

**VYSOKÁ ŠKOLA EVROPSKÝCH A REGIONÁLNÍCH
STUDIÍ, O.P.S., ČESKÉ BUDĚJOVICE**

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI ŠKODA AUTO A.S.

Autor práce: Pavel Liška

Studijní obor: Regionální studia

Forma studia: prezenční

Vedoucí práce: Ing. Ladislav Skořepa, Ph.D, Ing. Jiří Dušek

Katedra: Katedra evropských studií a veřejné správy

2008

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci vypracoval samostatně s využitím uvedených pramenů a literatury.

Souhlasím, aby práce byla uložena v knihovně Vysoké školy evropských a regionálních studií v Českých Budějovicích a zpřístupněna ke studijním účelům.

Děkuji vedoucím bakalářské práce Ing. Ladislavu Skořepovi, Ph.D a Ing. Jiřímu Duškovi za cenné rady, připomínky a metodické vedení práce.

Úvod.....	6
1 Popis podniku.....	8
1.1 Historie podniku.....	8
1.2 Profil společnosti.....	9
1.3 Základní informace o skupině Škoda Auto.....	10
1.4 Organizační struktura.....	11
1.5 Řídící a kontrolní orgány společnosti.....	11
1.6 Významné události roku 2004.....	12
1.7 Významné události roku 2005.....	12
1.8 Významné události roku 2006.....	12
1.9 Významné události roku 2007.....	13
2 Metodologická část.....	14
2.1 Finanční analýza obecně.....	14
2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	15
2.3 Základní metody finanční analýzy.....	17
2.3.1 Metoda absolutní.....	17
2.3.2 Metoda relativní.....	17
2.4 Analýza pomocí poměrových ukazatelů.....	18
2.4.1 Ukazatele rentability.....	18
2.4.1.1 Rentabilita aktiv.....	18
2.4.1.2 Produkční síla aktiv.....	19
2.4.1.3 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE).....	19
2.4.1.4 Rentabilita tržeb (ROS).....	19
2.4.1.5 Rentabilita vloženého kapitálu (ROCE).....	20
2.4.2 Ukazatele likvidity.....	20
2.4.2.1 Běžná likvidita.....	20
2.4.2.2 Pohotová likvidita.....	21
2.4.2.3 Peněžní likvidita.....	21
2.4.2.4 Podíl pracovního kapitálu na aktivech.....	21
2.4.3 Ukazatele aktivity.....	22
2.4.3.1 Obrat aktiv.....	22
2.4.3.2 Obrat zásob.....	22
2.4.3.3 Doba obratu zásob.....	23
2.4.3.4 Obrat pohledávek.....	23
2.4.3.5 Průměrná doba inkasa.....	23
2.4.3.6 Doba obratu krátkodobých závazků.....	24
2.4.4 Ukazatele zadluženosti.....	24
2.4.4.1 Zadluženost vlastního kapitálu.....	24
2.4.4.2 Poměr dlouhodobých dluhů a vlastního kapitálu (zadluženost I.).....	25
2.4.4.3 Celková zadluženost (zadluženost II.).....	25
2.4.4.4 Ukazatel úrokového krytí I. a II.....	25
2.4.5 Bilanční pravidla.....	26
2.4.6 Altmanův index.....	27
2.4.7 Index IN2000.....	28
2.4.8 SWOT analýza.....	28
3 Provedení finanční analýzy.....	31
3.1 Finanční analýza.....	31
3.1.1 Horizontální a vertikální analýza.....	31
3.1.1.1 Rozvaha.....	31
3.1.1.1.1 Horizontální analýza rozvahy.....	31
3.1.1.1.2 Vertikální analýza rozvahy.....	36
3.1.1.2 Výsledovka.....	40

3.1.1.2.1	Horizontální analýza výsledovky	40
3.1.1.2.2	Vertikální analýza výsledovky	43
3.1.2	Analýza pomocí poměrových ukazatelů	44
3.1.2.1	Ukazatele rentability	44
3.1.2.1.1	Rentabilita aktiv a produkční síla aktiv	45
3.1.2.1.2	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	45
3.1.2.1.3	Rentabilita tržeb (ROS)	46
3.1.2.1.4	Rentabilita vloženého kapitálu (ROCE)	46
3.1.2.2	Ukazatele likvidity	46
3.1.2.2.1	Běžná likvidita	47
3.1.2.2.2	Pohotová likvidita	47
3.1.2.2.3	Peněžní likvidita	47
3.1.2.3	Ukazatele aktivity	48
3.1.2.3.1	Obrat aktiv	49
3.1.2.3.2	Doba obratu zásob	49
3.1.2.3.3	Průměrná doba inkasa	49
3.1.2.3.4	Doba obratu krátkodobých závazků	49
3.1.2.4	Ukazatele zadluženosti	50
3.1.2.4.1	Zadluženost vlastního kapitálu	51
3.1.2.4.2	Poměr dlouhodobých dluhů a vlastního kapitálu (zadluženost I.)	52
3.1.2.4.3	Celková zadluženost (zadluženost II.)	52
3.1.2.4.4	Ukazatel úrokového krytí I. a II.	52
3.1.2.5	Bilanční pravidla	52
3.1.2.6	Altmanův index	54
3.1.2.7	Index IN 2000	55
3.1.2.8	SWOT analýza	56
Závěr		57
Seznam použité literatury		59
Literární zdroje		59
Elektronické zdroje		59
Přílohy		60
Abstrakt		64
Abstract		65

Úvod

Důvodem výběru tématu finanční analýza byla skutečnost, že v dnešní celosvětové tvrdé konkurenci je třeba disponovat kvalitními informacemi pro kvalitní řízení. Bez tohoto faktu se neobejde žádný podnik, který chce, ať už na národních nebo mezinárodních trzích, uspět. Jedním ze zdrojů pro získání informací nutných pro řízení může být právě finanční analýza podniku. Finanční analýza je především nástrojem pro oblast řízení financí (finanční struktury a jejich změn), řízení a financování oběžných aktiv a investic, cenové a dividendové politiky podniku aj. Jejím hlavním posláním je poskytovat informace o finančním zdraví podniku. Na základě finanční analýzy se provádí hodnocení minulého vývoje, aktuální rozhodnutí, plánujeme budoucí aktivity podniku, provádíme analýzu citlivosti. Její výstupy dále slouží pro porovnání skutečnosti s plánem, s podniky téhož odvětví, s konkurenčními podniky a se standardními hodnotami. Finanční analýza není jen podkladem pro oblast financí, ale využívá se také jako zdroj informací pro management, investory, zaměstnance, obchodní partnery, banky, finanční úřady, konkurenční podniky a další zainteresované subjekty. Díky její přehledné formě se snadno využívá jak celá, tak i její jednotlivé části. Její vypovídací schopnost závisí jak na zpracování, tak na kvalitě vstupních informací. Finanční analýza se rozlišuje na interní (vychází z podrobnějších informací z finančního a manažerského účetnictví, vnitropodnikové evidence, kalkulací podniku,...) a externí (zdrojem dat je především rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz cash flow, výroční zpráva, výroky auditora, statistická šetření atd.).

První část práce začínám charakteristikou společnosti Škoda Auto a.s.. Odvětví motorových vozidel spadá do oblasti zpracovatelského průmyslu a má v České republice velmi dlouhou tradici. Automobilový průmysl se stává jedním z hlavních tahounů české ekonomiky. Jak víme, průmysl i samotná česká ekonomika se vyvíjí v posledních letech velmi pozitivně a výsledky o růstu často překvapují i analytiky. To samé lze říci i o průmyslu automobilovém, který expanduje mnohem rychleji než ostatní odvětví průmyslu. Bohužel v oblasti prodeje osobních dopravních prostředků se situace nevyvíjí tak příznivě. Tento segment již několikrát rok čelí mírné stagnaci a tím dochází k růstu průměrného stáří automobilu a řadíme se mezi státy s nejstarším vozovým parkem v Evropské unii. Automobilový trh ve světě se vyvíjí dobře, a to především díky trhům jakou jsou Čína a Indie. Tyto mladé a velmi perspektivní trhy se stávají lukrativními i pro podnik Škoda Auto a to nejen svými exportními a obchodními aktivitami, ale také z důvodu začínající investiční činnosti. Evropa v oblasti

automobilového průmyslu se ovšem z globálního hlediska dobře nevyvíjí a jedná se o trh, kde poptávka po osobních automobilech spíše stagnuje. To platí zejména pro trhy západní Evropy, která je již přesycená jak výrobními kapacitami, tak objemem automobilů a její schopnost absorbovat nové dopravní prostředky je tedy omezená a značně závislá na vývoji ekonomik jednotlivých států Evropské unie. Obzvláště důležitý je stav ekonomiky Německa, které je hlavním automobilovým výrobcem i konzumentem. To je podstatné i pro dále analyzovanou společnost Škoda Auto, protože Německo je nejdůležitějším obchodním partnerem společnosti.

Škoda Auto je podnik, který působí nejen na trzích v České republice, ale i na světových trzích. Patří mezi největší podniky u nás, je významným zaměstnavatelem, velkou částí se podílí na exportním potenciálu České republiky a přispívá významným měřítkem k tvorbě hrubého domácího produktu.

Dále se práce zabývá částí metodologickou a aplikační, které jsou z hlediska finanční analýzy nejdůležitější. Jedna z těchto částí se obsahuje teoretická východiska pro finanční analýzu z externího pohledu. Nakonec byla provedena finanční analýza.

1 Popis podniku

Tato část obsahuje základní údaje o podniku, jeho historický vývoj, vlastnickou strukturu a důležité události vybraných let.

1.1 Historie podniku¹

Spojení Václava Klementa a mechanika Václava Laurina dalo počátek vzniku úspěšné automobilky. V roce 1895 zahájili výrobu kol značky Slávia a o čtyři roky později pak výrobu motocyklů. V roce 1905 vyrobili první automobil – Voitouretta. V roce 1907 byla automobilka zapsána jako akciová společnost Laurin & Klement. V roce 1925 došlo k fúzi s plzeňským podnikem Škoda (tehdy největší československý podnik). Logo Laurin & Klement bylo změněno na Škoda. V letech 1939 – 1945 zde byly vyráběny válečné zbraně. Ke konci války byl podnik bombardován a roku 1945 zestátněn.

V roce 1946 došlo k osamostatnění podniku a pod značkou AZNP (Automobilové závody národní podnik) byl rekonstruován. V roce 1964 podnik zaměstnává přes 13 000 osob a zahajuje výrobu vozu Š 1000MB. Rok 1991 byl pro společnost klíčový, neboť se Škoda stala součástí koncernu Volkswagen AG, který již seskupoval společnosti Audi a Seat. Po modelu Favorit přišla Felicia, která byla prvním modelem vytvořeným společně s VW. Následovaly modely Octavia (1996), Fabia (1999) a největší model Superb (2001), Roomster (2006) a nová Fabia II (2007).

¹ SPOLEČNOST ŠKODA AUTO a.s., Výroční zpráva 2006

1.2 Profil společnosti²

Datum zápisu do OR:	20. Listopadu 1990
Sídlo:	Tř. Václava Klementa 869 293 60 Mladá Boleslav Česká republika
IČ:	00177041
Tel.:	+420 326 811 111
Fax:	+420 326 721 328
Předmět podnikání:	-výroba silničních vozidel provozovaná průmyslovým způsobem -opravy motorových vozidel -výroba, montáž, generální opravy, rekonstrukce, revize a revizní zkoušky provozní způsobilosti vyhrazených zdvihacích zařízení -montáž, opravy, údržba a revize vyhrazených elektrických zařízení a výroba rozvaděčů nízkého napětí -výchova a vzdělávání ve Středním odborném učilišti strojírenství a provozování soukromé vysoké školy -provozování nestátního zdravotnického zařízení -silniční motorová doprava osobní a nákladní -výroba a dovoz chemických látek a chemických přípravků -zprostředkování obchodu -údržba motorových vozidel a jejich příslušenství
Akcionář:	VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT 38436 Wolfsburg Spolková republika Německo
Akcie:	1 670 885 ks akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 10 000 Kč
Základní kapitál:	16 708 850 000 Kč

² Výpis z obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 332, www.justice.cz

1.3 Základní informace o skupině Škoda Auto³

- výrobní závody skupiny se nacházejí na území České republiky (Mladá Boleslav, Vrchlábí a Kvasiny) a v Indii (Aurangabad).
- Partnerské závody, které nejsou součástí skupiny, se nacházejí na Ukrajině (Solomonovo), v Bosně a Hercegovině (Sarajevo) a v Kazachstánu (Ust' Kamenogorsk).
- Působí na více než 90 trzích v rámci celého světa, na které v roce 2006 dodala zákazníkům 549 667 vozů. 77,9 % odbytišť tvoří trhy Evropské unie.
- Svým obratem patří k největším ekonomickým uskupením v rámci nově začleněných států Evropské unie, v roce 2006 dosáhla celkových tržeb 203,66 mld. Kč.
- Je významným zaměstnavatelem. V roce 2006 zaměstnávala celkem 23 976 lidí, z toho 942 bylo zaměstnáno v zahraničních společnostech.
- V rámci České republiky zaujímá v posledních letech čelné pozice v žebříčku ankety CZECH TOP 100 v kategoriích „Nejvýznamnější firma“, „Nejobdivovanější firma“ a „Zaměstnavatel roku“.
- Vytváří vysokou přidanou hodnotu pro akcionáře (na základě hodnoty ukazatele Economic Value Added – EVA).
- Je nejvýznamnějším exportérem České republiky s podílem 7,7 % z celkového exportu.
- Má významné kapitálové účasti ve společnostech v České republice i v zahraničí.

Společnost ŠKODA AUTO a.s. ovládá tyto významné dceřiné společnosti:

- Škoda auto Deutschland GmbH (100 %)
- Škoda Auto Slovensko, s.r.o. (100 %)
- Skoda Auto Polska S. A. (51 %)
- Skoda Auto India Private Ltd. (100 %)

Společnost ŠKODA AUTO a.s. uplatňuje podstatný vliv v přidruženém podniku OOO VOLKSWAGEN RUS.

³ SPOLEČNOST ŠKODA AUTO a.s., Výroční zpráva 2006

Do finančních výsledků společnost zahrnuje výsledky mateřské společnosti Škoda Auto, výsledky dceřiných společností Škoda Auto Deutschland (SAD), Škoda Auto Slovensko (SAS), Skoda Auto Polska (SAP), Skoda Auto India (SAIPL) a podíl na výsledku hospodaření přidruženého podniku Volkswagen Rus. Dceřiné společnosti se podílejí na celkových finančních výsledních skupiny necelými 10 %.

1.4 Organizační struktura⁴

Organizační struktura společnosti se člení na následující hlavní oblasti:

- Oblast předsedy představenstva
- Technický vývoj
- Výroba a logistika
- Prodej a marketing
- Oblast ekonomie
- Personální oblast

1.5 Řídící a kontrolní orgány společnosti⁵

Představenstvo je statutárním orgánem společnosti, řídí její činnost a jedná jejím jménem. Představenstvo má podle stanov společnosti šest členů s funkčním obdobím tři roky, přičemž znovuzvolení je možné. O záležitostech řízení společnosti rozhodují členové představenstva kolektivně.

Členové představenstva:

Oblast předsedy představenstva Dipl. Kfm. Detlef Wittig	Oblast ekonomie Dipl. Ing. Holger Kintscher	Oblast výroby a logistiky Horst Mühl
Oblast prodeje a marketingu Dipl.-Ökonom Fred Kappler	Oblast personalistiky Ing. Martin Jahn <small>V současné době generální ředitel Volkswagen – Rusko</small>	Oblast technického vývoje Dr.-Ing. Hafale Ludanek

Členové dozorní rady: Dr.h. c. Ing. Vratislav Kulhánek, Dr. Rer. Pol. Carl H. Hahn, Dr. Rer. pol. Wolfgang Bernard, Dipl.-Wirtsch.-Ing. Hans Dieter Pötsch, Reinhard Jung, doc. Ing. Václav Petříček, Ing. Jan Miller, Jaroslav Povšík, Ing. Jan Uhlíř.

⁴ SPOLEČNOST ŠKODA AUTO a.s., Výroční zpráva 2006

⁵ SPOLEČNOST ŠKODA AUTO a.s., Výroční zpráva 2006

1.6 Významné události roku 2004⁶

- Otevřena nová montážní hala na výrobu vozů Škoda v indickém městě Aurangabad ve státě Maharashtra
- Zahájení výroby vozu nová Octavia v závodě Vrchlabí
- Nová Škoda Octavia získala titul „Auto roku v Srbsku a Černé Hoře“
- Škoda Auto se poprvé stala hlavním partnerem Tour de France

1.7 Významné události roku 2005⁷

- „Škoda Octavia získala titul „Auto roku 2005“ v České republice a Finsku
- Škoda Auto slavnostně otevřela rozšířené logistické centrum originálních dílů a příslušenství v Mladé Boleslavi
- Zahájení montáže vozů Superb v Bosně a Hercegovině
- Rozšíření montáže v ukrajinském Salomonovu o model nová Octavia II
- Zahájení sériové montáže vozu Octavia II
- Tour v Kazachstánu (Ust' Kamenogorsk)
- Rozšíření montáže v Bosně a Hercegovině o model nová Octavia II

1.8 Významné události roku 2006⁸

- Světová premiéra vozu Škoda Roomster na autosalonu v Ženevě a zahájení prodeje tohoto modelu
- Škoda Auto hlavním sponzorem Mistrovství světa v ledním hokeji v Lotyšsku
- Otevření nového centra pro přípravu a expedici rozložených vozů
- Podpis smlouvy o výstavbě montážního závodu v ruském městě Kaluga mezi koncernem Volkswagen a společností Škoda Auto
- Škoda Auto hlavním partnerem Tour de France
- Slavnostní uvedení značky Škoda na čínský trh
- Zahájení sériové výroby následníka vozu Škoda Fabia Hatchback v závodě Mlada Boleslav
- Dosažení nejlepšího prodejního a hospodářského výsledku v historii

⁶ SPOLEČNOST ŠKODA AUTO a.s., *Výroční zpráva 2004*

⁷ SPOLEČNOST ŠKODA AUTO a.s., *Výroční zpráva 2005*

⁸ SPOLEČNOST ŠKODA AUTO a.s., *Výroční zpráva 2006*

1.9 Významné události roku 2007⁹

- Náběh následníka vozu Škoda Fabia ve všech jeho karosářských verzích
- V lednu 2007 zahájena sériová výroba vozu Škoda Octavia 4x4 Scout ve Vrchlabí
- V první polovině roku 2007 bude v čínské Šangaji zahájena licenční výroba vozu Škoda Octavia
- Ve spolupráci s koncernem VW vyrůstá nový závod v Rusku (Kaluga) - první vůz značky Škoda bude vypraven na podzim 2007
- V rámci projektu Indie je pro rok 2007 připravován náběh vozu Škoda Fabia
- Na podzim roku 2007 bude zahájen provoz vzdělávacího centra Na Karmeli, které nabídne moderní zázemí pro Vysokou školu Škoda Auto a pro útvary vzdělávání zaměstnanců

⁹ SPOLEČNOST ŠKODA AUTO a.s., *Výroční zpráva 2006*

2 Metodologická část

Metodologická část se zabývá obecnou podstatou finanční analýzy a jejími jednotlivými metodami, které jsou podstatné pro zjištění finanční situace podniku, jeho finanční stability, likvidity a rentability.

2.1 *Finanční analýza obecně*

Finanční analýza je velmi důležitou součástí podnikového řízení. Působí jako spojovací článek mezi účetnictvím a finančním řízením podniku. Účetnictví skrze finanční výkazy poskytuje data a informace pro finanční rozhodování. Mezi základní finanční výkazy patří: rozvaha, výkaz zisků a ztrát a přehled o peněžních tocích (cash-flow). Na základě výstupů z účetnictví nejsme schopni zcela určit finanční situaci podniku a jeho hospodaření, dále také silné a slabé stránky, možná nebezpečí, trendy a kvalitu hospodaření. K tomu nám slouží finanční analýza jako metoda, která se zaměřuje na poměrování získaných údajů mezi sebou a rozšiřuje tím jejich vypovídací schopnost. Analýza tak umožňuje dospět k závěrům o celkovém hospodaření, finanční a majetkové situaci podniku. Tyto informace jsou pak nezbytné pro řízení a rozhodovací procesy v podniku. Je potřeba stanovit optimální finanční a ekonomické parametry, které jsou ovšem závislé na různých vlivech jako například obor podnikání, postavení na trhu, velikost podniku, surovinová a energetická náročnost, dodavatelská pozice, kvalita pracovní síly a jiné. Základní požadavek analýzy je její komplexnost. Pro podnik a také investory je prvotním zájmem vysoká výnosnost vloženého kapitálu a nízká zadluženost, která zvýší důvěryhodnost jak investorů, tak věřitelů. Velice důležitá je také finanční stabilita a spolehlivost, dostatek likvidních prostředků, které umožňují pružné rozhodování a operativnost. Avšak z jiného pohledu může například nízká zadluženost znamenat nedostatečné využití cizího kapitálu, tudíž není plně využit podnikatelský potenciál. Finanční analýza by se neměla provádět jen jednou ročně, ale měla by být součástí běžného řízení podniku.

2.2 *Uživatelé finanční analýzy*

Uživatelé finanční analýzy jsou všichni jedinci, kteří mají zájem o informace týkající se finančního zdraví podniku. Dělíme je na externí a interní.

K externím uživatelům patří:

- Investoři
- Banky a jiní věřitelé
- Stát a jeho orgány
- Obchodní partneři
- Manažeři, konkurence apod.

K interním uživatelům výsledků finanční analýzy patří:

- Manažeři
- Odboráři
- Zaměstnanci

Investoři

Investoři jsou většinou akcionáři, kteří vložili do podniku svůj kapitál. Mohou to být i samotní společníci firmy. Investoři mají zájem o informace ze dvou důvodů - investičního a kontrolního. Z investičního hlediska je pro ně nezbytné vědět, že s jejich vloženým kapitálem je nakládáno v jejich zájmu, což souvisí s mírou výnosnosti a rizikem. Z pohledu kontrolního zajímá akcionáře stabilita a likvidita podniku, jehož akcie vlastní. Velice důležitá je pro ně výše disponibilního zisku, neboť z něj jsou vypláceny jejich dividendy. Mezi manažery v podniku a akcionáři mohou vznikat rozpory při řízení podniku a naplňování jeho cíle. Je proto v zájmu akcionářů sledovat průběžně děj ve firmě například pomocí výročních zpráv. Držitelé dluhopisů a zástavních listů požadují informace o zajištění dluhu majetkem, finanční stabilitě a likviditě firmy, zda-li budou v dohodnuté výši a včas splaceny úroky a splátky cenných papírů.

Banky a jiní věřitelé

Banky a věřitelé rozhodují o poskytnutí či neposkytnutí půjčky, v jaké výši a za jakých podmínek. Posuzuje se tzv. bonit dlužníka. Banku zajímá struktura majetku, finanční zdroje a profinancované, současné a budoucí výsledky hospodaření podniku.

Dokonce je banka ochotna poskytnout úvěr začínajícímu podniku, který banku přesvědčí, že podnikatelský záměr bere vážně a velmi riskuje investicí do něj. Musí však doložit podrobný podnikatelský záměr a něčím za něj ručit. Banka může změnit podmínky stanovené ve smlouvě například zvýšením úrokové sazby při překročení hranice zadluženosti.

Stát a jeho orgány

Stát zajímají informace z důvodu kontroly výše odváděných daní, kvůli různým statistikám či při přidělování různých dotací a jiných výpomocí. Kontrolují finanční zdraví podniků se státními zakázkami.

Obchodní partneři

Dodavatelé požadují, aby podnik hradil včas své závazky vůči nim, sledují míru zadluženosti, solventnost, likviditu a stabilitu. Odběratelé požadují při dlouhodobých vztazích určitou jistotu, že jejich dodavatel bude schopen plnit své závazky, neboť na nich závisí i jeho výroba.

Manažeři

Manažeři disponují interními informacemi o firmě, tudíž mohou posoudit finanční situaci firmy pravdivěji a pravidelněji. Analýzu využívají pro operativní i strategické finanční řízení podniku.

Zaměstnanci

Zaměstnancům jde převážně o optimální výši mzdy, o zachování svého pracovního místa v podniku a o sociální výhody jako například stravenky, poukázky na sport, posílání měsíční částky na penzijní pojištění atd. Pokud je podnik prosperující, vede se dobře i zaměstnancům. Podmínky pro zaměstnance mohou být vyjednávány prostřednictvím odborů.¹⁰

¹⁰ KISLINGEROVÁ, Eva a kolektiv. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

2.3 Základní metody finanční analýzy

Mezi základní rozborové techniky patří metody založené na práci se zjištěnými daty obsaženými v podnikových účetních výkazech a s údaji z nich odvozených. Na základě toho se dělí na dvě skupiny, analyzujeme-li přímo položky účetních výkazů, hovoříme o metodě absolutní, v případě jejich poměrů hovoříme o metodě relativní.

2.3.1 Metoda absolutní

Metoda absolutní je založena na používání údajů zjištěných v účetních výkazech. Údaje jsou považovány za tzv. absolutní ukazatele, které pro potřebu finanční analýzy nemusíme dále upravovat. Rozvaha uvádí údaje o stavu majetku a zdrojů financování k určitému okamžiku (stanovené ukazatele), výkaz zisků a ztrát sestavený na základě porovnání výnosů a nákladů, poskytuje údaje za určité období. Absolutní ukazatele využíváme zejména k analýze vývojových trendů - horizontální analýze, a k analýze jednotlivých položek - vertikální analýze. Zásadním problémem těchto absolutních ukazatelů je obtížná srovnatelnost údajů s různě velkými podniky. Lze je však srovnávat v rámci jednoho podniku.

2.3.2 Metoda relativní

Procentní rozbor absolutních ukazatelů představuje jednu z nejjednodušších technik analýzy účetních výkazů a slouží k prvotní orientaci v hospodářské činnosti podniku. Provádí se ve dvou formách jako:

a) Horizontální analýza (analýza vývojových trendů) zkoumá změny absolutních ukazatelů a jejich procentní změny v čase. Je potřeba mít údaje minimálně za dvě po sobě jdoucí období. Porovnání ukazatelů provádíme po řádcích, horizontálně. Provádí se buď rozdílem hodnot po sobě jdoucích let, nebo se vyjádří procentem k hodnotě výchozího roku.

b) Vertikální analýza zjistí podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Provádí-li se analýza rozvahy, vztahuje jednotlivé položky aktiv k celkovým aktivům a jednotlivé položky pasiv k položce pasiva celkem. Provádíme-li analýzu zisků a ztrát, jako základ použijeme položku celkové výnosy či tržby. Analýza slouží ke zkoumání relativní struktury aktiv a pasiv a roli jednotlivých položek při tvorbě zisku. Název vertikální proto, že provádíme analýzu shora dolů, čili vertikálně.

2.4 Analýza pomocí poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním metodickým nástrojem, jádrem metodiky finanční analýzy. Finančních ukazatelů bylo vyvinuto značné množství. Obvykle je rozdělujeme do několika skupin, z nichž každá se týká některého aspektu finančního stavu podniku.

Základní skupiny jsou následující:

- Rentability
- Likvidity
- Aktivity
- Zadluženosti

2.4.1 Ukazatele rentability¹¹

Ukazatele rentability poměřují obecně zisk dosažený za určité období s výší zdrojů, které byly použity pro jeho vytvoření. Rentabilita je někdy označována jako výnosnost, návratnost. Je to tedy schopnost podniku vytvářet vlastní zdroje. Jedná se o nejpozorněji sledované ukazatele vzhledem k finančnímu zdraví podniku, které podávají informace o tom, jak podnik zhodnotil vložené prostředky. Všeobecně platí, že ukazatele by měli v čase růst.¹²

2.4.1.1 Rentabilita aktiv

Poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, zda byla financována z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů. Tento ukazatel by měl odrážet, jakého efektu bylo dosaženo z celkových aktiv.

$$\text{ROA} = \text{čistý zisk} / \text{celková aktiva}$$

¹¹ KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha : C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.

2.4.1.2 Produkční síla aktiv

Je pozměněný vzorec rentability úhrnných vložených prostředků s tím, že čistý zisk je nahrazen ukazatelem EBIT (hospodářský výsledek před zdaněním zvýšený o nákladové úroky).

Produkční síla aktiv je někdy označována za základní výdělečnou sílu podniku právě proto, že došlo k záměně čistého zisku za EBIT. Charakterizuje celkovou výdělečnou schopnost podniku. Není ovlivněna ani mírou zdanění zisku, ani strukturou kapitálu. Tento ukazatel má proto lepší vypovídací schopnost než ROA (rentabilita aktiv).

$$\text{Produkční síla aktiv} = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$$

2.4.1.3 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Jedním z klíčových faktorů pro rozhodnutí, zda do podniku vložit peníze, je rentabilita vlastního kapitálu, která se vypočítá jako poměr čistého zisku a vlastního kapitálu. Hodnotí výnosnost kapitálu pro akcionáře, protože porovnává to, co se vydělalo z prostředků vložených akcionáři. ROE je jedním z klíčových faktorů pro rozhodnutí, zda do firmy investovat.

S tímto ukazatelem jsou spojeny v zásadě tři problémy:

1. problém času – některé aktivity, např. zavedení nového výrobku, vyvolávají růst nákladů a tím snižují hodnoty ROE, která však vzroste v příštích letech
2. problém rizika, které ROE nebere v úvahu – obecně platí, čím vyšší riziko, tím vyšší požadovaná hodnota ROE
3. problém ocenění – počítá s hodnotami účetními a nikoliv s hodnotami tržními, které mají pro investory nejdůležitější význam

$$\text{ROE} = \text{čistý zisk} / \text{vlastní kapitál}$$

2.4.1.4 Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel je třeba posuzovat v časové řadě (rostoucí trend je příznivý) nebo v rámci oboru i mezi jednotlivými společnostmi. Hodnota tohoto ukazatele silně závisí i na strategii společnosti a cílech. Rentabilita tržeb udává, jak velký zisk přinese jedna Kč tržeb. Zjišťujeme ji jako podíl čistého zisku a tržeb.

$$\text{ROS} = \text{čistý zisk} / \text{tržby}$$

2.4.1.5 Rentabilita vloženého kapitálu (ROCE)

Tento ukazatel poskytuje informace o výnosnosti podniku, tj. kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny investované akcionáři a věřiteli.

ROCE = EBIT / (vlastní kapitál + dlouh. Závazky + rezervy + bankovní úvěry dlouh.)

2.4.2 Ukazatele likvidity¹³

Likvidita musí být sledována při hodnocení podniku. Pokud totiž podnik není schopen dostát svým závazkům, což znamená, že nedisponuje dostatečnou hotovostí a ostatními likvidními aktivy, nemůže v podmínkách tržní ekonomiky dlouhodobě obstát. Likvidita podniku je tedy schopnost podniku uhradit své závazky včas a zároveň je předpokladem finanční rovnováhy.

Dělíme ji na ukazatele:

- běžná likvidita
- pohotová likvidita
- hotovostní (peněžní) likvidita

2.4.2.1 Běžná likvidita

Běžná likvidita udává kolika jednotkami (Kč) oběžných aktiv je kryta 1 Kč krátkodobých závazků. Do krátkodobých závazků zahrnujeme všechny závazky splatné do jednoho roku (krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry, krátkodobé finanční výpomoci). Čím více se ukazatel blíží doporučeným hodnotám, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 1,6 - 2,5 podle průměrné strategie, podle konzervativní strategie má být větší než 2,5. Agresivní strategie uvádí hodnotu nižší než 1,6 ovšem ne nižší než 1.¹²

Běžná likvidita = oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry + krátkodobé finanční výpomoci)

¹³ KISLINGEROVÁ, Eva a kolektiv. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

2.4.2.2 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita vystihuje lépe platební schopnost podniku, neboť výsledná hodnota je očištěna od vlivu zásob jako nejméně likvidní položky v oběžných aktivech. Je to nejčastěji používaný ukazatel. Doporučená hodnota je v rozmezí 0,7 - 1,0, u konzervativní strategie je to od 1,1 - 1,5. Pro vysoce agresivní strategii je to v intervalu od 0,4 - 0,7. Pokud ukazatel je roven hodnotě 1, podnik by měl být schopen vyrovnat své závazky, aniž by prodával své zásoby.

Pohotová likvidita = (oběžná aktiva-zásoby) / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry + krátkodobé finanční výpomoci)

2.4.2.3 Peněžní likvidita

Peněžní likvidita je nejpřesnějším ukazatelem likvidity. Měří schopnost uhradit krátkodobé závazky právě v tento okamžik. Protože však tento ukazatel má ve jmenovateli uvedeny splatné závazky v tento den, není možné jej stanovit externím analytikem, neboť nedisponují dostatkem informací pro jeho konstrukci. Proto provádím zjednodušení, když do jmenovatele dosazuji stejné hodnoty jako při výpočtu u předešlých ukazatelů likvidity. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat kolem hodnoty 0,2.

Peněžní likvidita = krátkodobý finanční majetek / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry + krátkodobé finanční výpomoci)

2.4.2.4 Podíl pracovního kapitálu na aktivech

Na rozdíl od předchozích ukazatelů se vyznačuje podíl pracovního kapitálu na aktivech určitou stabilitou, která je ve vztahu k pracovnímu kapitálu patrná z vývojové řady. U tohoto kapitálu sledujeme především vývojové tendence. Ovšem u společnosti, která se vyznačuje záporným pracovním kapitálem, hodnoty tohoto poměrového ukazatele dosahují záporných hodnot.

Podíl pracovního kapitálu na aktivech = pracovní kapitál / aktiva

Pracovní kapitál je přebytek oběžného majetku nad krátkodobým cizím kapitálem. Optimální stupeň zadluženosti i strukturu dluhů je v praxi obtížné určit.

2.4.3 Ukazatele aktivity¹⁴

Ukazatele aktivity mají význam především při řízení aktiv. Dávají do poměru vybrané položky rozvahy a tržby z výkazu zisků a zrát. Umožňují posoudit, jak podnik využívá svůj majetek, zda má větší kapacity, které zatím nejsou příliš využívány, nebo naopak nedostatek produktivních aktiv, které neumožní využít v plné míře budoucí růstové příležitosti. Můžeme zjistit, kolik aktiv potřeboval podnik na tvorbu svých tržeb.

2.4.3.1 Obrat aktiv

Obrat aktiv nám ukazuje dobu, za jak dlouho společnost obrátí svá aktiva. Hodnota ukazatele udává, kolikrát se za dané účetní období otočí celková aktiva v tržbách podniku. Tento ukazatel měří obrat komplexně, protože zahrnuje všechny položky aktiv. Do čitatele se dosazují tržby. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím intenzivněji podnik využívá svá aktiva. Zlepšit hodnoty ukazatele je možné buď zvýšením tržeb, nebo odprodejem nepotřebných aktiv.

Obrat aktiv patří vedle rentability tržeb k jednomu z klíčových ukazatelů efektivnosti. Je měřítkem celkového využití majetku. Ukazatel obratu aktiv by měl být co nejvyšší a minimálně roven 1.

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

2.4.3.2 Obrat zásob

Obrat zásob je dán jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob. Někdy je tento ukazatel nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob. Vzhledem k tomu, že v zásobách je vázán finanční majetek společnosti, je velmi důležité účelně a s ohledem na aktuální situaci v podniku zásoby řídit. Řízením zásob se většinou zabývá specializovaný útvar ve firmě, který by měl management včas informovat o potřebných opatřeních či dalších krocích v řízení zásob.

Tento ukazatel nám určuje, kolikrát za rok společnost obrátí objem svých zásob.

$$\text{Obrat zásob} = \text{zásoby} / (\text{tržby} / 360)$$

¹⁴ KISLINGEROVÁ, Eva a kolektiv. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

2.4.3.3 Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob říká, jak dlouhý časový úsek podnik v průměru potřebuje, aby zásoby prošly celým výrobním procesem, počínaje nákupem současných zásob a konče nákupem nových zásob. Výsledek představuje počet dní, po nichž jsou zásoby vázány v podnikání. Čím kratší doba obratu zásob tím lépe.

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby} / (\text{tržby} / 360)$$

2.4.3.4 Obrat pohledávek

Ukazatel obratu pohledávek měří, kolikrát se pohledávky promění v pohotové peněžní prostředky. Nelze sledovat pouze samotné hodnoty ukazatele, ale především jeho vývoj a to, jak se společnosti daří v časové řadě obrat pohledávek snižovat, protože čím nižší hodnotu tento ukazatel vykazuje, tím lépe.

$$\text{Obrat pohledávek} = \text{tržby} / \text{pohledávky}$$

2.4.3.5 Průměrná doba inkasa

Průměrná doba inkasa nebo-li doba obratu pohledávek je počet dní, které uplynou mezi vystavením faktury za prodej zboží a služeb a okamžikem připsání hotových prostředků na účet podniku, tj. počet dní, po které zůstávají odběratelé dlužní.

Ukazuje tedy počet dní, po které se majetek vyskytuje ve formě pohledávek. Hodnotu tohoto ukazatele chceme co nejnižší. Důvod je ten, že v pohledávkách stejně jako v zásobách, jsou vázány finanční prostředky společnosti, proto čím nižší objem pohledávek bude podnik vykazovat, tím má větší možnost účelněji vynaložit finanční prostředky v jiných oblastech podnikatelské činnosti.

$$\text{Průměrná doba inkasa} = \text{pohledávky} / (\text{tržby} / 360)$$

2.4.3.6 Doba obratu krátkodobých závazků

Doba obratu krátkodobých závazků je protipólem průměrné doby inkasa pohledávek. Stanovuje počet dní, po které zůstáváme dlužní dodavatelům. Hodnotu tohoto ukazatele chce co nejvyšší. Zvyšování hodnoty doby obratu krátkodobých závazků má sice pozitivní důsledek pro finanční toky ve společnosti, ale nese s sebou i negativní stránky a to především pro dodavatele podniku. Oni sami si mohou ověřit, jak se společnost chová ke svým dodavatelům, a z toho následně vyvodit, s jakým obchodním partnerem spolupracují. Proto by hodnoty měly být obvyklé pro dané odvětví, aby se zabránilo skutečnosti, kdy se dodavatel nechce stát našim obchodním partnerem z důvodu špatně nastavené platební politiky.

$$\text{Doba obratu krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{(\text{tržby} / 360)}$$

2.4.4 Ukazatele zadluženosti¹⁵

Každý podnik používá pro financování své činnosti jak vlastní, tak cizí kapitál. Hlavně u velkých firem je nepředstavitelné, aby financovaly aktiva jen z vlastních zdrojů. Použití cizího kapitálu je levnější pro podnik, neboť může snížit daňový základ o úroky z úvěrů. Je zde však riziko, že podnik nebude v budoucnu schopen splácet.¹⁶

2.4.4.1 Zadluženost vlastního kapitálu

Zadluženost vlastního kapitálu ukazuje, kolik celkových závazků připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Čím více cizích zdrojů společnost používá, tím více ztrácí možnost získání dalších cizích zdrojů (např. úvěrů). Banky s rostoucím zadlužením požadují po podniku vyšší úrok ze splácených úvěrů. Zároveň investoři jsou ochotni koupit při vyšším zadlužení společnosti pouze obligace, které se vyznačují nadprůměrnými úrokovými sazbami.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

¹⁵ KISLINGEROVÁ, Eva a kolektiv. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

¹⁶ KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha : C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.

2.4.4.2 Poměr dlouhodobých dluhů a vlastního kapitálu (zadluženost I.)

Tímto stupněm zjistíme, kolik haléřů dlouhodobých cizích zdrojů připadá na jednu korunu vlastního jmění. Jak víme, zapojováním dodatečných dlouhodobých cizích zdrojů do podnikatelské činnosti, roste riziko budoucího možného nesplacení a firma ztrácí možnost získání dalších úvěrů od bank.

$$\text{Poměr dlouhodobých dluhů a vlastního kapitálu} = \frac{\text{dlouhodobé dluhy}}{\text{vlastní kapitál}}$$

2.4.4.3 Celková zadluženost (zadluženost II.)

Ukazatel celkové zadluženosti měří, jakou část z celkových zdrojů poskytli věřitelé. Čítecitel v sobě zahrnuje krátkodobé i dlouhodobé závazky. Věřitelé obecně upřednostňují nízkou zadluženost, protože čím nižší je zadluženost, tím více jsou investoři chráněni před ztrátou v případě vážnějších problémů nebo dokonce likvidace podniku. Se zvyšováním zadluženosti rostou také platby úroků, které musí firma platit za používání cizích zdrojů. Určuje poměr, kolik celkových závazků připadá na 1 Kč celkových aktiv (pasiv).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

2.4.4.4 Ukazatel úrokového krytí I. a II.

Tyto ukazatele úrokového krytí vychází z výkazů zisků a ztrát, jedná se tedy o ukazatele na bázi výsledovky. Společně s ukazatelem úrokového krytí II. zohledňují skutečnou schopnost firmy krýt náklady na cizí úročný kapitál. Výchozím činitelem pro tyto ukazatele je EBIT, tedy zisk podniku před úroky a zdaněním.

Koeficientem $\text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$ počítáme krytí nákladů na cizí kapitál ziskem před úroky a zdaněním. Ukazuje, kolikrát může klesnout zisk, než přestane být podnik schopen platit úroky z cizích zdrojů, tj. kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Bude-li tento ukazatel roven 1, znamená to, že ke krytí nákladových úroků je zapotřebí celého zisku. Všeobecně se doporučuje, aby nákladové úroky byly ziskem kryty minimálně třikrát.

$$\text{Ukazatel úrokového krytí I.} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

Ukazatel úrokového krytí II. lépe reflektuje skutečnost, že odpisy patří mezi vnitřní zdroje financování společnosti.

$$\text{Ukazatel úrokového krytí II.} = \frac{\text{EBIT} + \text{odpisy}}{\text{nákladové úroky}}$$

2.4.5 Bilanční pravidla¹⁷

Bilančními pravidly se rozumí doporučení, kterými by se měl management řídit při financování firmy s cílem dosažení dlouhodobé finanční rovnováhy a stability.¹⁸

Zlaté bilanční pravidlo

Zde sledujeme časový horizont trvání majetkových částí s časovým horizontem zdrojů, ze kterých jsou financovány. Platí, že stálá aktiva financujeme především z vlastních nebo dlouhodobých cizích zdrojů, krátkodobé složky majetku z odpovídajících krátkodobých zdrojů.

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Toto pravidlo říká, že by poměr mezi cizím a vlastním kapitálem měl být vyrovnaný. Ovšem jsou i firmy, které dokáží zvyšovat rentabilitu kapitálů i se značným množstvím vlastního kapitálu nebo naopak cizího kapitálu, proto je třeba brát toto pravidlo stejně jako ostatní pravidla spíše jako doporučení.

Zlaté poměrové pravidlo

Toto pravidlo říká, že tempo růstu investic nesmí ani v krátkém časovém horizontu předbíhat tempo růstu tržeb, kdy je třeba brát v potaz skutečnost, že přeinvestováním podniku je nutné získávat dodatečný kapitál pro financování. Toto pravidlo nelze brát doslova vzhledem ke skutečnosti, kdy se téměř v každé společnosti střídají fáze silné investiční aktivity s fázemi, kdy je tato aktivita následně vykompenzována vyššími tržbami. A jak je patrné, tyto fáze se pro každý typ podniku střídají v odlišných časových intervalech.

Zlaté pari pravidlo

Užší pojetí tohoto pravidla říká, že stálá aktiva by měla být financována vlastním kapitálem. V této podobě se ale pari pravidlo v praxi příliš nedodrhuje. Spíše se setkáváme s pravidlem ve svém širším pojetí, které říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován z vlastního kapitálu či ještě z dlouhodobého cizího kapitálu.

¹⁷ SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 3. vydání - Praha : GRADA Publishing, 2003. 464 s. Bakalářská práce. ISBN 80-247-0515-X.

¹⁸ KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha : C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.

2.4.6 Altmanův index¹⁹

Altmanův index může napomoci v identifikaci globálního finančního zdraví podniku. Nejznámější verze Altmanovy analýzy vznikla v roce 1968 na základě porovnání a zkoumání vývoje amerických podniků. Jeho smyslem je stanovit různé váhy pro jednotlivé oblasti finančního zdraví firmy. V praxi tento index celkem přesně předpovídá finanční potíže podniku ve výhledu následujících dvou let. Z tohoto důvodu je dobré sledovat vývoj indexu v čase. Vzhledem k tomu, že akcie analyzované společnosti jsou veřejně neobchodovatelné, tak zde uvádím tuto podobu Altmanovy rovnice:

Altmanova rovnice pro společnosti s veřejně neobchodovatelnými cennými papíry:

$$Z = 3,107*(EBIT / Aktiva) + 0,998*(Tržby / Aktiva) + 0,420*(VK / CZ) + 0,847*(Nerozdělený zisk / Aktiva) + 0,717*(WC / Aktiva)$$

Jak vidíme, Altmanova rovnice v sobě zahrnuje výpočty z různých oblastí poměrových ukazatelů. Je to jednak produkční síla aktiv (EBIT / Aktiva) z oblasti rentability, obrat aktiv (Tržby / Aktiva) z ukazatelů aktivity, dále ukazatel z oblasti zadluženosti, a to poměr vlastního a cizího kapitálu. Poslední dva ukazatele tvoří poměr nerozděleného zisku a aktiv a poměr pracovního kapitálu na celkových aktivech ze skupiny ukazatelů likvidity. Největší váha je přiřazena produkční síle aktiv, nejmenší poměru vlastního a cizího kapitálu.

Tabulka 1 - Vyhodnocení Altmanova indexu²⁰

Nad 2,9	Výborné finanční zdraví podniku
1,29 – 2,89	Šedá zóna – nelze činit prognózy pro budoucí vývoj podniku
Pod 1,2	Začátek bankrotu společnosti

Šedá zóna Altmanova indexu je celkem široké pásmo, do kterého spadne většina podniků podrobených Altmanově analýze. Proto je nutné tento ukazatel sledovat v čase, jeho pokles či růst a z těchto výsledků vyhodnocovat závěry o finančním zdraví podniku.

¹⁹ KISLINGEROVÁ, Eva a kolektiv. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

²⁰ KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha : C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.

2.4.7 Index IN2000

Tento index vznikl v roce 2000. Je schopen vystihnout situaci firmy s úspěšností vyšší než 85 %. Index IN2000 je nástrojem, s jehož pomocí zjišťujeme, zda podnik vytváří ekonomickou přidanou hodnotu (EVA). Tu tvoří podniky, jejichž výnosnost převyšuje alternativní náklady na kapitál. Ovšem při výpočtu ukazatele EVA nastává problém přesného stanovení alternativních nákladů, což ukazatel značně zkresluje. IN2000 spolehlivě zaznamená ničení hodnoty akcionářů a naopak s velkou pravděpodobností signalizuje tvorbu hodnoty. Index vznikl po vypočtení ukazatele ekonomické přidané hodnoty běžným postupem v souboru podniků a z následné diskriminační analýzy ukazatelů a koeficientů.

Vzorec je následující:

$$\text{IN2000} = -0,017 \cdot \text{Aktiva} / \text{Cizí kapitál} + 4,573 \cdot \text{EBIT} / \text{Aktiva} + 0,481 \cdot \text{Výnosy} / \text{Aktiva} + 0,015 \cdot \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky}$$

Lze si všimnout, že v indexu IN 2000 jsou zahrnuty významné poměrové ukazatele i ukazatele, které nejsou úplně běžným nástrojem hodnocení podniku. Poměrem celkových aktiv k cizímu kapitálu zjišťujeme, kolikrát aktiva převažují cizí kapitál, nebo-li jedná se o oblast zadluženosti. Dalším významným ukazatelem je EBIT/Aktiva, který vyjadřuje produkční sílu aktiv a jedná se o poměrový ukazatel ze skupiny rentabilit. Poměrem výnosů k celkovým aktivům dostaneme číslo, které říká, kolikrát výnosy převažují aktiva. Jedná se vlastně o modifikovaný ukazatel aktivity, kdy je místo tržeb použito výnosů. Posledním ukazatelem je poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků, který v celkovém výsledku indexu IN 2000 zastupuje oblast likvidity.

Tabulka 2 - Vyhodnocení IN2000

Nad 2,07	Podnik tvoří hodnotu pro své akcionáře
1,42 – 2,070	Spíše tvoří hodnotu pro své akcionáře
1,089 – 1,42	Šedá zóna – nelze činit závěry
0,684 – 1,089	Hodnota spíše tvořena není
Pod 0,684	Podnik ničí hodnotu pro své akcionáře

2.4.8 SWOT analýza

SWOT analýza se snaží najít odpovědi na tyto dvě otázky: Kde se momentálně firma nachází? Jakým směrem se ubírá? Na tyto otázky lze odpovědět jak identifikováním silných a slabých stránek společnosti, tak rozpoznáním vhodných příležitostí a možných hrozeb. Firma by se měla snažit o minimalizaci či vyhnutí se

hrozbám a o vyhledání a včasné podchycení daných příležitostí. Velice nezbytné je ovšem předpokládat a sledovat reakce konkurence v daném oboru, kde firma působí. Podstatou SWOT analýzy je identifikace vnitřních silných stránek podniku (strengths – S) a jeho slabých stránek (weaknesses – W), dále vnějších příležitostí (opportunities – O) a ohrožení (threats – T).²¹

Mělo by se začínat analýzou OT – příležitostí a hrozeb, které přicházejí z vnějšího prostředí firmy, a to jak makroprostředí (obsahující faktory – politicko-právní, ekonomické, sociálně kulturní, technologické) tak i mikroprostředí (zákazníci, dodavatelé, odběratelé, konkurence, veřejnost). Po analýze OT by měla následovat analýza SW, která se týká vnitřního prostředí firmy (cíle, systémy, procedury, firemní zdroje, materiální prostředí, firemní kultura, mezilidské vztahy, organizační struktura, kvalita managementu).

Informace potřebné pro analýzu lze získat z již provedených analýz, benchmarkingem, interview. Benchmarking je metoda založená na porovnání podniku s konkurencí, kde jako srovnávací kritéria lze považovat počet zaměstnanců, roční obrát, oblast podnikání dle odvětvové klasifikace ekonomických činností.

Silné stránky:

Jsou to vnitřní složky, kterými může firma vynikat mezi konkurenty na trhu.

Mohou to být například:

- kvalitní výrobky
- nízké výrobní náklady
- tradice značky
- dobrá finanční situace
- kvalifikovaný management a pracovní síla
- kvalitní servis
- vysoká úroveň marketingové komunikace
- výzkum a vývoj
- dobrá organizační struktura

Slabé stránky:

Jsou to vnitřní prvky, jejichž úroveň je v porovnání s konkurenty na nižší úrovni.

Mohou to být například:

- omezené výrobní kapacity

²¹ KISLINGEROVÁ E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*, Nakladatelství C.H. Beck, 2005, ISBN 80-7179-321-3

- nekvalitní výrobky
- vysoká zadluženost
- nízký prodejní obrat
- špatná pověst podniku
- chybějící motivace v systému odměňování
- podnik je nováček na zavedeném trhu
- chybná propagační kampaň
- příliš dlouhý výzkum a vývoj

Příležitosti

Mohou firmu zvýhodnit oproti konkurenci, jsou klasifikovány podle atraktivnosti a podle pravděpodobnosti dosažení úspěchu. Nejčastěji se jedná o příležitosti vzniklé neuspokojenými potřebami zákazníka či neuspokojeným trhem.

Mezi příležitosti patří:

- neexistuje konkurence
- snadný přístup ke kapitálu
- volný vstup na nové trhy
- moderní trendy v technologiích
- chybná strategie konkurence
- výhodné mezinárodní smlouvy
- příznivé změny v politice
- státní zakázky
- zvýhodnění podmínek vývozu

Hrozby

Jedná se o situace, které mohou podnik velice negativně ovlivnit. Příkladem ohrožení může být:

- příchod zahraniční konkurence na trh
- rizika spojená s výkyvy měnových kurzů
- nedostatek kvalifikovaných pracovníků
- platební neschopnost odběratelů
- diskriminační opatření
- mimořádná opatření vlády a bank
- zpřísnění technických a ekologických podmínek
- zhoršující se konkurenční postavení podniku

3 Provedení finanční analýzy

V tato část bakalářské práci se bude věnovat samotné finanční analýze společnosti Škoda Auto, jejíž průběh byl nastíněn v metodologické části.

3.1 Finanční analýza

Nyní budou implementovány postupy výpočtů jednotlivých ukazatelů a nástrojů naznačené v metodologické části pro konkrétní, mnou zvolenou, společnost Škoda Auto.

Práce začne rozborem horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Dále bude následovat výpočet významných veličin. Poté byla provedena analýza pomocí poměrových ukazatelů, po které přicházely na řadu významné analytické nástroje pro zpřesnění finančního zdraví podniku nastíněné v metodologické části.

3.1.1 Horizontální a vertikální analýza

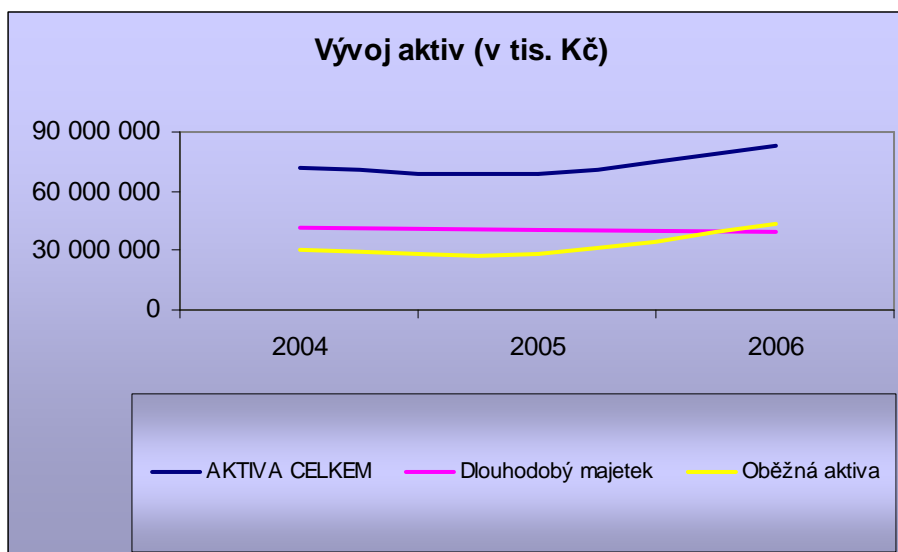
Horizontální a vertikální analýza bude rozebrána pro rozvahu a výkaz zisku a ztrát.

3.1.1.1 Rozvaha

Prvním analyzovaným výkazem je rozvaha, která představuje jádro pro provádění finanční analýzy a je základním účetním výkazem.

3.1.1.1.1 Horizontální analýza rozvahy

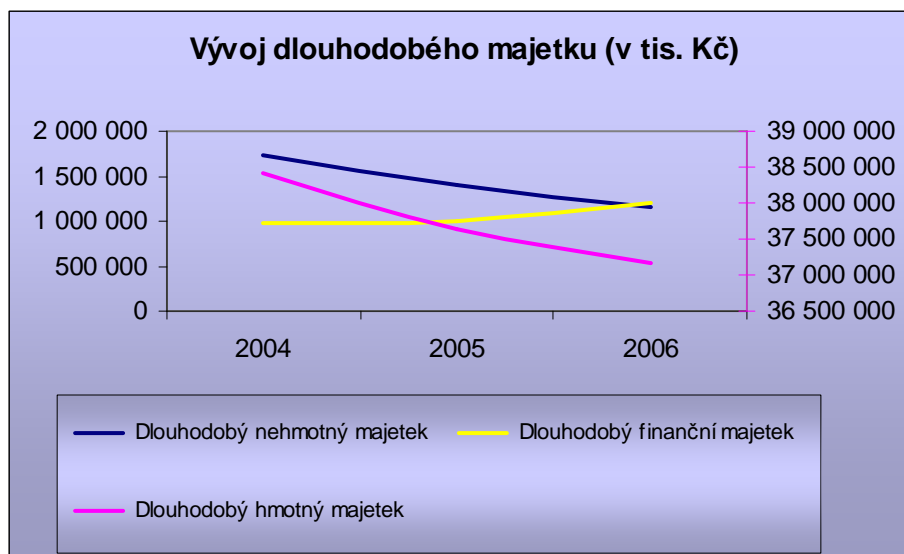
Graf 1 - Vývoj aktiv²²



²² vlastní výpočet

Jak je patrné z grafů, celková aktiva v čase jsou poměrně stabilní a pohybují se kolem hodnoty 70 mld. Kč kromě roku 2006, kdy došlo k poměrně výraznému nárůstu oběžných aktiv. Tento nárůst zapříčinil významný růst krátkodobých pohledávek za ovládanými a řízenými osobami. Konkrétně se jedná o poskytnutou půjčku mateřské společnosti Volkswagen AG ve výši 22,1 mld. Kč.

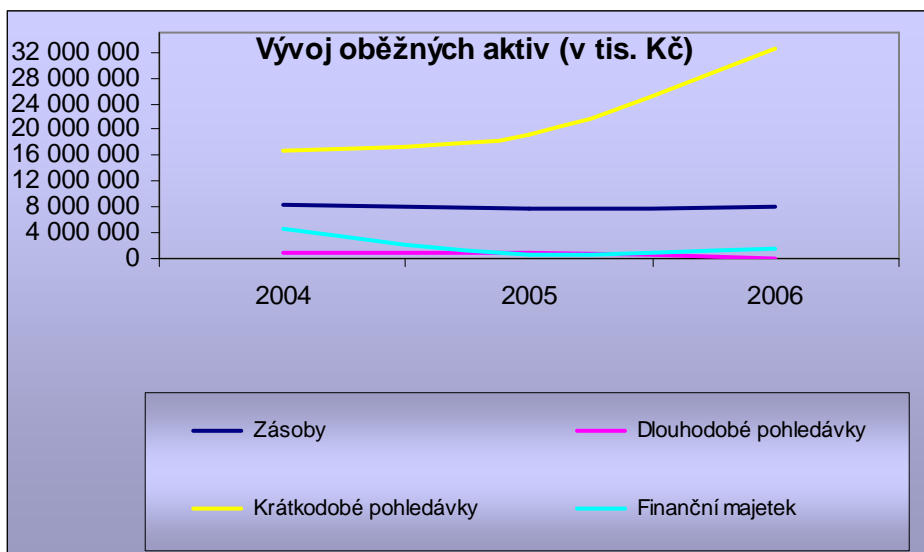
Graf 2 - Vývoj dlouhodobého majetku²³



Pokud se jedná o vývoj dlouhodobého majetku, je zajímavé sledovat vývoj dlouhodobého hmotného majetku, který je veden na vedlejší ose z důvodu lepší přehlednosti. Tato položka od roku 2004 má klesající tendenci z důvodu především klesající hodnoty položky samostatné movité věci a soubory movitých věcí a nestabilního vývoje nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku. Naopak hodnota staveb se vyznačuje rostoucí tendencí.

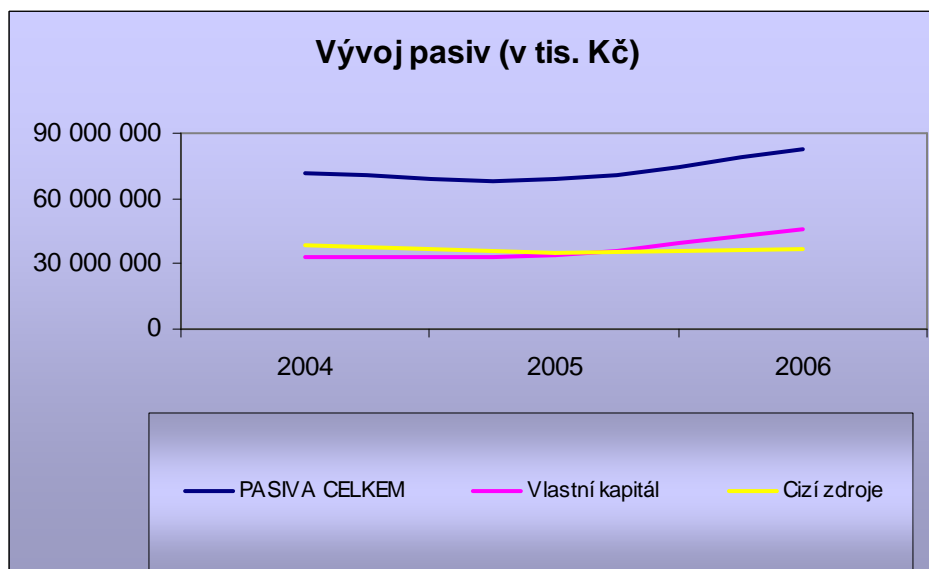
²³ vlastní výpočet

Graf 3 - Vývoj oběžných aktiv²⁴



Jak vidíme, z oběžných aktiv je největší růst krátkodobých pohledávek. Společnost Škoda Auto stále více prostředků půjčuje nejen svým dceřiným společnostem, ale také mateřské společnosti. Položka krátkodobého finančního majetku je v roce 2004 vyšší, než oproti rokům následujícím. Je to způsobeno tím, že rok 2005 je charakteristický propadem peněžních prostředků v hodnotě přibližně 5 mld. Kč z důvodu první splátky emitovaných dluhopisů. Jistě pozitivní je fakt, že společnost vykazuje pouze nízký stav dlouhodobých pohledávek bez tendence k růstu. Stav zásob zůstává po sledované období téměř nezměněn na úrovni kolem 8 mld. Kč.

Graf 4 - Vývoj pasiv²⁵

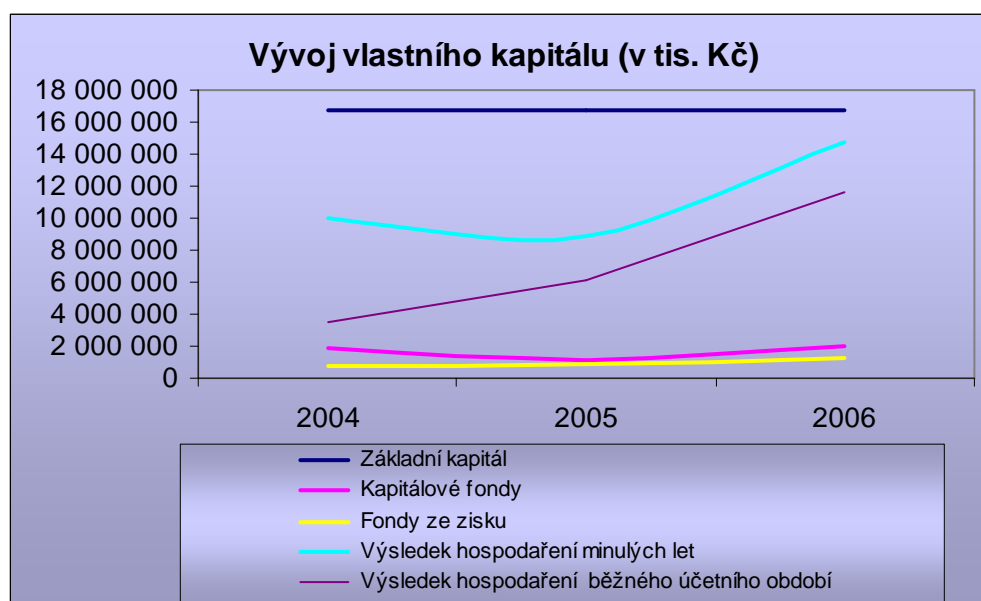


²⁴ vlastní výpočet

²⁵ vlastní výpočet

Jak již bylo zmíněno u aktiv, stejnou tendenci musí mít samozřejmě i pasiva, tedy poměrně stabilní. Opět zde významnou roli hraje poslední rok, na jehož rostoucí hodnotě se nejvíce podílí výborné hospodářské výsledky společnost posledních let, tedy naakumulovaný nerozdělený zisk společnosti a výsledek hospodaření za běžné účetní období. Z daného grafu vyplývá růst vlastního kapitálu na úkor cizího kapitálu. V posledním sledovaném roce činí hodnota vlastního kapitálu dokonce 46 mld. Kč.

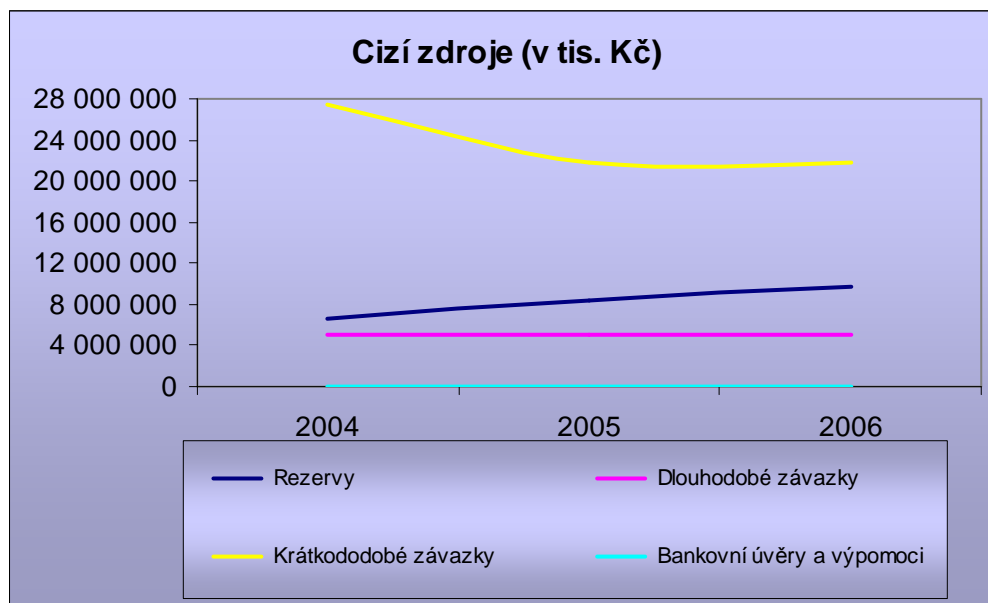
Graf 5 - Vývoj vlastního kapitálu²⁶



Jak vidíme, společnost ve vykazovaném období nenavýšovala ani nesnižovala objem základního kapitálu a jeho výše zůstává ve sledovaném období na úrovni 16,7 mld. Kč. Pokud se blíže podívám na vývoj vlastního kapitálu, položka kapitálových fondů má rozkolísaný průběh, který je ovlivněn oceňovacími rozdíly z přecenění majetku a závazků. Je také jedním z faktorů, který se podílí na celkovém růstu vlastního kapitálu. Významný růst ovšem zaznamenává výsledek hospodaření běžného účetního období a také nerozdělený zisk minulých let. To vše potvrzuje, že společnosti se i přes přesycený automobilový trh daří prodávat svoje automobily na všech významných odbytích, a že nemusí společnost vzdávat části zisku ve prospěch zvýšeného objemu prodeje. Roky 2004 a 2005, kdy nastal pokles nerozděleného zisku, způsobily vyplacení dividend svému jedinému vlastníkovu ve výši 3,1 a 4,4 mld. Kč.

²⁶ vlastní výpočet

Graf 6 - Cizí zdroje²⁷

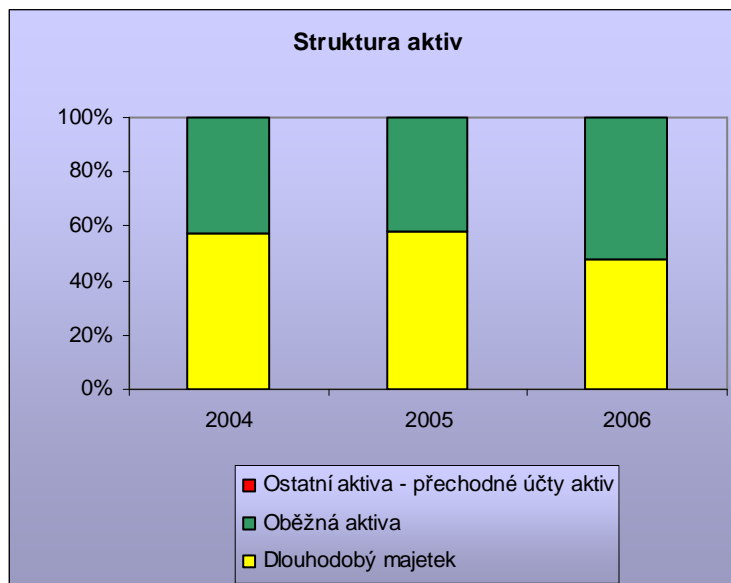


Zde si lze všimnout, že po celé sledované období společnost nevykazuje žádné dlouhodobě bankovní úvěry. Společnost jen málo využívá financování pomocí půjček od bank. Dlouhodobé závazky zde představují objem vydaných dluhopisů v hodně 5 mld. Kč. Jediná položka, která trvale roste, jsou rezervy. Je to dáno hlavně přidělem do zákonného rezervního fondu, který společnost musí navyšovat dle ustanovení obchodního zákoníku o 5 % čistého zisku ročně, dokud výše tohoto fondu nedosáhne 20 % základního kapitálu.

²⁷ vlastní výpočet

3.1.1.1.2 Vertikální analýza rozvahy

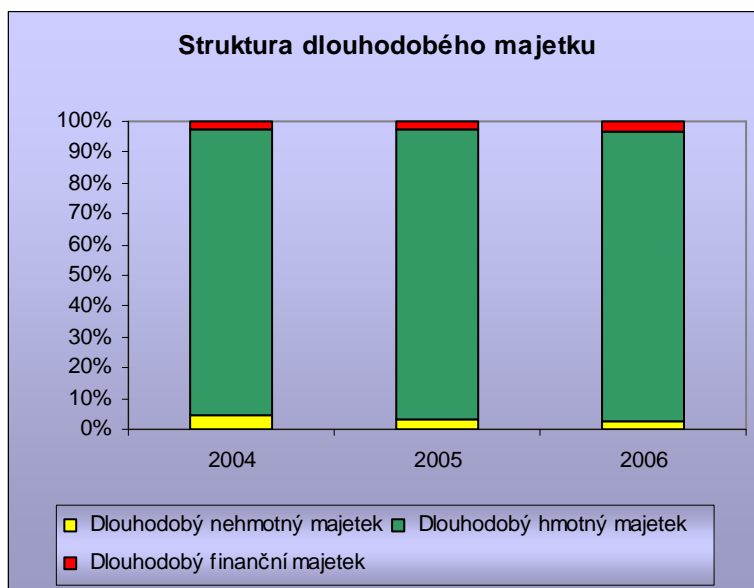
Graf 7 - Struktura aktiv²⁸



V celkovém poměru těchto 3 let pomalu narůstají oběžná aktiva. Je to dáno především úvěrovou politikou společnosti vzhledem ke svému mateřskému podniku, a to poskytováním stále větších půjček koncernu Volkswagen AG společně s poskytováním půjček svým dceřiným společnostem. Výše zásob zůstává zhruba na stejné úrovni. Výše půjčených prostředků pro mateřskou společnost v roce 2006 představuje 22,1 mld. Kč a celkový objem krátkodobých pohledávek pro rok 2006 činí 32,5 mld. Kč, což činí téměř 40 % veškerých aktiv podniku.

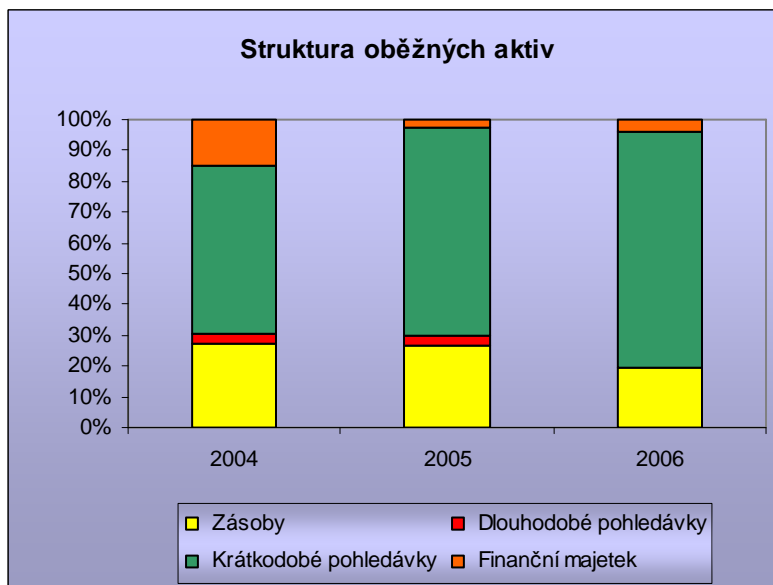
²⁸ vlastní výpočet

Graf 8 - Struktura dlouhodobého majetku²⁹



Převaha dlouhodobého hmotného majetku je patrná na první pohled a vzhledem k charakteru činnosti není ani nijak neobvyklá. Pro výrobu automobilů je zapotřebí nákladné technologie a investičně náročných výrobních závodů. Také centra zabývající se výzkumem a inovacemi, kterými Škoda Auto také disponuje, potřebují ke své činnosti řadu nákladných přístrojů a zařízení.

Graf 9 - Struktura oběžných aktiv³⁰

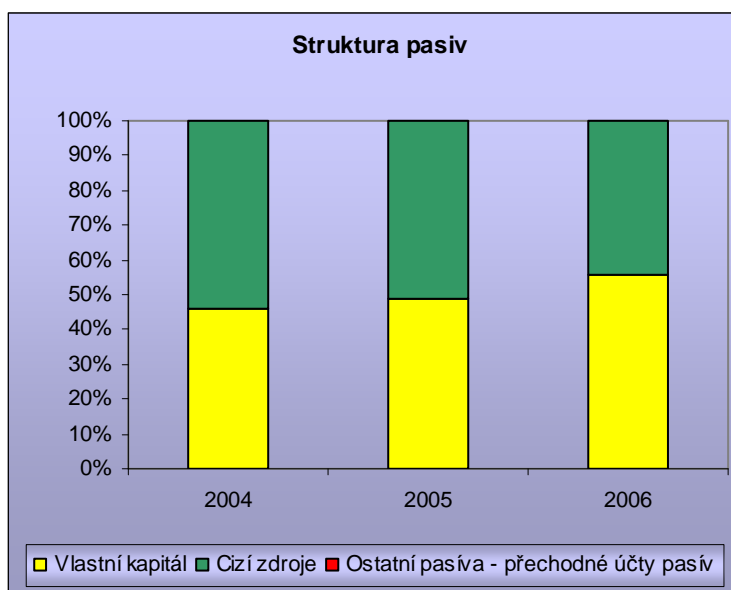


²⁹ vlastní výpočet

³⁰ vlastní výpočet

Jak již bylo naznačeno, pozitivním faktorem je jistě skutečnost, že společnost má jen velmi nízký stav dlouhodobých pohledávek. Stav zásob vzhledem k stále přibývajícím krátkodobým pohledávkám zaujímá stále menší procento z celkového objemu oběžných aktiv a udržuje si v absolutním vyjádření zhruba stejnou výši kolem 8 mld. Kč. Vývoj krátkodobých pohledávek není zapříčiněn pohledávkami z obchodních vztahů, které mají naopak neobvyklou klesající tendenci, ale nárůstem pohledávek za společníky.

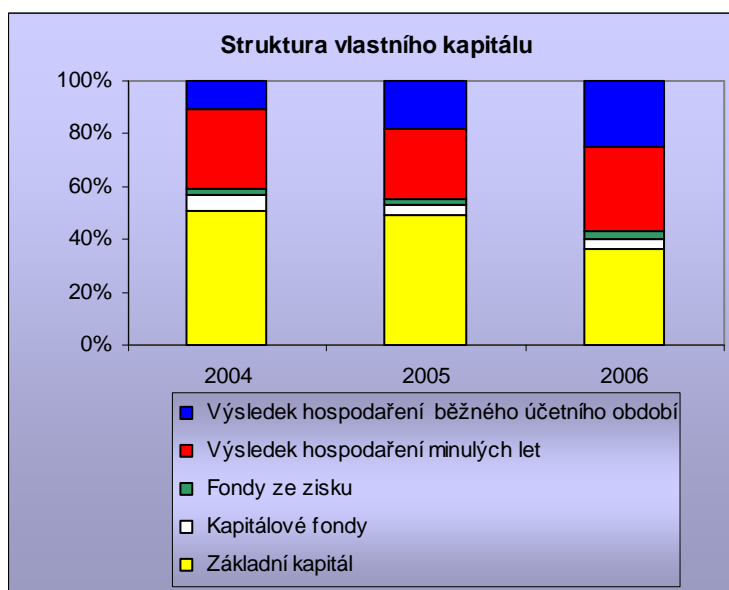
Graf 10 - Struktura pasiv³¹



Jak vidíme, podíl vlastního kapitálu na pasivech se zvyšuje a tím pádem se snižuje podíl cizích zdrojů na celkových pasivech podniku. Z toho vyplývá, že společnost svoje aktivity stále více profinancovává pomocí vlastních zdrojů. Příčinou rostoucího podílu vlastních zdrojů jsou nepochybně výborné hospodářské výsledky, které umožňují v posledních letech akumulaci nerozděleného zisku a politika společnosti zaměřená na financování svých aktivit stále více vlastním kapitálem.

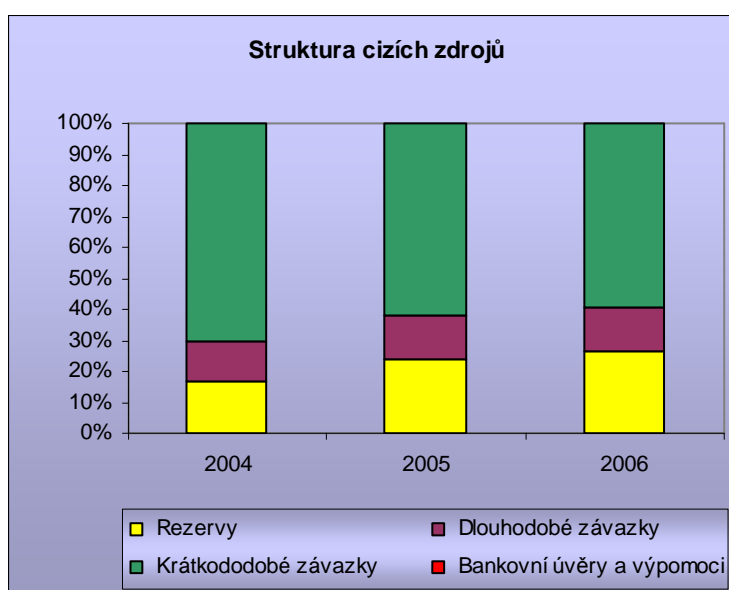
³¹ vlastní výpočet

Graf 11 - Struktura vlastního kapitálu³²



Jak se můžeme přesvědčit, výsledky hospodaření běžného účetního období a výsledky hospodaření minulých let zaujímají stále větší zastoupení na celkovém vlastním kapitálu. Podíl základního kapitálu na celkovém vlastním kapitálu neustále klesá. Jak již bylo naznačeno, vývoj je vyvolán výborným hospodařením společnosti v posledních letech. Výsledek hospodaření za poslední sledovaný rok 2006 činí 11,6 mld. Kč a jedná se o nejvyšší hodnotu za sledované období.

Graf 12 - Struktura cizích zdrojů³³



³² vlastní výpočet

³³ vlastní výpočet

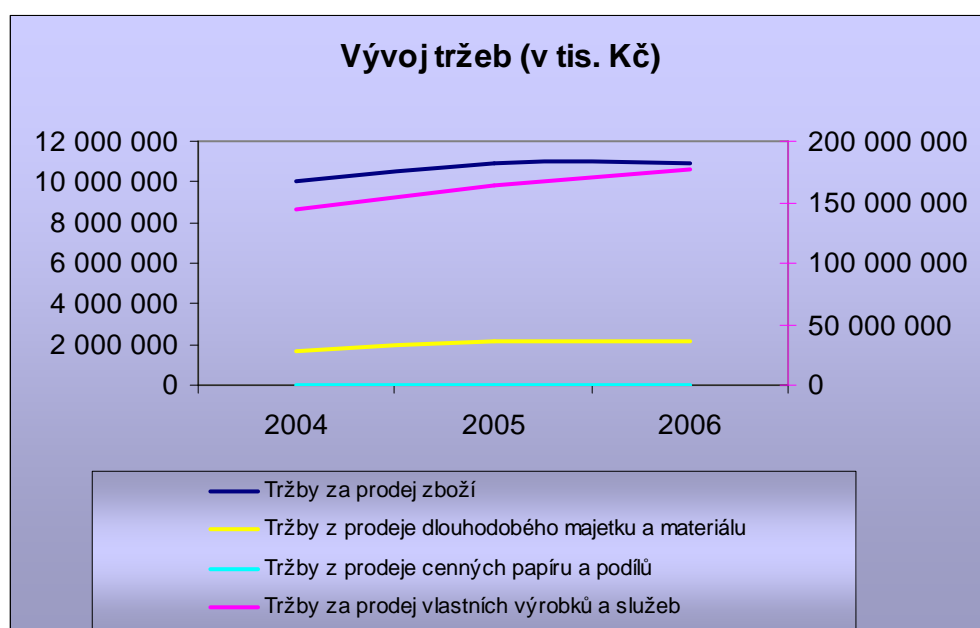
Cizí zdroje ovlivňují z největší části krátkodobé závazky, což je pro věřitele jistě pozitivní informace. Navíc závazky z obchodních vztahů vykazují poslední 3 roky sestupnou tendenci a ke konci roku 2006 mírně přesahují 14 mld. Kč. Stav rezerv po sledované období se zvyšuje z důvodu vytváření rezerv na zaměstnanecké požitky a odstupné v personální oblasti. Struktura dlouhodobých závazků zůstává nezměněna po celé sledované období. A jak již bylo zmíněno, společnost nečerpá žádné dlouhodobé úvěry a po celé období má všechny krátkodobé úvěry ke konci účetního období vždy splaceny.

3.1.1.2 Výsledovka

Dalším analyzovaným výkazem z hlediska horizontální a vertikální rozvahy je výkaz zisků a ztrát, nebo-li výsledovka.

3.1.1.2.1 Horizontální analýza výsledovky

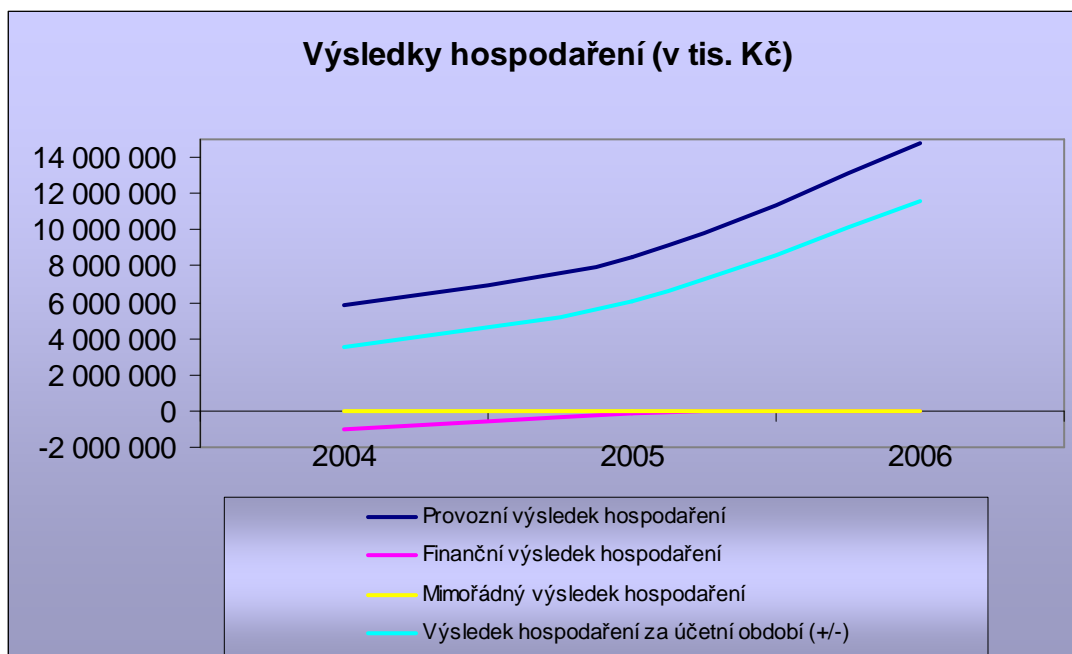
Graf 13 - Vývoj tržeb³⁴



Jak se můžeme přesvědčit, dochází stále k růstu tržeb i přes sílící kurz koruny vůči euru v posledních letech. Právě měna euro je nejčastější inkasovanou měnou za své produkty. Situace v posledních letech představuje pro firmu úspěšné období, kdy její nové modely se setkaly s pozitivním přijetím na automobilovém trhu celého světa.

³⁴ vlastní výpočet

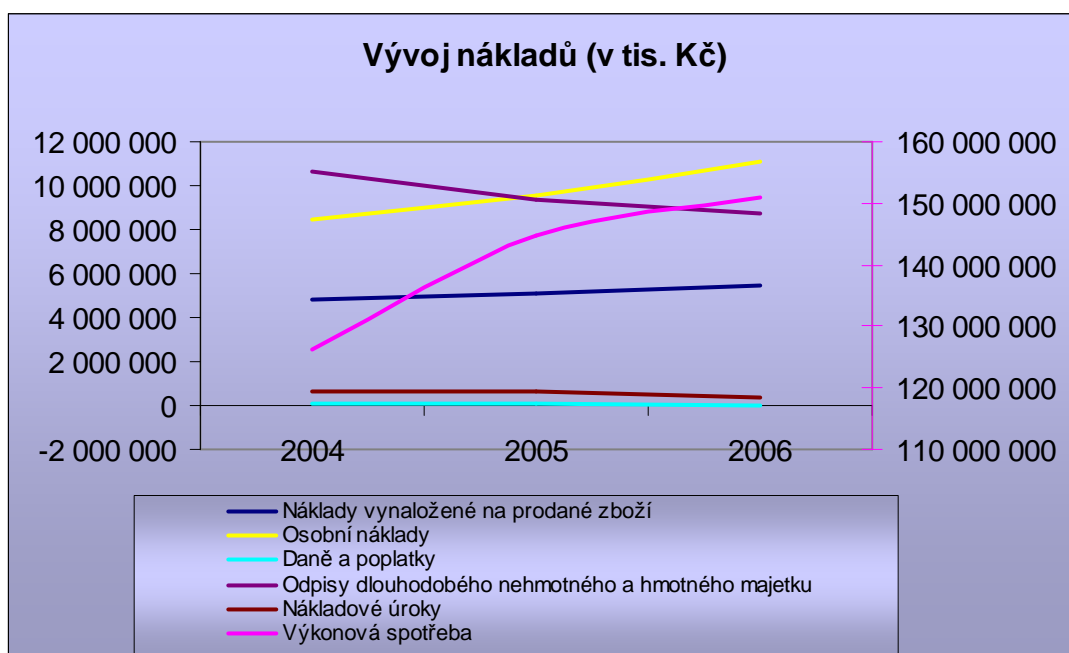
Graf 14 - Výsledky hospodaření³⁵



Na první pohled je zřejmá silná výkonnost podniku zejména v posledních letech, kdy dochází k rapidnímu zvyšování hospodářského výsledku. Na tento jev má největší vliv provozní výsledek hospodaření. Finanční výsledek hospodaření je pro sledované období záporný, kromě roku 2006. Záporné výsledky hospodaření jsou dány vyššími nákladovými úroky než výnosovými úroky a vysokým stavem ostatních finančních nákladů, které tvoří kurzové ztráty, manka, schodky, škoda na finančním majetku a bankovní výlohy. V posledních letech však dochází ke zlepšení v oblasti finančního hospodaření díky půjčkám společností koncernu Volkswagen, z čehož plynou vyšší výnosové úroky pro Škoda Auto.

³⁵ vlastní výpočet

Graf 15 - Vývoj nákladů³⁶



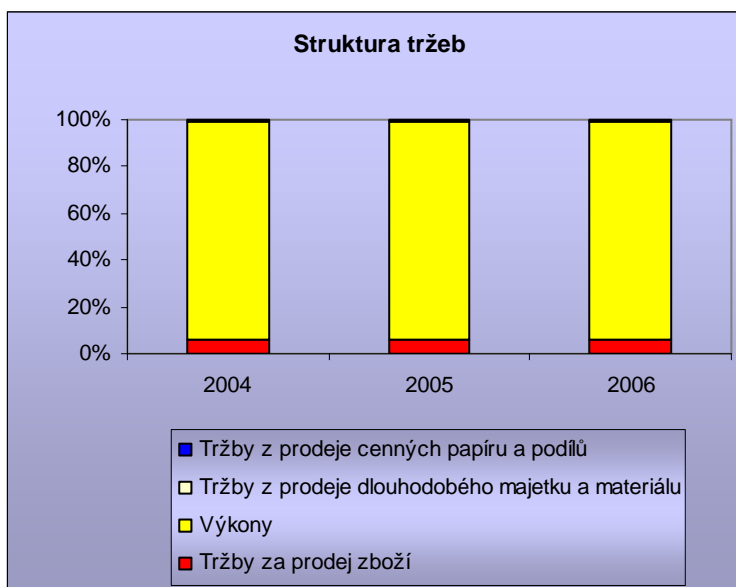
Pro vývoj jednotlivých druhů nákladů jsou charakteristické klesající nákladové úroky a stále rychlejší tempo růstu mzdových prostředků, které jsou vyvolávány nejen zvyšujícím se počtem pracovníků společnosti, ale také rostoucími požadavky odborářské organizace. Pozitivní je skutečnost, že vývoj výkonové spotřeby zhruba kopíruje vývoj tržeb, tedy růst a pokles, to značí velmi dobré řízení v oblasti nákladů, které kopírují trend situace na prodejních trzích.

³⁶ vlastní výpočet

3.1.1.2.2 Vertikální analýza výsledovky

Pro vertikální analýzu výsledovky jsem zvolil jako základnu tržby podniku, tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

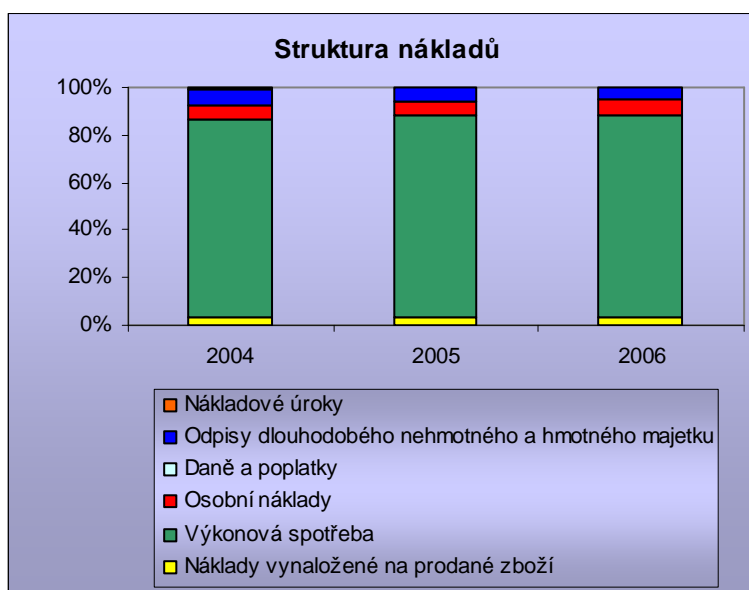
Graf 16 - Struktura tržeb³⁷



Vzhledem k hlavní podnikatelské činnosti firmy jsou převažující skupinou tržeb výkony, tedy tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a aktivace. Pro poslední sledovaný rok činí hodnota výkonů téměř 180 mld. Kč a spolu s ostatními tržbami se Škoda Auto řadí na první místo mezi všemi podniky v ČR.

³⁷ vlastní výpočet

Graf 17 - Struktura nákladů³⁸



Je pochopitelné, že dominantní pozici ve struktuře nákladů zaujímá výkonová spotřeba, která v posledním roce činí přes 150 mld. Kč a je zajímavé si všimnout klesajícího podílu odpisů dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku. Celkové rozložení jednotlivých druhů nákladů zůstává po sledované období téměř neměnné.

3.1.2 Analýza pomocí poměrových ukazatelů

V této části postupně rozpracuji jednotlivé skupiny poměrových ukazatelů, a to ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a kapitálového trhu. Na závěr uvádím ještě ukazatele produktivity z důvodu lepší vypovídací schopnosti o finančním hospodaření v podniku.

3.1.2.1 Ukazatele rentability

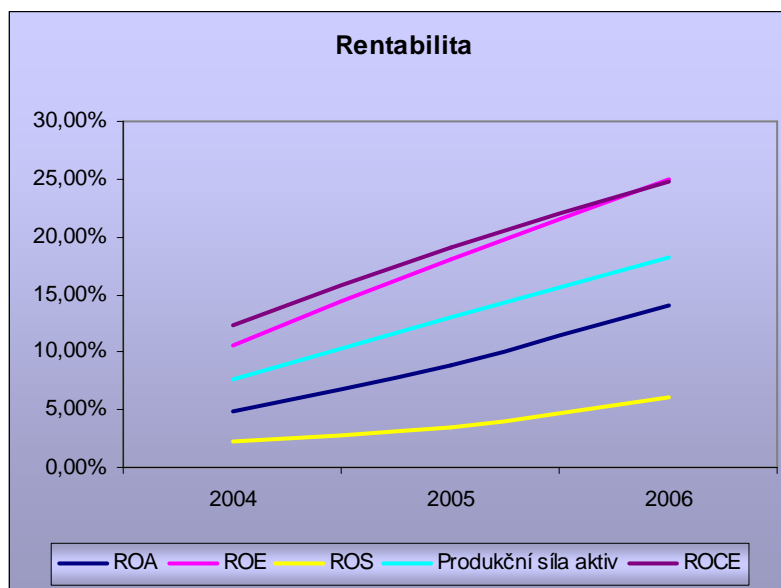
Z ukazatelů rentability dále zpracovávám rentabilitu aktiv (ROA), produkční síla aktiv, rentabilitu vlastního kapitálu (ROE), rentabilitu tržeb (ROS) a rentabilitu dlouhodobého kapitálu (ROCE).

³⁸ vlastní výpočet

Tabulka 3 - Poměrové ukazatele rentability³⁹

1. RENTABILITA	2004	2005	2006
ROA	4,87%	8,85%	13,99%
ROE	10,65%	18,10%	25,03%
ROS	2,25%	3,43%	6,11%
Produkční síla aktiv	7,64%	13,02%	18,24%
ROCE	12,38%	19,02%	24,74%

Graf 18 - Rentabilita⁴⁰



3.1.2.1.1 Rentabilita aktiv a produkční síla aktiv

Stejně jako ROA kopíruje trend vývoje hospodářského výsledku i produkční síla aktiv. Nejvyšší hodnoty dosahovala společnost v roce 2006, kdy z jedné koruny vložených prostředků získala 14 haléřů zisku v případě ROA a nejnižší v roce 2004, kdy hodnota ROA činila 4,87 %. Také produkční síla měla svůj nejnižší hodnotu v roce 2004, a to 7,64 %. Oproti roku 2006, kdy došlo k růstu na hodnotu 18,24 %, se jednalo o opravdu nízký výsledek.

3.1.2.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Významný podíl na skvělém výsledku posledních let má vysoká hodnota hospodářského výsledku. V posledním sledovaném roce činí rentabilita vlastního kapitálu dokonce 25 %, což je opravdu velmi dobrý výsledek.

³⁹ vlastní výpočet

⁴⁰ vlastní výpočet

3.1.2.1.3 Rentabilita tržeb (ROS)

V sledovaném období nastala nejmenší hodnota v roce 2004, činila 2,25 %. Mohlo se jednat o problém nástupu nových modelových řad, které své místo na trhu teprve získávaly. Ale významné zlepšení dosáhl podnik v posledním sledovaném roce 6 haléřů zisku z jedné koruny tržeb. ROS roste v posledních letech proto, že čistý zisk narůstá rychleji než tržby.

3.1.2.1.4 Rentabilita vloženého kapitálu (ROCE)

Tento ukazatel se vyvíjí příznivě proto, že dlouhodobé zdroje financování rostou pomaleji než zisk společnosti. Jedná se především o problém, kdy roste vlastní kapitál v důsledku hospodářských výsledků, ale dlouhodobé závazky klesají. Bankovní úvěry společnost nevykazuje vůbec žádné. V roce 2004 vykazuje svoje nejnižší hodnotu ve výši 12,38 % a v posledním roce, stejně jako u ostatních ukazatelů rentability, svoji nejvyšší hodnotu 24,64 %.

3.1.2.2 Ukazatele likvidity

Z ukazatelů likvidity budu analyzovat běžnou likviditu, pohotovou likviditu a peněžní likviditu.

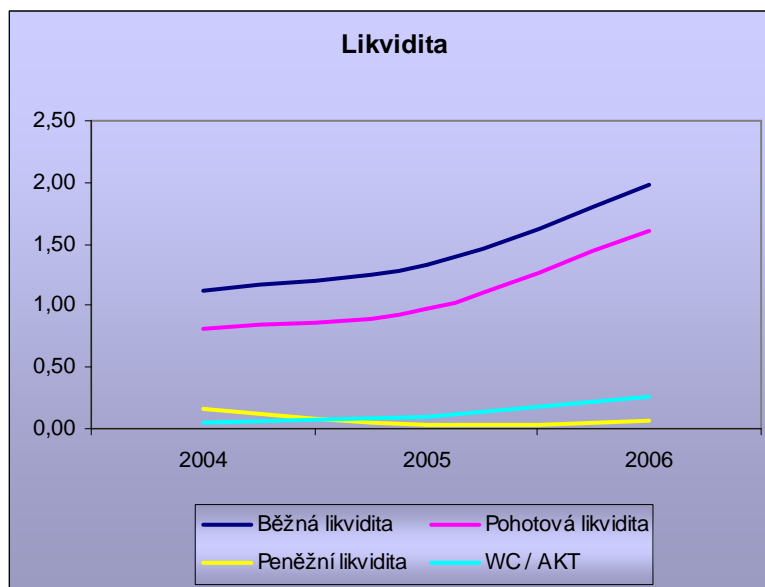
Tabulka 4 - Poměrové ukazatele likvidity⁴¹

2. LIKVIDITA	2004	2005	2006
Běžná likvidita	1,11	1,32	1,99
Pohotová likvidita	0,81	0,97	1,61
Peněžní likvidita	0,17	0,03	0,07
WC / AKT	0,04	0,10	0,26

Celkově lze konstatovat, že ukazatele běžné a pohotové likvidity společně s poměrem pracovního kapitálu na aktivech vykazují rostoucí tendenci. Je to dáno zejména stále se zvyšujícím objemem oběžných aktiv v oblasti krátkodobých pohledávek, které se také projevují i na pohotové likviditě. Naopak objem krátkodobých závazků zůstává téměř beze změn.

⁴¹ vlastní výpočet

Graf 19 - Likvidita⁴²



3.1.2.2.1 Běžná likvidita

Z výše uvedené grafu je patrné, že v roce 2006 došlo k prudkému vzestupu běžné likvidity, který se přiblížil k hodnotě 2. Tato skutečnost byla způsobena poskytnutím úvěru skupině Volkswagen ve výši cca. 22 mld. Kč. Celkový pozitivní průběh křivky běžné likvidity je právě ovlivněn úvěrovou politikou společností Škoda Auto, která vystupuje vůči ostatním automobilkám koncernu v pozici věřitele.

3.1.2.2.2 Pohotová likvidita

Tento ukazatel kopíruje vývoj běžné likvidity včetně charakteristik, které ovlivňují běžnou likviditu, protože zásoby, které v tomto ukazateli již nejsou zahrnuty, vykazují po sledované období stabilní výši kolem 89 mld. Kč. V roce 2006 došlo ke zvýšení až na hodnotu 1,61 přičemž doporučená hodnota 1 tak byla značně překročena.

3.1.2.2.3 Peněžní likvidita

Při pohledu na stav finanční prostředků ve sledovaných obdobích jednoznačně vyčnívá rok 2004, kdy na účtech bank měla Škoda Auto přibližně 4,5 mld. Kč. Společnost držela tento objem finančních prostředků z důvodu uhrazení dluhopisů ve výši 5 mld. Kč splatné v roce 2005.

⁴² vlastní výpočet

3.1.2.3 Ukazatele aktivity

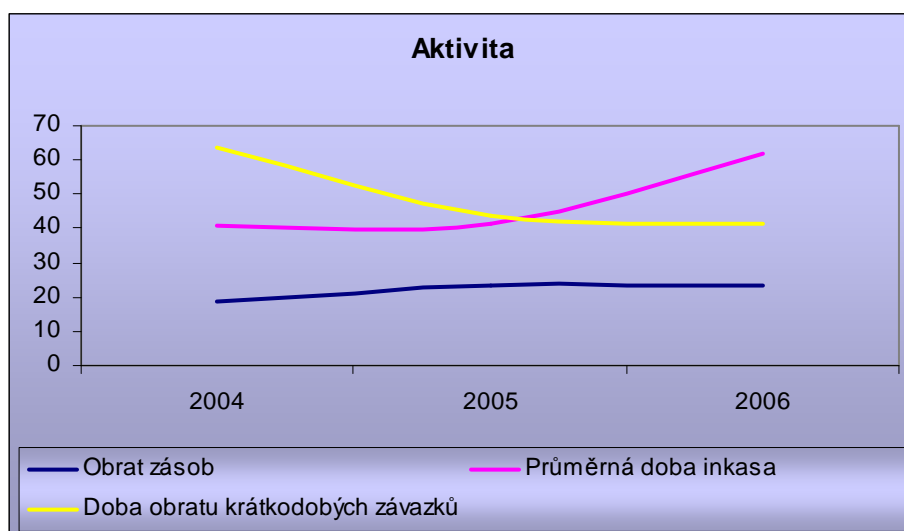
Z ukazatelů aktivity jsem se zaměřil na analýzu obratu aktiv, doby obratu zásob, průměrné doby inkasa a doby obratu krátkodobých závazků.

Tabulka 5 - Poměrové ukazatele aktivity⁴³

3. AKTIVITA	2004	2005	2006
Obrat aktiv	2,16	2,58	2,29
Obrat zásob	18,51	23,13	23,13
Doba obratu zásob	19	16	16
Obrat pohledávek	8,79	8,75	5,83
Průměrná doba inkasa	41	41	62
Obrat krátkodobých závazků	5,66	8,19	8,72
Doba obratu krátkodobých závazků	64	44	41

Pro společnost do roku 2005 bylo charakteristické, že doba obratu pohledávek byla nižší než doba obratu krátkodobých závazků. Pro rok 2006 je ovšem situace opačná a začala převažovat průměrná doba inkasa. Důvodem není skutečnost, že by společnost zásadním způsobem snižovala závazky z obchodních vztahů, ty se žádným dramatickým kolísáním nevyznačují, ale skutečnost, že vývoj krátkodobých pohledávek zaznamenává v posledních letech růstový trend.

Graf 20 - Aktiva⁴⁴



⁴³ vlastní výpočet

⁴⁴ vlastní výpočet

3.1.2.3.1 Obrat aktiv

Ukazatel je rozkolísaný. Pro rok 2005 zvýšenou hodnotu představují vysoké tržby v kombinaci se snížením aktiv, což je dáno nižším stavem finančních prostředků na účtech bank. Pokles ukazatele na hodnotu 2,29 % pro rok 2006 i přes další mimořádný růst tržeb způsobil růst aktiv a to zejména v oblasti krátkodobých pohledávek, tedy poskytnutí úvěru mateřské společnosti Volkswagen AG.

3.1.2.3.2 Doba obratu zásob

Dá se konstatovat, že společnost i přes významnou investiční aktivitu, inovovanost a z toho vyplývající zvýšený počet položek zásob, dokáže velmi úspěšně zásoby řídit a jejich celková hodnota v čase je stabilní. Vzhledem k tomu, že každý rok podnik uvede na trh nový či modernizovaný model, což je u řady podniků spojeno se zvýšením zásob, doba obratu zásob se pro analyzovanou společnost vyvíjí velmi dobře. Časová řada tohoto ukazatele se vyznačuje tendencí k poklesu nebo stagnaci, protože objem tržeb úspěšně roste. Doba obratu zásob se v roce 2005 a 2006 dostala na 16 dnů. Toto číslo říká, že během 16 dnů se otočí veškerý objem zásob.

3.1.2.3.3 Průměrná doba inkasa

Průměrná doba inkasa má zajímavý skok hodnoty v roce 2006, i přesto že v tomto roce došlo také k významnému růstu tržeb. Zvýšení tedy způsobil nárůst pohledávek, než tomu bylo v případě tržeb. Konkrétně se jednalo poskytnutí velkého objemu úvěru mateřské společnosti v celkové výši 22,1 mld. Kč. Průměrná doba inkasa v roce 2006 dosahovala hodnoty 64 dní.

3.1.2.3.4 Doba obratu krátkodobých závazků

Vysoké hodnoty ukazatele doby obratu krátkodobých závazků jsou pozitivní pro podnik, mohou ale zhoršit pověst a pozici podniku v očích svých dodavatelů. Aby byl podnik schopen vyrovnávat své závazky v době splatnosti a aby se vyhnul problémům s likviditou, měla by být doba obratu závazků nepatrně vyšší než průměrná doba inkasa nebo nejlépe vyrovnaná jako je v roce 2005. Vzhledem k dobré finanční a platební kondici společnost v podstatě nemá důvod nijak významně zdržovat platby dodavatelům. Pro dodavatele podniku je to jistě pozitivní zpráva a jen upevňuje pozici Škoda Auto jako velmi solidního partnera. Nicméně pro poslední rok platí, že průměrná doba inkasa ve výši 64 dnů dokonce převyšuje dobu obratu krátkodobých závazků ve

výši 41 dnů, a k tomu by docházet nemělo. Převýšení je poměrně značné. Ovšem nelze z tohoto výsledku dělat závěry, protože se tak stalo první rok.

3.1.2.4 Ukazatele zadluženosti

Z ukazatelů zadluženosti bude analyzována zadluženost vlastního kapitálu, poměr dlouhodobých dluhů a vlastního kapitálu, celková zadluženost a ukazatele úrokového krytí I. a II.

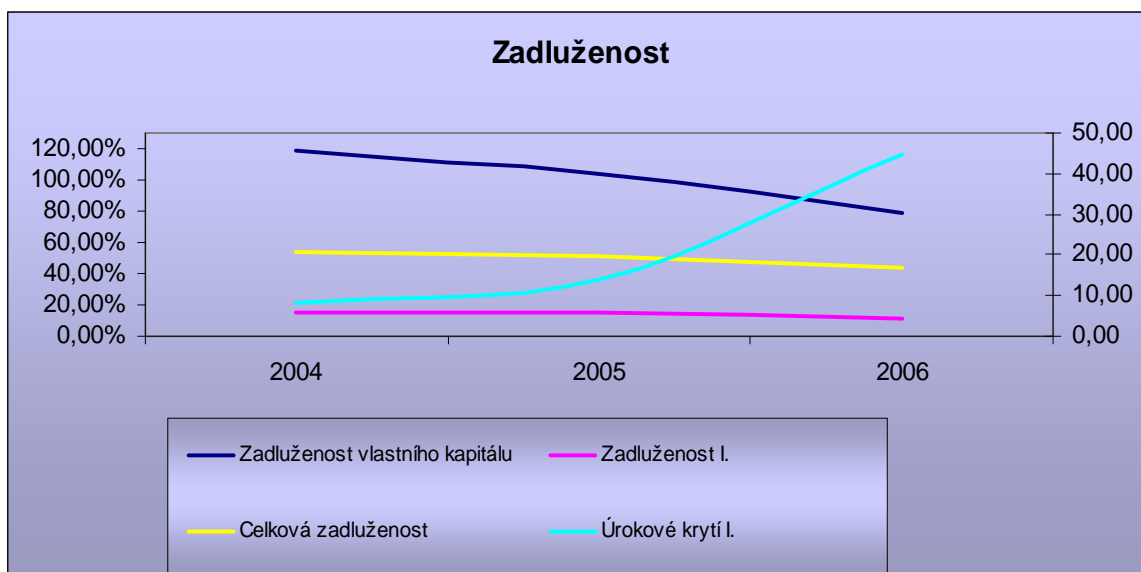
Tabulka 6 - Poměrové ukazatele zadluženosti⁴⁵

Zadluženost	2004	2005	2006
Zadluženost vlastního kapitálu	118,67 %	104,32 %	78,89 %
Zadluženost I.	15,22 %	14,84 %	10,79 %
Celková zadluženost	54,26 %	51,04 %	44,10 %
Úrokové krytí I.	8,12	13,90	44,90
Úrokové krytí II.	23,81	28,35	70,69

Nelze stanovit nějakou přesnou obecně doporučovanou hodnotu, protože struktura zdrojů je ovlivněna činností podniku a dlužní politikou společnosti. Jak se můžeme přesvědčit, ukazatele zadluženosti se vyvíjejí trendem, na kterém lze na první pohled vysledovat, že společnosti zvyšuje podíl vlastního kapitálu na úkor kapitálu cizího. Nejedná se o mimořádné výkyvy, ale setrvalý trend, kdy se společnost nezadlužuje a stále více svých aktivit financuje ze svých vlastních zdrojů.

⁴⁵ vlastní výpočet

Graf 21 - Zadluženost⁴⁶



Na těchto výsledcích se podílí několik skutečností, jako jsou výborné hospodářské výsledky, akumulace zisků, neprofinancování činnosti pomocí dlouhodobých úvěrů a ke konci roku vždy splacený celkový objem krátkodobých úvěrů.

3.1.2.4.1 Zadluženost vlastního kapitálu

Jak se můžeme přesvědčit, ukazatel má sestupnou tendenci. Cizího kapitálu je využíváno stále méně. Za celé sledované období dochází k navyšování objemu vlastního kapitálu na celkových pasivech. Tato skutečnost vyplývá z několika faktorů. Jedna o nastavení dluhové politiky společnosti vůči jejím dodavatelům je velmi netypické, co se týče českých podniků, protože podíl celkových závazků z obchodního styku se na celkových pasivech stále snižuje. Dalšími faktory jsou splacení poloviny emitovaných dluhopisů ve jmenovité hodnotě 5 mld. Kč v roce 2005, rostoucí objem zadrženého zisku, neexistence krátkodobých bankovních úvěrů ke konci roku a navyšování zákonného rezervního fondu. V souladu s příslušnými stanovami obchodního zákoníku vytváří Škoda Auto zákonný rezervní fond ve výši 5 % z čistého zisku ročně, dokud výše tohoto fondu nedosáhne 20 % základního kapitálu.

⁴⁶ vlastní výpočet

3.1.2.4.2 Poměr dlouhodobých dluhů a vlastního kapitálu (zadluženost I.)

Také tento ukazatel přibližuje skutečnost, že společnost je jen velmi málo zadlužena, navíc hodnota poměru dlouhodobých dluhů a vlastního kapitálu se stále snižuje, a to až na hodnotu 10,8 % v posledním sledovaném roce 2006. Podnik využívá jen velmi málo dlouhodobých cizích zdrojů pro financování svých aktivit a dlouhodobé bankovní úvěry po sledované období nebyly čerpány vůbec.

3.1.2.4.3 Celková zadluženost (zadluženost II.)

Zde docházíme ke stejným závěrům jako u ukazatele zadluženosti I. Společnost nenavyšuje cizí zdroje, objem krátkodobých závazků zůstává v posledních dvou letech na stejné úrovni i přes zvyšující se počet aktivit a dodavatelů společnosti. Tento ukazatel klesl v posledním sledovaném roce až na hodnotu 44,1 %.

3.1.2.4.4 Ukazatel úrokového krytí I. a II.

Od roku 2004 výše ukazatele, který je vyveden na vedlejší ose, velmi strmě stoupá z hodnoty 8 až k hodnotě 45 pro rok 2006, nebo-li v tomto roce EBIT převyšoval 45krát nákladové úroky. Důvody pro vysoké hodnoty v posledních letech spočívají ve vynikajícím hospodářském výsledku společnosti a v nízkých nákladových úrocích a to zejména díky nečerpání dlouhodobých bankovních úvěrů. Hodnota úrokového krytí II. má jinak stejný trend jako úrokové krytí I.

3.1.2.5 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla jsou jedním z nástrojů, které pomáhají zpřesnit závěry o finančním zdraví podniku. Na jejich základě bude lépe přiblížena kapitálová struktura podniku. Bude zde rozebírán soubor čtyř bilančních pravidel, zlaté bilanční pravidlo, zlaté pravidlo vyrovnání rizika, zlaté poměrové pravidlo a zlaté pari pravidlo.

Zlaté bilanční pravidlo

Tabulka 7 - Zlaté bilanční pravidlo⁴⁷

Zlaté bilanční pravidlo	2004	2005	2006
Dlouhodobý majetek	41 142 856	40 035 120	39 500 753
Dlouhodobé zdroje	44 365 807	47 121 546	61 125 728
Převaha zdrojů	3 222 951	7 086 426	21 624 975
Převaha zdrojů	7,83%	17,70%	54,75%

⁴⁷ vlastní výpočet

Pravidlo je splněno pro všechny sledované roky, proto pro společnost nepředstavuje žádný problém, obzvlášť v roce 2006 díky nárůstu vlastního kapitálu, je převaha dlouhodobých zdrojů opravdu vysoká. Nebo-li v roce 2006 společnost financuje svoje oběžná aktiva více než 21 mld. Kč dlouhodobých zdrojů.

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Tabulka 8 - Zlaté pravidlo vyrovnání rizika⁴⁸

Vyrovnání rizika	2004	2005	2006
Vlastní zdroje	32 843 757	33 684 906	46 340 865
Cizí zdroje	38 976 769	35 141 226	36 559 632
Převaha vlast. zdrojů	-6 133 012	-1 456 320	9 781 233
Převaha vlast. zdrojů	-15,74%	-4,14%	26,75%

Společnost v minulých letech poměrně značně využívala cizího kapitálu. Protože ale dochází k nárůstu objemu vlastního kapitálu, poměr se začíná obracet ve prospěch vlastních zdrojů. Trend by byl ještě zřetelnější, kdyby společnost nenavyšovala své rezervy. V posledním sledovaném roce 2006 tak vlastní zdroje převyšují o téměř 10 mld. Kč zdroje cizí, což je oproti roku 2004 nárůst o více jak 40 %.

Zlaté poměrové pravidlo

Tabulka 9 - Zlaté poměrové pravidlo⁴⁹

Poměrové pravidlo	2004	2005	2006
Růst tržeb	1,057	1,145	1,068
Investice	7 452 340	8 600 000	8 200 000
Růst investic	0,783	1,154	0,953
Plnění	✓	✗	✓

Toto pravidlo je kromě roku 2005 splněno, podle mého názoru to nepředstavuje pro podnik žádný problém vzhledem k tomu, že automobilka musí svoje kapacity díky rostoucím požadavkům po svých automobilech stále rozšiřovat a tím prohlubovat svoje investiční aktivity, aby uspokojila poptávku po vozidle, jak na evropských tak asijských trzích. Celková hodnota investic do budování, rozšiřování a modernizace svých závodů dosáhla za sledované období cca. 24 mld. Kč.

⁴⁸ vlastní výpočet

⁴⁹ vlastní výpočet

Zlaté pari pravidlo

Tabulka 10 - Zlaté pari pravidlo⁵⁰

Zlaté pari pravidlo	2004	2005	2006
Dlouhodobý majetek	41 142 856	40 035 120	39 500 753
Vlastní kapitál	32 843 757	33 684 906	46 340 865
Převaha vl. kapitálu	-8 299 099	-6 350 214	6 840 112
Převaha vl. kapitálu	-20,17%	-15,86%	17,32%

Výše uvedená tabulka nám potvrzuje tezi z teoretické části, a sice že pari pravidlo nebývá v praxi příliš využíváné. Automobilka naplňuje toto pravidlo pouze v roce 2006.

3.1.2.6 Altmanův index

Altmanův index umožní posoudit finanční zdraví podniku z globálního hlediska. Pro jeho sestavení byly nejprve vypočítány poměroví ukazatelé z oblasti rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

Tabulka 11 - Altmanův index⁵¹

Altmanův index - pro společnosti uzavřené nebo neobchodované na kapitálovém trhu							
Kritérium				Váha			
	2004	2005	2006		2004	2005	2006
EBIT/Aktiva	0,08	0,13	0,18	3,107	0,24	0,40	0,57
Tržby/Aktiva	2,16	2,58	2,29	0,998	2,16	2,58	2,28
VK/CZ	0,84	0,96	1,27	0,420	0,35	0,40	0,53
Ner.zisk/Aktiva	0,14	0,13	0,18	0,847	0,12	0,11	0,15
WC/Aktiva	0,04	0,10	0,26	0,717	0,03	0,07	0,19
Z - skore	*	*	*	*	2,90	3,57	3,72
Interpretace					☺	☺	☺

Z-skore se stále zvyšuje, a to až na úroveň, o které můžeme říct, že společnost vykazuje výborné finanční zdraví. Celkový index je ovlivněn obratem aktiv, tedy **tržby / aktiva**. Poslední sledovaný rok se vyznačuje poklesem obratu aktiv, což je dáno tím, že růst aktiv způsobilo navýšení půjčených prostředků pro koncern Volkswagen AG. Nicméně i přes tento pokles je celkové Z-skore vyšší a dosahuje nejvyšší hodnoty. Mezi fakta, která zapříčinila, že skore se i přes pokles obratu aktiv zvýšilo, patří mimořádný objem pracovního kapitálu, další zvýšení vlastního kapitálu a samozřejmě výborný

⁵⁰ vlastní výpočet

⁵¹ vlastní výpočet

hospodářský výsledek. Z analýzy dle Altmana společnost především v roce 2005 a 2006 vykazuje výborné finanční zdraví.

3.1.2.7 Index IN 2000

Index IN 2000 je stejně jako Altmanův index tvořen několika poměrovými ukazateli z různých oblastí, proto vypočtené hodnoty lze považovat za komplexní zhodnocení zdraví podniku.

Tabulka 12 - IN2000⁵²

IN 2000							
Kritérium	2004	2005	2006	Váha	2004	2005	2006
	A/CK	1,84	1,96		2,27	-0,017	-0,03
EBIT/A	0,08	0,13	0,18	4,573	0,35	0,60	0,83
VYNOSY/A	2,25	2,67	2,38	0,481	1,08	1,29	1,14
OA/KZ	1,11	1,32	1,99	0,015	0,02	0,02	0,03
IN 2000	*	*	*	*	1,42	1,87	1,97
Interpretace					☺☺	☺	☺

V roce 2004 nelze učinit závěr podle tohoto indexu, zda podnik vytváří hodnotu pro své akcionáře či nikoliv. Ovšem situace se lepší v posledních dvou letech, kdy dochází ke zvýšení indexu IN2000 na hodnoty blížíící se hranici, podnik určitě tvoří hodnotu pro své akcionáře.

⁵² vlastní výpočet

3.1.2.8 SWOT analýza

Jak bylo již zmíněno, analýza SWOT je přehledem silných stránek a příležitostí podniku, ale i jeho slabých stránek a budoucích potencionálních ohrožení.

Silné stránky:

- Tradiční výroba a dobré jméno společnosti Škoda Auto, stejně jako koncernu Volkswagen
- Výhodné umístění České republiky ve středu Evropy
- Zkušená a adaptabilní pracovní síla, a tudíž i vysoká kvalita výroby
- Technické standardy jsou plně kompatibilní s EU
- Silná exportní pozice (Škoda Auto je v současnosti největší český vývozce), export je navíc dnes orientován nejen do zemí EU, má podstatně širší záběr
- Dostupnosti náhradních dílů a servis

Slabé stránky:

- Možný nedostatek investičních zdrojů (Volkswagen může začít preferovat konkrétní automobilku v rámci svého koncernu)
- Nedostatečná infrastruktura pro potencionální rozvoj
- Pracovní síla neochotná migrovat
- Omezená působnost (firmy v koncernu si nemohou navzájem konkurovat)

Příležitosti:

- Rostoucí poptávka po automobilech v Asii
- Potencionální růst v oblastech techniky a technologie
- Podpora vzdělání (v roce 2000 byla založena tzv. Škoda Auto Vysoká škola jako první a dosud jediná firemní škola v České republice)
- Růst produktivity práce

Ohrožení:

- Regionální nedostatek vzdělané a zkušené pracovní síly
- Rostoucí konkurence (nejen z oblasti EU, ale také z asijských zemí)
- Možné nedostatečné propojení výzkumu a vývoje s výrobou
- Omezená kapacita českého trhu, který je zároveň největším odbytištěm společnosti
- Pohyby měnových kurzů
- Růst cen surovin na mezinárodních trzích

Závěr

Cílem této práce bylo analyzovat finanční situaci podniku Škoda Auto v letech 2004 – 2006, výsledky vhodně interpretovat a dospět k patřičným závěrům z provedených rozborů.

Je vhodné připomenout, že prováděná analýza podniku vychází výhradně z externích, veřejně dostupných zdrojů. Jednalo se především o účetní výkazy uvedené ve výročních zprávách.

Celý koncern Volkswagen AG ovšem prochází v posledních letech významnou restrukturalizací, a to hlavně v nákladové oblasti. Program, jehož cílem je přijímat opatření za účelem snižování a optimalizace nákladů se nazývá ForMotion. Pokud se k tomu přidají ještě úspěchy Škody Auto v mnoha mezinárodních anketách, zvýšení výdajů na propagaci automobilů na celém světě a velká míra inovativních řešení, ať již realizovaných nových modelů nebo představených konceptů na mezinárodních autosalonech, tak výsledkem je opravdu silný růst výsledků hospodaření, které nestojí pouze na jednorázových neopakujících se událostech.

Čistý zisk 11,5 mld. Kč za rok 2006 je toho všeho důkazem. Zisk společnosti roste od roku 2004, a to každým rokem o desítky procent. Společnost vykazuje výborné finanční výsledky i v oblastech rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Také podle indexů se řadí k prvotřídním partnerům pro své dodavatele a své mateřské společnosti přináší významné zhodnocení. Společnost úspěšně čelí takovým rizikům jako je posilování koruny, růstu cen a surovin na světových trzích, zejména ropy, která je nejen vstupní surovinou pro výrobu plastových hmot pro automobilový průmysl, ale také statkem automobilu, což se projevuje v preferencích spotřebitelů zájmem o automobily se sníženou spotřebou paliva. Škoda Auto nejen pro tento důvod zřídilo vlastní vývojové centrum, které je třetí největší v rámci koncernu Volkswagen AG, ale spolupracuje i s předními technickými univerzitami v republice pro zajištění svých personálních kapacit.

Není bez povšimnutí výrazné navýšení rentability vlastního kapitálu, a to až na hodnotu 25%. Poslední rok se vyznačuje rekordním prodejem 550 000 osobních vozů a oslavením jubilea 10 000 000 vyrobeného vozu od založení společnosti. Škoda Auto je aktivní na více než devadesáti trzích světa, z toho na šesti z nich své automobily i produkuje. Jediný vlastník Volkswagen AG, který do společnosti vstoupil v roce 1991, na ni může být patřičně hrdý, protože se z nevýznamné středoevropské automobilky lokálního významu stala společnost, jejíž automobily představují konkurenci pro

koncernové vozy založených na stejných platformách, ale i pro ostatní producenty automobilů ve světě.

Nový model Škoda Roomster se setkal s kladnou odezvou ze strany odborné veřejnosti i koncových zákazníků. Také koncept Yeti se jeví velmi reálně, co se týče výroby v budoucnu, a Škoda Auto by jím doplnila svoji produkovanou řadu o vůz pro volný čas.

Celkově můžeme tedy ohodnotit společnost, vzhledem k analyzovaným a uvedeným skutečnostem, velmi pozitivně. Škoda Auto je významný podnik s vysokým exportním potenciálem, se silnou kapitálovou základnou, kvalitním managementem, který investuje do moderních technologií, má řadu inovativních řešení a opírá se o kvalifikované zaměstnance. Škoda Auto se umísťuje již několik let v čele žebříčku 100 nejobdivovanějších firem v ČR, 100 nejvýznamnějších firem v ČR, 100 největších exportérů v ČR a je také mnohokrát oceněna jako nejlepší zaměstnavatel roku. Doufejme, že ani činnosti dalších dvou automobilek u nás, TPCA v Kolíně a Huyndai v Nošovicích, nebude pro podnik představovat zásadnější hrozbu.

Seznam použité literatury

Literární zdroje

1. BLAHA, Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha : Management Press, 1994. 127 s. ISBN 80-85603-62-4.
2. GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. dotisk druhého vydání vyd. Praha : Vysoká škola ekonomická v Praze - Nakladatelství Oeconomica, 2004. 182 s. ISBN 80-245-0684-X.
3. JAKUBÍKOVÁ, D., *Strategický marketing*. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 2005. ISBN 80-245-0902-4
4. KISLINGEROVÁ, Eva a kolektiv. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
5. KISLINGEROVÁ E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*, Nakladatelství C.H. Beck, 2005, ISBN 80-7179-321-3
6. KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha : C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.
7. SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 3. vydání - Praha : GRADA Publishing, 2003. 464 s. Bakalářská práce. ISBN 80-247-0515-X.
8. SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika*. 3. vydání - Praha : C. H. BECK, 2002. ISBN 80-7179-736-7.
9. Výroční zpráva 2004 Škoda Auto a.s.
10. Výroční zpráva 2005 Škoda Auto a.s.
11. Výroční zpráva 2006 Škoda Auto a.s.

Elektronické zdroje

1. SPOLEČNOST ŠKODA AUTO a.s., *Výroční zprávy 2004 – 2006*. Dostupné na www: < <http://company.skoda-auto.com/cze/reports/reports/situation.htm>>.
2. V ý p í s z obchodního rejstříku, vedeného Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 332. Poslední revize 10. 1 .2008 [cit. 10. ledna 2008].
Dostupné na www:
<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=or&sysinf.@strana=searchResults&hledani.@typ=subjekt&hledani.format.typHledani=x*&hledani.podminka.subjekt=%9Akoda+auto+a.s.&Image1.x=0&Image1.y=0>

Přílohy

Příloha 1. – Rozvaha aktiv⁵³

Rozvaha - aktiva v tis. Kč		2004	2005	2006
	AKTIVA CELKEM	71 836 565	68 845 728	82 909 925
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál		0	0
B.	Dlouhodobý majetek	41 142 856	40 035 120	39 500 753
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1 742 715	1 393 983	1 147 573
B.I.1.	Zřizovací výdaje	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu vývoje	0	0	0
3.	Software	168 565	115 576	105 164
4.	Ocenitelná práva	1 476 638	1 156 968	926 316
5.	Goodwill	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	35 495	38 169	31 524
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	62 017	83 270	84 569
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	38 420 982	37 640 133	37 155 423
B.II.1.	Pozemky	966 870	987 812	954 577
2.	Stavby	15 575 745	16 062 185	17 047 635
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	18 908 003	13 664 314	14 580 361
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	26 555	26 636	32 656
7.	Nedokončené dlouhodobý hmotný majetek	2 401 486	5 690 866	3 903 539
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	542 323	1 208 320	636 655
9.	Opravná položka k nabytému majetku	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	979 159	1 001 004	1 197 757
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	418 621	760 503	760 503
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	3 498	3 498	190 809
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	24 237	24 237	2 677
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	190 922	212 766	243 768
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	341 881	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	30 575 853	28 757 502	43 266 787
C.I.	Zásoby	8 388 753	7 683 547	8 204 386
C.I.1.	Materiál	3 147 420	2 550 544	2 705 247
2.	Nedokončená výroba a polotovary	1 935 821	1 682 246	1 819 483
3.	Výrobky	1 647 549	1 934 538	2 071 196
4.	Zvířata	0	0	0
5.	Zboží	1 657 963	1 516 219	1 608 460
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	969 919	992 710	1 128 029
C.II.1.	Pohledávky z obchodního styku	0	0	0
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0
5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0
6.	Jiné pohledávky	0	0	0
7.	Odložená daňová pohledávka	969 919	992 710	1 128 029

⁵³ společnost Škoda Auto a.s.

C.III.	Krátkodobé pohledávky	16 683 486	19 322 835	32 398 423
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	5 250 301	5 298 106	4 547 654
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	7 600 000	8 900 000	22 100 000
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	250 000
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	2 055 415	2 461 572	2 592 990
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	0	0	0
8.	Dohadné účty aktivní	6 595	5 990	2 212
9.	Jiné pohledávky	1 771 175	2 657 167	2 905 567
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	4 533 695	758 410	1 535 949
C.IV.1.	Peníze	2 218	2 881	3 104
2.	Účty v bankách	4 531 477	755 529	1 532 845
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení	117 856	53 106	142 385
D.I.1.	Náklady příštích období	25 944	14 860	35 991
2.	Příjmy příštích období	0	0	2 268
3.	Komplexní náklady příštích období	91 912	38 246	104 126

Příloha 2. - Rozvaha pasiv⁵⁴

Rozvaha - pasiva v tis. Kč		2004	2005	2006
	PASIVA CELKEM	71 836 565	68 845 728	82 909 925
A.	Vlastní kapitál	32 843 757	33 684 906	46 340 865
A.I.	Základní kapitál	16 708 850	16 708 850	16 708 850
A.I.1.	Základní kapitál	16 708 850	16 708 850	16 708 850
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	1 904 663	1 104 009	2 014 713
A.II.1.	Emisní ážio	1 578 172	1 578 172	1 578 172
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	1 359
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	326 491	-474 163	435 182
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	748 784	923 612	1 291 783
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	748 784	923 612	1 291 783
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	9 984 890	8 853 131	14 725 087
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	9 984 890	8 853 131	14 725 087
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 496 570	6 095 304	11 600 432
B.	Cizí zdroje	38 976 769	35 141 226	36 559 632
B.I.	Rezervy	6 522 050	8 436 640	9 784 863
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	296 245	376 102	283 406
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	733 094	1 017 746	1 556 388
4.	Ostatní rezervy	5 492 711	7 042 792	7 945 069
B.II.	Dlouhodobé závazky	5 000 000	5 000 000	5 000 000
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	5 000 000	5 000 000	5 000 000

⁵⁴ společnost Škoda Auto a.s.

5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0
9.	Jiné dlouhodobé závazky	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek (pohledávka)	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	27 454 719	21 704 586	21 774 769
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	15 863 954	14 998 146	14 222 414
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	363 724	418 583	445 995
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	220 590	259 575	272 170
7.	Stát - daňové závazky a dotace	66 623	81 486	81 417
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0
9.	Vydané dluhopisy	5 000 000	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	5 599 886	5 258 302	5 890 155
11.	Jiné závazky	339 942	688 494	862 610
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0
2.	Běžné bankovní úvěry	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	16 039	19 596	9 428
C.I.1.	Výdaje příštích období	0	0	0
2.	Výnosy příštích období	16 039	19 596	9 428

Příloha 3. Výsledovka⁵⁵

Výsledovka - v tis. Kč		2004	2005	2006
I.	Tržby za prodej zboží	10 030 504	10 910 816	10 890 015
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4 842 519	5 072 225	5 427 665
+	Obchodní marže	5 187 985	5 838 591	5 462 350
II.	Výkony	146 012 370	166 614 688	178 965 478
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	143 519 832	164 615 779	176 779 886
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	1 045 069	102 094	279 180
3.	Aktivace	1 447 469	1 896 815	1 906 412
B.	Výkonová spotřeba	126 316 852	144 600 889	150 864 195
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	110 540 175	126 316 852	134 752 164
B.2.	Služby	15 776 677	17 746 734	16 112 031
+	Přidaná hodnota	34 883 503	27 852 390	33 563 633
C.	Osobní náklady	8 499 800	9 532 390	11 055 505
C.1.	Mzdové náklady	6 242 064	6 992 754	8 193 500
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	559	804	823
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2 145 568	2 417 584	2 682 453
C.4.	Sociální náklady	111 609	121 248	178 729
D.	Daně a poplatky	46 326	71 635	39 467
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	10 605 765	9 348 381	8 698 736
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 710 361	2 170 099	2 117 131
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1 070 008	1 375 109	1 210 908
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provonzní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1 061 695	1 639 655	542 987

⁵⁵ společnost Škoda Auto a.s.

IV.	Ostatní provozní výnosy	1 252 237	1 209 123	1 267 374
H.	Ostatní provozní náklady	706 755	804 207	646 033
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	5 855 752	8 460 235	14 754 502
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	28 816	42 038	17 446
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	28 816	42 038	17 446
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	28 816	42 038	17 446
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění majetkových cenných papírů	0	0	0
L.	Náklady z přecenění majetkových cenných papírů	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0
X.	Výnosové úroky	303 343	470 147	636 500
N.	Nákladové úroky	675 931	645 844	336 983
XI.	Ostatní finanční výnosy	2 271 171	2 464 696	2 477 975
O.	Ostatní finanční náklady	2 967 883	2 473 430	2 766 931
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-1 040 484	-142 393	28 007
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1 318 698	2 222 537	3 182 077
Q.1.	- splatná	1 482 244	2 192 449	3 182 077
Q.2.	- odložená	-163 546	30 088	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3 496 570	6 095 305	11 600 432
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0
S.1.	- splatná	0	0	0
S.2.	- odložená	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3 496 570	6 095 305	11 600 432
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	4 815 268	8 317 842	14 782 509

Abstrakt

Liška Pavel *Finanční analýza společnosti Škoda Auto a.s.: bakalářská práce.*
České Budějovice: Vysoká škola evropských a regionálních studií, o. p. s., vedoucí
bakalářské práce Ing. Ladislav Skořepa, Ph.D, Ing. Jiří Dušek.

Klíčová slova: Finanční analýza, popis společnosti, ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti.

Práce se zabývá seznámením společnosti Škoda Auto a.s. přiblížením její historie, popis událostí v posledních letech a vypracováním finanční analýzy podniku Škoda Auto a.s., posuzuje finanční zdraví společnosti z pohledu externího uživatele a poukazuje na silná, eventuálně slabá místa společnosti.

Abstract

Liška Pavel *Financial analyses of the company Škoda Auto a.s.: bachelor work*. České Budějovice: The college of European and regional studies. The supervisor of the bachelor work Ing. Ladislav Skořepa, Ph.D, Ing. Jiří Dušek.

Keywords: Financial analyses, the description of the company, the indicators of the rentability, liquidity, activity, insolvency.

The work deals with the familiarization of the Škoda Auto a.s. company, its history approximation, the description of the events in past years and the elaboration of the financial analyses of the Škoda Auto a.s. company, looks on a financial health of the company from the view of and external beholder, and points at strong, alternatively weak spots of the company.