdíl. Největší a také neefektivnější je už zmiňovaný rok 2011.

Závěr

Cílem bakalářské práce bylo analyzovat a zhodnotit činnost společnosti za období 2010-2015, kdy byla brána v úvahu především finanční stránka podniku.

Mezi silné stránky Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o. můžeme řadit její dlouholeté působení na trhu, rozdělení Campusu do dvou částí (Dodan Bobcat Manufacturing s.r.o. a Doosan Bobcat Engineering s.r.o.), jenž každá má vlastní účetní jednotku a tak lepší a snazší účtování v průběhu roku, ale především svou jedinečnost v České republice.

Ač firma působí na českém trhu už několik let, své podvědomí u obyvatel České republiky si teprve buduje. A nejen u nich, ale i u ostatních sousedících zemí.

S ohledem na předešlá data a den vzniku této práce, můžeme s jistotou říci, že Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o. si povede více než dobře. Na začátku roku 2017 změnila firma jméno, a to z toho důvodu, protože začala obchodovat již v roce 2015 na nových trzích. Začátek obchodování na EMEA trhu přineslo a ještě určitě přinese firmě nemalé zisky.

Detailním zaměřením se na horizontální a vertikální analýzu rozvahy, ale i ze samotné rozvahy zjistíme, že bilanční suma roste a spolu s ní i oběžná aktiva a z nich především zásoby. To má kladný dopad na hospodaření firmy a na zvyšování zisku.

Po překonání finanční krize v roce 2008-2009, kdy se firma nacházela ve ztrátě, začíná růst hospodářský výsledek podniku. Největší nárůst po této krizi byl v roce 2011. Společnost vyrobila pomalu 10 000 strojů za rok. V tomto roce uvedla firma úspěšně nový kompaktní bagr, který byl zde vyvinut ve vývojovém centru. Společnost zavedla koncept štíhlé výroby, které zamezilo na plýtvání a dochází k častému zlepšování ve výrobních prostorech, v oblastech: *5S*, *KAIZEN* ve výrobní oblasti ale i v administrativě, *HEIJUNKA* zavedená pro plánování výroby, *QRQC* okamžité řešení problémů. S těmi změnami se zvýšil i počet zaměstnanců o 121. (Veřejný rejstřík a sbírka listin, 2016)

V následujícím roce došlo ke změnám prostor výrobní plochy, kde se zavedl koncept pohyblivé svařovací linky, který přinesl zeštíhlení materiálového toku, vizuální stránku svařovny, zvýšení produktivity práce. Společnost se rozšířila o oddělení Total

Quality Management, které má pod kontrolou výrobní technologie, procesní inovace, systém řízení kvality.

V posledním roce došlo k přesunu výroby bagrů pro trh EMEA (Evropa & Middle East and Africa) z Ameriky do České republiky. To vedlo k rozšíření výrobní haly a výrobních linek. Společnost začala s výrobou nových modelů bagrů, i když tyto stroje svou typickou konstrukcí odpovídají Bobcat, jejich barva se vzhledově shoduje s Doosan stroji.

Analýza poměrových ukazatelů přinesla informace: Peněžní likvidita, jejíž hodnoty se nacházejí za sledované období v tisících, jsou příčinou odvodu finančního majetku do JPMorgan Chase Bank N. A. Doby obratu mají klesající trend, za šest let se snížily až o polovinu. Rentabilita vlastního kapitálu má také klesající tendenci s dvěma výjimkami. Rentabilita celkových aktiv se poměrně drží na stejné úrovni se stejnými výjimkami jako u ROE a to v roce 2011 a 2013. U těchto rentabilit doporučuji další sledování, pro posouzení vývoje.

Z bankrotních a bonitních modelů je jasně patrné dobré hospodaření firmy. Ta se rok od roku rozrůstá a zastává v České republice pozici dobrého a spolehlivého zaměstnavatele. Důkazem je nárůst zaměstnanců ve společnosti, jenž dává příležitost jak studentům na trainingových pozicích ale i vyučeným a zkušeným svářečům, strojníkům atd. Rozšíření Campusu a Inovačního centra přináší firmě nové příležitosti a zakázky.

Po zhodnocení finanční analýzy Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o., je vidět, že rok 2011 byl významný, firma dosáhla obrovského zisku, EVA se nacházela v tomto roce podle CAPM v kladných číslech. Tyto hodnoty vykazují pro společnost pozitivní hospodaření. Doby obratu se za sledovaných šest let snížili až na polovinu, což je jedním z dalších příznivých ukazatelů. Z těchto výsledků můžeme usoudit, že vývoj firmy se bude odvíjet správným směrem. Ač se může zdát, z některých poznatků, že firma neodpovídá správnému finančnímu zdraví, opak je pravdou.

Zpracování této bakalářské práce přineslo finanční zhodnocení společnosti, posouzení jejího postavení na trhu. Věřím, že dané informace z finanční analýzy pomůžou firmě Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o. (nyní už Doosan Bobcat EMEA s.r.o.) v dalším rozhodování a plánování.

Seznam použité literatury

1. Česká Národní Banka. *Česká Národní Banka* [online]. Praha: Česká Národní Banka, 2017 [cit. 2017-02-23]. Dostupné z: <http://www.cnb.cz/>
2. Damodaran. *Damodaran* [online]. United State America: Aswath Damodaran, 2017 [cit. 2017-02-23]. Dostupné z: <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
3. Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. [cit. 2016-12-16]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=78658>
4. Finanční analýza podnikové sféry. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2017 [cit. 2017-03-10]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/dokumenty/44436/50838/584404/priloha003.pdf>
5. Historie Doosan Bobcat Dobříš. *Bobcat Dobříš* [online]. Praha: Bobcat, 2017 [cit. 2017-04-30]. Dostupné z: <http://www.bobcatdobris.cz/bobcat>
6. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd.* Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 9788024744568.
7. LAZAR, Jaromír. *Manažerské účetnictví a controlling*. Praha: Grada, 2012. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 9788024741338.
8. MÁČE, Miroslav. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada, 2013. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 9788024745749.
9. Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky. Finanční analýza podnikové sféry za 1.-3. čtvrtletí 2015 [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, Duben 2016 [cit. 2017-02-10]. Dostupné z WWW: <https://www.mpo.cz/assets/dokumenty/55267/63222/651735/priloha002.pdf>
10. NEUMAIEROVÁ, Inka; NEUMAIER, Ivan Index IN05 : Index IN05. In *Evropské finanční systémy : Sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference*. Brno : Masarykova univerzita v Brně, 2005. s. 143-146. Dostupné z www: <http://is.muni.cz/do/1456/sborniky/2005/evropske-financni-systemy-2005.pdf>.

11. NEUMAIEROVÁ, Inka; NEUMAIER, Ivan. Proč se ujal index IN a nikoli pyramidový systém ukazatelů INFA. *GA ČR Generátory tvorby hodnoty*. 2009, N/A, s. 1-10. Dostupný také z
www: <http://www.ekonomikaamanagement.cz/getFile.php?fileKey=CEJVB0NUCA dVCEZIU1VHB0MIUUMEBAVDVFWQ1VUBAVGQ1VCXgQFBERIREJLYg=>
= <=cz.
12. PETERSON DRAKE, Pamela a Frank J. FABOZZI. *Analysis of financial statements*. Third edition. Hoboken, New Jersey: John Wiley & Sons, 2012. ISBN 9781118331910.
13. PILAŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ. *Účetní závěrka, základ daně, finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2014*. 7. přeprac. vyd. Praha: 1. Vox, 2014. ISBN 9788087480274.
14. REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-1835-4.
15. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
16. SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4593-0.
17. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008. Expert (Grada). ISBN 9788024724249.
18. SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika: 5.*, aktualizované a dopl. vyd. V Praze: Grada Publishing, a.s., 2011. ISBN 978-247-3494-1.
19. Zákon č. 563/1991 Sb., Zákon o účetnictví

Seznam grafů

Graf 1: Rozdělení aktiv v jednotlivých letech	34
Graf 2: Rozložení Oběžného majetku.....	35
Graf 3: Rozložení Vlastního kapitálu společnosti	36
Graf 4: Vývoj jednotlivých položek výsledku hospodaření	40
Graf 5: Trend jednotlivých ukazatelů likvidity.....	42
Graf 6: Vývoj ROE a ROA společnosti Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o.....	44
Graf 7: Rozložení pasiv společnosti	48
Graf 8: Rozložení pracovního kapitálu	50
Graf 9: Srovnání ROE a procentuální výnosnosti vlastního kapitálu.....	55

Seznam obrázků

Obrázek 1: Časová sladěnost	21
Obrázek 2: Porovnání se zlatým pravidlem	21
Obrázek 3: Historie firma v důležitých datech.....	27
Obrázek 4: Schéma organizační struktury společnosti k 31.12.2015.....	28

Seznam schémat

Schéma č. 1: Složení jednotlivých zisků	11
Schéma č. 2: Přehled provázanosti výkazů.....	12

Seznam tabulek

Tabulka 1: Redukovaná rozvaha.....	32
Tabulka 2: Horizontální analýza rozvahy (zkrácená).....	33
Tabulka 3: Vertikální analýza rozvahy 2010-2015 (zkrácená).....	34
Tabulka 4: Redukovaný Výkaz zisku a ztráty	37
Tabulka 5: Vertikální analýza VZZ	38

Tabulka 6: Zkrácená horizontální analýza VZZ	39
Tabulka 7: Stupně likvidity v jednotlivých letech	41
Tabulka 8: Ukazatel aktivity 2010-2015	43
Tabulka 9: Jednotlivé ukazatele rentability v šesti letech.....	44
Tabulka 10Rozložení vzorečku EFP	46
Tabulka 11: Produktivita práce	47
Tabulka 12: Zadluženost firmy	48
Tabulka 13: Zlaté bilanční pravidlo	51
Tabulka 14: Pari pravidlo	51
Tabulka 15: Pravidlo vyrovnaní rizik	51
Tabulka 16: Čistý a nefinanční pracovní kapitál 2010-2015	49
Tabulka 17: Rozložení potřeby NWC	49
Tabulka 18: Altmanovo z-score aplikované na firmu	52
Tabulka 19: Složení Indexu 05 s jednotlivými vahami	52
Tabulka 20: Detailní rozložení WACC	53
Tabulka 21: Výpočet EVA podle modelu MPO	53
Tabulka 22: Postupný výpočet EVA pomocí CAPM	54

Seznam příloh

1. Úplná rozvaha Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o.
2. Úplný výkaz zisku a ztráty Doosan Bobcat Manufacturing s.r.o.

ROZVAHA (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM (ř. 2+3+31+62)	1 624 398	2 095 643	1 727 140	1 819 778	2 131 709	2 282 058
DLOUHODOBÝ MAJETEK (ř. 4+13+23)	460 345	457 627	457 354	463 301	509 220	566 668
DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK (ř. 5 až 12)	2 625	1 573	3 041	1 614	700	1 148
Software	2 625	1 573	3 041	1 614	580	348
Nedokočený dlouhodobý nehmotný majetek					120	800
DLOUHODOBÝ HMTNÝ MAJETEK (ř. 14 až 22)	457 720	456 054	454 313	461 687	508 520	565 520
Pozemky	150 927	150 927	150 927	125 114	125 114	125 114
Stavby	55 281	55 723	54 612	54 722	54 509	71 254
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	207 253	225 979	200 233	196 879	272 869	259 861
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	182	105	40	27	14	1
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	19 725	2 272	27 792	63 784	39 011	89 911
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1 572	293	1 979	4 456	2 323	6 724
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22 780	20 755	18 730	16 705	14 680	12 655
OBĚŽNÁ AKTIVA (ř. 32+39+47+57)	1 163 596	1 637 271	1 269 205	1 355 834	1 622 003	1 714 748
ZÁSoby (ř. 33 až 38)	289 437	479 784	432 691	357 246	565 167	902 652
Materiál	278 226	458 962	396 055	325 545	530 217	722 639
Nedokončená výroba a polotovary	10 814	15 145	17 449	15 264	16 452	17 766
Výrobky	68	1 303	9 163	844	3 418	147 032
Zboží	329	4 374	10 024	15 593	15 080	15 215
DLOUHODOBÉ POKLEDÁVKY (ř. 40 až 46)		23	13	67	523	105
Jiné pohledávky		23	13	67	523	105
KRÁTKODOBÉ POKLEDÁVKY (ř. 48 až 56)	869 998	1 153 010	831 623	942 318	1 055 673	810 983
Pohledávky z obchodních vztahů	446 290	846 497	589 949	609 595	955 606	644 139
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	399 587	280 501	214 374	315 584	73 124	58 106
Stát - daňové pohledávky	912	9	160	19	23	27 675
Ostatní poskytnuté zálohy	1 306	3 406	8 173	4 298	2 170	2 238
Dohadné účty aktivní	21 903	22 579	18 967	12 798	24 750	78 825
Jiné pohledávky		18		24		
KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK (ř. 58 až 61)	4 161	4 454	4 878	56 203	640	1 008
Peníze	83	74	95	84	119	87
Účty v bankách	4 078	4 380	4 783	56 119	521	921
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ (ř. 63 až 65)	457	745	581	643	486	642
Náklady příštích období	457	745	581	643	486	642
PASIVA CELKEM (ř. 67+84+117)	1 624 398	2 095 643	1 727 140	1 819 778	2 131 711	2 282 058
VLASTNÍ KAPITÁL (ř. 68+72+77+80+83)	882 676	1 033 107	1 126 316	1 239 182	1 329 059	1 432 035
ZÁKLADNÍ KAPITÁL (ř. 69 až 71)	145 000	145 000	145 000	145 000	145 000	145 000
Základní kapitál	145 000	145 000	145 000	145 000	145 000	145 000
KAPITÁLOVÉ FONDY (ř. 73 až 76)	700 000	700 000	700 000	700 000	700 000	705 215
Emisní ážio						
Ostatní kapitálové fondy	700 000	700 000	700 000	700 000	700 000	700 000
Oceňovací rozdíl z přecenění majetku a závazků						5 215
REZERV. FONDY, NEDEĹITELNÝ FOND A OSTATNÍ FONDY ZE ZISKU (ř. 78 až 79)	14 499	14 499	14 500	14 500	14 500	14 500
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	14 499	14 499	14 500	14 500	14 500	14 500
Statutární a ostatní fondy						
VÝSLEDEK HOSP. MINULÝCH LET (ř. 81+82)	-59 762	23 177	173 607	266 816	379 682	469 559
Nerozdělený zisk minulých let		23 177	173 607	266 816	379 682	469 559
Neuhrazená ztráta minulých let	-59 762					
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ BĚŽ. ÚČETNÍHO OBDOBÍ +/- (ř. 60 VZZ)	82 939	150 431	93 209	112 866	89 877	97 761
CIZÍ ZDROJE (ř. 85+90+101+113)	741 722	1 062 536	600 824	580 596	802 652	850 023
REZERVY (ř. 86 až 89)	30 963	30 760	63 596	38 655	42 009	61 770
Rezerva na daň z příjmů						25 443
Ostatní rezervy	30 963	30 760	63 596	38 655	42 009	36 327
DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY (ř. 91 až 100)	0	16 803	13 976	8 995	6 509	9 782
Odložený daňový závazek		16 803	13 976	8 995	6 509	9 782
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY (ř. 102 až 112)	710 759	1 014 973	523 252	532 946	754 134	778 471
Závazky z obchodních vztahů	293 888	569 990	348 637	350 616	530 523	611 157
Závazky k ovládaným a řízeným osobám	333 036	337 706				
Závazky k zaměstnancům	8 365	10 799	11 265	10 895	12 588	15 744
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 565	5 401	6 109	6 095	6 971	8 725
Stát - daňové závazky a dotace	29 726	40 115	18 559	38 542	70 370	12 255
Krátkodobé přijaté zálohy				395		
Dohadné účty pasivní	40 618	50 108	138 314	72 680	67 391	69 560
Jiné závazky	561	854	368	53 723	66 291	61 030

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	24 833	20 617	40 765	30 968	29 706	29 908
Náklady vynaložené na prodané zboží	24 631	19 647	36 739	27 635	27 131	29 179
Obchodní marže (řádek 1 - 2)	202	970	4 026	3 333	2 575	729
Výkony (řádek 5až 7)	2 155 480	3 096 105	3 727 405	3 336 906	3 785 498	4 831 492
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 164 616	3 096 726	3 763 546	3 558 853	3 796 532	4 678 097
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-9 136	-621	-36 141	-221 947	-11 034	153 395
Výkonová spotřeba (řádek 9 až 10)	1 853 977	2 715 134	3 310 517	2 956 120	3 364 028	4 355 636
Spotřeba materiálu a energie	1 709 883	2 550 003	3 123 215	2 785 860	3 207 074	4 172 746
Služby	144 094	165 131	187 302	170 260	156 954	182 890
Přidaná hodnota (řádek 3 + 4 - 8)	301 705	381 941	420 914	384 119	424 045	476 585
Osobní náklady (řádek 13 až 16)	165 237	193 052	222 613	228 601	235 150	262 201
Mzdové náklady	123 521	143 357	165 164	169 943	174 624	190 411
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	38 774	46 451	53 559	54 451	56 160	66 974
Sociální náklady	2 942	3 244	3 890	4 207	4 366	4 816
Daně a poplatky	197	230	926	1 340	407	437
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	50 715	50 435	53 661	53 574	65 373	76 913
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	16 026	22 761	32 703	49 651	39 275	43 991
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	3	301	295	21 437		
Tržby z prodeje materiálu	16 023	22 460	32 408	28 214	39 275	43 991
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	17 058	24 717	29 919	51 860	27 767	27 516
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	256	301	902	21 181		
Prodaný materiál	16 802	24 416	29 017	30 679	27 767	27 516
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	-5 434	-13 947	37 128	-23 243	6 934	-8 686
Ostatní provozní výnosy	17 406	19 776	18 638	10 781	10 947	19 141
Ostatní provozní náklady	10 492	16 646	28 518	21 070	19 229	21 698
Provozní výsledek hospodaření	96 872	153 345	99 490	111 349	119 407	159 638
Výnosové úroky	11 722	9 190	4 065	4 212	6 748	1 100
Nákladové úroky	5 993	4 670	3 494	1 230	450	4 544
Ostatní finanční výnosy	95 776	147 888	141 303	110 180	35 951	67 796
Ostatní finanční náklady	114 252	136 835	150 294	89 352	46 189	98 736
Finanční výsledek hospodaření	-12 747	15 573	-8 420	23 810	-3 940	-34 384
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 186	18 487	-2 139	22 293	25 589	27 493
- splatná	1 186	1 684	687	27 275	28 075	25 443
- odložená		16 803	-2 826	-4 982	-2 486	2 050
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	82 939	150 431	93 209	112 866	89 878	97 761
EAT: Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	82 939	150 431	93 209	112 866	89 878	97 761
EBT: Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	84 125	168 918	91 070	135 159	115 467	125 254

