



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

David Kábrt

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Roman Skalický, Ph.D.

BRNO 2025

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **David Kábrt**
Vedoucí práce: **Ing. Roman Skalický, Ph.D.**
Akademický rok: 2024/25
Studijní program: Ekonomika podniku

Garantka studijního programu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza problému
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem této bakalářské práce je na základě vybraných metod finanční analýzy zhodnotit úroveň finančního zdraví podniku, jeho postavení na trhu a na základě výsledků formulovat návrhy na zlepšení v problémových oblastech finančního hospodaření.

Základní literární prameny:

BARTOŠ, Vojtěch. Finanční analýza a plánování [přednáška]. 2022. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská.

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

MAREK, Petr. Studijní průvodce financemi podniku. 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7

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

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2024/25

V Brně dne 9.2.2025

L. S.

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.
garantka

prof. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční situace společnosti Brebeck Composite s. r. o. za období 2019–2023 a návrhem opatření ke zlepšení jejího současného stavu. Práce je rozdělena do tří částí. Teoretická část popisuje základní principy finanční analýzy a metody analýzy externího prostředí. V praktické části jsou tyto poznatky využity při analýze firmy. Návrhová část následně předkládá doporučení směřující ke zlepšení finanční situace podniku.

Klíčová slova

finanční analýza, finanční ukazatele, kapitálová struktura, návrhy zlepšení, PESTLE analýza, Porterův model, SWOT analýza, účetní výkazy

Abstract

This bachelor's thesis focuses on evaluating the financial situation of Brebeck Composite s. r. o. for the period 2019–2023 and proposing measures to improve its current condition. The thesis is divided into three parts. The theoretical part explains the fundamental principles of financial analysis and methods for analysing the external environment. In the practical part, these insights are applied to the company's analysis. The final part presents proposals aimed at improving the company's financial stability.

Keywords

financial analysis, financial indicators, capital structure, improvement proposals, PESTLE analysis, Porter's model, SWOT analysis, financial statements

Bibliografická citace

KÁBRT, David. *Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2025 [cit. 2025-05-19]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/166225>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Ing. Roman Skalický, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 19. 5. 2025

David Kábrt
autor

Poděkování

Touto cestou bych rád poděkoval především své rodině a přátelům za jejich podporu, trpělivost a motivaci během celého studia i při zpracování této bakalářské práce. Jejich podpora pro mě byla neocenitelná. Děkuji také svému vedoucímu práce, Ing. Romanovi Skalickému, Ph. D. za poskytnutí základních odborných rad, které přispěly k dokončení této práce.

OBSAH

ÚVOD.....	11
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	14
1.1 Finanční analýza	14
1.2 Uživatelé finanční analýzy.....	14
1.2.1 Interní uživatelé	15
1.2.2 Externí uživatelé	16
1.3 Zdroje pro finanční analýzu.....	17
1.3.1 Rozvaha	18
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	20
1.3.3 Přehled o peněžních tocích	22
1.3.4 Příloha účetní závěrky	23
1.4 Metody finanční analýzy	23
1.5 Postup finanční analýzy	24
1.6 Analýza absolutních ukazatelů	25
1.6.1 Horizontální analýza	25
1.6.2 Vertikální analýza	26
1.7 Analýza rozdílových ukazatelů.....	26
1.7.1 Čistý pracovní kapitál	27
1.7.2 Čistý peněžně-pohledávkový fond.....	27
1.7.3 Čisté pohotové prostředky	27
1.8 Analýza poměrových ukazatelů.....	28
1.8.1 Analýza ukazatelů likvidity	28
1.8.2 Analýza ukazatelů zadluženosti.....	30
1.8.3 Analýza ukazatelů aktivity.....	32

1.8.4	Analýza ukazatelů rentability	35
1.8.5	Analýza provozních ukazatelů.....	36
1.8.6	Analýza ukazatelů na bázi cash flow	38
1.9	Analýza soustav ukazatelů.....	39
1.9.1	Bonitní modely	39
1.9.2	Bankrotní modely	42
1.10	PESTLE analýza	44
1.11	Porterův model 5 konkurenčních sil	45
1.12	SWOT analýza.....	46
2	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	47
2.1	Představení společnosti.....	47
2.1.1	Základní informace o společnosti.....	48
2.1.2	Předmět podnikání	48
2.1.3	Historie společnosti	49
2.1.4	Upřesnění rozsahu zkoumané společnosti	50
2.1.5	Konkurence.....	50
2.2	Finanční analýza	51
2.2.1	Analýza absolutních ukazatelů	51
2.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	64
2.2.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	66
2.2.4	Analýza soustav ukazatelů.....	89
2.3	PESTLE analýza	95
2.4	Porterův model 5 konkurenčních sil	101
2.5	SWOT analýza.....	105
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	107
3.1	Investice do rozšíření společnosti	107

3.1.1	Odhad nákladů a přínosu investice	108
3.1.2	Vážené průměrné náklady kapitálu (WACC)	110
3.2	Snížení obratu zásob a doby obratu zásob	118
3.2.1	Využití přebytečných peněžních prostředků	118
ZÁVĚR		120
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....		121
SEZNAM OBRÁZKŮ		126
SEZNAM TABULEK		127
SEZNAM VZORCŮ		129
SEZNAM GRAFŮ		131
SEZNAM PŘÍLOH		132

ÚVOD

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace podniku Brebeck Composite, s. r. o. a na návrhy týkající se jejího zlepšení.

Zhodnocení finanční situace bude provedeno pomocí finanční analýzy, která představuje rozbor dat získaných z účetních výkazů společnosti. S nástroji finanční analýzy lze posoudit minulost, současnou situaci a do určité míry i předvídat budoucí stav. Výstupy finanční analýzy slouží jako podklad pro manažerské rozhodování v podniku, mezi které patří například výběr finančních strategií nebo zformulování návrhů ke zlepšení finanční situace podniku, které bude zahrnuto i v této práci.

Pro účel bakalářské práce jsem si vybral společnost Brebeck Composite, s. r. o. Jedná o společnost, která se zaměřuje na výrobu produktů z uhlíkových, skelných a aramidových vláken primárně pro automobilový a letecký průmysl a motorsport. Firmu jsem si vybral, protože mě zaujala svojí jedinečností na českém trhu, sortimentem a dosahem obzvláště v automobilovém průmyslu. Hlavními zdroji pro finanční analýzu firmy jsou účetní výkazy za období 2019–2023, konkrétně rozvahy a výkazy zisku a ztráty.

Tato bakalářská práce se skládá z celkem čtyř hlavních částí, z nichž první část je vyhrazena pro vymezení cílů a metod pro vypracování práce. Ve druhé části se seznámíte s teoretickými východisky finanční analýzy. S jejich pomocí lépe pochopíte jednotlivé ukazatele a postupy, které jsou v práci použity. Po teoretické části následuje část praktická, jež blíže představí firmu Brebeck Composite, s. r. o. a její konkurenty. Po představení společnosti následuje aplikace teoretických poznatků – provedení finanční analýzy společnosti za roky 2019 až 2023. Poslední část bakalářské práce obsahuje zhodnocení, které vychází z vypracované analýzy. Na základě tohoto zhodnocení jsou následně navrženy doporučení ke zlepšení nalezených slabších stránek firmy Brebeck Composite, s. r. o.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cíle práce

Hlavním cílem této bakalářské práce je navrhnout opatření ke zlepšení finanční situace společnosti Brebeck Composite, s. r. o. na základě výstupů z provedených metod finanční analýzy za období let 2019–2023. Pro dosažení hlavního cíle je zapotřebí stanovení cílů dílčích.

Dílčí cíle práce:

- nastudování odborné literatury a představení teoretických východisek práce,
- představení vybrané společnosti a jejích konkurentů,
- nasbírání dostatečného množství dat o vybraném podniku a jeho konkurentech,
- provedení finanční analýzy společnosti za období let 2019–2023,
- zhodnocení úrovně finančního zdraví podniku a jeho postavení na trhu,
- navrnutí opatření ke zlepšení finanční situace firmy.

Metody a postupy zpracování

Pro zhotovení práce a dosažení výše stanovených cílů je zapotřebí vybrat vhodné metody a postupy zpracování. V této práci jsou využity následující metody.

Pozorování

Pozorování je základem veškerých výzkumných metod. Podstatou je cílevědomé, plánovité a systematické sledování konkrétních skutečností uvnitř zkoumaného podniku. Výsledkem pozorování je následně popis těchto skutečností a jejich vysvětlení (Synek et al., 2011a, s. 21).

Srovnávání

Metoda srovnávání spočívá ve zjišťování shodných a rozdílných stránek dvou či více objektů. Lze ji využít pro získávání poznatků, ale převážně při jejich zpracování. Obzvlášť důležité je srovnávání při hodnocení, kde bez této metody nelze nic hodnotit (Synek et al., 2011a, s. 21–22).

Analýza

Jedná se o rozložení zkoumaného jevu na jednotlivé části, které se dále podrobněji zkoumají. To umožňuje jejich důkladnější poznání, což vede k lepšímu pochopení daného jevu jako celku. Každý jev obsahuje určitý systém a cílem analýzy je tento systém poznat a odhalit jeho fungování (Synek et al., 2011a, s. 23).

Syntéza

Syntéza je postup, při které dochází ke sjednocení jednotlivých částí v celek. Pro hlubší pochopení jevu jako celku, se při syntéze sledují vzájemné vztahy mezi jednotlivými složkami. Společně s analýzou se jedná o nedílnou jednotu, kde se oba tyto postupy prolínají a doplňují (Synek et al., 2011a, s. 23).

Indukce a dedukce

Jedná se o způsoby myšlení, které spolu úzce souvisí. Indukce je vyvozování obecného závěru z mnoha poznatků o jednotlivých částí. Dedukce je poté opakem indukce, tedy způsob myšlení, při kterém se přechází od obecných závěrů k méně obecným (Synek et al., 2011a, s. 24–25).

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato kapitola poskytuje teoretický rámec, který bude následně využit v praktické části při vypracování finanční analýzy společnosti. Obsahuje definice a vysvětlení základních pojmů, ukazatelů a metod finanční analýzy.

1.1 Finanční analýza

Neustále měnící se ekonomické prostředí klade značné nároky na firmy, které se v něm vyskytují. Pokud chce být firma v tomto prostředí úspěšná, bez rozboru finanční situace se při svém hospodaření již neobejde (Růčková, 2021, s. 9).

Účelem finanční analýzy je podle Knápkové et al. (2017) komplexní zhodnocení finanční situace podniku. Zpravidla ji má v kompetenci finanční manažer a vrcholové vedení podniku, neboť výstupy z finanční analýzy slouží pro strategické a taktické rozhodování o investicích, financování a podobně, ale i pro hlášení vlastníkům, věřitelům a dalším zájemcům. Před rozhodováním je potřeba znát finanční stav daného podniku, tedy základní vývojové tendence v čase, stabilitu výsledků, porovnání se standardními hodnotami v oboru, odvětví nebo s konkurencí (Kislingerová et al., 2010, s. 46). Povědomí o finančním postavení podniku je klíčové jak ve vztahu k minulosti, tak zejména pro odhad a prognózování budoucího vývoje (Knápková et al., 2017, s. 17).

Zdrojem finanční analýzy jsou běžné dostupné údaje obsažené ve finančních výkazech, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, výroční zpráva, vyjádření auditora, případně i další informace z finančního či manažerského účetnictví nebo statistických šetření (Synek et al., 2011b, s. 350). Tyto výkazy a údaje jsou zpravidla dostupné ve veřejném rejstříku a sbírce listin na internetovém portálu Justice. Jejich vypovídací schopnost a informační hodnota se zvyšuje vhodným tříděním, seskupováním, vzájemným porovnáváním, kvantifikací vztahů mezi nimi, hledáním souvislostí a sledováním jejich vývoje v čase (Sedláček, 2011, s. 3).

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Kromě manažerů se zajímá o finanční situaci podniku i mnoho dalších subjektů, které finanční analýzu zpracovávají a využívají pro své vlastní účely (Kubíčková

a Jindřichovská, 2015, s. 11). Jedná se o tzv. *stakeholdery*, což jsou dle Scholleové (2012) osoby, které jsou určitým způsobem zapojeny do fungování firmy. Tyto uživatele lze rozdělit do dvou skupin: interní a externí. Mezi interní uživatele se řadí:

- manažeři,
- zaměstnanci,
- odboráři (Kislingerová et al., 2010, s. 48).

Mezi uživatele externí patří:

- obchodní partneři,
- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- konkurenční podniky,
- stát a jeho orgány (Kislingerová et al., 2010, s. 48).

1.2.1 Interní uživatelé

Manažeři

Manažeři firmy mají pro vypracování finanční analýzy ty nejlepší podmínky, jelikož mají přístup i k informacím, které nejsou veřejně dostupné. Výsledky využívají zejména pro strategické a operativní finanční řízení podniku (Kislingerová et al., 2010, s. 49). Znalost finančního stavu společnosti aplikují ve své každodenní práci a pomáhá jim se správně rozhodnout při získávání finančních zdrojů, zajišťování optimální majetkové struktury a výběru jejího financování, při rozdělování disponibilního zisku, alokaci volných peněžních prostředků a podobně. Finanční analýza rovněž odhaluje manažerům silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku, na základě kterých mohou přijmout vhodná opatření pro nadcházející období (Kislingerová et al., 2010, s. 49; Grünwald a Holečková, 2007, s. 27–28).

Zaměstnanci

Zaměstnanci se přirozeně zajímají o prosperitu a finanční stabilitu svého podniku, protože si chtějí zachovat zaměstnání a mzdové a sociální podmínky (Kislingerová et al., 2010, s. 49). Podobně jako manažeři, sledují hospodářské výsledky a jsou jimi motivováni. Zaměstnanci mohou mít vliv i na řízení podniku, který nejčastěji uplatňují prostřednictvím odborových organizací (Grünwald a Holečková, 2007, s. 30).

1.2.2 Externí uživatelé

Obchodní partneři

Obchodními partnery firmy jsou dodavatelé a odběratelé. Dodavatelé sledují především schopnost podniku hradit splatné závazky. Zaměřují se na krátkodobou prosperitu podniku, na kterou odpovídají ukazatele solventnosti, likvidity a zadluženosti (Kislingerová et al., 2010, s. 49). Dlouhodobí dodavatelé zkoumají také dlouhodobou stabilitu podniku. Hledají potenciální zákazníky pro trvalé zajištění svého odbytu (Grünwald a Holečková, 2007, s. 30).

Kubíčková a Jindřichovská (2015) tvrdí, že odběratelé se na základě výstupů z finanční analýzy rozhodují o volbě dodavatele, jeho schopnosti dostát svým závazkům a posuzují jeho finanční stabilitu. Finanční stabilita dodavatele je důležitá zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, kdy na ní závisí zajištění výroby odběratele (Grünwald a Holečková, 2007, s. 30).

Investoři

Investoři poskytují podniku kapitál a sledují jeho finanční výkonnost. Rozhodují se, zda do podniku investovat a snaží se tak získat co největší množství informací. Největší pozornost věnují míře rizika a výnosu spojeného s vloženým kapitálem. Také si zjišťují informace o tom, jak podnik hospodaří s prostředky, které mu investoři již poskytli (Kislingerová et al., 2010, s. 48).

Banky a jiní věřitelé

Výstupy z finanční analýzy jsou pro věřitele nedílnou součástí rozhodování o tom, zda úvěr podniku poskytnout, případně za jakých podmínek. Zjišťují si schopnost podniku splácet úvěr a měří si rizika s úvěrem spojené (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 11).

Konkurenční podniky

Konkurenti zkoumají finanční údaje a výsledky podobných firem či celého odvětví pro srovnání s jejich výsledky hospodaření. Porovnávají například ukazatele rentability, cenovou politiku, ziskovou marži, investiční politiku, výši a hodnotu zásob (Grünwald a Holečková, 2007, s. 30).

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány využívají finanční informace podniků pro kontrolu plnění daňových povinností, pro různá statistická šetření, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, získání přehledu o finanční situaci podniků se státní zakázkou. Zajímají se o výstupy z finanční analýzy při rozdělování finanční výpomoci, do které spadá například dotace a subvence. Jedním z důvodů používání finančních dat státními orgány je také formulování hospodářské politiky státu vůči podnikatelské sféře (Grünwald a Holečková, 2007, s. 31; Kislingerová et al., 2010, s. 49).

1.3 Zdroje pro finanční analýzu

Základním zdrojem finanční analýzy jsou účetní výkazy, které se skládají z rozvahy, výkazu zisku a ztráty, přehledu o peněžních tocích a přílohy účetní závěrky. V případě, že společnost podléhá auditu, pak tyto výkazy doplňuje i výrok auditora. Tomuto balíčku poté říkáme účetní závěrka. Dalším dokumentem, kterou firmy připravují je výroční zpráva, do které účetní závěrka, společně s dalšími informacemi o společnosti, spadá (Synek et al., 2009, s. 221). Výroční zprávy a účetní závěrky podniku je možné dohledat ve veřejném rejstříku na oficiálním serveru Ministerstva spravedlnosti České republiky, Justice.cz (Knápková et al., 2017, s. 18).

Do ostatních zdrojů finanční analýzy spadají zprávy vedení podniku, firemní statistiky, oficiální ekonomické statistiky, burzovní zpravodajství, obchodní rejstřík, odborný tisk nebo nezávislá hodnocení a prognózy (Knápková et al., 2017, s. 18; Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 17).

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je základní účetní výkaz, který zobrazuje stav a strukturu majetku (aktiv) a zdrojů (pasiv) podniku k určitému datu. Platí zde princip bilanční rovnosti, který říká, že aktiva se musí rovnat pasivům. Z toho vyplývá, že aktiva představují majetek, který podnik vlastní, a pasiva jsou zdrojem financování tohoto majetku (Vochozka et al., 2020, s. 34).

Aktiva

Z tabulky č. 1 lze vyčíst, že se aktiva dělí na čtyři základní části podle doby jejich upotřebitelnosti, případně likvidnosti, neboli obtížnosti jejich přeměny na peněžní prostředky pro uhrazení splatných závazků (Knápková et al., 2017, s. 25).

První částí aktiv jsou **pohledávky za upsaný kapitál**, jejichž hodnota odráží stav nesplaceného podílu společníků jako protipoložku základního kapitálu. Jedná se často o položku s nulovou hodnotou (Knápková et al., 2017, s. 25).

Další část tvoří **dlouhodobý majetek podniku**, který má užitnou hodnotu delší než jeden rok. Dlouhodobý hmotný majetek jsou pozemky, stavby, budovy, byty, ale i stroje a další hmotné movité věci. Do dlouhodobého nehmotného majetku spadají například nehmotné výsledky vědy a výzkumu, software a ocenitelná práva. Dlouhodobý hmotný i nehmotný majetek postupně podléhá fyzickému a morálnímu opotřebení, které se vyjadřuje formou odpisů (Vochozka et al., 2020, s. 35). Dlouhodobý finanční majetek se oproti dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku neodepisuje. Spadá do něj majetek se splatností delší než jeden rok. Může se jednat o nakoupené akcie, vkladové listy, dluhopisy, termínové vklady a půjčky poskytnuté jiným podnikům. Nemovitosti zakoupené za účelem jejich dalšího obchodování, pronajímání či uložení volných peněžních prostředků na dobu delší než jeden rok jsou také součástí dlouhodobého finančního majetku (Knápková et al., 2017, s. 30).

Oběžná aktiva jsou krátkodobý majetek podniku, jehož doba použitelnosti je zpravidla kratší než jeden rok. Aby se v podniku zajistila výroba a její plynulost, je zapotřebí tento majetek neustále udržovat v určité výši (Dluhošová, 2008, s. 51). Oběžná aktiva jsou v podobě peněžní a věcné. Peněžní podoba představuje peníze na účtu, v pokladně, pohledávky a další krátkodobý finanční majetek. Věcná podoba zahrnuje zboží, suroviny, materiál, nedokončené a hotové výrobky a polotovary (Růčková, 2021, s. 27).

Poslední částí aktiv je **časové rozlišení**. Jsou to položky, které jsou pro některé podniky nevýznamné a pro některé mají podstatnou roli. Skládají se z nákladů příštích období a příjmů příštích období. Nákladem příštího období je například předem placené nájemné. Komplexní náklady příštího období poté vykazují podniky, ve kterých je důležitý technický rozvoj. Příjmy příštího období znázorňují výnosy běžného období, které zatím nebyly přijaty (Kislingerová et al., 2010, s. 56).

Pasiva

Strana pasív, neboli finanční struktura podniku, se oproti straně aktiv nečlení podle času či likvidnosti, ale podle vlastnictví zdrojů financování. Rozlišuje se zde tedy vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení (Růčková, 2021, s. 28).

Základem **vlastního kapitálu** je základní kapitál, což je souhrn peněžních a nepeněžních vkladů společníků do společnosti. Výše základního kapitálu je stanovena zákonem o obchodních korporacích a zapisuje se do obchodního rejstříku. Další skupinou jsou ážio a kapitálové fondy, jejichž obsahem jsou dotace, dary, oceňovací rozdíly a emisní ážio, neboli rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akcie. Fondy ze zisku představují účelové prostředky, které se dělí na povinné, vyplývající ze zákona o obchodních korporacích, a dobrovolné (Růčková, 2021, s. 29). Výsledek hospodaření z minulých let je část zisku, která nebyla použita a převádí se do dalšího období. Výsledek hospodaření běžného období představuje zdaněný zisk dosažený podnikem v daném období. Poslední položkou je rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku. Jedná se o položku, která odráží vyplacené zálohy z výsledku hospodaření běžného účetního období (Knápková et al., 2017, s. 36).

Cizí zdroje představují zapůjčené zdroje od právnických či fyzických osob na předem stanovenou dobu. Cena za zapůjčení se nazývá úrok a jedná se o náklad, který musí

podnik vynaložit pro užití cizího kapitálu. Z pohledu věřitele je úrok výnosem z kapitálu (Kislingerová et al., 2010, s. 59). Cizí zdroje rovněž obsahují rezervy, jejichž tvorba snižuje vykazovaný zisk. Rezervy lze pojmut jako budoucí závazky, jelikož to jsou peněžní prostředky, které jsou připravené pro budoucí výdej (Knápková et al., 2017, s. 38). Příkladem mohou být rezervy na opravu hmotného majetku, které patří do skupiny rezerv zákonných a jsou daňovým nákladem, tedy odečitatelnou položkou pro účely zdanění zisku. Druhou skupinou jsou rezervy účetní, které se za daňový náklad nepovažují. Může se jednat například o rezervu na daň z příjmů či rezervu na rizika a ztráty (Vochozka et al., 2020, s. 37; Knápková et al., 2017, s. 38).

Nedílnou součástí cizích zdrojů jsou závazky, které se rozdělují na dlouhodobé a krátkodobé. Dlouhodobé závazky mají dobu splatnosti delší než jeden rok a spadají sem emitované dluhopisy, dlouhodobé úvěry, dlouhodobé zálohy od odběratelů, dlouhodobé směnky k úhradě a jiné. Doby splatnosti kratší než jeden rok mají závazky krátkodobé. V této skupině se objevují krátkodobé závazky k dodavatelům, krátkodobé zálohy od odběratelů, krátkodobé úvěry a například i závazky vůči zaměstnancům nebo společníkům (Knápková et al., 2017, s. 38).

Ve spodní části pasiv se vyskytuje časové rozlišení, které zahrnuje výdaje příštích období a výnosy příštích období. Výdaje příštích období jsou náklady běžného období, které budou hrazeny až v příštím období. Typicky se jedná o nájemné placené pozadu. Výnosy příštího období představují příjmy běžného období, které se účtují v období, do kterého věcně patří. Jde například o předem přijaté nájemné či předplatné (Dluhošová, 2008, s. 54).

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je účetní výkaz, který monitoruje výsledky hospodaření podniku a skládá se z výnosů a nákladů. Výnosy podnik získává veškerou svou činností. Náklady musí podnik vynaložit pro získání těchto výnosů. Je důležité, že u obou těchto položek nezáleží, kdy dojde k jejich inkasu, resp. zaplacení. To znamená, že výnosy a náklady se nerovnají skutečným hotovostním tokům, tzn. příjmům a výdajům. Stejně platí i pro čistý zisk podniku, který neodráží čistou skutečnou hotovost získanou podnikem (Kislingerová et al., 2010, s. 66).

Oproti rozvaze, ve které se údaje vztahují k určitému okamžiku, jsou ve výkazu zisku a ztráty údaje tokové a vztahují se k určitému období (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 28). Uspořádání výkazu zisku a ztráty je v České republice stupňovité a rozlišují se dvě části: provozní a finanční (Knápková et al., 2017, s. 46).

Provozní část a její provozní výsledek hospodaření. jsou pro podnik skutečně důležité, jelikož ukazují, jak si vedl ve své hlavní činnosti. Provozní výsledek hospodaření zjistíme odečtením celkových provozních nákladů od celkových provozních výnosů (Knápková et al., 2017, s. 47).

Finanční část obsahuje finanční výsledek hospodaření, který zjistíme obdobně, odečteme celkové finančních náklady od celkových finančních výnosů. U řady nefinančních podniků často vychází záporná hodnota (Knápková et al., 2017, s. 48).

Mezi základní výsledky hospodaření podniku patří výsledek hospodaření před zdaněním, výsledek hospodaření po zdanění a výsledek hospodaření za účetní období. Výsledek hospodaření před zdaněním se získá součtem provozního a finančního výsledku hospodaření. Pokud se od tohoto výsledku hospodaření odečte daň z příjmů, vyjde výsledek hospodaření po zdanění. Dále se tento výsledek hospodaření sníží o převody podílu na výsledku hospodaření společníkům a vznikne výsledek hospodaření za účetní období (Knápková et al., 2017, s. 48).

Výsledek hospodaření za účetní období a výsledek hospodaření po zdanění jsou, pro účely finanční analýzy, považovány jako čistý zisk, ve zkratce EAT (*Earnings after Taxes*) (Knápková et al., 2017, s. 48). Dále se ve finanční analýze můžeme setkat i se zkratkami EBT, EBIT a EBITDA. EBT (*Earnings before Taxes*) je čistý zisk zvýšený o daň z příjmu a je důležitým ukazatelem výkonnosti firmy při trendové analýze, například při mezipodnikovém srovnávání, kdy každá z firem může mít odlišné skutečné zdanění. EBIT (*Earnings before Interest and Taxes*) je zisk před zdaněním a úroky. Využívá se pro měření efektu podnikatelské činnosti, na který podnik může dosáhnout (Kislingerová et al., 2010, s. 67). EBITDA (*Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) je poté zisk před odečtením úroků, zdaněním a odpisy, který je podstatným pro srovnání hospodaření podniků bez ohledu na zadlužení, daňové zatížení a odpisovou politiku (Knápková et al., 2017, s. 48).

1.3.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích, neboli výkaz *cash flow*, sleduje přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků za účetní období. Výsledný údaj cash flow je rozdílem mezi celkovými příjmy a celkovými výdaji, který vyjadřuje, zda došlo k nárůstu nebo poklesu peněžních prostředků za účetní období (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 30).

Lze říci, že výsledný údaj o cash flow je povahou podobný údaji o zisku podniku. Zisk podniku totiž představuje přírůstek či úbytek vlastního kapitálu za účetní období. Cash flow poté představuje přírůstek či úbytek peněžních prostředků za účetní období. Odlišností zisku a cash flow je ale způsob hodnocení úspěšnosti podniku. Cílem je společnosti je mít zisk kladný, nikoli záporný. U cash flow není cílem mít každé účetní období kladnou hodnotu, ale vynakládat peněžní prostředky na růst kapitálu v současnosti i budoucnosti. Z toho důvodu je při hodnocení výkonnosti podniku přínosnější zkoumat strukturu cash flow než jeho celkový objem (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 30).

Struktura přehledu o peněžních tocích je rozdělena do tří oblastí: oblast provozní činnost, oblast investiční a oblast financování (Knápková et al., 2017, s. 53).

Oblast provozní činnosti je odrazem základní výdělečné činnosti podniku a jedná se proto o nejdůležitější oblast z finančního hlediska (Knápková et al., 2017, s. 53). Tato oblast obsahuje příjmy a výdaje spojené s běžným chodem společnosti, jako jsou příjmy z prodeje výkonů, platby dodavatelům, úhrady od odběratelů, vyplacené mzdy, platba daně z příjmů a jiné (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 30). Případ, kdy nefinanční společnost vykazuje záporné provozní cash flow po několik po sobě jdoucích let, je signálem vážných problémů (Knápková et al., 2017, s. 53).

Do **investiční oblasti** se zapisují údaje týkající se pořízení a prodeje dlouhodobého majetku, činnosti související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nespádají do provozní činnosti (Grünwald a Holečková, 2007, s. 46). Kladná hodnota peněžních toků z investiční oblasti znamená odprodej dlouhodobého majetku. Záporná hodnota naopak naznačuje investice do dlouhodobého majetku, které podporují příznivý vývoj v budoucnosti (Knápková et al., 2017, s. 53).

Oblast financování zachycuje změny ve výši a struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Jde především o přírůstky a úbytky dlouhodobých závazků, přijaté a vyplacené dividendy, dopady změn vlastního kapitálu (Grünwald a Holečková, 2007, s. 46).

1.3.4 Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky podává doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Jde především o informace o majetku, vlastním kapitálu a závazcích, výnosech, nákladech a výsledku hospodaření. Vysvětluje skutečnosti důležité obzvlášť pro externí uživatele účetní závěrky, kterým tyto informace umožní srovnávat výkonnost podniku v čase (Kislingerová et al., 2010, s. 76).

Základní informace, které tvoří přílohu, zahrnují:

- obecné údaje,
- doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty,
- přehled o peněžních tocích,
- informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování (Kislingerová et al., 2010, s. 76).

1.4 Metody finanční analýzy

Než dojde k samotné finanční analýze podniku, je zapotřebí vybrat vhodný způsob provádění této analýzy. Každý podnik je jiný a na základě konkrétních potřeb je možné finanční analýzu provádět různým způsobem, v různé míře podrobnosti, pomocí různých forem a technik (Grünwald a Holečková, 2007, s. 53). Podle Růčkové (2021) musí být metoda zvolena s ohledem na:

- účelnost,
- nákladnost,
- spolehlivost.

Účelností se myslí, že metoda musí odpovídat určenému cíli. Je nutné si uvědomit, k jakému účelu budou výsledky provedené analýzy sloužit. **Nákladnost** znamená,

že pro vypracování analýzy je zapotřebí čas a kvalifikovaná práce, což představuje určité náklady, které by ale měly mít přiměřenou návratnost. **Spolehlivost** lze chápat jako kvalitní využití všech dostupných dat. Spolehlivější vstupní informace znamenají spolehlivější výstupy finanční analýzy (Růčková, 2021, s. 45).

Různé metody obsahují různé finanční ukazatele, které jsou formalizovaným zobrazením hospodářských procesů, případně číselným popisem ekonomické činnosti podniku. Často jsou vyjadřovány v peněžních jednotkách, ale aritmetickými operacemi lze získat hodnoty v jednotkách času, procentech atd. (Růčková, 2021, s. 45).

Pouze výpočet ale k zjištění finančního stavu podniku nestačí. Pro získání celkového přehledu o finanční situaci se musí využít úsudku podle indicií, které vychází z testovaných kvantitativních vztahů (Grünwald a Holečková, 2007, s. 53).

Při finanční analýze se využívají zejména tyto základní metody:

- **analýza absolutních ukazatelů** – analýza majetkové a finanční struktury, která se dělí na analýzu trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor jednotlivých dílčích položek rozvahy (vertikální analýza),
- **analýza tokových ukazatelů** – analýza výnosů, nákladů, zisku a cash flow, která rovněž využívá horizontální a vertikální analýzy,
- **analýza rozdílových ukazatelů**,
- **analýza poměrových ukazatelů** – analýza ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity, produktivity a dalších,
- **analýza soustav ukazatelů** – analyzují vliv dílčích aspektů finanční situace na souhrnný ukazatel hodnocení,
- **souhrnné ukazatele hospodaření** – využívá bankrotní a bonitní modely pro souhrnné hodnocení finančního zdraví podniku (Knápková et al., 2017, s. 65).

1.5 Postup finanční analýzy

Prvním krokem při externím zpracování finanční analýzy je zjištění informací o samotném podniku, předmětu jeho činnosti, cílech, strategii, počtu zaměstnanců

a podobně. Zdrojem pro získání těchto informací je například výroční zpráva (Knápková et al., 2017, s. 66).

Po získání všech potřebných informací následuje analýza vývoje odvětví, do kterého podnik spadá. Analýza vývoje odvětví se vykonává za účelem posouzení jeho současné situace a výhledu do budoucna. Sledují se údaje jako jsou tržby, přidaná hodnota či počet zaměstnaných osob v daném odvětví (Knápková et al., 2017, s. 68–69).

Třetím, velmi významným krokem je samotná analýza účetních výkazů podniku, tzn. rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích a porovnání položek výkazů s podobnými podniky v odvětví. Na to navazuje zhodnocení složek finanční rovnováhy podniku, které vycházejí z likvidity, zadluženosti, rentability, aktivity a dalších ukazatelů (Knápková et al., 2017, s. 69).

Výsledky finanční analýzy srovnáváme v čase, s odvětvovými průměry, se standardními hodnotami, s plánem, s konkurencí či s nejlepším podnikem v daném oboru. Dále hodnotíme vzájemné vztahy mezi jednotlivými ukazateli, případně skupinami ukazatelů za pomoci analýzy soustav ukazatelů (Synek et al., 2011b, s. 352; Knápková et al., 2017, s. 69).

Po dokončení finanční analýzy přichází zhodnocení výsledků a sestavení doporučení ke zlepšení současného stavu analyzovaného podniku (Knápková et al., 2017, s. 71).

1.6 Analýza absolutních ukazatelů

Za pomoci analýzy absolutních ukazatelů se sledují vývojové trendy (horizontální analýza) a vykonává se procentní rozbor komponentů (vertikální analýza) rozvahy či výkazu zisku a ztráty (Knápková et al., 2017, s. 71).

1.6.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza slouží ke zjištění změn jednotlivých položek výkazů v čase. Obvykle se zpracovává meziročně, kdy se srovnávají položky dvou po sobě jdoucích období po řádcích, tedy horizontálně – odtud název horizontální analýza. V rámci této analýzy se vypočítává absolutní výše změn a její procentní vyjádření podle vzorců níže (Scholleová, 2012, s. 166; Sedláček, 2011, s. 13).

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec č. 1: Horizontální analýza – absolutní změna

(Zdroj: Knápková et al., 2017, s. 71)

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Vzorec č. 2: Horizontální analýza – procentní změna

(Zdroj: Knápková et al., 2017, s. 71)

1.6.2 Vertikální analýza

Jak název napovídá, při vertikální analýze se postupuje v jednotlivých obdobích odshora dolů, tedy ve sloupcích (Sedláček, 2011, s. 17). Principem analýzy je zobrazení jednotlivých položek účetního výkazu jako procentních podílů ke zvolené základně stanovené jako 100 %. V rámci rozvahy je obvykle základnou výše celkových aktiv a u výkazu zisku a ztráty hodnota celkových výnosů nebo nákladů (Knápková et al., 2017, s. 71). Vertikální analýza se využívá zejména pro srovnávání hodnot v čase i prostoru, přičemž prostorové srovnávání znamená mezipodnikové porovnávání (Sedláček, 2011, s. 17).

1.7 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, označované též jako fondy finančních prostředků, jsou soubory disponibilních likvidních prostředků s různým stupněm likvidnosti. Oblastí použití je analýza a hodnocení likvidity podniku, tedy jeho schopnosti hradit závazky. Nevýhodou rozdílových ukazatelů je jejich omezená vypovídací schopnost, protože vycházejí z absolutních hodnot, které odrážejí stav pouze k rozvahovému dni. Fondy finančních prostředků se rozlišují ve třech úrovních:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté peněžně-pohledávkové fondy,
- čisté pohotové prostředky (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 97).

1.7.1 Čistý pracovní kapitál

Jedná se o nejčastěji využívaný ukazatel fondu finančních prostředků, který má významný vliv na platební schopnost podniku. Aby byl podnik považován za likvidní, musí mít přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. Konstrukce čistého pracovního kapitálu rozlišuje oběžný a dlouhodobý majetek a dlouhodobý a krátkodobý kapitál. Čistý pracovní kapitál je částí oběžného majetku, kterou financuje dlouhodobý kapitál (Sedláček, 2011, s. 35; Knápková et al., 2017, s. 85). Vypočítává se dle vzorce níže.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 3: Rozdílové ukazatele – čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 98)

1.7.2 Čistý peněžně-pohledávkový fond

Čistý peněžně-pohledávkový fond je méně používanou úpravou čistého pracovního kapitálu. Úprava spočívá v odečtení zásob, jako nejméně likvidní položky, od oběžných aktiv (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 104).

$$\text{Čistý peněžně-pohledávkový fond} = \text{ČPK} - \text{Zásoby}$$

Vzorec č. 4: Rozdílové ukazatele – čistý peněžně-pohledávkový fond

(Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 104)

1.7.3 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky jsou rozdílem pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků (Sedláček, 2011, s. 38). Odpovídají finančním prostředkům dostupným k okamžité úhradě závazků, z toho důvodu se jedná o nejpřísnější ukazatel likvidity podniku. Pohotovými peněžními prostředky se rozumí hotovost, peníze na bankovních účtech a některý krátkodobý finanční majetek (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 104).

Čisté pohotové prostředky

= Pohotové peněžní prostředky – Okamžitě splatné závazky

Vzorec č. 5: Rozdílové ukazatele – čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Knápková et al., 2017, s. 86)

1.8 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele vznikají podílem dvou absolutních ukazatelů a představují základní součást finanční analýzy (Synek et al., 2011b, s. 353). Používají se ke zjištění vzájemných vztahů a souvislostí mezi jednotlivými ukazateli. V rámci finanční analýzy řadíme poměrové ukazatele do několika skupin, přičemž každá z nich posuzuje specifický aspekt finančního zdraví podniku. I přesto, že se jednotlivé skupiny zaměřují na odlišné části, jsou vnímány jako stejně důležité a rovnocenné. Mezi tyto skupiny patří ukazatele:

- likvidity,
- zadluženosti,
- aktivity,
- rentability,
- provozní,
- na bázi cash flow (Scholleová, 2012, s. 175).

1.8.1 Analýza ukazatelů likvidity

Likviditou se chápe schopnost podniku uhrazovat závazky přeměnou svých aktiv na peněžní prostředky (Scholleová, 2012, s. 177). Z toho vychází, že podnik musí zajistit dostatečný objem takového majetku, kterým bude schopen uhradit závazky (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 131). Vochozka et al. (2020) řadí do toho majetku oběžná aktiva jako jsou finanční prostředky na účtech, pohledávky a zásoby. Likviditu je vhodné udržovat v přiměřené výši, protože příliš vysoká likvidita váže prostředky s malým nebo žádným výnosem. Tyto prostředky nelze dále investovat, což snižuje rentabilitu společnosti. Naopak, příliš nízká likvidita může vést k nedostatku zásob nebo finančních prostředků (Scholleová, 2012, s. 177). Obecný vzorec likvidity lze vyjádřit následovně:

$$\text{Poměrový ukazatel likvidity} = \frac{\text{Čím je možno platit}}{\text{Co je nutno zaplatit}}$$

Vzorec č. 6: Poměrové ukazatele – obecný vzorec ukazatele likvidity

(Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 132)

Rozlišují se tři základní ukazatele, seřazené podle stupně likvidity, a to od nejméně likvidního po nejlikvidnější:

- běžná likvidita (likvidita III. stupně),
- pohotová likvidita (likvidita II. stupně),
- okamžitá (hotovostní) likvidita (likvidita I. stupně) (Vochozka et al., 2020, s. 45).

Běžná likvidita počítá s veškerými oběžnými aktivy a měří, kolikrát pokrývají krátkodobé závazky. Vyjadřuje tedy, kolikrát by podnik uspokojil své věřitele, pokud by proměnil oběžná aktiva na hotovost (Vochozka et al., 2020, s. 45). Doporučené hodnoty běžné likvidity jsou v rozmezí 1,5–2,5. Riziková je hodnota rovna 1, tedy rovnost oběžných aktiv a krátkodobých závazků. To je zvláště nebezpečné, pokud je obratovost krátkodobých závazků vyšší než obratovost oběžných aktiv. Důvodem je financování dlouhodobého majetku krátkodobými závazky, které je považováno za velmi rizikové. Vhodná není ovšem ani příliš vysoká hodnota. Ta často svědčí o zbytečně vysokém čistém pracovním kapitálu a drahém financování (Knápková et al., 2017, s. 94).

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

Vzorec č. 7: Poměrové ukazatele – běžná likvidita

(Zdroj: Knápková et al., 2017, s. 94)

U **pohotové likvidity** se odečítají od oběžných aktiv veškeré zásoby, které představují nejméně likvidní část oběžných aktiv. Právě proto představuje přesnější vyjádření schopnosti podniku hradit své krátkodobé závazky (Vochozka et al., 2020, s. 45). Dále Vochozka et al. (2020) říká, že je vhodnější sledovat pohotovou likviditu v čase, než porovnávat s jinými hodnotami.

Naproti tomu, Synek et al. (2011b) tvrdí, že pohotová likvidita se srovnává s odvětvovým průměrem a standardními hodnotami, které se pohybují v intervalu 1–1,5. Pokud

je hodnota rovna 1, pak je podnik schopen uhradit své závazky bez nutnosti prodeje svých zásob. Příliš vysoká hodnota znamená nadměrné vázání aktiv ve formě pohotových prostředků, které přinášejí minimální úrok (Vochozka et al., 2020, s. 45).

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 8: Poměrové ukazatele – pohotov\'a likvidita

(Zdroj: Vochozka et al., 2020, s. 45)

Ukazatel **okamžit\'e likvidity** posuzuje schopnost podniku uhradit krátkodobé závazky v daný okamžik. Jedná se tedy o nepřesnější ukazatel likvidity firmy (Vochozka et al., 2020, s. 45). V čitateli se vyskytuje krátkodobý finanční majetek, do kterého spadají krátkodobé cenné papíry, šeky, směnečné dluhy apod. Tento majetek se sčítá s peněžními prostředky podniku, tím se myslí hotovost a peníze na běžných účtech (Sedláček, 2011, s. 67). Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 0,2–0,5. Pokud ukazatel nabývá vysokých hodnot, vypovídá to o neefektivním využití finančních prostředků (Knápková et al., 2017, s. 95).

$$\text{Okamžit\'a likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek} + \text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 9: Poměrové ukazatele – okamžit\'a likvidita

(Zdroj: Knápková et al., 2017, s. 95)

Podle Synka et al. (2011b) je v oblasti likvidity vhodné dodržovat následující zásady:

- Stálá (nelikvidní) aktiva by neměla být financována krátkodobými (likvidními) závazky.
- Protože ukazatele likvidity vycházejí z rozvahy, vztahují se vždy k určitému časovému bodu – z toho důvodu je vhodné jejich výpovědní hodnotu doplnit analýzou pracovního kapitálu a peněžních toků.

1.8.2 Analýza ukazatelů zadluženosti

Zadluženost znamená, že firma financuje některá svá aktiva cizími zdroji. Tím se zvyšuje riziko podnikání, ale v současné době je nepředstavitelné, aby velký podnik financoval

všechna aktiva vlastním kapitálem. Financování výhradně vlastním kapitálem by snížilo výnosnost celkového vloženého kapitálu (Kislingerová et al., 2010, s. 110).

Využívání cizích zdrojů je levnější než využívání zdrojů vlastních, zejména díky působení tzv. daňového štítu. Daňový štít je možnost započítat úrokové náklady do daňové uznatelných nákladů (Kislingerová et al., 2010, s. 110).

Kromě daňové oblasti ovlivňují ukazatele zadluženosti i další tři faktory: finanční volnost, riziko a typ aktiv podniku (Kislingerová et al., 2010, s. 110).

Základním ukazatelem zadluženosti je **celková zadluženost**, neboli ukazatel věřitelského rizika. Jde o podíl celkových cizích zdrojů k celkovým aktivům. Pro věřitele je ideální nižší hodnota, která pro ně značí nižší riziko. Vlastníci naopak usilují o větší finanční páku pro znásobení svých výnosů (Sedláček, 2011, s. 63–64). Cizí kapitál však nesmí přesáhnout hodnotu majetku firmy – v takové situaci by šlo o předlužený podnik (Synek et al., 2011b, s. 357). Pokud ukazatel překročí oborový průměr, může být pro společnost obtížné půjčit si další peníze, případně mohou věřitelé požadovat vyšší úrokovou sazbu (Sedláček, 2011, s. 64). Doporučená hodnota je mezi 30 a 60 %, je však zapotřebí brát v úvahu také odvětví a schopnost podniku splácet úroky ze závazků (Knápková et al., 2017, s. 88).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec č. 10: Poměrové ukazatele – celková zadluženost

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 64)

Doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti je **koeficient samofinancování**. Součet těchto dvou ukazatelů by měl činit 1 (Růčková, 2021, s. 72). Koeficient samofinancování představuje finanční nezávislost podniku a jeho převrácená hodnota značí finanční páku, která vede k zadlužení podniku (Sedláček, 2011, s. 64).

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

Vzorec č. 11: Poměrové ukazatele – koeficient samofinancování

(Zdroj: Růčková, 2021, s. 72)

Doba splácení dluhů je ukazatel zadluženosti, který je založený na výkazu cash flow. Říká, za jak dlouho by byl podnik schopen splatit své dluhy z provozního cash flow. Doporučením je, aby tento ukazatel v čase klesal (Knápková et al., 2017, s. 90).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Rezervy}}{\text{Provozní cash flow}}$$

Vzorec č. 12: Poměrové ukazatele – doba splácení dluhů

(Zdroj: Knápková et al., 2017, s. 90)

Dalším ukazatelem je **úrokové krytí**, které udává, kolikrát je zisk vyšší než nákladové úroky. Pokud hodnota tohoto ukazatele klesne na 1, znamená to, že celý zisk podnik vynaloží pouze k úhradě úroků (Vochozka et al., 2020, s. 44). Synek et al. (2011b) tvrdí, že je minimální doporučenou hodnotou šestinásobek. Dle Růčkové (2021) je v podmínkách České republiky bezproblémovou hodnotou osminásobek.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Vzorec č. 13: Poměrové ukazatele – úrokové krytí

(Zdroj: Knápková et al., 2017, s. 89)

1.8.3 Analýza ukazatelů aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí, jak efektivně podnik využívá svá aktiva. Pokud podnik vlastní aktiva, která nepotřebuje, vznikají mu zbytečné náklady snižující zisk. Naopak pokud má podnik aktiv nedostatek, přichází o tržby, které by jinak mohl získat. Ukazatele aktivity se zpravidla skládají z celkových aktiv, stálých aktiv, zásob a pohledávek (Synek et al., 2011b, s. 355). Ukazatele aktivity rozdělujeme na dva typy: počet obrátů a dobu obratu (Scholleová, 2012, s. 178).

Ukazatele počtu obrátů (obratovosti) zjišťují počet obrátek za určité období. Jinými slovy, zjišťujeme, kolikrát roční tržby převyšují hodnotu položky, u které obratovost počítáme. Vyšší počet obrátek znamená kratší dobu vázání aktiva v podniku a přispívá ke zvýšení zisku (Scholleová, 2012, s. 178).

Doba obratu sleduje průměrnou dobu trvání jedné obrátky daného aktiva. Cílem je maximalizovat počet obrátů a minimalizovat dobu jejich trvání (Scholleová, 2012, s. 178).

Obrat celkových aktiv měří, jak efektivně podnik využívá svá celková aktiva. Bez ohledu na odvětví, do kterého podnik spadá, bývá doporučenou minimální hodnotou 1 (Kislingerová et al., 2010, s. 108). Hodnota ukazatele se obvykle srovnává s odvětvovým průměrem. Nízká hodnota ve srovnání s odvětvím naznačuje nízkou podnikatelskou aktivitu a je zapotřebí zvýšit tržby, zbavit se části majetku nebo obojí (Synek et al., 2011b, s. 357).

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

Vzorec č. 14: Poměrové ukazatele – obrat celkových aktiv

(Zdroj: Synek et al., 2011b, s. 357)

Obrat stálých aktiv se zaměřuje na efektivnost využívání strojů, zařízení, budov a dalšího dlouhodobého majetku a je významnou součástí podkladů rozhodování o nových investicích (Kislingerová et al., 2010, s. 108). Pokud je ukazatel nižší než oborový průměr, je doporučeno zvýšit využití výrobních kapacit a omezit investice podniku (Sedláček, 2011, s. 61). Společně s obratem celkových aktiv je hodnota ukazatelů ovlivněna mírou odepsanosti majetku, což znamená, že při stejné výši tržeb dosahuje ukazatel lepší hodnoty v případě větší odepsanosti majetku. Dále hodnotu ukazatele výrazně nadhodnocuje rozsáhle využívání leasingového financování (Knápková et al., 2017, s. 108).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Vzorec č. 15: Poměrové ukazatele – obrat stálých aktiv

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 61)

Obrat zásob ukazuje, kolikrát je v průběhu účetního období každá položka zásob prodána a znovu naskladněna. Hodnota, která je vyšší než odvětvový průměr značí nepřítomnost nelikvidních zásob, které vyžadují nadbytečné financování. Naopak pokud má podnik přebytek zásob, tyto zásoby nejsou produktivní a vážou na sebe prostředky, které musí být profinancovány, aniž by přinášely jakýkoli výnos (Vochozka et al., 2020, s. 43). Dle Sedláčka (2011) má obrat zásob vliv na důvěru v ukazatel běžné likvidity. Vysoká hodnota tento ukazatel podporuje, zatímco nízká hodnota obratu zásob v kombinaci s vysokou hodnotou likvidity naznačuje, že podnik disponuje zastaralými

zásobami. Tyto zásoby mohou mít nižší reálnou hodnotu než je jejich hodnota uvedená v účetních výkazech (Sedláček, 2011, s. 62).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Vzorec č. 16: Poměrové ukazatele – obrat zásob

(Zdroj: Vochozka et al., 2020, s. 44)

Doba obratu zásob ukazuje, za jak dlouhou dobu se zásoby spotřebují nebo, v případě zásob vlastní výroby, prodají. Hotové výrobky a zboží také odrážejí likviditu, tedy dobu, za jakou se zásoby promění v hotovost či pohledávky (Kislingerová et al., 2010, s. 109).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/360}$$

Vzorec č. 17: Poměrové ukazatele – doba obratu zásob

(Zdroj: Kislingerová et al., 2010, s. 109)

Jestliže se obratovost zásob zvyšuje a doba obratu zkracuje, lze říci, že je situace podniku v pořádku. Je však nezbytné, aby podnik zajistil optimální velikost zásob a rychlost jejich obratu, což je klíčové pro plynulost výroby a schopnost reagovat na poptávku (Kislingerová et al., 2010, s. 109).

Doba obratu pohledávek vyjadřuje průměrný počet dní, za které se pohledávky přemění na peněžní prostředky. Nízká hodnota značí rychlé získávání peněžních prostředků vázaných v pohledávkách, což umožňuje podniku použít dané prostředky k dalším nákupům. Obvykle se pro výpočet ukazatele využívají především pohledávky z obchodního styku, ale je možné použít i jiné druhy pohledávek (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 155).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}/360}$$

Vzorec č. 18: Poměrové ukazatele – doba obratu pohledávek

(Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 155)

Pomocí **doby obratu závazků** se zjišťuje průměrná doba, za jakou jsou krátkodobé závazky uhrazovány. Ukazatel udává, jak dlouho v průměru trval krátkodobý závazek firmy, tedy za jakou dobu byly průměrně uhrazovány krátkodobé závazky (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 156).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}/360}$$

Vzorec č. 19: Poměrové ukazatele – doba obratu závazků

(Zdroj: Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 156)

1.8.4 Analýza ukazatelů rentability

Rentabilita (výnosnost) měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku za pomoci investovaného kapitálu. V čitateli ukazatele se zpravidla objevuje položka odpovídající výsledku hospodaření a ve jmenovateli určitý druh kapitálu, či tržby (Růčková, 2021, s. 64). Rentabilita patří k nejdůležitějším oblastem finančního zdraví podniku a podle ní se posuzuje celková úspěšnost podnikatelské činnosti (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 120). Ukazatele udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. Níže budou vysvětleny nejdůležitější a nejčastěji používané ukazatele, mezi které patří:

- rentabilita vloženého kapitálu (ROI – *Return on Investment*),
- rentabilita tržeb (ROS – *Return on Sales*),
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE – *Return on Equity*),
- rentabilita aktiv (ROA – *Return on Assets*),
- rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE – *Return on Capital Employed*) (Kislingerová et al., 2010, s. 98).

Rentabilita vloženého kapitálu hodnotí efektivnost využití veškerého kapitálu investovaného do podniku (Sedláček, 2011, s. 56).

$$\text{ROI} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celkový kapitál}}$$

Vzorec č. 20: Poměrové ukazatele – rentabilita vloženého kapitálu

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 56)

Rentabilita tržeb měří kolik Kč zisku vytvoří podnik z 1 Kč tržeb (Scholleová, 2012, s. 176). Ukazatel je vhodné srovnávat s ostatními podniky a v čase. Nízká úroveň v rámci mezipodnikového srovnávání značí nesprávné řízení firmy (Dluhošová, 2008, s. 78).

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}}$$

Vzorec č. 21: Poměrové ukazatele – rentabilita tržeb

(Zdroj: Scholleová, 2012, s. 176)

Rentabilita vlastního kapitálu hodnotí efektivnost, se kterou podnik využívá kapitál vlastníků. Sleduje, kolik Kč čistého zisku připadá na 1 Kč, kterou do podniku investovali jeho vlastníci (Synek et al., 2011b, s. 360).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 22: Poměrové ukazatele – rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Scholleová, 2012, s. 176)

Rentabilita aktiv porovnává zisk s celkovými aktivy podniku, a to bez ohledu na zdroj jejich financování. Ukazatel vyjadřuje hrubou produkční sílu aktiv podniku před zdaněním a nákladovými úroky (Sedláček, 2011, s. 57).

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

Vzorec č. 23: Poměrové ukazatele – rentabilita aktiv

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 57)

Rentabilita dlouhodobého kapitálu slouží ke vzájemnému porovnávání podniků a často se využívá při hodnocení monopolních veřejně prospěšných organizací (Sedláček, 2011, s. 58).

$$ROCE = \frac{EAT + \text{Nákladové úroky}}{\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé závazky}}$$

Vzorec č. 24: Poměrové ukazatele – rentabilita investovaného kapitálu

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 58)

1.8.5 Analýza provozních ukazatelů

Provozní (výrobní) ukazatele sledují vývoj základní činnosti podniku. Využívají se ve spojení s tokovými veličinami, zejména s náklady. Cílem řízení nákladů je jejich hospodárné vynakládání a dosažení vyššího konečného efektu (Sedláček, 2011, s. 71).

Produktivita z přidané hodnoty je ukazatel, který říká, jak velká přidaná hodnota připadá na jednoho pracovníka. Vhodným údajem pro srovnání je průměrná mzda na jednoho pracovníka. Největší efekt ze zaměstnanců plyne v případě vysoké produktivity z přidané hodnoty při současně nízké průměrné mzdě (Scholleová, 2012, s. 184).

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

Vzorec č. 25: Poměrové ukazatele – produktivita z přidané hodnoty

(Zdroj: Scholleová, 2012, s. 184)

Mzdová produktivita vyjadřuje, jaký objem výnosů připadá na jednu korunu vyplacenou na mzdách. Z dlouhodobého hlediska by měl tento ukazatel vykazovat rostoucí trend (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}{\text{Mzdy}}$$

Vzorec č. 26: Poměrové ukazatele – mzdová produktivita

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)

Nákladovost výnosů zachycuje zatížení výnosů podniku celkovými náklady. Je žádoucí, aby hodnota ukazatele v čase klesala (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec č. 27: Poměrové ukazatele – nákladovost výnosů

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)

Materiálová náročnost výnosů vyjadřuje úroveň zatížení výnosů podniku spotřebovaným materiálem a energiemi (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{Spotřeba materiálu a energie}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec č. 28: Poměrové ukazatele – materiálová náročnost výnosů

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)

Vázanost zásob na výnosy vyjadřuje, jak velký objem zásob připadá na 1 Kč výnosů. Snahou je udržet hodnotu ukazatele na co nejnížší úrovni (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Vázanost zásob na výnosy} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec č. 29: Poměrové ukazatele – vázanost zásob na výnosy

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)

1.8.6 Analýza ukazatelů na bázi cash flow

Analýza ukazatelů využívajících peněžní toky slouží ke zjištění signálů značících platební potíže a k určení, kam směřuje finanční situace firmy. Měří vnitřní finanční sílu podniku, tedy jeho schopnost vytvářet finanční přebytky z vlastní hospodářské činnosti, které lze dále použít k financování investic a závazků (Růčková, 2021, s. 79–81).

Rentabilita tržeb z cash flow vyjadřuje, jaká část tržeb se přeměnila na přírůstek či úbytek peněžních prostředků. Největší vypovídací hodnotu má tento ukazatel při sledování jeho vývoje v čase (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 163).

$$\text{Rentabilita tržeb z CF} = \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Tržby}}$$

Vzorec č. 30: Poměrové ukazatele – rentabilita tržeb z CF

(Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 163)

Rentabilita vlastního kapitálu z cash flow hodnotí schopnost podniku generovat peněžní prostředky s využitím vlastního kapitálu (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 163).

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu z CF} = \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 31: Poměrové ukazatele – rentabilita vlastního kapitálu z CF

(Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 162)

Stupeň oddlužení je ukazatel, který představuje schopnost podniku vyrovnávat vzniklé závazky z vlastních finančních prostředků. Lze ho rovněž interpretovat jako převrácenou hodnotu doby návratnosti úvěru (Sedláček, 2011, s. 75). Doporučená hodnota se pohybuje mezi 20 a 30 %, přičemž je důležité ukazatel sledovat v čase. Klesající hodnota signalizuje rostoucí finanční napjatost podniku (Růčková, 2021, s. 81).

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Cizí zdroje}}$$

Vzorec č. 32: Poměrové ukazatele – stupeň oddlužení

(Zdroj: Růčková, 2021, s. 80)

1.9 Analýza soustav ukazatelů

Výše je vysvětlené hodnocení finanční situace podniku pomocí jednotlivých skupin rozdílových a poměrových ukazatelů. Ty však samy o sobě mají omezenou vypovídací schopnost, protože charakterizují pouze určitý úsek činnosti podniku (Sedláček, 2011, s. 81). Z tohoto důvodu se používají soustavy ukazatelů, které vyjadřují úroveň finančního stavu a výkonnost podniku jediným číslem (Dluhošová, 2008, s. 90).

1.9.1 Bonitní modely

Hodnotí finanční zdraví podniku a určují, zda jej lze považovat za prosperující nebo rizikový (Růčková, 2021, s. 89).

Index bonity je model využívaný zejména ve středoevropských zemích, jako jsou Německo, Rakousko a Švýcarsko. Každému ukazateli je přiřazena určitá váha, přičemž největší má ukazatel rentability aktiv (Vochozka et al., 2020, s. 95).

$$IB = 1,5 * x_1 + 0,08 * x_2 + 10 * x_3 + 5 * x_4 + 0,3 * x_5 + 0,1 * x_6$$

Vzorec č. 33: Soustavy ukazatelů – index bonity

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 109)

Kde:

x_1 = Cash flow / Cizí zdroje,

x_2 = Celková aktiva / Cizí zdroje,

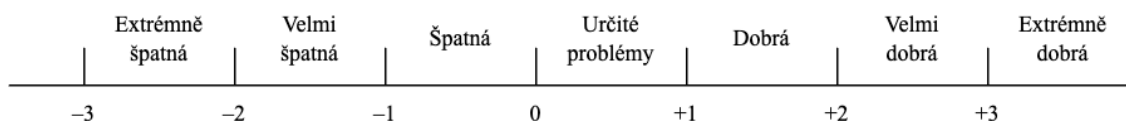
x_3 = Zisk před zdaněním / Celková aktiva,

x_4 = Zisk před zdaněním / Celkové výkony,

x_5 = Zásoby / Celkové výkony,

x_6 = Celkové výkony / Celková aktiva (Sedláček, 2011, s. 109).

Sedláček (2011) říká, že čím vyšší hodnota vyjde, tím lepší je finančně-ekonomická situace podniku. Podrobnější vyhodnocení poté nabízí následující stupnice:



Obrázek č. 1: Index bonity – stupnice hodnocení

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011, s. 109)

Kralickův rychlý test se skládá ze čtyř ukazatelů, které představují čtyři nejvýznamnější stránky finanční situace: stabilita, likvidita, rentabilita a hospodářský výsledek. Jde o ukazatele, které nejsou výrazně ovlivněny rušivými vlivy (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 253).

První ukazatel v rámci rychlého testu je kvóta vlastního kapitálu, neboli koeficient samofinancování. Ukazatel vypovídá o finanční síle podniku a udává dlouhodobou finanční stabilitu a samostatnost (Sedláček, 2011, s. 105–106).

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec č. 34: Kralickův rychlý test – kvóta vlastního kapitálu

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 105)

Doba splácení dluhu z cash flow představuje dobu, za kterou by byl podnik schopen splatit všechny své závazky (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 253). Společně s kvótou vlastního kapitálu dávají širší pohled na finanční stabilitu a solventnost firmy (Sedláček, 2011, s. 106).

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Cash flow}}$$

Vzorec č. 35: Kralickův rychlý test – doba splácení dluhu z CF

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 106)

Poslední dva ukazatele analyzují výnosovou situaci podniku. Jedná se o rentabilitu tržeb z cash flow a rentabilitu aktiv (Sedláček, 2011, s. 106).

$$\text{Rentabilita tržeb z CF} = \frac{\text{Cash flow}}{\text{Tržby}}$$

Vzorec č. 36: Kralickův rychlý test – rentabilita tržeb z CF

(Zdroj: Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 254)

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec č. 37: Kralickův rychlý test – rentabilita aktiv

(Zdroj: Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 254)

Po určení všech zmíněných ukazatelů se bonita stanoví na základě jejich ohodnocení podle níže uvedené tabulky. Finální hodnota se vypočítá jako aritmetický průměr získaných známek za jednotlivé ukazatele. Je rovněž vhodné spočítat průměrnou známku zvlášť pro finanční stabilitu a zvlášť pro výnosovou situaci (Sedláček, 2011, s. 106).

Tabulka č. 1: Kralickův rychlý test – stupnice hodnocení

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 254)

Ukazatel	Hodnota ukazatele	Bodové ohodnocení
Kvóta vlastního kapitálu	0,3 a více	4
	0,2–0,3	3
	0,1–0,2	2
	0,0–0,1	1
	0	0
Doba splácení dluhu	3 a méně	4
	3–5	3
	5–12	2
	12–30	1
	30 a více	0
Rentabilita tržeb z CF	0,15 a více	4
	0,12–0,15	3
	0,08–0,12	2
	0,00–0,08	1
	0,0 a méně	0
Rentabilita aktiv	0,1 a více	4
	0,08–0,1	3
	0,05–0,08	2
	0,00–0,05	1
	0,00 a méně	0

Kubíčková a Jindřichovská (2015) poté interpretují výslednou hodnotu následovně:

- „ $KQT > 3$ – firma je bonitní, v dobré finanční situaci,
- KQT v intervalu 1 až 3 – o finanční situaci firmy nelze nic jednoznačně vypovědět,
- $KQT < 1$ – podnik má značné problémy ve finančním hospodaření.“

1.9.2 Bankrotní modely

Je možné je chápat jako systémy včasného varování, protože na základě chování vybraných ukazatelů signalizují možné ohrožení podniku bankrotem (Sedláček, 2011, s. 81).

Altmanův index finančního zdraví, známý také jako Z-skóre, je jeden z nejznámějších a nejpoužívanějších modelů (Knápková et al., 2017, s. 132). Model je sestaven z pěti ukazatelů, přičemž každému z nich je přidělena určitá váha. Altmanův index existuje v několika variantách. Tato práce se zaměří pouze na model určený pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu (Scholleová, 2012, s. 189–190). Jeho tvar je následující:

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

Vzorec č. 38: Altmanův index finančního zdraví

(Zdroj: Scholleová, 2012, s. 190)

Kde:

x_1 = Čistý pracovní kapitál / Celková aktiva,

x_2 = Nerozdělený zisk minulých let / Celková aktiva,

x_3 = EBIT / Celková aktiva,

x_4 = Vlastní kapitál / Cizí zdroje,

x_5 = Tržby / Celková aktiva (Scholleová, 2012, s. 190).

Na základě výsledné hodnoty se poté firmy dělí do tří skupin:

- $Z < 1,2$ – firmu ohrožuje bankrot,
- $1,2 < Z < 2,9$ – zdraví firmy nelze jednoznačně určit, tzv. šedá zóna,

- **Z > 2,9** – firma prosperuje a v blízké budoucnosti není ohrožena bankrotem (Scholleová, 2012, s. 190; Synek et al., 2009, s. 185).

Index IN05 je model, který kombinuje pohled věřitele i vlastníka. Posuzuje, zda je podnik schopen vytvářet hodnotu, hodnotí kvalitu jeho fungování a zároveň složí jako indikátor včasného varování (Sedláček, 2011, s. 112; Synek et al., 2009, s. 190). Je považován za nejvhodnější model pro hodnocení českých podniků (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 233).

$$IN05 = 0,13 * x_1 + 0,04 * x_2 + 3,97 * x_3 + 0,21 * x_4 + 0,09 * x_5$$

Vzorec č. 39: Index IN05

(Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 234)

Kde:

x_1 = Celková aktiva / Cizí zdroje,

x_2 = EBIT / Nákladové úroky,

x_3 = EBIT / Celková aktiva,

x_4 = Výnosy / Celková aktiva,

x_5 = Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 234).

Pokud je výsledná hodnota indexu menší než 0,9, podnik s pravděpodobností 97 % (nebo podle Synka et al. (2009), 86 %) spěje k bankrotu a s 76% pravděpodobností nevytváří hodnotu (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 234).

Výsledná hodnota v intervalu 0,9–1,6 znamená 50% pravděpodobnost, že podnik zbankrotuje, ale zároveň existuje 70% pravděpodobnost, že bude vytvářet hodnotu (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 234).

Pokud je hodnota indexu větší než 1,6, podnik má 92% pravděpodobnost, že nezkrachuje, a 95% pravděpodobnost, že bude vytvářet hodnotu (podle Synka et al. (2009) je pravděpodobnost tvorby hodnoty 67 %) (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 234).

1.10 PESTLE analýza

PESTLE analýza je strategický nástroj sloužící k identifikaci faktorů vnějšího prostředí, které mohou v budoucnosti ovlivnit podnik – a to jak ve formě příležitostí, tak i hrozeb (Grasseová et al., 2010, s. 178).

Mezi faktory ovlivňující vnější prostředí podniku se řadí:

- politické,
- ekonomické,
- sociální,
- technologické,
- legislativní,
- ekologické (enviromentální) (Grasseová et al., 2010, s. 179).

Politické faktory zahrnují například hodnocení politické stability, postoj vlády k investicím, přístup ke státnímu průmyslu a k soukromému sektoru. Patří sem také posouzení externích vztahů státu, například ve formě zahraničních konfliktů (Grasseová et al., 2010, s. 179).

Ekonomické faktory se vztahují především k makroekonomické situaci, jako je inflace, úrokové sazby, vývoj HDP, stabilita měny a podobně. Dále sem spadá přístup k finančním zdrojům – tedy náklady na úvěry, jejich dostupnost či stabilita bankovního systému. V neposlední řadě zde figuruje také daňové faktory, jako jsou výše daní, cla a další formy daňového zařizení (Grasseová et al., 2010, s. 179).

Sociální faktory reprezentují demografické ukazatele, jako je velikost populace, věková struktura obyvatelstva či pracovní preference. Dále sem řadíme dostupnost pracovní síly a pracovní návyky zaměstnanců (Grasseová et al., 2010, s. 179).

Technologické faktory zahrnují vládní podporu výzkumu a vývoje, tempo zavádění nových technologií, míru jejich morálního zastarávání a celkovou technologickou úroveň (Grasseová et al., 2010, s. 179–180).

Legislativní faktory se týkají existence a efektivity právních předpisů – například v oblasti daňového systému, obchodního a pracovního práva. Zohledňuje se také funkčnost soudního systému a vymahatelnost práva (Grasseová et al., 2010, s. 180).

Ekologické (enviromentální) faktory zahrnují přírodní a klimatické podmínky, ekologické hrozby a také právní omezení související s ochranou životního prostředí (Grasseová et al., 2010, s. 180).

1.11 Porterův model 5 konkurenčních sil

Porterův model 5 konkurenčních sil je jeden z nejvýznamnějších nástrojů pro analýzu konkurenčního prostředí podniku. Model slouží k analýze struktury a přitažlivosti odvětví z hlediska jeho ziskovosti (Grasseová et al., 2010, s. 191).

Předpokládá, že míra konkurence a tedy i potenciální ziskovost v odvětví jsou ovlivňovány pěti klíčovými faktory:

- **Hrozba silné rivalry** – vysoká konkurence, malá diferenciacie produktů a vysoké fixní náklady mohou vést k cenovým válkám a snížení ziskovosti (Grasseová et al., 2010, s. 192).
- **Hrozba vstupu nových konkurentů** – ziskovost odvětví závisí na výši vstupních a výstupních bariér. Vysoké vstupní bariéry chrání současné hráče, zatímco nízké zvyšují riziko vstupu nových firem (Grasseová et al., 2010, s. 192).
- **Hrozba nahraditelnosti (substituce) výrobků** – přítomnost alternativních řešení snižuje cenový potenciál produktů a ohrožuje zisky firem v odvětví (Grasseová et al., 2010, s. 192).
- **Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků** – pokud mají odběratelé silné postavení, mohou tlačit na nižší ceny, vyšší kvalitu nebo dodatečné služby, což snižuje marže podniků (Grasseová et al., 2010, s. 192).
- **Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů** – silní dodavatelé mohou zvyšovat ceny vstupů nebo snižovat jejich kvalitu, čímž negativně ovlivňují nákladovost podnikání (Grasseová et al., 2010, s. 193).

1.12 SWOT analýza

SWOT analýza je nástroj strategického řízení, který slouží k posouzení vnitřních a vnějších faktorů ovlivňujících organizaci. Cílem je identifikovat silné a slabé stránky podniku (vnitřní prostředí) a příležitosti a hrozby plynoucí z okolního prostředí (vnější prostředí) (Grasseová et al., 2010, s. 297).

Vnitřní prostředí tvoří faktory, které může organizace ovlivnit, jako je personál, procesy nebo vybavení. Naopak vnější prostředí zahrnuje vlivy mimo organizaci, které působí nezávisle (např. legislativa, trh, konkurence) (Grasseová et al., 2010, s. 297–298).

SWOT sama o sobě není primárním zdrojem informací, ale slouží jako přehledné shrnutí výstupů z jiných analýz, na jejich základě lze formulovat strategie a rozvojové cíle. Pro správnou interpretaci je klíčové přesné rozlišení mezi vnitřními a vnějšími faktory (Grasseová et al., 2010, s. 296).

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Analýza současného stavu zahrnuje představení analyzované společnosti a základní informace o jejím fungování. Stěžejní část tvoří výpočty vybraných ukazatelů finanční analýzy doplněné stručným komentářem. Dále je provedena analýza vnějšího prostředí podniku, a to pomocí metod PESTLE, Porterovy analýzy pěti konkurenčních sil a SWOT analýzy.

2.1 Představení společnosti

Společnost Brebeck Composite s. r. o. je přední výrobce komponentů z uhlíkových, přírodních, skelných a aramidových vláken sídlící v České republice. Společnost byla založena v roce 2011 v Ostravě a její výroba sídlí v Šenově u Ostravy. Zaměřuje se na dodávání kompozitních dílů pro vrcholový motorsport, automobilový i letecký průmysl. V rámci automobilového průmyslu se mezi odběratele řadí například Audi, BMW či Porsche (Brebeck Composite s. r. o., 2020). Hlavními prioritami společnosti jsou kvalita, inovace a odpovědnost k životnímu prostředí, což dokazuje soulad s mezinárodními normami ISO 9001, ISO 14001 a AS 9100 (Brebeck Composite s. r. o., 2025).



Obrázek č. 2: Logo Brebeck Composite

(Zdroj: Brebeck Composite s. r. o., 2025)

2.1.1 Základní informace o společnosti

Obchodní firma:	BREBECK Composite s.r.o.
Sídlo:	Ostrava – Muglinov, Želazného 256/1, PSČ 71200
Datum vzniku a zápisu:	19. července 2011
Identifikační číslo:	293 81 657
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona Výroba motorových a přípojných vozidel a karoserií Výroba dalších výrobků zpracovatelského průmyslu Zprostředkování obchodu a služeb Velkoobchod a maloobchod
Základní kapitál:	200 000 Kč (Ministerstvo spravedlnosti ČR, © 2025a)

2.1.2 Předmět podnikání

Jak již bylo zmíněno výše, společnost se zaměřuje na výrobu produktů z kompozitních materiálů. Tyto materiály se vyznačují vysokou pevností a zároveň nízkou hmotností, což z nich činí ideální volbu zejména pro použití ve sportovních a luxusních automobilech, motocyklech a také v letectví (Brebeck Composite s. r. o., 2020).

Oblasti použití jsou následující:

- **automobily** – části karoserie, panely, aerodynamické prvky, interiérové prvky, monokoky,
- **motocykly** – kapotáže, rámy, kryty kolem výfuků a další ochranné prvky,
- **letadla** – nosné struktury, křídla a ocasní plochy, různé tepelně a mechanicky odolné prvky
- **ostatní** – přilby, chrániče.

Celý výrobní proces, včetně kompletace dílů, probíhá výhradně v rámci firmy od počátečního zpracování polotovarů, například uhlíkových vláken ve formě listů, až po finální produkt připravený k montáži (Brebeck Composite s. r. o., © 2025a).

2.1.3 Historie společnosti

Brebeck Composite s. r. o. byla založena 19. července 2011 v Ostravě Thomasem Brebeckem a Marcelem Bendou. Výroba byla zahájena v Šenově u Ostravy se dvěma zaměstnanci a výrobní plochou o rozloze 1 000 m². O rok později získala společnost certifikaci systému managementu jakosti dle ČSN EN ISO 9001. V roce 2014 došlo k rozšíření výrobních prostor na 1 600 m².

Další rozšíření následovalo v roce 2016, kdy se plocha výroby zvětšila na 3 000 m². Ve stejném roce zahájila společnost partnerství s německou nástrojárnou Richter Formenbau a zároveň založila dceřinou společnost Brebeck Composite.de GmbH v Německu.

V roce 2017 firma implementovala interní ERP systém Helios Orange. O rok později rozšířila výrobní plochu v České republice na 3 800 m².

Rok 2019 začal sloučením partnerské nástrojárny Richter Formenbau do společnosti Brebeck Composite.de GmbH. Následně však podnik čelil negativním dopadům pandemie COVID-19, během níž byly zastaveny všechny závodní seriály a projekty. To vedlo po osmi letech růstu k poklesu obrátu na polovinu a k nutnosti propustit přibližně 30 zaměstnanců. Z této situace společnosti výrazně pomohla nabídka od společnosti KTM, jednoho z největších odběratelů. Ta v té době zahájila nový velký projekt a vybrala Brebeck Composite jako hlavního dodavatele. Díky tomu mohlo být propuštěných 30 zaměstnanců opět přijato zpět a navíc bylo zaměstnáno dalších pět nových pracovníků.

V roce 2020 došlo k opětovnému nárůstu tržeb, a to až o jeden milion eur. Společnost začala nabírat pět až sedm nových zaměstnanců měsíčně, aby zvládla náročný projekt pro KTM. Ve stejném roce také získala certifikaci systému environmentálního managementu ISO 14001.

Rok 2021 znamenal vstup firmy do nového odvětví – letectví. Na základě toho získala certifikaci systému řízení kvality v letectví ISO 9100. Ve stejném roce rovněž pořídila nový ořezový robot.

V roce 2022 dosáhla společnost počtu 160 zaměstnanců v České republice a 40 v Německu. Nově také instalovala fotovoltaické elektrárny na střechě výrobní haly v České republice.

2.1.4 Upřesnění rozsahu zkoumané společnosti

Práce se zaměřuje výhradně na společnost Brebeck Composite s. r. o. se sídlem v České republice. Dceřiná společnost Brebeck Composite.de GmbH, je v práci zmíněna pouze pro dokreslení celkového vývoje a souvislostí, nicméně není předmětem analytické ani návrhové části. Veškeré účetní výkazy, finanční ukazatele i návrhová opatření se vztahují výlučně k české mateřské společnosti.

2.1.5 Konkurence

Pro účely porovnání finančních ukazatelů byla vybrána dvojice konkurenčních společností působících v oblasti kompozitních materiálů, které se profilují v obdobném segmentu jako Brebeck Composite s. r. o. První z nich je Pentaxia Ltd, rodinná britská firma založená v roce 2008, která se specializuje na komplexní řešení v oblasti kompozitních materiálů. Společnost působí především v automobilovém průmyslu, motorsportu, letectví a obraně. Disponuje certifikacemi AS 9100 a IATF 16949, což podtrhuje její orientaci na vysokou kvalitu a spolehlivost dodávek (Pentaxia Ltd, [2025]).

Druhou firmou je Prodrive Composites Ltd, rovněž britský výrobce zaměřený na vysoce výkonné kompozitní komponenty. Společnost působí v automobilovém, leteckém a obranném průmyslu a byla známá svým důrazem na technologickou inovaci (Government Digital Service UK, © 2025b).

Pozn.: Analýza společnosti Prodrive Composites Ltd byla zpracována na základě veřejně dostupných účetních výkazů před oznámením její likvidace v roce 2025 (Government Digital Service UK, © 2025b). Firma je do srovnání zahrnuta pro zachování konzistence provedené analýzy a vzhledem k její dřívější relevanci na trhu kompozitních materiálů.

2.2 Finanční analýza

Tato část práce se zaměřuje na samotnou finanční analýzu společnosti Brebeck Composite s. r. o. za období let 2019–2023. Podkapitola bude zahrnovat veškeré analýzy obsáhlé v teoretické části. Klíčovými zdroji jsou účetní výkazy, konkrétně tedy rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow.

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se skládá z horizontální analýzy rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow a z vertikální analýzy rozvahy.

Horizontální analýza

Horizontální analýza se zpracovává pro porovnání jednotlivých položek účetních výkazů v čase. Vypočítává se absolutní výše změn a rovněž její procentní vyjádření.

Tabulka č. 2: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

	2019/2020		2020/2021		2021/2022		2022/2023	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	-5 251	-3,75 %	33 467	24,85 %	39 987	23,78 %	41 456	19,92 %
Stálá aktiva	-5 500	-7,60 %	22 603	33,79 %	11 350	12,68 %	-11 974	-11,87 %
DNM	-1 141	-41,72 %	-861	-54,02 %	444	60,57 %	-647	-54,97 %
DHM	-4 515	-26,60 %	29 235	234,71 %	29 109	69,82 %	6 662	9,41 %
DFM	156	0,30 %	-5 771	-10,92 %	-18 203	-38,67 %	-17 989	-62,30 %
Oběžná aktiva	792	1,20 %	10 903	16,26 %	28 571	36,65 %	52 753	49,52 %
Zásoby	3 118	23,22 %	11 779	71,19 %	7 010	24,75 %	18 268	51,70 %
Dlouhodobé pohledávky	-535	-36,25 %	-295	-31,35 %	1	0,15 %	84	12,98 %
Krátkodobé pohledávky	7 941	42,26 %	-5 587	-20,90 %	33 377	157,86 %	-3 086	-5,66 %
Peněžní prostředky	-9 732	-29,88 %	5 006	21,92 %	-11 817	-42,44 %	37 487	233,86 %
Časové rozlišení aktiv	-543	-42,89 %	-39	-5,39 %	66	9,65 %	677	90,27 %

Za období 2019/2020 zaznamenala aktiva pokles o 5,3 mil. Kč, procentně o 3,75 %. Největší podíl na tom měla stálá aktiva, která klesla o 5,5 mil. Kč, tedy o 7,6 %. V této

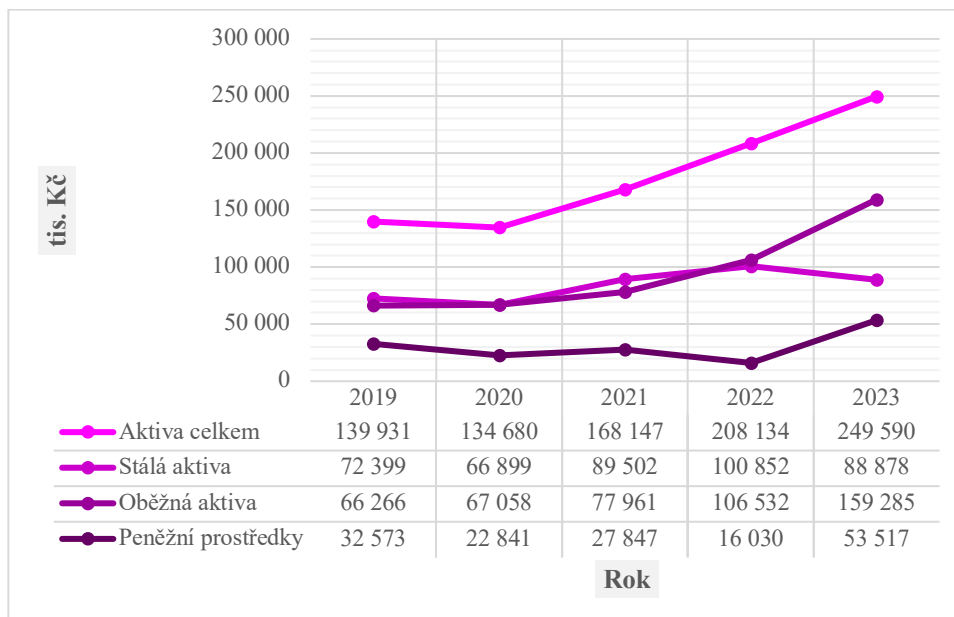
skupině se dlouhodobý nehmotný majetek snížil o 41,72 %, neboli 1,1 mil. Kč. Dlouhodobý hmotný majetek poklesl o 26,6 %, tedy o 4,5 mil. Kč. Dlouhodobý finanční majetek nezaznamenal významnou změnu. Oběžná aktiva oproti stálým aktivům naopak vzrostla o 1,2 %, tedy o 792 tis. Kč. Může za to růst zásob o 3,1 mil. Kč, či 23,22 % a rovněž růst dlouhodobých pohledávek o 42,26 %, v korunách 7,9 mil. Kč. Naopak poklesly peněžní prostředky o 9,7 mil. Kč, tedy o 29,88 %. Časové rozlišení aktiv kleslo o 543 tis. Kč, tedy o 42,89 %.

Období 2020/2021 zaznamenalo růst aktiv o 33,5 mil. Kč, čemuž v procentech odpovídá 24,85 %. Podíl na tomto růstu měla jednak stálá aktiva, která vzrostla o 22,6 mil. Kč, tedy o 33,79 %. Konkrétně vzrostl dlouhodobý hmotný majetek o 29,2 mil. Kč, tedy 2,3krát. Dlouhodobý nehmotný majetek klesl o polovinu, tedy o 861 tis. Kč. Pokles evidoval i dlouhodobý finanční majetek o 5,8 mil. Kč, neboli o 10,92 %. Oběžná aktiva vzrostla o 10,9 mil. Kč, v procentech 16,26 %. Nejvíce vzrostly zásoby, které zaregistrovaly růst o 71,19 %, resp. 11,8 mil. Kč. Peněžní prostředky oproti minulému období také vzrostly a to o 5 mil. Kč, tedy 21,91 %. Poslední položka aktiv, časové rozlišení, se snížila o 39 tis. Kč, tedy o 5,39 %.

Roky 2021/2022 se nesly v podobném duchu jako předchozí období. Celková aktiva se zvýšila o téměř 40 mil. Kč, procentně o 23,78 %. Stálá aktiva vzrostla o 11,4 mil. Kč, tedy o 12,68 %. V této položce měl největší dopad dlouhodobý hmotný majetek, který vzrostl o 29,1 mil. Kč, neboli o 69,82 %. Dlouhodobý finanční majetek zaznamenal pokles o hodnotě 18,2 mil. Kč, tedy o 38,67 %. Větší dopad na celková aktiva měla tentokrát oběžná aktiva, která zaznamenala nárůst o 36,65 %, v korunách o 28,6 mil. Kč. Zásoby se zvýšily o 7 mil., v procentním vyjádření o 24,75 %. Velký nárůst zaznamenaly krátkodobé pohledávky, které vzrostly 1,6krát, neboli o 33,4 mil. Kč. Peněžní prostředky se snížily o 11,8 mil. Kč, tedy o 42,44 %. Časové rozlišení aktiv vzrostlo o 66 tis. Kč, v procentech o 9,65 %.

Poslední období 2022/2023 se celková aktiva zvýšila o 19,92 %, tedy o 41,5 mil. Kč. Stálá aktiva tentokrát zaregistrovala pokles téměř o 12 mil. Kč, neboli o 11,87 %. Zapříčinil to zejména dlouhodobý finanční majetek, který se snížil o 18 mil. Kč, tedy o 62,3 %. Naopak oběžná aktiva vzrostla o 49,52 %, v peněžním vyjádření 52,8 mil. Kč. Způsobily to zejména zásoby a peněžní prostředky. Zásoby se zvýšily o 18,3 mil. Kč,

neboli o 51,7 %. Peněžní prostředky zaznamenaly růst o 37,5 mil. Kč, tedy 2,3krát. Vzrostlo rovněž časové rozlišení aktiv o 677 tis. Kč, v procentním vyjádření o 90,27 %.



Graf č. 1: Vývoj aktiv v letech 2019–2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

Následuje **horizontální analýza pasiv**, která je vyobrazena v následující tabulce.

Tabulka č. 3: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

	2019/2020		2020/2021		2021/2022		2022/2023	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	-5 251	-3,75 %	33 467	24,85 %	39 987	23,78 %	41 456	19,92 %
Vlastní kapitál	2 712	2,56 %	7 906	7,27 %	30 759	26,36 %	43 448	29,46 %
Základní kapitál	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Ážio a kapitálové fondy	367	188,21 %	-609	-354,07 %	-328	-75,06 %	268	35,03 %
Fondy ze zisku	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
VH minulých let	19 579	22,64 %	2 345	2,21 %	5 616	5,18 %	33 987	29,81 %
VH běžného účetního období	-17 234	-88,02 %	6 170	263,11 %	25 471	299,13 %	9 193	27,05 %
Cizí zdroje	-7 754	-23,05 %	25 111	97,01 %	8 709	17,08 %	-3 808	-6,38 %
Rezervy	512	101,19 %	531	52,16 %	7 108	458,88 %	33	0,38 %
Dlouhodobé závazky	-6 808	-42,79 %	20 054	220,30 %	-4 809	-16,49 %	-1 757	-7,22 %
Krátkodobé závazky	-1 458	-8,47 %	4 526	28,71 %	6 410	31,59 %	-2 084	-7,81 %
Časové rozlišení pasiv	-209	-100,00 %	450	—	519	115,33 %	1 816	187,41 %

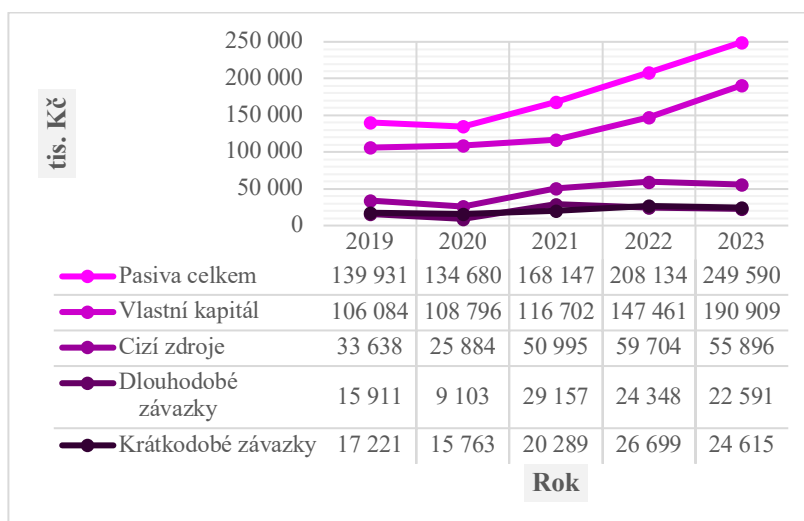
Období 2019/2020 znamenalo snížení pasiv o 5,2 mil. Kč, v procentech o 3,75 %. Vlastní kapitál vzrostl o 2,7 mil. Kč, tedy o 2,56 %. Největší nárůst zaznamenala položka ážio a kapitálové fondy, které narostly 1,9krát, neboli o 367 tis. Kč. Výsledek hospodaření minulých let se zvýšil o 19,6 mil. Kč, tedy o 22,64 %. Oproti tomu, výsledek hospodaření běžného účetního období zaznamenal pokles o 17,2 mil. Kč, neboli o 88,02 %. Největší podíl na snížení měly ale cizí zdroje, které klesly o 7,8 mil. Kč, v procentním vyjádření se jedná o 23,05 %. Podíl na tom měly zejména závazky. Dlouhodobé závazky klesly o 6,8 mil. Kč, tedy o 42,79 %. Krátkodobé závazky o 1,5 mil. Kč, neboli o 8,47 %. Rezervy vzrostly 1krát, v korunách o 512 tis. Kč. Co se týče časového rozlišení pasiv, to se snížilo o 209 tis. Kč, tedy jedenkrát.

Za období 2020/2021 se celková pasiva zvýšila o 24,85 %, tedy o 33,5 mil. Kč. Vlastní kapitál vzrostl o 7,9 mil. Kč, v procentech o 7,27 %. Ážio a kapitálové fondy tentokrát

zaznamenaly úbytek o 609 tis. Kč, neboli 3,5krát. Výsledek hospodaření běžného účetního období se zvýšil 2,6krát, neboli o 6,2 mil. Kč. Cizí zdroje zaregistrovaly růst o 25,1 mil. Kč, tedy o 97,01 %. Největší vliv mělo zvýšení dlouhodobých závazků 2,2krát, tedy o 20 mil. Kč. Krátkodobé závazky vzrostly o 4,5 mil. Kč, neboli o 28,71 %. Časové rozlišení pasiv narostlo o 450 tis. Kč.

V letech 2021/2022 se pasiva zvýšila o 23,78 %, v peněžním vyjádření o 40 mil. Kč. Způsobil to zejména vlastní kapitál, který se zvýšil o 30,8 mil. Kč, tedy o 26,36 %. V této skupině zaznamenal největší růst výsledek hospodaření běžného účetního období, a to téměř trojnásobný růst, v korunách 25,5 mil. Kč. Ážio a kapitálové fondy se snížily o 328 tis. Kč, tedy o 75,06 %. Cizí zdroje registrovaly růst o hodnotě 8,7 mil. Kč, tedy o 17,08 %. Rezervy narostly o 7,1 mil. Kč, neboli 4,6krát. Dlouhodobé závazky klesly o 4,8 mil. Kč, v procentech o 16,49 % a krátkodobé závazky naopak vzrostly o 6,4 mil. Kč, neboli 31,59 %. Časové rozlišení pasiv se zvýšilo 1,2krát, v korunách o 519 tis. Kč.

Období 2022/2023 znamenalo růst pasiv o 41,5 mil. Kč, v procentech o 19,92 %. Vlastní kapitál narostl o 43,4 mil. Kč, tedy o 29,46 %. Největší růst zaregistrovala položka výsledek hospodaření minulých let, která narostla o téměř 34 mil. Kč, tedy o 29,81 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období se zvýšil o 27,05 %, v korunách o 9,2 mil. Kč. Cizí zdroje zaznamenaly pokles o 3,8 mil. Kč, tedy o 6,38 %. Dlouhodobé závazky klesly o 1,8 mil. Kč, neboli 7,22 % a krátkodobé závazky o 2,1 mil. Kč, neboli 7,81 %. Časové rozlišení pasiv narostlo 1,9krát, v korunách o 1,8 mil. Kč.



Graf č. 2: Vývoj pasiv v letech 2019–2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

Jako další je na řadě **horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**, kterou lze vidět v tabulce níže.

Tabulka č. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

	2019/2020		2020/2021		2021/2022		2022/2023	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-62 696	-37,67 %	73 334	70,70 %	72 457	40,92 %	87 000	34,87 %
Tržby za prodej zboží	-4 451	-13,04 %	-10 952	-36,90 %	24 217	129,28 %	1 405	3,27 %
Výkonová spotřeba	-23 383	-25,77 %	28 792	42,75 %	29 826	31,02 %	62 425	49,56 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	-6 347	-28,31 %	-2 328	-14,49 %	22 585	164,36 %	-5 165	-4,10 %
Spotřeba materiálu a energie	-5 504	-13,42 %	24 392	68,70 %	5 912	9,87 %	36 527	55,50 %
Služby	-11 532	-42,24 %	6 728	42,67 %	1 329	5,91 %	31 063	130,37 %
Osobní náklady	-11 478	-14,94 %	23 412	35,83 %	32 518	36,64 %	28 935	23,86 %
Mzdové náklady	-9 109	-16,04 %	16 938	35,52 %	23 863	36,93 %	20 478	23,14 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-9 640	-81,27 %	1 847	83,12 %	2 461	60,48 %	1 815	27,79 %
Ostatní provozní výnosy	-512	-17,73 %	3 078	129,55 %	-596	-10,93 %	10 885	224,06 %
Ostatní provozní náklady	1 008	44,86 %	576	17,70 %	-1 005	-26,23 %	12 286	434,75 %
Provozní VH	-24 009	-96,38 %	12 148	1348,28 %	29 186	223,66 %	11 021	26,09 %
Finanční VH	2 632	521,19 %	-4 561	-214,43 %	2 291	94,12 %	697	487,41 %
VH před zdaněním	-21 377	-87,59 %	7 587	250,56 %	31 477	296,53 %	11 718	27,84 %
Daň z příjmů	-4 143	-85,85 %	1 417	207,47 %	6 006	286,00 %	2 525	31,15 %
VH za účetní období	-17 234	-88,02 %	6 170	263,11 %	25 471	299,13 %	9 193	27,05 %
Čistý obrát za účetní období	-64 815	-31,46 %	63 678	45,10 %	97 705	47,69 %	98 681	32,61 %

Významnou položkou pro podnik jsou tržby z prodeje výrobků a služeb, které od roku 2020 vykazují rostoucí trend. Nejvýraznější nárůst byl zaznamenán mezi roky 2020 a 2021, kdy hodnota tržeb vzrostla o 73,3 mil. Kč, což představuje meziroční zvýšení o 70,70 %. Naopak mezi roky 2019 a 2020 tržby poklesly o 62,7 mil. Kč, tedy o 37,67 %, a to v důsledku pandemie COVID-19, během níž byla většina odběratelů společnosti mimo provoz. V následujících obdobích se tržby dále zvyšovaly – mezi lety 2021 a 2022 o 40,92 % a v období 2022/2023 o 34,87 %.

Tržby z prodeje zboží měly v prvních dvou sledovaných obdobích klesající tendenci. V letech 2019–2020 došlo k poklesu o 13,04 % a mezi lety 2020–2021 o 36,90 %. Naopak v období 2021–2022 došlo k výraznému růstu, a to téměř o 1,3násobek, což odpovídá navýšení o 24,2 mil. Kč.

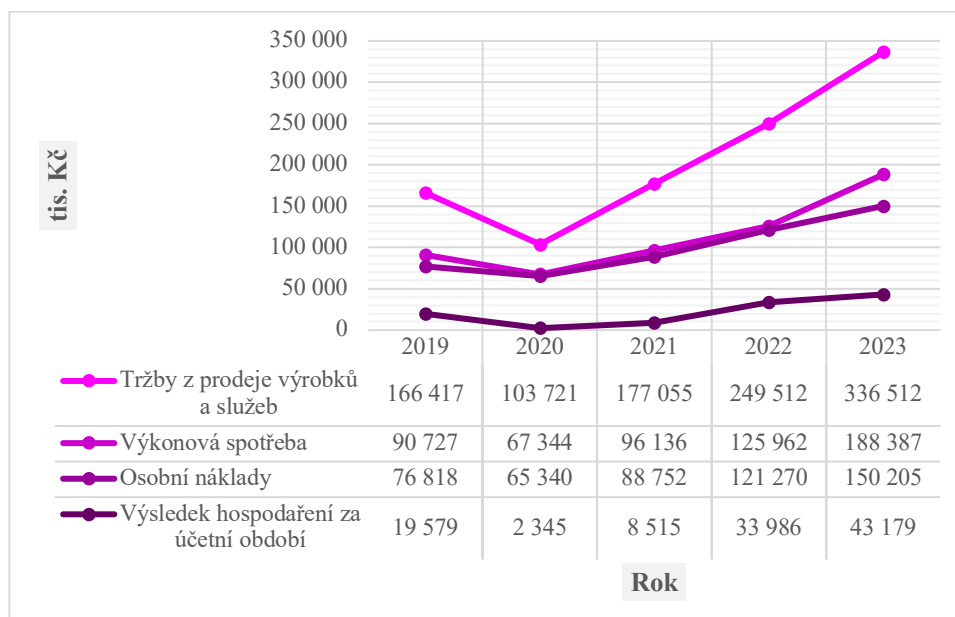
Výkonová spotřeba podniku mezi lety 2019 a 2020 poklesla o 25,77 %, avšak v následujících obdobích následovala růstový trend. Nejvýraznější nárůst byl zaznamenán v letech 2022–2023, kdy vzrostla o 49,56 %, tedy o 62,4 mil. Kč. Na tomto růstu se významně podílela spotřeba materiálu a energie, která meziročně vzrostla o 55,50 %, a položka služeb, jež se zvýšila přibližně o 1,3násobek.

Pandemie COVID-19 ovlivnila rovněž vývoj osobních nákladů. V jejím průběhu došlo k jejich poklesu o 15 % v důsledku propouštění zaměstnanců. Po odeznění pandemie začaly osobní náklady opět růst. Mezi lety 2020 a 2021 vzrostly o 23,4 mil. Kč (35,83 %), mezi lety 2021 a 2022 o 32,5 mil. Kč (36,64 %) a v posledním sledovaném období 2022–2023 o 28,9 mil. Kč, což odpovídá růstu o 23,86 %.

Značný pokles tržeb v období 2019/2020 se negativně projevil i na provozním výsledku hospodaření, který se snížil téměř na polovinu, konkrétně o 24 mil. Kč. V následujících letech však došlo k výraznému zlepšení. Mezi lety 2020 a 2021 se provozní výsledek zvýšil téměř 13,5násobně, tj. o 12 mil. Kč. V období 2021–2022 narostl 2,2krát, tedy o 29,2 mil. Kč, a v letech 2022–2023 vzrostl o dalších 11 mil. Kč, což představuje růst o 26,09 %.

Podobný vývoj zaznamenal i výsledek hospodaření před zdaněním. V prvním sledovaném období (2019–2020) mu částečně pomohl finanční výsledek hospodaření, který vzrostl pětinašobně. Přesto celkový výsledek před zdaněním poklesl o 21,4 mil. Kč, tj. o 87,59 %.

Mezi lety 2020 a 2021 se situace výrazně zlepšila – výsledek se zvýšil 2,5násobně, a mezi lety 2021 a 2022 dokonce téměř trojnásobně, tedy o 31,5 mil. Kč.



Graf č. 3: Vývoj položek výkazu zisku a ztráty v letech 2019–2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

Poslední horizontální analýzou bude **horizontální analýza přehledu o peněžních tocích**.

Tabulka č. 5: Horizontální analýza přehledu o peněžních tocích

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

	2019/2020		2020/2021		2021/2022		2022/2023	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Účetní zisk z běžné činnosti před zdaněním	-21 377	-87,59 %	7 587	250,56 %	31 477	296,53 %	11 718	27,84 %
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	-32 349	-88,90 %	12 129	300,30 %	29 138	180,22 %	21 602	47,68 %
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	-27 564	-94,10 %	9 001	520,59 %	11 335	105,64 %	30 842	139,78 %
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-28 818	-118,52 %	18 363	407,79 %	8 759	63,20 %	17 983	79,50 %
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-3 093	-70,17 %	-32 225	-2450,57 %	5 865	18,97 %	26 845	107,19 %
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	6 808	50,99 %	28 600	437,04 %	-31 447	-142,58 %	4 476	47,66 %
Čisté zvýšení / snížení peněžních prostředků	-25 103	-163,31 %	14 738	151,44 %	-16 823	-336,06 %	49 304	417,23 %

Čistý peněžní tok z provozní činnosti zaznamenal v letech 2019–2020 výrazný pokles o 28,8 mil. Kč, neboli 1,2krát. Za období let 2020/2021 však tato položka došla k výraznému čtyřnásobnému vzrůstu, v korunách se jednalo o 18,4 mil. Kč. Následující období tempo růstu zpomalilo, avšak hodnota stále zůstává pozitivní.

Položka čistého peněžního toku z investiční činnosti zaznamenala během prvního sledovaného období propad o 70,17 %. Další období byl tento propad ještě mnohem výraznější a to 24,5krát, v peněžním vyjádření o 32,2 mil. Kč. Značí to ovšem vynaložení peněžních prostředků podnikem na svůj další růst. V letech 2021/2022 byla změna

zanedbatelná, ovšem v letech 2022/2023 došlo k nárůstu této položky o 26,8 mil. Kč, nebo téměř 1,1krát.

Peněžní tok z finanční činnosti zaznamenal nejvyšší nárůst mezi lety 2020 a 2021. Tento vývoj pravděpodobně souvisí s přijetím úvěru, který byl následně ve velké míře splacen v následujícím období 2021–2022.

Celková změna peněžních prostředků naznačuje, že rok 2023 byl z hlediska likvidity pro podnik velmi příznivý. Zaznamenán byl čtyřnásobný přírůstek ve výši 49,3 mil. Kč oproti roku 2022, kdy došlo naopak k poklesu o 16,8 mil. Kč, což představovalo více než trojnásobné snížení oproti předchozímu stavu.

Vertikální analýza

Vertikální analýza zobrazuje jednotlivé položky účetního výkazu jako procentní podíl ke zvolené základně, která bude v tabulkách níže představovat celková aktiva a celková pasiva.

Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv

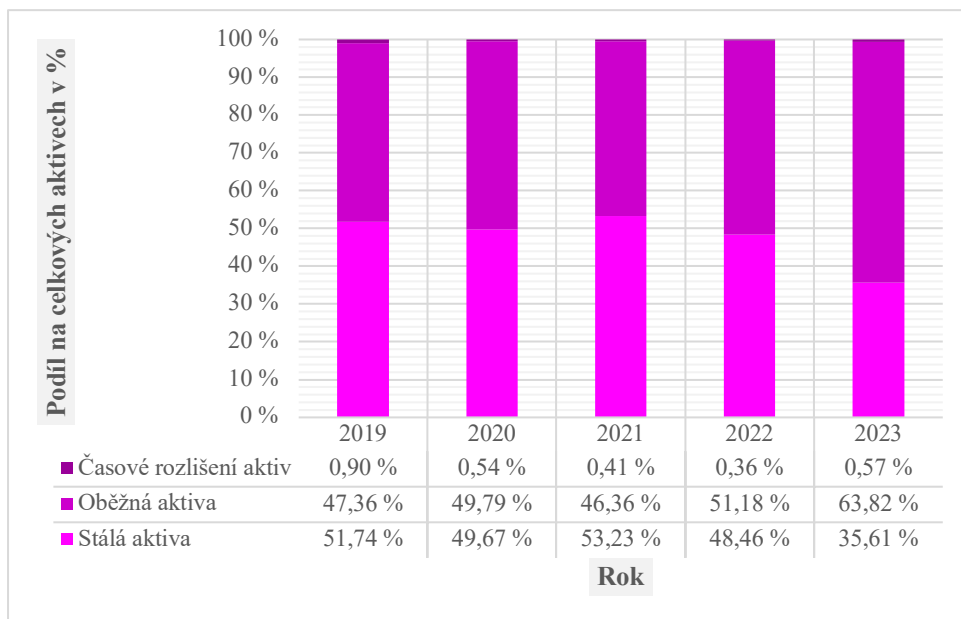
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

	2019	2020	2021	2022	2023
Aktiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Stálá aktiva	51,74 %	49,67 %	53,23 %	48,46 %	35,61 %
DNM	1,95 %	1,18 %	0,44 %	0,57 %	0,21 %
DHM	12,13 %	9,25 %	24,79 %	34,02 %	31,04 %
DFM	37,66 %	39,24 %	28,00 %	13,87 %	4,36 %
Oběžná aktiva	47,36 %	49,79 %	46,36 %	51,18 %	63,82 %
Zásoby	9,60 %	12,29 %	16,85 %	16,98 %	21,48 %
Dlouhodobé pohledávky	1,05 %	0,70 %	0,38 %	0,31 %	0,29 %
Krátkodobé pohledávky	13,43 %	19,85 %	12,57 %	26,19 %	20,61 %
Peněžní prostředky	23,28 %	16,96 %	16,56 %	7,70 %	21,44 %
Časové rozlišení aktiv	0,90 %	0,54 %	0,41 %	0,36 %	0,57 %

Celková aktiva tvoří součet stálých a oběžných aktiv a časové rozlišení aktiv.

Podíl stálých aktiv na celkových aktivech zůstal do roku 2022 poměrně stabilní, pohyboval se mezi 48 až 53 %. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2021 (53,23 % z celkových aktiv), zatímco v roce 2023 došlo k výraznému poklesu na 35,61 % z celkových aktiv. Struktura stálých aktiv byla tvořena především dvěma hlavními složkami – dlouhodobým hmotným majetkem a dlouhodobým finančním majetkem. Tyto položky se vyvíjely protichůdně. Podíl dlouhodobého hmotného majetku měl rostoucí tendenci, přičemž vrcholu dosáhl v roce 2022, a to 34,02 % z celkových aktiv. Podíl dlouhodobého finančního majetku trvale klesal – z nejvyšší hodnoty 39,24 % v roce 2020 až na 4,36 % z celkových aktiv v roce 2023. Právě tento pokles dlouhodobého finančního majetku je hlavní příčinou celkového snížení stálých aktiv v posledním sledovaném roce.

Oběžná aktiva vykazovala v období 2019 až 2022 rovněž stabilní podíl na celkových aktivech, pohybující se v rozmezí 46–51 %. Výrazný nárůst nastal až v roce 2023, kdy jejich podíl vzrostl na 63,82 %. Strukturu oběžných aktiv tvoří tři hlavní složky – zásoby, krátkodobé pohledávky a peněžní prostředky. Zásoby měly rostoucí trend po celé sledované období, z 9,60 % v roce 2019 na 21,48 % v roce 2023. Krátkodobé pohledávky měly kolísavý vývoj, kdy z nejnižší úrovně 13,43 % v roce 2019 vzrostly až na 26,19 %, v roce 2022, následně ale v roce 2023 poklesly na 20,61 %. Peněžní prostředky vykazovaly největší výkyv v roce 2022, kdy jejich podíl prudce klesl na 7,70 % z celkových aktiv. V roce 2023 však opět vzrostly na 21,44 %, čímž výrazně přispěly k celkovému růstu oběžných aktiv v tomto roce.



Graf č. 4: Vývoj struktury aktiv v letech 2019–2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

Tabulka č. 7: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

	2019	2020	2021	2022	2023
Pasiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	75,81 %	80,78 %	69,40 %	70,85 %	76,49 %
Základní kapitál	0,14 %	0,15 %	0,12 %	0,10 %	0,08 %
Ážio a kapitálové fondy	-0,14 %	0,13 %	-0,26 %	-0,37 %	-0,20 %
Fondy ze zisku	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %
VH minulých let	61,81 %	78,76 %	64,48 %	54,79 %	59,30 %
VH běžného účetního období	13,99 %	1,74 %	5,06 %	16,33 %	17,30 %
Cizí zdroje	24,04 %	19,22 %	30,33 %	28,69 %	22,40 %
Rezervy	0,36 %	0,76 %	0,92 %	4,16 %	3,48 %
Dlouhodobé závazky	11,37 %	6,76 %	17,34 %	11,70 %	9,05 %
Krátkodobé závazky	12,31 %	11,70 %	12,07 %	12,83 %	9,86 %
Časové rozlišení pasiv	0,15 %	0,00 %	0,27 %	0,47 %	1,12 %

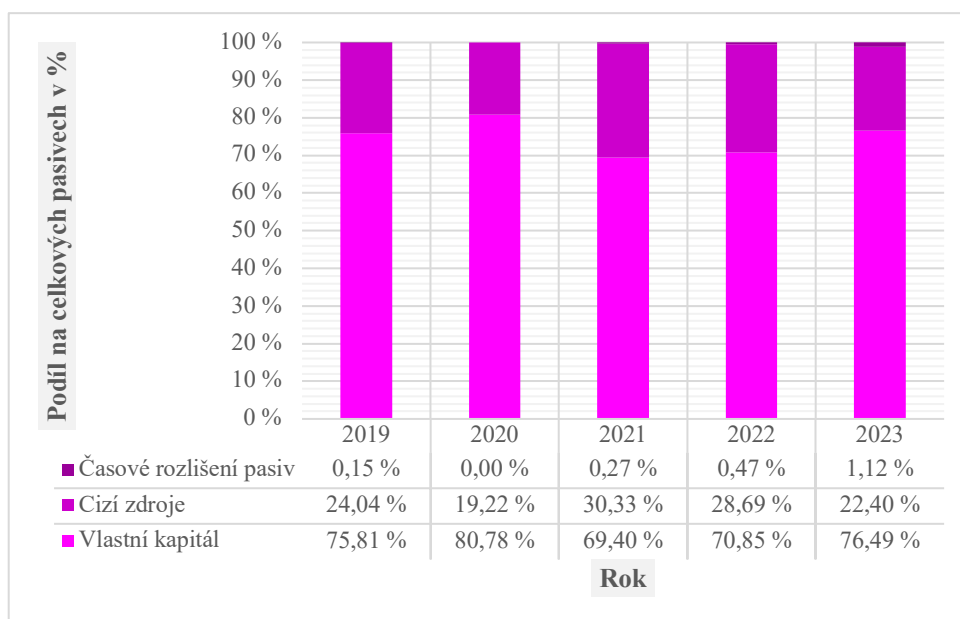
Celková pasiva se skládají z vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení pasiv.

Vlastní kapitál po celé sledované období výrazně převažoval nad cizími zdroji. Jeho podíl se pohyboval v rozmezí 70–80 % celkových pasiv. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2020 (80,78 %) a nejnižší v roce 2021, a to 69,40 % z celkových pasiv. Takto vysoká míra vlastního kapitálu značí nízké věřitelské riziko a svědčí o solidní finanční stabilitě podniku. Na druhou stranu však znamená i nízké využití finanční páky, což může omezovat potenciál k růstu prostřednictvím cizích zdrojů.

Nejvýznamnější složkou vlastního kapitálu byl výsledek hospodaření minulých let, který tvořil převážnou část vlastního kapitálu ve všech sledovaných letech. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2020 (78,76 % z celkových pasiv), poté jeho podíl klesnul až na 54,79 % v roce 2022. V roce 2023 se mírně zvýšil na 59,30 % z celkových pasiv. Naopak výsledek hospodaření účetního období zaznamenal v roce 2020 nejnižší podíl (1,74 %), poté ale vykazoval rostoucí trend – v roce 2023 dosáhl 17,30 % z celkových pasiv.

Cizí zdroje se držely na hodnotách v rozmezí 20 až 30 % z celkových pasiv. Primárními dvěma položkami jsou dlouhodobé a krátkodobé závazky. Dlouhodobé závazky měly kolísavou tendenci a nejnižší hodnoty vykazovaly v roce 2020, a to 6,76 %. Následující rok vykázaly naopak nejvyšší hodnotu (17,34 % z celkových pasiv) a od tohoto roku klesaly až k 9,05 % z celkových pasiv v posledním sledovaném roce 2023. Krátkodobé závazky byly oproti dlouhodobým poměrně stabilní, kdy se udržovaly v rozmezí 12 až 13 % od roku 2019 do roku 2022. Pokles zaznamenaly až v roce 2023, na hodnotu 9,86 % z celkových pasiv.

Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech se v průběhu sledovaného období pohyboval převážně v rozmezí 20 až 30 %. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2021 (30,33 %), poté došlo k postupnému poklesu až na 22,40 % v roce 2023. Primárními dvěma položkami jsou dlouhodobé a krátkodobé závazky. Dlouhodobé závazky vykazovaly kolísavý vývoj – nejnižší podíl měly v roce 2020, a to 6,76 %, v následujícím roce 2021 prudce vzrostly na 17,34 %. Poté opět klesaly, až na 9,05 % z celkových pasiv v roce 2023. Krátkodobé závazky byly relativně stabilní v letech 2019 až 2022, kdy se jejich podíl držel mezi 11,70 % až 12,83 %. Výraznější pokles nastal až v roce 2023, kdy klesly na 9,86 % z celkových pasiv.



Graf č. 5: Vývoj struktury pasiv v letech 2019–2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se využívá zejména pro hodnocení schopnosti podniku hradit závazky. Pro analýzu bude využito ukazatelů čistého pracovního kapitálu (ČPK), čistého peněžně-pohledávkového finančního fondu (ČPM) a čistých pohotových prostředků (ČPP).

Tabulka č. 8: Rozdílové ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

v tis. Kč	2019	2020	2021	2022	2023
ČPK	49 045	51 295	57 672	79 833	134 670
ČPM	35 617	34 749	29 347	44 498	81 067
ČPP	15 352	7 078	7 558	-10 669	28 902

Čistý pracovní kapitál

Z tabulky č. 9 je patrné, že čistý pracovní kapitál společnosti vykazuje ve všech sledovaných obdobích rostoucí trend. Zatímco v roce 2019 dosahoval hodnoty 49 mil. Kč, nejvýraznější meziroční nárůst nastal v roce 2023, kdy se zvýšil o 54,8 mil. Kč

na celkových 134,7 mil. Kč. Tento nárůst byl způsoben zvýšením zásob a zejména peněžních prostředků. Kladné hodnoty čistého pracovního kapitálu značí přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky, což svědčí o dobré likviditě a solventnosti podniku.

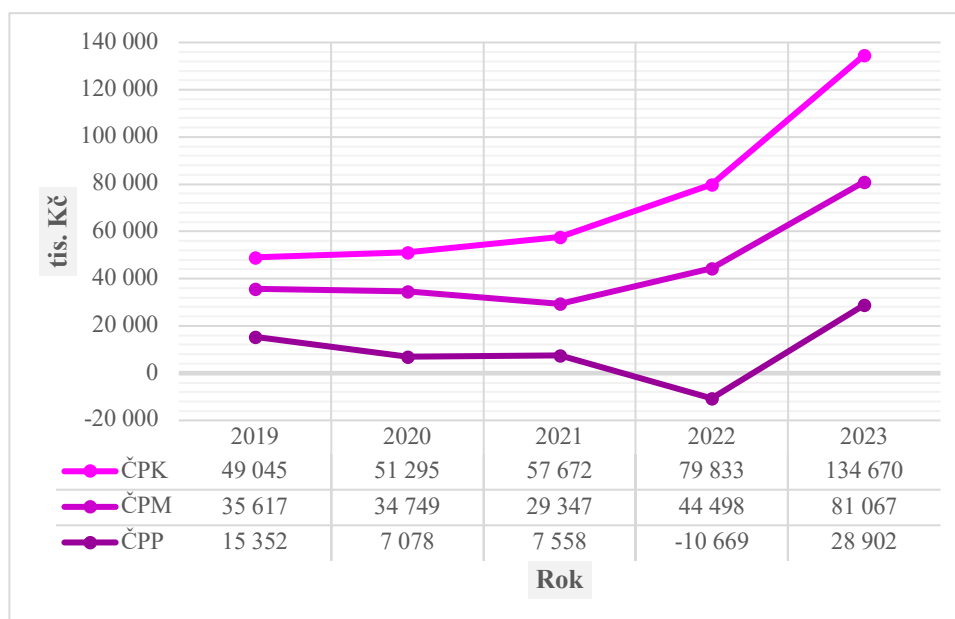
Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (čistý peněžní majetek)

Tento ukazatel nezahrnuje zásoby, které představují nejméně likvidní složku oběžných aktiv. Hodnoty ukazatele byly po celé sledované období kladné, což svědčí o tom, že společnost měla dostatek vysoce likvidních prostředků (pohledávek a peněžních prostředků) k úhradě svých krátkodobých závazků. V roce 2019 činila hodnota ukazatele 35,6 mil. Kč, poté došlo k mírnému poklesu až na 29,3 mil. Kč v roce 2021. Následně však ukazatel opět rostl a v roce 2023 dosáhl 81,1 mil. Kč.

Čisté pohotové prostředky

Ukazatel čistých pohotových prostředků představuje nejpřísnější měřítko likvidity podniku, jelikož zohledňuje pouze ty finanční prostředky, které jsou okamžitě k dispozici k úhradě krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi peněžními prostředky a krátkodobými závazky.

Společnost vykazovala klesající trend tohoto ukazatele až do roku 2022, kdy dosáhl záporné hodnoty -10,7 mil. Kč. Tento vývoj byl způsoben výraznějším poklesem peněžních prostředků při současném nárůstu krátkodobých závazků. V roce 2023 však došlo k výraznému zlepšení a ukazatel vzrostl na 28,9 mil. Kč, což signalizuje obnovení schopnosti podniku okamžitě hradit své závazky z dostupné hotovosti.



Graf č. 6: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2019–2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů slouží je zjištění vzájemných vztahů a souvislostí mezi jednotlivými účetními ukazateli. Tyto ukazatele se zpravidla vyjadřují jako poměr dvou absolutních hodnot a umožňují hodnotit finanční situaci a výkonnost podniku. Mezi hlavní skupiny poměrových ukazatelů řadíme ukazatele likvidity, zadluženosti, aktivity a rentability.

Ukazatele likvidity

Likvidita podniku vyjadřuje jeho schopnost dostat svým krátkodobým závazkům prostřednictvím přeměny aktiv na peněžní prostředky. Rozlišujeme tři základní úrovně likvidity: běžnou, pohotovou a okamžitou. V následující analýze budou jednotlivé ukazatele porovnány s doporučenými hodnotami, konkurencí a odvětvovým průměrem.

Tabulka č. 9: Ukazatel běžné likvidity v letech 2019–2023

(Zdroj Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech, účetní výkazy Pentaxia Ltd., účetní výkazy Prodrive Composites Ltd. v letech 2019–2023; Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, 2024)

Běžná likvidita	2019	2020	2021	2022	2023
Brebeck Composite	3,85	4,25	3,84	3,99	6,47
Pentaxia	0,95	0,83	1,12	1,15	1,08
Prodrive Composite	0,68	1,12	1,12	1,35	0,79
Oborový průměr	1,35	1,27	1,32	1,26	1,26

Běžná likvidita vyjadřuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. V průběhu sledovaného období se stabilně pohybovala nad hodnotou 3,8. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2023, a to 6,47, především v důsledku výrazného nárůstu peněžních prostředků a zásob. Konkurenční podniky se v celém období nedostaly nad hodnotu 1,15 a pohybovaly se blíže oborovému průměru, který činil 1,26–1,35. Společnost tedy výrazně převyšovala jak odvětví, tak i konkurenci. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v intervalu 1,5 až 2,5, což rovněž potvrzuje nadprůměrnou likviditu firmy.

Tabulka č. 10: Ukazatel pohotové likvidity v letech 2019–2023

(Zdroj Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech, účetní výkazy Pentaxia Ltd., účetní výkazy Prodrive Composites Ltd. v letech 2019–2023; Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, 2024)

Pohotová likvidita	2019	2020	2021	2022	2023
Brebeck Composite	3,07	3,20	2,45	2,67	4,29
Pentaxia	0,76	0,61	0,83	0,85	0,83
Prodrive Composite	0,47	0,82	0,82	0,89	0,57
Oborový průměr	1,03	0,98	0,95	0,86	0,91

Pohotová likvidita, která očišťuje oběžná aktiva od zásob, dosahovala v roce 2019 hodnoty 3,07. Největší pokles nastal v roce 2021, kdy klesla na hodnotu 2,45, především

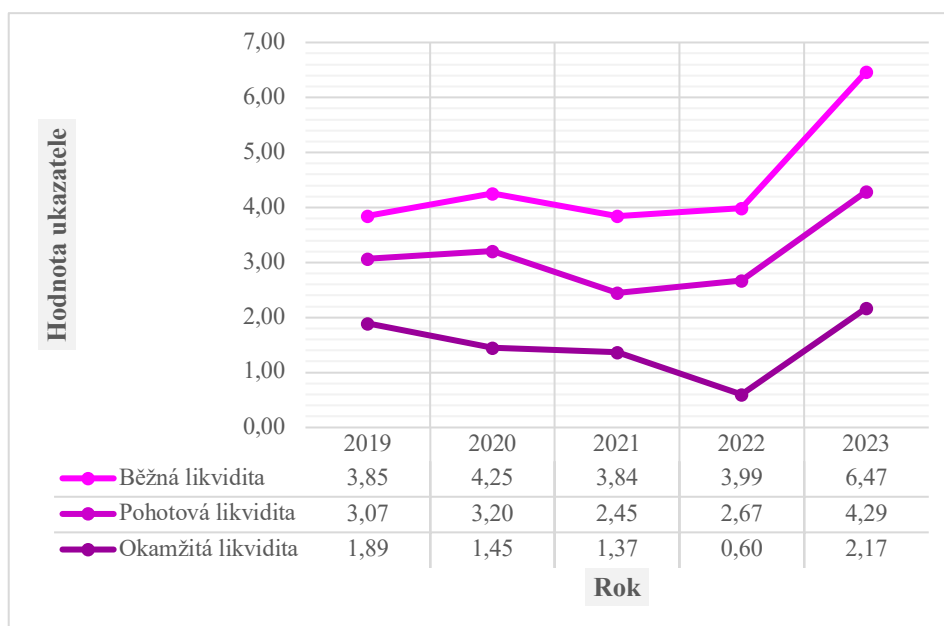
v důsledku snížení krátkodobých pohledávek a nárůstu krátkodobých závazků. V následujících letech ukazatel opět rostl a v roce 2023 byl ve výši 4,29. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 1 až 1,5, což firma výrazně převyšovala. Oborový průměr naopak vykazoval mírně klesající tendenci – z hodnoty 1,03 v roce 2019 se snížil na 0,91 v roce 2023. Hodnoty u konkurence se pohybovaly mezi 0,47 a 0,89. I v rámci pohotové likvidity tedy podnik významně přesahuje jak odvětvový průměr, tak konkurenční podniky.

Tabulka č. 11: Ukazatel okamžité likvidity v letech 2019–2023

(Zdroj Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech, účetní výkazy Pentaxia Ltd., účetní výkazy Prodrive Composites Ltd. v letech 2019–2023; Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, 2024)

Okamžitá likvidita	2019	2020	2021	2022	2023
Brebeck Composite	1,89	1,45	1,37	0,60	2,17
Pentaxia	0,01	0,01	0,07	0,01	0,01
Prodrive Composite	0,01	0,05	0,05	0,07	0,05
Oborový průměr	0,25	0,22	0,21	0,17	0,19

Okamžitá likvidita je nejprísnejším ukazatelem z této skupiny, protože zohledňuje pouze peněžní prostředky společnosti. V letech 2019–2022 měla mírně klesající tendenci a přibližovala se vývoji oborového průměru, který vykazoval obdobný trend. Výrazná odchylka nastala až v roce 2023, kdy ukazatel vzrostl z 0,60 na 2,17, zatímco oborový průměr se zvýšil jen nepatrně – z 0,17 na 0,19. Tento prudký nárůst byl u společnosti způsoben výrazným zvýšením peněžních prostředků. Okamžitá likvidita konkurence byla v celém období let 2019–2023 nižší než oborový průměr a výrazně pod úrovní hodnot společnosti Brebeck Composite. Doporučené hodnoty se vyskytují v rozmezí 0,2–0,5, přičemž ani v nejslabším roce se společnost pod tuto hranici nedostala.



Graf č. 7: Vývoj ukazatelů likvidity společnosti Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

Dle ukazatelů likvidity nemá společnost Brebeck Composite s. r. o. žádný problém se schopností dostát svým krátkodobým závazkům, jelikož se hodnoty ve všech letech pohybují nad doporučenými hranicemi i nad oborovými průměry a konkurencí. Často jsou však tyto hodnoty příliš vysoké, což může, zejména u pohotové a okamžité likvidity, naznačovat neefektivní vázání prostředků ve vysoce likvidních aktivech, která nepřinášejí žádný, případně jen malý výnos.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti zahrnují celkovou zadluženost, koeficient samofinancování, dobu splácení dluhů a ukazatel úrokového krytí. Vyjadřují, v jaké míře podnik využívá cizí a vlastní kapitál. Rovněž poskytují přehled o jeho finanční stabilitě a schopnosti splácet závazky. Výsledné hodnoty budou porovnávány s doporučenými hodnotami, a celková zadluženost spolu s koeficientem samofinancování také s oborovými průměry a konkurencí.

Tabulka č. 12: Ukazatel celkové zadluženosti v letech 2019–2023

(Zdroj Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech, účetní výkazy Pentaxia Ltd., účetní výkazy Prodrive Composites Ltd. v letech 2019–2023; Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, 2024)

Celková zadluženost	2019	2020	2021	2022	2023
Brebeck Composite	24,04 %	19,22 %	30,33 %	28,69 %	22,40 %
Pentaxia	71,32 %	67,73 %	63,21 %	61,42 %	65,76 %
Prodrive Composite	360,36 %	79,54 %	79,54 %	61,71 %	104,35 %
Oborový průměr	48,07 %	45,43 %	47,08 %	44,59 %	43,72 %

Celková zadluženost vyjadřuje, jaká část celkových aktiv je financována z cizích zdrojů. Hodnoty společnosti jsou v průběhu sledovaného období výrazně nižší než oborový průměr, pohybují se přibližně na polovině jeho úrovně. Nejnižší hodnota zadluženosti byla zaznamenána v roce 2020, a to 19,22 %, naopak nejvyšší v roce 2021 (30,33 %). Od tohoto roku však ukazatel postupně klesá a v roce 2023 dosáhl hodnoty 22,40 %.

Z pohledu konkurence se společnost Pentaxia po celé období pohybovala nad úrovní 60 %, přičemž nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2019, a to 71,32 %. Odstašujícím příkladem je společnost Prodrive Composite, která v roce 2019 vykazovala enormní zadluženost ve výši 360,36 %.

Podle odborné literatury se za doporučené rozmezí celkové zadluženosti považuje interval 30 až 60 %. Společnost se tedy po většinu sledovaného období pohybovala pod hranicí 30 %, s výjimkou roku 2021.

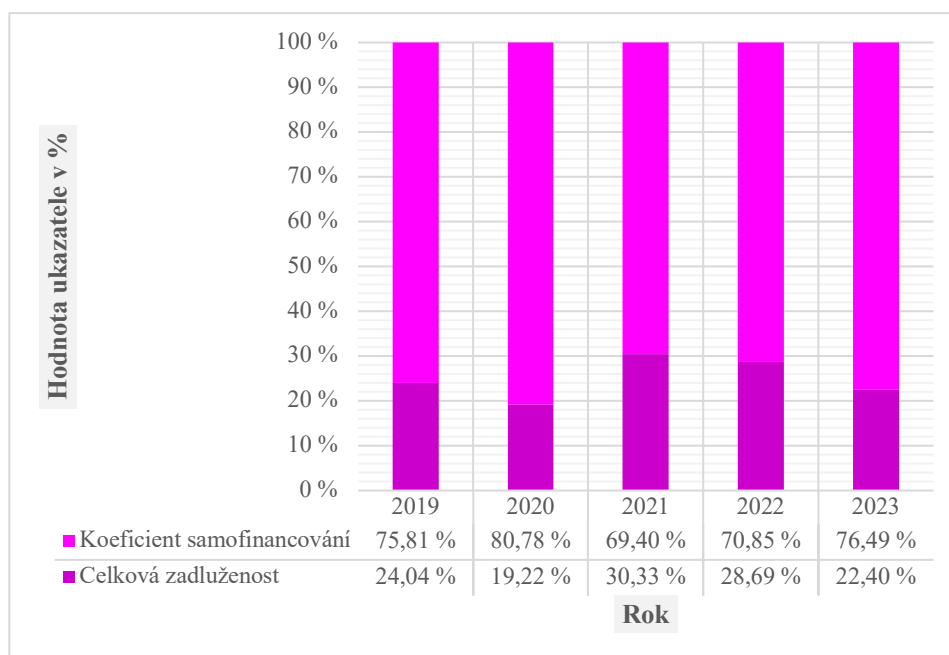
Tabulka č. 13: Ukazatel koeficientu samofinancování v letech 2019–2023

(Zdroj Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech, účetní výkazy Pentaxia Ltd., účetní výkazy Prodrive Composites Ltd. v letech 2019–2023; Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, 2024)

Koeficient samofinancování	2019	2020	2021	2022	2023
Brebeck Composite	75,81 %	80,78 %	69,40 %	70,85 %	76,49 %
Pentaxia	28,68 %	32,27 %	36,79 %	38,58 %	34,24 %
Prodrive Composite	-260,36 %	20,46 %	20,46 %	38,29 %	-4,35 %
Oborový průměr	42,09 %	38,91 %	40,74 %	39,42 %	40,03 %

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti a vyjadřuje, jakou část celkových aktiv financuje vlastní kapitál. Společnost se v tomto ukazateli pohybuje výrazně nad oborovým průměrem, který se pohybuje okolo 40 %. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2020, kdy koeficient samofinancování dosáhl 80,78 %. Naopak nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2021, kdy poklesl na 69,40 %.

Konkurenční podniky se pohybují lehce pod oborovým průměrem, přibližně v rozmezí 20–40 %. Společnost Prodrive Composite vykazuje v letech 2019 a 2023 záporné hodnoty tohoto ukazatele, a to v důsledku již zmíněné extrémně vysoké zadluženosti.



Graf č. 8: Vývoj ukazatelů zadluženosti společnosti Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

Tabulka č. 14: Ukazatel doby splácení dluhů v letech 2019–2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

Doba splácení dluhů (v letech)	2019	2020	2021	2022	2023
Brebeck Composite	1,36	-5,52	3,57	2,26	1,16

Doba splácení dluhů vyjadřuje, za kolik let by byl podnik schopen splatit své závazky z provozního cash flow. Nejhorší hodnoty dosáhla společnost v roce 2020, kdy ukazatel činil -5,52. Záporná hodnota byla způsobena záporným provozním cash flow téhož roku. V ostatních letech však byla schopnost splácet dluhy stabilní a průměrná doba splácení činila přibližně 2,1 roku. Za žádoucí je považován klesající trend tohoto ukazatele v čase, který společnost od roku 2021 skutečně vykazuje.

Tabulka č. 15: Ukazatel úrokového krytí v letech 2019–2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

Úrokové krytí	2019	2020	2021	2022	2023
Brebeck Composite	69,58	3,59	40,65	82,65	46,59

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát je provozní výsledek hospodaření schopen pokrýt nákladové úroky. Za doporučenou hodnotu se obvykle považuje minimálně šestinásobek až osminásobek těchto nákladů. Nejnižší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2020, kdy činil 3,59. Tato odchylka byla způsobena výrazným poklesem provozního výsledku hospodaření v daném roce. Ve zbývajících letech se hodnota ukazatele pohybovala výrazně nad doporučeným rozmezím, přičemž nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2022 – 82,65. To znamená, že provozní výsledek hospodaření v tomto roce pokrýval nákladové úroky téměř 83krát.

Z jednotlivých ukazatelů zadluženosti a z porovnání společnosti s odvětvím a konkurenčními podniky vyplývá, že finanční stabilita podniku je na velmi vysoké úrovni. Výjimkou byl pouze rok 2020, kdy byl provozní výsledek hospodaření mimořádně nízký, zejména kvůli nízkým tržbám v porovnání s ostatními roky. Společnost využívá především vlastního kapitálu. Tato konzervativní kapitálová struktura minimalizuje riziko nesplacení závazků, ale zároveň může omezovat růst v důsledku nevyužívání dostupných cizích zdrojů. V případě potřeby externího financování má společnost díky nízké zadluženosti dobré předpoklady k získání úvěru za výhodných podmínek.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí efektivnost využívání majetku podniku. Do této skupiny patří obrat celkových aktiv, obrat stálých aktiv, obrat a doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. Ukazatele obratu vyjadřují, kolikrát během roku dojde k obratu příslušné položky ve vztahu k tržbám. Ukazatele doby obratu pak udávají dobu trvání jedné obrátky dané položky, zpravidla ve dnech.

Tabulka č. 16: Ukazatel obratu celkových aktiv v letech 2019–2023

(Zdroj Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech, účetní výkazy Pentaxia Ltd., účetní výkazy Prodrive Composites Ltd. v letech 2019–2023; Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, 2024)

Obrat celkových aktiv	2019	2020	2021	2022	2023
Brebeck Composite	1,43	0,99	1,16	1,41	1,53
Pentaxia	1,43	1,70	1,56	1,46	1,44
Prodrive Composite	4,04	3,15	3,15	2,62	2,00
Oborový průměr	1,91	1,71	1,79	1,91	2,19

Obrat celkových aktiv měří efektivitu využívání veškerých aktiv podniku k tvorbě tržeb. Za minimální přijatelnou hodnotu se obvykle považuje 1, což podnik ve sledovaném období víceméně splňuje – pouze v roce 2020 klesl ukazatel mírně pod tuto hranici na 0,99. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2023, kdy ukazatel činil 1,53.

Ve srovnání s oborovým průměrem však podnik dosahuje nižších hodnot, přičemž ani v jednom roce obrat celkových aktiv nepřekročil průměr odvětví. V rámci mezipodnikového srovnání se společnost nejvíce přibližuje firmě Pentaxia, která první rok dosahovala stejné hodnoty ukazatele, a to 1,43. V následujících letech její hodnoty klesaly, zatímco u společnosti Brebeck Composite zaznamenal ukazatel rostoucí trend až k hodnotě 1,53 v posledním sledovaném roce 2023.

Tabulka č. 17: Ukazatel obratu stálých aktiv v letech 2019–2023

(Zdroj Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech, účetní výkazy Pentaxia Ltd., účetní výkazy Prodrive Composites Ltd. v letech 2019–2023; Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, 2024)

Obrat stálých aktiv	2019	2020	2021	2022	2023
Brebeck Composite	2,77	1,99	2,19	2,90	4,29
Pentaxia	2,75	2,82	2,92	2,81	3,03
Prodrive Composite	25,77	23,52	23,52	12,81	9,04
Oborový průměr	4,37	4,04	4,31	4,53	5,17

Obrat stálých aktiv měří efektivitu využívání dlouhodobého majetku, zejména strojů, zařízení, budov a dalších stálých aktiv. Ve všech sledovaných letech byly hodnoty společnosti nižší než oborový průměr. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2020

(1,99), zatímco odvětví vykazovalo ve stejném roce hodnotu 4,04. Nejvyšší hodnoty podnik dosáhl v roce 2023, kdy ukazatel činil 4,29, nicméně i v tomto roce oborový průměr vzrostl na 5,17.

Při srovnání s konkurenčními podniky se společnost nejvíce přibližuje podniku Pentaxia, kdy s výjimkou let 2020 a 2021 byly jejich hodnoty velmi podobné. Naopak společnost Prodrive Composite dosahuje velmi vysokých hodnot obratovosti a to zejména kvůli vysokým tržbám při relativně nízké hodnotě stálých aktiv. Tato skutečnost může značit o rozsáhlém využívání leasingu.

Tabulka č. 18: Ukazatel obratu zásob v letech 2019–2023

(Zdroj Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech, účetní výkazy Pentaxia Ltd., účetní výkazy Prodrive Composites Ltd. v letech 2019–2023; Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, 2024)

Obrat zásob	2019	2020	2021	2022	2023
Brebeck Composite	14,94	8,06	6,91	8,28	7,11
Pentaxia	14,92	15,79	12,70	11,67	11,78
Prodrive Composite	15,67	13,81	13,81	9,69	9,30
Oborový průměr	15,00	13,71	11,50	10,96	14,27

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob prodána a znovu naskladněna. Společnost se oborovému průměru přiblížila pouze v roce 2019, kdy hodnota dosáhla 14,94, zatímco odvětví vykazovalo hodnotu 15. V následujících letech se obrat zásob pohyboval ve společnosti přibližně v rozmezí 7–8, zatímco oborový průměr zůstal vyšší, a to mezi 11 až 14.

Vyšších hodnot dosahovaly také konkurenční podniky. Velmi podobných hodnot jako konkurence dosáhla společnost pouze v roce 2019. V letech 2020 a 2021 se konkurenční firmy pohybovaly kolem hodnoty 15, zatímco společnost Brebeck Composite zaznamenala pokles na 8 v roce 2020, resp. 6,91 v roce 2021. V posledních dvou letech se hodnota ukazatele u společnosti mírně zvýšila a zároveň došlo k poklesu hodnot u konkurence, což vedlo k jejich mírnému přiblížení.

Tabulka č. 19: Ukazatel doby obratu zásob v letech 2019–2023

(Zdroj Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech, účetní výkazy Pentaxia Ltd., účetní výkazy Prodrive Composites Ltd. v letech 2019–2023; Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, 2024)

Doba obratu zásob (ve dnech)	2019	2020	2021	2022	2023
Brebeck Composite	24,10	44,65	52,08	43,50	50,67
Pentaxia	24,13	22,79	28,35	30,86	30,55
Prodrive Composite	22,98	26,06	26,06	37,14	38,70
Oborový průměr	24,00	26,26	31,30	32,85	25,23

Doba obratu zásob vyjadřuje, za jak dlouho se zásoby průměrně prodají nebo spotřebují. V roce 2019 dosáhl ukazatel hodnoty 24,10 dnů, což téměř odpovídalo oborovému průměru. Od roku 2020 však byla doba obratu zásob v podniku výrazně delší než v odvětví. V letech 2020–2023 se podnik pohyboval v rozmezí 44–52 dnů, zatímco oborové hodnoty se držely mezi 24 a 33 dny.

Hodnoty konkurence se většinou blížily oborovému průměru. Ukazatel doby obratu zásob u společnosti Brebeck Composite je tedy od roku 2020 výrazně vyšší než u konkurence i odvětví.

Tabulka č. 20: Ukazatel doby obratu pohledávek v letech 2019–2023

(Zdroj Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech, účetní výkazy Pentaxia Ltd., účetní výkazy Prodrive Composites Ltd. v letech 2019–2023; Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, 2024)

Doba obratu pohledávek (ve dnech)	2019	2020	2021	2022	2023
Brebeck Composite	32,51	41,45	33,35	53,16	38,78
Pentaxia	77,97	45,30	55,50	67,83	69,94
Prodrive Composite	32,90	47,67	47,67	45,24	52,81
Oborový průměr	57,93	68,80	62,29	56,33	51,00

Doba obratu pohledávek zobrazuje průměrný počet dnů potřebný k přeměně pohledávek na peněžní prostředky. Nižší hodnota je z hlediska likvidity příznivější. Společnost vykazuje v průběhu sledovaného období kolísavý vývoj – nejnižší hodnota byla dosažena v roce 2019 (32,51 dnů) a nejvyšší v roce 2022, a to 56,33 dnů. Po celé sledované období byly hodnoty podniku příznivější než oborový průměr, který se pohyboval v rozmezí 50–70 dnů. Nejnižší hodnota odvětví byla zaznamenána v roce 2023 a činila 51 dnů, přičemž podnik v tomto roce vykázal 38,78 dnů.

Ve srovnání s konkurencí měla společnost rovněž příznivější výsledky. Firma Pentaxia zaznamenala hodnoty mezi 45,30 a 77,97 dnů. Společnost Prodrive Composite se v tomto ukazateli více přibližovala společnosti Brebeck Composite – její hodnoty se pohybovaly v intervalu 33 až 53 dnů.

Tabulka č. 21: Ukazatel doby obratu závazků v letech 2019–2023

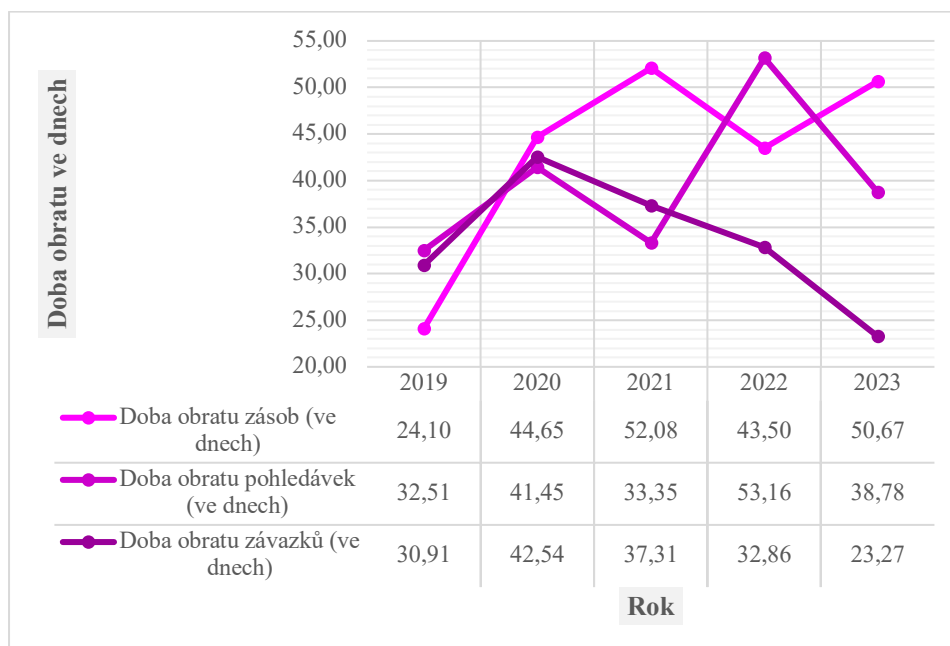
(Zdroj Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech, účetní výkazy Pentaxia Ltd., účetní výkazy Prodrive Composites Ltd. v letech 2019–2023; Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, 2024)

Doba obratu závazků (ve dnech)	2019	2020	2021	2022	2023
Brebeck Composite	30,91	42,54	37,31	32,86	23,27
Pentaxia	33,63	23,36	15,46	23,99	21,57
Prodrive Composite	33,39	19,82	19,82	39,70	53,44
Oborový průměr	76,01	91,88	85,26	83,63	72,22

Doba obratu závazků udává průměrnou dobu, za jakou podnik hradí své krátkodobé závazky. Od roku 2020 má tento ukazatel ve společnosti klesající tendenci. Nejvyšší hodnota byla dosažena právě v roce 2020 (42,54 dnů), zatímco v roce 2023 činila pouze 23,27 dnů. Tyto hodnoty jsou výrazně nižší než průměr v odvětví, který se ve stejném období pohyboval mezi 72 a 92 dny, ačkoli i zde lze sledovat mírně klesající trend.

Ve srovnání s konkurenty však byly hodnoty společnosti vyšší. Konkurenční podniky se pohybovaly okolo 20 dnů, zatímco společnost dosahovala hodnot mezi 37 a 43 dny. V posledním sledovaném roce se však doba obratu závazků ve společnosti dále snížila

a přiblížila se úrovni konkurence. Naopak u firmy Prodrive Composite došlo k nárůstu na 53,44 dnů.



Graf č. 9: Vývoj ukazatelů aktivity společnosti Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

Analýza ukazatelů aktivity ukázala, že společnost dosahuje nižšího obratu celkových i stálých aktiv ve srovnání s oborovým průměrem. V případě obratu celkových aktiv není rozdíl příliš výrazný, avšak i mírné odchylky mohou naznačovat rezervy ve využívání aktiv k tvorbě tržeb. U obratu stálých aktiv je rozdíl podstatnější – odborná literatura v tomto případě doporučuje zvýšit využití stávajících kapacit a omezit další investice do dlouhodobého majetku.

Při mezipodnikovém srovnání se společnost nejvíce přibližovala firmě Pentaxia, která vykazovala podobné hodnoty u obratu celkových i stálých aktiv, zejména ve druhé polovině sledovaného období. Naopak firma Prodrive Composite dosahovala výrazně vyšších hodnot, zejména u obratu stálých aktiv, což souviselo s nízkou hodnotou těchto aktiv v poměru k tržbám.

Ukazatel obratu zásob se v posledních čtyřech letech nacházel pod úrovní odvětví i pod úrovní konkurence, což naznačuje, že podnik drží nadbytečné zásoby nebo pomalu obracející se zásoby. Takové zásoby vážou kapitál, aniž by přinášely výnos. V kombinaci s vysokou běžnou likviditou, které společnost Brebeck Composite dosahuje, může jít

o držení zastaralých či obtížně prodejných zásob. Společnost se konkurenci přiblížila jen v roce 2019, zatímco v dalších letech v daném ukazateli zaostávala. Doba obratu zásob rovněž vykazovala vyšší hodnoty.

Doba obratu pohledávek byla po celé sledované období příznivější než jak odvětvový průměr, tak i hodnoty konkurentů. Společnost tak efektivně proměňuje pohledávky na peněžní prostředky, což je pozitivní z hlediska likvidity. Také doba obratu závazků byla kratší než v odvětví, což značí včasné úhrady vůči dodavatelům. Ačkoliv podnik v prvních letech v tomto ukazateli zaostával za konkurencí, v posledním roce se těmito hodnotám výrazně přiblížil, zatímco u jednoho z konkurentů naopak došlo k jejich zhoršení.

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability slouží k posouzení, jak efektivně podnik využívá svůj kapitál k dosahování zisku a tvorbě nových zdrojů. V rámci analýzy ukazatelů rentability bude použita rentabilita vloženého kapitálu, rentabilita tržeb, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita aktiv a rentabilita dlouhodobých zdrojů.

Tabulka č. 22: Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI) v letech 2019–2023

(Zdroj Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech, účetní výkazy Pentaxia Ltd., účetní výkazy Prodrive Composites Ltd. v letech 2019–2023; Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, 2024)

ROI	2019	2020	2021	2022	2023
Brebeck Composite	20,42 %	0,76 %	8,95 %	24,58 %	24,94 %
Pentaxia	21,66 %	2,22 %	15,75 %	6,71 %	-3,46 %
Prodrive Composite	5,40 %	-52,52 %	-52,52 %	61,78 %	-3519,67 %
Oborový průměr	16,93 %	8,30 %	14,72 %	12,99 %	—

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) vyhodnocuje efektivitu celkového kapitálu podniku. Společnost ve sledovaném období dosahovala převážně vyšších hodnot než konkurence i oborový průměr. Výjimku představují roky 2020 a 2021, kdy ukazatel činil pouze 0,76 %, resp. 8,95 %. V těchto letech byly hodnoty jak oborového průměru, tak i konkurenční společnosti Pentaxia vyšší. Od roku 2021 však došlo k výraznému

zlepšení – ukazatel se postupně zvyšoval a v letech 2022 a 2023 přesáhnul hodnotu 24 %. Naopak konkurence i celé odvětví od roku 2021 zaznamenaly pokles tohoto ukazatele. V případě firmy Pentaxia byl v roce 2023 zaznamenán dokonce záporný výsledek.

Hodnotu ukazatele ROI je vhodné porovnávat s doporučeným rozmezím 12–15 %, přičemž výsledky nad 15 % jsou považovány za velmi žádoucí. Tato kritéria splnila společnost Brebeck Composite v letech 2019, 2022 a 2023.

Druhého konkurenta nelze v rámci ukazatele rentability plnohodnotně porovnávat, neboť během sledovaného období vykazoval značně nestabilní výsledky, včetně extrémní záporné hodnoty v roce 2023. Ta byla způsobena kombinací záporného provozního výsledku hospodaření a velmi nízkého vlastního kapitálu.

Tabulka č. 23: Ukazatel rentability tržeb (ROS) v letech 2019–2023

(Zdroj Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech, účetní výkazy Pentaxia Ltd., účetní výkazy Prodrive Composites Ltd. v letech 2019–2023; Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, 2024)

ROS	2019	2020	2021	2022	2023
Brebeck Composite	12,42 %	0,68 %	6,66 %	14,44 %	13,98 %
Pentaxia	6,85 %	0,61 %	5,18 %	2,32 %	-1,05 %
Prodrive Composite	-0,32 %	-3,76 %	-3,76 %	9,71 %	-21,98 %
Oborový průměr	4,31 %	2,16 %	3,79 %	3,07 %	—

Rentabilita tržeb (ROS) ukazuje, jaký zisk podnik dosáhne z každé jedné koruny tržeb. Společnost Brebeck Composite dosahovala po většinu sledovaného období vyšších hodnot než konkurenční podniky i oborový průměr. Výkyvem byl rok 2020, kdy ukazatel klesnul na hodnotu 0,68 %, přesto však zůstala nad úrovní konkurence. Od roku 2021 začala rentabilita tržeb růst a v roce 2022 dosáhla 14,44 %, přičemž v roce 2023 se udržela na srovnatelné úrovni 13,98 %. Oborový průměr se v dostupných letech pohyboval pouze v rozmezí 2,16 až 4,31 %.

Konkurence zaznamenala oproti společnosti Brebeck Composite v posledních letech zhoršení výkonnosti. Firma Pentaxia v roce 2022 dosahovala hodnoty pouze 2,32 %, v roce 2023 dokonce zápornou hodnotu -1,05 %.

a v roce 2023 se její rentabilita dostala do záporné hodnoty -1,05 %. Společnost Prodrive Composite vykázala v roce 2023 dokonce výrazně zápornou hodnotu -21,98 %.

Tabulka č. 24: Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) v letech 2019–2023

(Zdroj Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech, účetní výkazy Pentaxia Ltd., účetní výkazy Prodrive Composites Ltd. v letech 2019–2023; Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, 2024)

ROE	2019	2020	2021	2022	2023
Brebeck Composite	18,46 %	2,16 %	7,30 %	23,05 %	22,62 %
Pentaxia	27,76 %	3,07 %	16,52 %	15,31 %	1,99 %
Prodrive Composite	6,39 %	-25,53 %	-25,53 %	78,55 %	796,70 %
Oborový průměr	14,61 %	6,71 %	12,74 %	10,54 %	13,04 %

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje, jak efektivně podnik využívá prostředky vložené vlastníky k tvorbě zisku. Vývoj ukazatele je podobný jako u přechozích ukazatelů rentability. V roce 2020 nastal pokles z 18,46 % na hodnotu 2,16 %. Od roku 2021 však hodnota ukazatele opět rostla – v roce 2021 činila 7,30 %, v roce 2022 pak 23,05 % a v roce 2023 dosáhla 22,62 %.

Konkurenční společnost Pentaxia měla v prvních třech letech vyšší hodnoty než Brebeck Composite, přičemž v roce 2019 dosahovala hodnoty až 27,76 %. Od roku 2022 však došlo k poklesu a v roce 2023 činila hodnota ukazatele pouhých 1,99 %. Společnost Prodrive Composite opět vykazovala velmi nestabilní vývoj. V letech 2020 a 2021 byla hodnota záporná (-25,53 %). V roce 2023 došlo k extrémnímu nárůstu až na 796,70 %, což bylo způsobeno kombinací vysoké záporné hodnoty provozního výsledku hospodaření a velmi nízkého záporného vlastního kapitálu.

Při porovnání s oborovým průměrem je patrné, že ten překonal hodnoty společnosti Brebeck Composite pouze v letech 2020 a 2021. Ve zbývajících letech se již hodnota ukazatele pohybovala nad úrovní průměru odvětví, který se v průběhu sledovaného období pohyboval v rozmezí 6,71 až 14,61 %.

Tabulka č. 25: Ukazatel rentability aktiv (ROA) v letech 2019–2023

(Zdroj Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech, účetní výkazy Pentaxia Ltd., účetní výkazy Prodrive Composites Ltd. v letech 2019–2023; Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, 2024)

ROA	2019	2020	2021	2022	2023
Brebeck Composite	13,99 %	1,74 %	5,06 %	16,33 %	17,30 %
Pentaxia	7,96 %	0,99 %	6,08 %	5,91 %	0,68 %
Prodrive Composite	-16,64 %	-5,22 %	-5,22 %	30,08 %	-34,66 %
Oborový průměr	6,15 %	2,61 %	5,19 %	4,15 %	5,22 %

Rentabilita aktiv (ROA) porovnává zisk s celkovými aktivy podniku. Vývoj rentability aktiv byl opět podobný předchozím ukazatelům. Nejvyšších hodnot v porovnání s konkurencí i oborovým průměrem dosáhla společnost v letech 2019, 2022 a 2023. Nejnižší hodnotu vykázala v roce 2020, kdy rentabilita aktiv činila pouze 1,74 %. Naopak nejvyšší hodnoty dosáhla v posledním roce 2023, a to 17,30 %.

Konkurenční společnost Pentaxia dosáhla nejlepší hodnoty v roce 2019, kdy ROA činila necelých 8 %. V dalších letech se její výsledky pohybovalo v rozmezí 0,68–6,08 %, což bylo ve všech případech pod úrovní společnosti Brebeck Composite. Společnost Prodrive Composite vykazovala opět ztrátové hodnoty, a to především kvůli opakovaně záporným výsledkům hospodaření.

Oborový průměr dosahoval nejvyšší hodnoty v roce 2019 (6,15 %), zatímco v roce 2020 zaznamenal pokles na 2,61 %.

Tabulka č. 26: Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE) v letech 2019–2023

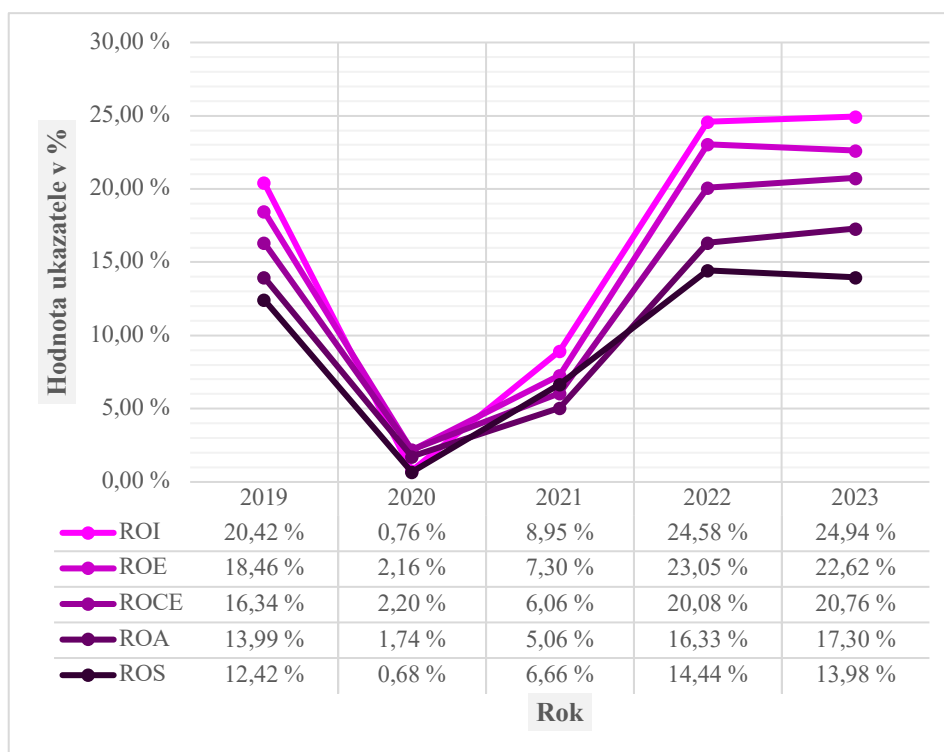
(Zdroj Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech, účetní výkazy Pentaxia Ltd., účetní výkazy Prodrive Composites Ltd. v letech 2019–2023; Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, 2024)

ROCE	2019	2020	2021	2022	2023
Brebeck Composite	16,34 %	2,20 %	6,06 %	20,08 %	20,76 %
Pentaxia	21,38 %	7,37 %	15,38 %	13,58 %	3,95 %
Prodrive Composite	187,12 %	-45,20 %	-45,20 %	70,57 %	-2978,69 %
Oborový průměr	13,39 %	6,67 %	11,98 %	10,29 %	—

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) sleduje efektivitu využití dlouhodobě vložených prostředků. Vývoj tohoto ukazatele byl obdobný jako u ostatní ukazatelů rentability. Nejnižší hodnoty společnost dosáhla v roce 2020 (2,20 %), zatímco nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2023, a to 20,76 %. Ve sledovaném období převyšovala společnost Brebeck Composite oborový průměr ve všech letech s výjimkou let 2020 a 2021, kdy oborový průměr společnost mírně předčil.

Konkurent Pentaxia dosahoval v prvních třech letech vyšších hodnot než společnost Brebeck Composite. Od roku 2021 však následoval klesající trend a v roce 2023 činil ukazatel pouze 3,95 %, což je výrazně pod hodnotou společnosti Brebeck Composite.

Konkurenční společnost Prodrive Composite opět vykazala extrémní výkyvy ve vývoji ukazatele, a proto není vhodné s ní srovnávat společnost Brebeck Composite. Nejvýraznější propad nastal v roce 2023, kdy ukazatel klesl na hodnotu -2978,69 %. Tento výsledek byl způsoben záporným hospodářským výsledkem v kombinaci se zápornou hodnotou vlastního kapitálu.



Graf č. 10: Vývoj ukazatelů rentability společnosti Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

Celkově lze ukazatele rentability hodnotit pozitivně. Krizové období nastalo v letech 2020 až 2021, kdy byly hodnoty nižší ve srovnání s konkurencí i oborovým průměrem. V poslední dvou letech se však společnosti podařilo tento deficit vyrovnat a hodnoty v těchto letech již přesahují nejen oborový průměr a konkurenci, ale v případě ukazatele ROI také doporučené rozmezí.

Rentabilita aktiv rovněž v posledních dvou letech vykazovala nadprůměrné výsledky, a lze tak konstatovat, že management společnosti nyní hospodáří efektivně.

Provozní ukazatele

Provozní ukazatele sledují vývoj základní činnosti podniku. Mezi sledované ukazatele se řadí produktivita z přidané hodnoty, mzdová produktivita, nákladovost výnosů, materiálová náročnost výnosů a vázanost zásob na výnosy. Ukazatel produktivity z přidané hodnoty bude dále porovnán s oborovým průměrem a konkurenčními podniky.

Tabulka č. 27: Ukazatel produktivity z přidané hodnoty v letech 2019–2023

(Zdroj Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech, účetní výkazy Pentaxia Ltd., účetní výkazy Prodrive Composites Ltd. v letech 2019–2023; Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, 2024)

Produktivita z přidané hodnoty (v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Brebeck Composite	1 270,25	730,00	812,44	1 178,54	970,85
Pentaxia	–	832,15	1 220,25	1 100,61	1 024,37
Prodrive Composite	1 098,78	1 618,38	1 618,38	1 468,96	829,98
Oborový průměr	1 239,84	1 134,72	1 222,33	1 240,15	1 560,69
Průměrná mzda	914,50	759,77	758,56	866,21	839,13

Ukazatel produktivity z přidané hodnoty vyjadřuje, jak vysoká přidaná hodnota připadá na jednoho zaměstnance. Nejvyšší hodnoty dosáhla společnost Brebeck Composite v roce 2019, a to 1 270,25 tis. Kč. Tímto výsledkem překonala jak oborový průměr (1 239,84 tis. Kč), tak hodnoty konkurenčních podniků. V následujících letech však podnik za oborovým průměrem i konkurencí zaostával. Odvětví se v posledním roce zvýšilo až na 1 560,69 tis. Kč, zatímco Brebeck Composite vykázal pouze 970,85 tis. Kč.

Konkurenční podniky vykazovaly od roku 2021 klesající trend. Z hodnot 1 220,25 tis. Kč a 1 618,38 tis. Kč v roce 2021 klesly v roce 2023 na 1 024,37 tis. Kč a 829,98 tis. Kč. V tomto roce tak Brebeck Composite překonal alespoň jeden z konkurenčních podniků a k druhému se výrazně přiblížil.

V posledním řádku tabulky č. 28 je uvedena průměrná roční mzda na zaměstnance ve společnosti Brebeck Composite. Ve všech sledovaných letech, s výjimkou roku 2020, je tato mzda nižší než hodnota ukazatele produktivity z přidané hodnoty, což je žádoucí, neboť podnik vytváří vyšší přidanou hodnotu, než kolik vyplácí zaměstnancům ve formě mezd.

Tabulka č. 28: Provozní ukazatele v letech 2019–2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s.. r. o. v letech 2019–2023)

	2019	2020	2021	2022	2023
Mzdová produktivita	3,63	2,96	3,17	3,42	3,68
Nákladovost výnosů	0,84	0,99	0,95	0,84	0,89
Materiálová náročnost výnosů	0,20	0,25	0,29	0,22	0,26
Vázanost zásob na výnosy	0,07	0,12	0,14	0,12	0,13

Mzdová produktivita udává, kolik výnosů podnik vytvoří na jednu korunu vynaloženou na mzdy zaměstnancům. Ve sledovaném období ukazatel klesl z hodnoty 3,63 v roce 2019 na 2,96 v roce 2020. Od této hodnoty však docházelo k postupnému růstu a v roce 2023 dosáhla mzdová produktivita hodnoty 3,68.

Nákladovost výnosů je podíl celkových nákladů na výnosech podniku. Obecně platí, že snižující se hodnota ukazatele je žádoucí. V roce 2020 však nákladovost vzrostla na hodnotu 0,99. Následoval mírný pokles na 0,84 v roce 2022 a poté opět mírný nárůst na 0,89 v roce 2023.

Materiálová náročnost výnosů sleduje, jakou část výnosů tvoří spotřeba materiálu a energie. V prvních třech letech ukazatel mírně rostl, přičemž nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2021 (0,29). Poté došlo k mírnému poklesu a v roce 2023 činila materiálová náročnost 0,26.

Vázanost zásob na výnosy vyjadřuje, jaký objem zásob připadá na jednu korunu výnosů. Nižší hodnota ukazatele je z pohledu efektivity žádoucí. Nejnižší hodnoty podnik dosáhl v roce 2019, a to 0,07. V následujících letech se ukazatel pohyboval v rozmezí 0,12 až 0,14.

Provozní ukazatele lze označit za stabilní, avšak bez výraznějšího zlepšování. Produktivita z přidané hodnoty se v posledních letech přiblížila hodnotám konkurenčních podniků, ale ve většině sledovaného období zaostávala za oborovým průměrem. Pozitivní skutečností je, že ve všech letech (kromě roku 2020) převyšovala alespoň průměrnou

mzdu na zaměstnance. Ostatní provozní ukazatele nevykazují jasný trend, výjimkou je mzdová produktivita, která v posledních letech mírně rostla.

Ukazatele na bázi cash flow

Ukazatele na bázi cash flow slouží k identifikaci možných platebních potíží a k posouzení vývoje finanční situace podniku. V této analýze bude sledována rentabilita tržeb z cash flow, rentabilita vlastního kapitálu z cash flow a stupeň oddlužení. Obě rentability budou navíc porovnávány s hodnotami konkurenčních podniků.

Tabulka č. 29: Ukazatel rentability tržeb z cash flow v letech 2019–2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o., účetní výkazy Pentaxia Ltd., účetní výkazy Prodrive Composite Ltd. v letech 2019–2023)

Rentabilita tržeb z CF	2019	2020	2021	2022	2023
Brebeck Composite	12,12 %	-3,38 %	7,08 %	7,73 %	10,66 %
Pentaxia	1,17 %	12,09 %	5,50 %	1,26 %	-1,77 %
Prodrive Composite	2,13 %	-4,93 %	-4,93 %	10,32 %	-5,81 %

Rentabilita tržeb z cash flow vyjadřuje, jaká část tržeb se promítla do přírůstku či úbytku peněžních prostředků. Největší pokles nastal v roce 2020, kdy hodnota klesla z 12,12 % (2019) na -3,38 %. Tento výkyv byl způsoben zápornou hodnotou provozního cash flow v daném roce. Od roku 2021 se však ukazatel postupně zvyšoval a v roce 2023 dosáhl 10,66 %.

Společnost Brebeck Composite dosahovala v téměř celém sledovaném období vyšších hodnot než konkurenční podniky, výjimkou byl pouze rok 2020, kdy si konkurence udržela rentabilitu tržeb z cash flow na úrovni 12,09 %.

Tabulka č. 30: Ukazatel rentability vlastního kapitálu z cash flow v letech 2019–2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o., účetní výkazy Pentaxia Ltd., účetní výkazy Prodrive Composite Ltd. v letech 2019–2023)

Rentabilita vlastního kapitálu z CF	2019	2020	2021	2022	2023
Brebeck Composite	22,92 %	-4,14 %	11,88 %	15,34 %	21,27 %
Pentaxia	5,84 %	63,59 %	23,27 %	4,79 %	-7,43 %
Prodrive Composite	-3,30 %	-75,93 %	-75,93 %	70,66 %	267,92 %

Rentabilita vlastního kapitálu z cash flow ukazuje, jak efektivně podnik zhodnocuje vlastní kapitál pomocí peněžních toků. Nejvyšší hodnoty dosáhla společnost Brebeck Composite v roce 2019 (22,92 %), poté následoval pokles až na zápornou hodnotu -4,14 %, avšak od roku 2021 ukazatel opět rostl a v roce 2023 dosáhl 21,27 %.

Ve srovnání s konkurencí vykazovala společnost stabilnější vývoj. Podnik Prodrive Composite se často pohyboval v záporných a velmi kolísavých hodnotách, zatímco Pentaxia zaznamenala od roku 2020 výrazný pokles až na -7,43 % v roce 2023.

Tabulka č. 31: Ukazatel stupně oddlužení v letech 2019–2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

	2019	2020	2021	2022	2023
Stupeň oddlužení	72,28 %	-17,40 %	27,18 %	37,89 %	72,64 %

Stupeň oddlužení vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky z vlastních finančních prostředků. V roce 2020 ukazatel výrazně poklesl z hodnoty 72,28 % v roce 2019 na hodnotu -17,40 % v důsledku záporného cash flow. Od roku 2021 nabral opět rostoucí tendenci a v roce 2023 dosáhl 72,64 %. Za optimální se zpravidla považuje rozmezí 20–30 %, přičemž klesající hodnoty mohou signalizovat zhoršující se finanční situaci. Společnost se ve většině sledovaných let pohybovala nad doporučeným rozmezím.

Společnost Brebeck Composite zaznamenala v roce 2020 výrazné zhoršení všech tří ukazatelů v důsledku záporného provozního cash flow, nicméně v následujících letech došlo k jejich postupnému zlepšení. Rentability v posledním roce 2023 vykazovaly silné

hodnoty a ve většině případů převyšovaly výsledky konkurence. Také stupeň oddlužení se od roku 2021 výrazně zvýšil a dosáhl opět zdravé úrovně, což naznačuje schopnost firmy stabilně hradit své závazky z vlastních finančních prostředků.

2.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů vyjadřují komplexní úroveň finančního stavu a výkonnost podniku jediným číslem. Spadají do ní bonitní a bankrotní modely. Do bonitních modelů patří Index bonity a Kralickův rychlý test. Do bankrotních modelů Altmanův index finančního zdraví a Index IN05.

Index bonity

Index bonity slouží k posouzení celkové finančně-ekonomické situace podniku. Čím vyšší je jeho výsledná hodnota, tím je podnik považován za finančně zdravější. Hodnoty nižší než 1 již obvykle signalizují určité problémy.

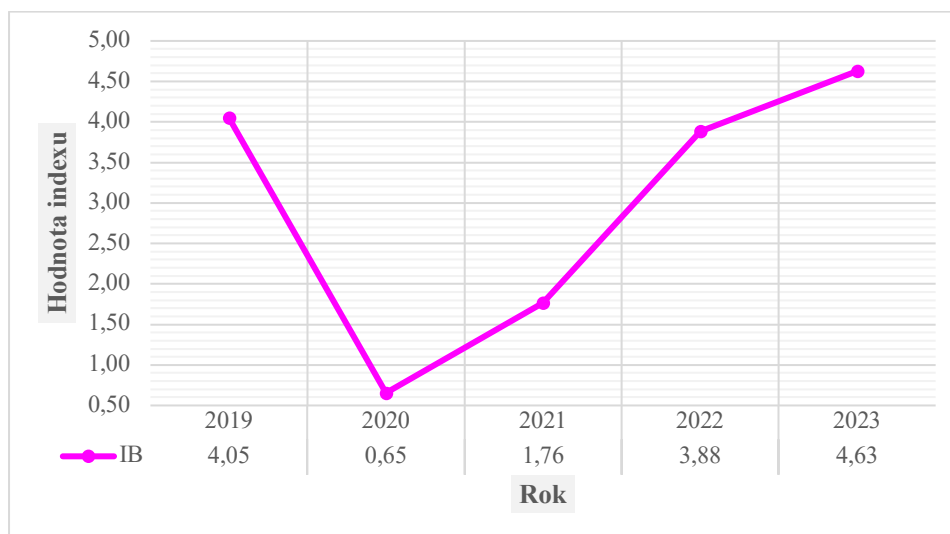
Tabulka č. 32: Index bonity v letech 2019–2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

	2019	2020	2021	2022	2023
X1	0,72	-0,17	0,27	0,38	0,73
X2	4,16	5,20	3,30	3,49	4,47
X3	0,17	0,02	0,06	0,20	0,22
X4	0,15	0,03	0,06	0,17	0,17
X5	0,08	0,16	0,16	0,14	0,17
X6	1,17	0,75	1,03	1,19	1,27
IB	4,05	0,65	1,76	3,88	4,63

V roce 2019 dosahoval index bonity hodnoty 4,05, což dle stupnice hodnocení (viz kapitola 1.9.2) odpovídá kategorii *extrémně dobré*. Jak ukazují tabulka č. 33 a graf č. 11 v roce 2020 nastal výrazný pokles – index klesnul na 0,65, což je hodnota signalizující *určité problémy*. Tento pokles byl způsoben záporným cash flow a nízkým výsledkem hospodaření. V roce 2021 se hodnota indexu zvýšila na 1,03, čímž se podnik přesunul

do kategorie *dobrá*. V dalších letech ukazatel dále rostl a již v roce 2022 se opět pohyboval v pásmu *extrémně dobré*, stejně jako v roce 2023, kdy dosáhl hodnoty 4,63.



Graf č. 11: Vývoj Indexu bonity v letech 2019–2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

Kralickův rychlý test

Kralickův rychlý test je soustava čtyř ukazatelů, které hodnotí klíčové oblasti finanční situace podniku. Každému ukazateli jsou přiřazeny body od 0 do 4 podle hodnotící tabulky uvedené v kapitole 1.9.2. Výsledné hodnocení představuje průměr těchto bodů, přičemž vyšší počet bodů značí lepší finanční situaci.

Tabulka č. 33: Kralickův rychlý test v letech 2019–2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

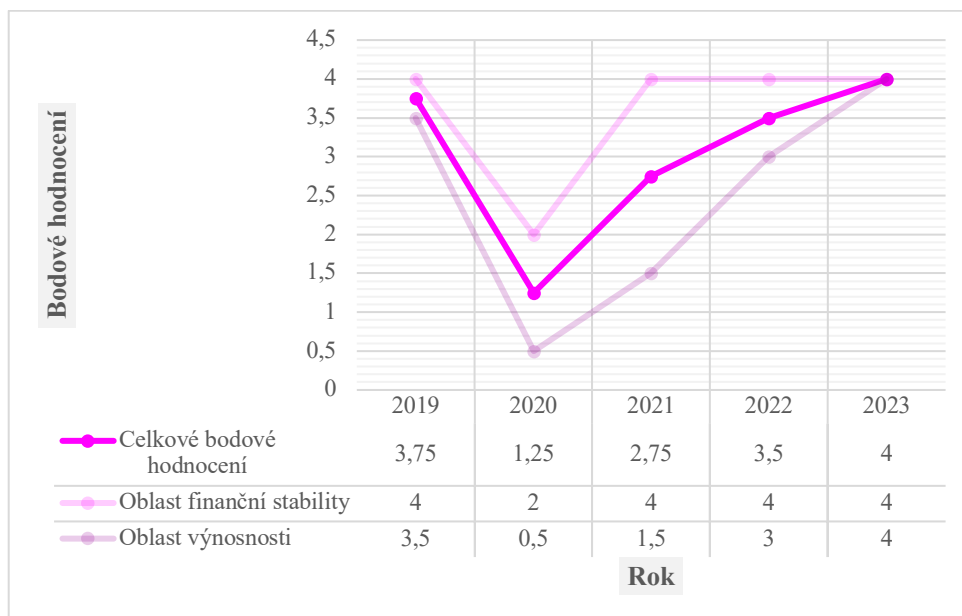
	2019		2020		2021		2022		2023	
	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body
Kvóta vlastního kapitálu	75,81 %	4	80,78 %	4	69,40 %	4	70,85 %	4	76,49 %	4
Doba splacení dluhu z CF (v letech)	0,04	4	-0,68	0	1,67	4	1,93	4	0,06	4
Průběžné bodové hodnocení		4,00		2,00		4,00		4,00		4,00
Rentabilita tržeb z CF	12,12 %	4	-3,38 %	0	7,08 %	2	7,73 %	2	10,66 %	4
Rentabilita aktiv	13,99 %	3	1,74 %	1	5,06 %	1	16,33 %	4	17,30 %	4
Průběžné bodové hodnocení		3,50		0,50		1,50		3,00		4,00
Celkové bodové hodnocení		3,75		1,25		2,75		3,50		4,00

V prvním sledovaném roce se podniku dařilo téměř ve všech ukazatelích. Jediným ukazatelem, který nezískal nejvyšší počet bodů, byla rentabilita aktiv, přesto však dosáhla 3 bodů, což představuje dobrý výsledek. Celkové bodové hodnocení za rok 2019 činilo 3,75 bodu ze 4, což značí, že byl podnik bonitní a nacházel se v dobré finanční situaci.

Po úspěšném roce však následoval propad – v roce 2020 klesl provozní cash flow společnosti do záporné hodnoty. Ukazatel doby splacení dluhu z cash flow tak sice numericky vycházel pod hranici 3 let, jak uvádí tabulka hodnocení, nicméně vzhledem k zápornému cash flow nebylo vhodné tomuto ukazateli přidělit maximální bodové

ohodnocení. Záporný cash flow totiž naznačuje, že podnik nebyl schopen generovat prostředky na splácení svých závazků, a proto byl ukazatel ohodnocen 0 body. Podobně si vedla i rentabilita tržeb z cash flow, která rovněž dosáhla záporné hodnoty. Ani rentabilita aktiv nebyla příznivá, zejména v důsledku nízkého hospodářského výsledku. Rok 2020 byl tedy ohodnocen 1,25 body, což spadá do tzv. šedé zóny, kdy nelze finanční situaci firmy jednoznačně určit, přičemž samotné záporné hodnoty ukazují na určité problémy.

V následujících třech letech se výsledná hodnota Kralickova rychlého testu stabilně zvyšovala a podnik v oblasti finanční stability každoročně dosahoval maximálního bodového hodnocení. Ukazatele rentability rostly pozvolněji, nicméně v posledním sledovaném roce překročily hranici pro získání 4 bodů. V roce 2023 tak firma dosáhla plného bodového zisku, tedy 4 bodů, což opět značí dobrou finanční situaci.



Graf č. 12: Vývoj Kralickova rychlého testu v letech 2019–2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

Altmanův index finančního zdraví

Altmanův index neboli Z-skóre je tvořen pěti ukazateli, na jejichž základě hodnotí pravděpodobnost bankrotu podniku. Pokud hodnota indexu klesne pod 1,2, podnik je považován za vysoce ohrožený bankrotem. Hodnota mezi 1,2 a 2,9 spadá do tzv. šedé

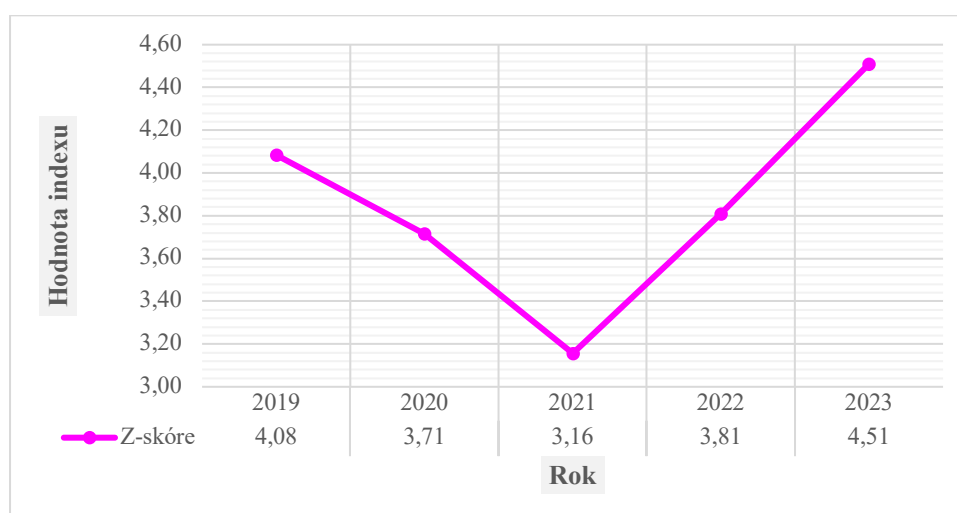
zóny, ve které nelze finanční zdraví firmy jednoznačně určit. Pokud však hodnota přesáhne 2,9, podnik je považován za prosperující a bankrot mu v dohledné době nehrozí.

Tabulka č. 34: Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre) v letech 2019–2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

	2019	2020	2021	2022	2023
X1	0,35	0,38	0,34	0,38	0,54
X2	0,62	0,79	0,64	0,55	0,59
X3	0,18	0,01	0,08	0,20	0,21
X4	3,15	4,20	2,29	2,47	3,42
X5	1,43	0,99	1,16	1,41	1,53
Z-skóre	4,08	3,71	3,16	3,81	4,51

Hodnota Z-skóre se v celém sledovaném období nepropadla pod hranici 3. Podle Altmanova indexu lze tedy firmu považovat za prosperující a neohroženou bankrotem. Největší pokles nastal v roce 2021, kdy se hodnota snížila z 3,71 v roce 2020 na 3,16. Od tohoto roku však index vykazoval rostoucí trend a v roce 2023 dosáhl hodnoty 4,51. Důvodem propadu v roce 2021 bylo zejména navýšení cizích zdrojů, konkrétně dlouhodobých závazků, a to o více než dvojnásobek.



Graf č. 13: Vývoj Altmanova indexu finančního zdraví (Z-skóre) v letech 2019–2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

Index IN05

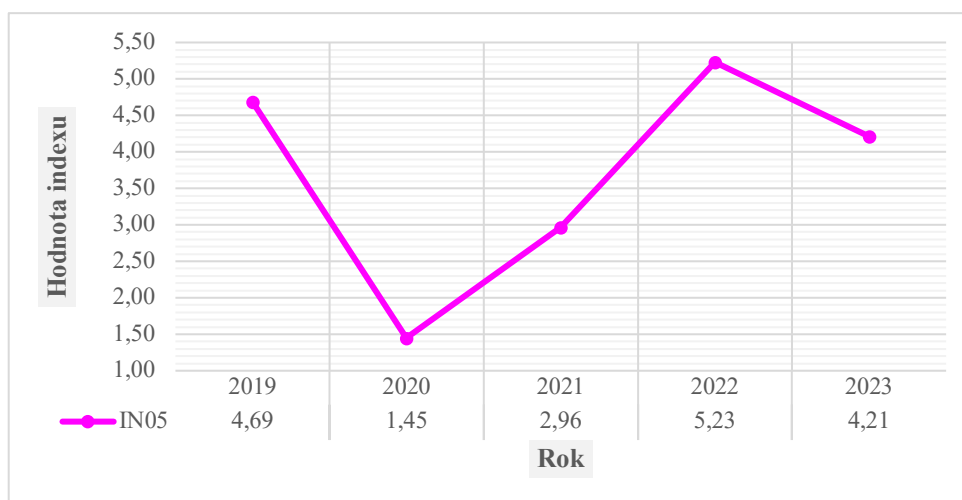
Index IN05 hodnotí finanční zdraví podniku z pohledu vlastníka i věřitele. Hodnota pod 0,9 signalizuje riziko bankrotu s 97% pravděpodobností a nízkou tvorbu hodnoty se 76% pravděpodobností. Rozmezí 0,9–1,6 značí nejistotu – 50% pravděpodobnost bankrotu a 70% pravděpodobnost tvorby hodnoty. Hodnota nad 1,6 znamená nízké riziko bankrotu s 92% pravděpodobností a vysokou tvorbu hodnoty s pravděpodobností 95 %.

Tabulka č. 35: Index IN05 v letech 2019–2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

	2019	2020	2021	2022	2023
X1	4,16	5,20	3,30	3,49	4,47
X2	69,58	3,59	40,65	82,65	46,59
X3	0,18	0,01	0,08	0,20	0,21
X4	1,47	1,05	1,22	1,45	1,61
X5	3,85	4,25	3,84	3,99	6,47
IN05	4,69	1,45	2,96	5,23	4,21

Ani podle Indexu IN05 nevykazuje podnik špatné výsledky. Výjimkou byl rok 2020, kdy se hodnota indexu výrazně snížila z 4,69 v roce 2019 na 1,45, čímž se dostala do šedé zóny, kde hrozila 50% pravděpodobnost bankrotu. Příčinou byl pokles ukazatele úrokového krytí, který se snížil v důsledku výrazného poklesu provozního výsledku hospodaření. V následujících třech letech došlo opět k růstu, přičemž nejvyšší hodnoty dosáhl podnik v roce 2022, a to 5,23. Ve sledovaném období se tedy, s výjimkou roku 2020, hodnota indexu pohybovala nad hranicí 1,6, což znamená, že podniku s vysokou pravděpodobností nehrozí bankrot a má předpoklady k výrazné tvorbě hodnoty.



Graf č. 14: Vývoj Indexu IN05 v letech 2019–2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

2.3 PESTLE analýza

PESTLE analýza se používá k analýze vnějšího prostředí a identifikaci příležitostí a hrozeb, které mohou ovlivnit společnost. Spadají do ní faktory politické, ekonomické, sociální, technologické, legislativní a ekologické.

Politické faktory

Společnost Brebeck Composite s. r. o. sídlí v České republice, která je stabilním členským státem Evropské unie. Na podnik tedy dopadají politická rozhodnutí jak národní, tak mezinárodní úrovně. Firma v minulosti čerpala státní i evropské dotace a proto na ni mohou mít dopad případné změny v dotační politice, zpřísnění podmínek nebo omezení podpory určitých typů inovací (Finanční správa ČR, © 2025).

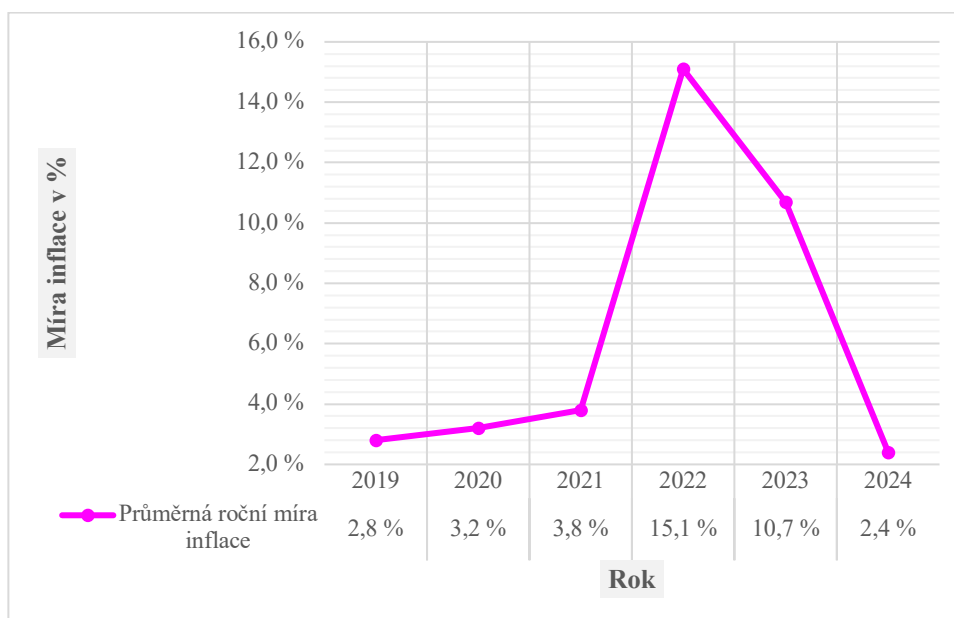
Dalším rizikem může být změna vlády, která často přináší nové priority v podpoře průmyslu a možné změny daňové politiky, jež by mohly ovlivnit podnikatelské prostředí. S tím souvisí i rostoucí regulace v oblasti výroby, bezpečnosti práce a environmentálních norem, které mohou vést k nutnosti dodatečných investic.

Jelikož společnost vyváží své produkty do zahraničí, může být citlivá i na politické změny v cílových zemích, zejména pokud se budou týkat pravidel importu a exportu.

Ekonomické faktory

Mezi klíčové ekonomické vlivy patří **inflace**, která představuje růst cenové hladiny zboží a služeb a s tím spojený pokles kupní síly měny (Český statistický úřad, © 2025a). V období let 2019–2021 mírně rostla – z hodnoty 2,8 % v roce 2019 na 3,8 % v roce 2021. Výrazný nárůst nastal v roce 2022, kdy inflace dosáhla úrovně 15,1 %. V následujících letech pak došlo k postupnému poklesu – na 10,7 % v roce 2023 a dále na 2,4 % v roce 2024.

Strmý nárůst inflace v roce 2022 byl způsoben zejména dopady světové pandemie a následnou agresí Ruské federace vůči Ukrajině. Tyto události vedly k prudkému růstu cen energií, pohonných hmot, surovin i nákladů v oblasti výroby a distribuce (Komárek a Polák, 2024).



Graf č. 15: Vývoj průměrné roční míry inflace v České republice v letech 2019–2024

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Český statistický úřad, 2025)

Ekonomická situace státu je dalším významným faktorem ovlivňujícím podnikatelské prostředí. Jedním z hlavních ukazatelů výkonnosti národní ekonomiky je **hrubý domácí produkt** (HDP), jenž představuje míru celkové ekonomické aktivity a vyjadřuje hodnotu veškerého zboží a služeb vyprodukovaných v dané ekonomice za určité období. Ukazatel tak odráží vývoj poptávky a produkční výkonnosti hospodářství (Český statistický úřad, © 2025a).

V roce 2019 rostla česká ekonomika tempem 2,4 %. Následující rok 2020 však přinesl prudký pokles o 5,6 % v důsledku pandemie COVID-19 a souvisejících restrikcí. Ekonomika se následně začala zotavovat – v roce 2021 zaznamenala růst 3,3 % a v roce 2022 dále rostla rychlostí 2,4 %. Rok 2023 byl naopak ve znamení mírného poklesu o 0,4 %, avšak v roce 2024 hrubý domácí produkt opět vzrostl, a to o 1 %.



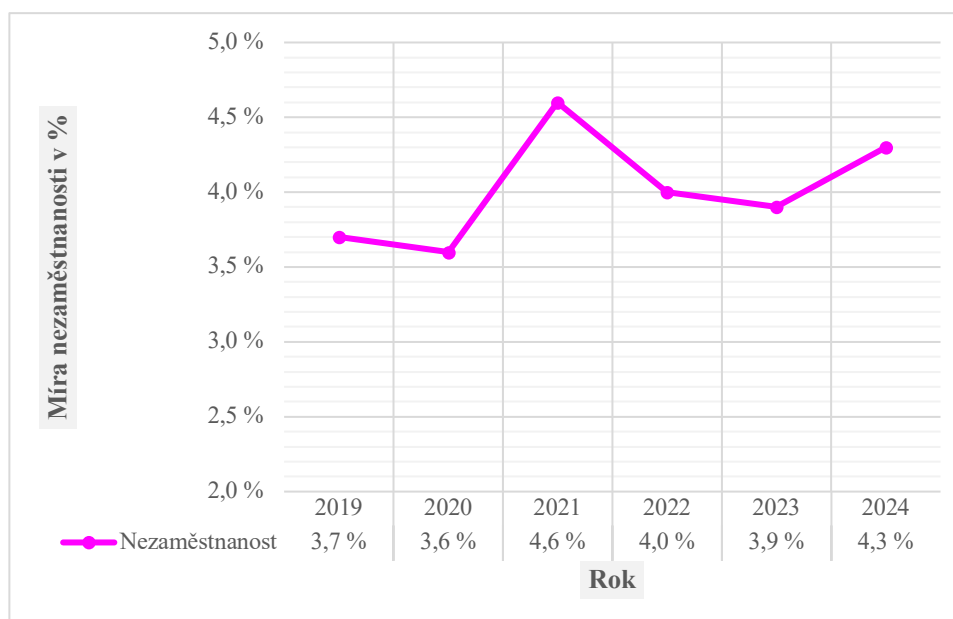
Graf č. 16: Vývoj HDP v České republice v letech 2019–2024

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kurzy.cz, © 2025a)

Společnost Brebeck Composite s. r. o. neustále hledá nové zaměstnance, a proto je pro ni důležitým ukazatelem míra nezaměstnanosti, která odráží stav trhu práce.

Data zobrazena v grafu č. 17 vyjadřují obecnou míru nezaměstnanosti v Moravskoslezském kraji, kde se nachází výrobní hala společnosti. V letech 2019 a 2020 se nezaměstnanost pohybovala na úrovni 3,7 %, respektive 3,6 %. Významnější nárůst nastal v roce 2021, kdy se míra nezaměstnanosti vyšplhala na 4,6 %, především v důsledku propouštění spojeného s doznívajícími dopady pandemie COVID-19. V následujících letech se situace mírně stabilizovala – v roce 2022 činila 4,0 %, v roce 2023 mírně klesla na 3,9 %, avšak v roce 2024 opět vzrostla na 4,3 %.

Vývoj nezaměstnanosti lze v Moravskoslezském kraji označit za relativně stabilní. Pro společnost Brebeck Composite však může mírně vyšší nezaměstnanost představovat i určitou příležitost v podobě lepší dostupnosti pracovní síly.



Graf č. 17: Vývoj obecné míry nezaměstnanosti v Moravskoslezském kraji v letech 2019–2024

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Český statistický úřad, © 2025b)

Kromě sledování ekonomických ukazatelů v České republice je vhodné věnovat pozornost i vývoji v zemích, do nichž společnost dodává své produkty. Největší podíl odběratelů má Brebeck Composite s. r. o. v sousedním Německu, a proto je důležité sledovat i ukazatele ekonomické situace právě v této zemi.

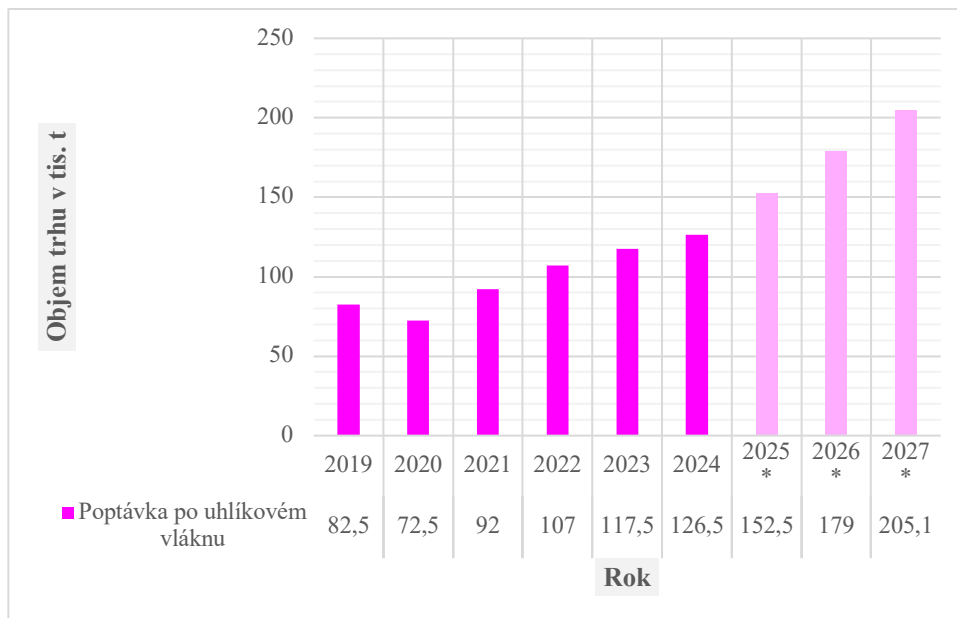
V rámci obchodování se zahraničím je pro společnost důležitý vývoj měnového kurzu koruny vůči euru, který ovlivňuje cenovou konkurenceschopnost i výši příjmů z exportu. V roce 2020 kurz kvůli pandemii COVID-19 prudce oslabil až na 27 CZK/EUR. Naopak v roce 2022 došlo k posílení koruny, kdy se kurz stabilizoval v rozmezí 24-25 CZK/EUR, přičemž v těchto hodnotách se pohyboval i v roce 2024 (Kurzy.cz, © 2025b).

Důležitým faktorem pro společnost jsou i ceny energií, konkrétně tedy elektřiny. Výroba dílů z karbonových vláken je velmi náročný proces a spotřebovává velké množství energie kvůli využívání mrazicích boxů, autokláv a CNC obrábění.

Důležitým ekonomickým faktorem pro společnost jsou i ceny energií, zejména elektřiny. Výroba dílů z karbonových vláken je energetický náročný proces, a to především z důvodu využívání mrazicích boxů, autokláv a CNC obrábění. (Burešová, 2022).

Jedním z relevantních aspektů světové ekonomiky je i poptávka po uhlíkovém vlákně, tedy klíčovém materiálu, bez které se společnost Brebeck Composite neobejde.

Jak ukazuje graf níže, poptávka po tomto materiálu dlouhodobě roste, zejména v důsledku rozvoje automobilového, leteckého a energetického průmyslu. Prognóza do dalších let navíc předpokládá ještě dynamičtější růst, což pro firmu může představovat různé příležitosti.



Graf č. 18: Celosvětový vývoj poptávky po uhlíkovém vláknu v letech 2019–2024 s prognózou na období 2025–2027

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Statista Inc., © 2025a)

Sociální faktory

Česká republika dlouhodobě čelí trendu stárnutí populace, což do budoucna může ovlivnit dostupnost pracovní síly, zejména ve výrobních odvětvích s poptávkou po technicky orientovaných a manuálně zručných pracovnících.

Na tuto situaci musí firmy reagovat nejen nábořem, ale i udržením zaměstnanců, což klade důraz na firemní kulturu, kvalitní pracovní prostředí a rovnováhu mezi pracovním a osobním životem. V posledních letech roste i důležitost zaměstnaneckých benefitů a snahy o vytvoření příjemného pracovního prostředí – od moderního zázemí po zdánlivé drobnosti, jako je kvalitní káva, jejíž spotřebu si firma interně sleduje v podobě průměrného měsíčního počtu vypitých šálků (Brebeck Composite s. r. o., © 2025a).

Zmínit lze rovněž dlouhodobý růst průměrné mzdy v ČR a s tím spojená rostoucí očekávání zaměstnanců na finanční ohodnocení, která mohou ovlivnit mzdovou politiku firmy.

Technologické faktory

V oblasti technologií je patrný trend modernizace, automatizace a důrazu na ekologii. Odpovědí na tyto výzvy je zavádění systémů řízení a certifikací – společnost Brebeck Composite je držitelem norem ISO 14001 (environmentální management), ISO 9001 (řízení kvality) a AS 9100 (řízení kvality v letectví) (Brebeck Composite s. r. o., 2025).

Modernizace jde v ruku v ruce s inovacemi, které přispívají ke zvyšování konkurenceschopnosti a udržení vysoké kvality výroby. Společnost do nových technologií průběžně investuje a podporuje invenci svých zaměstnanců (Brebeck Composite s. r. o., 2025).

Důležitým milníkem v této oblasti bylo zapojení firmy do konceptu Průmysl 4.0. Již v roce 2014 začala s digitalizací výrobních procesů, na což získala i dotační podporu z fondů EU (Ministerstvo pro místní rozvoj ČR, © 2025).

Legislativní faktory

Společnost se řídí platnou legislativou České republiky, která zahrnuje například zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce, zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, nebo zákon č. 22/1997 Sb., o technických požadavcích na výrobky.

Dále se na firmu vztahuje legislativa Evropské unie, například celní kodex EU (nařízení č. 952/2013), a rovněž oborové normy a regulace (Brebeck Composite s. r. o., 2025).

Společnost zároveň dodržuje požadavky mezinárodních certifikací (ISO 9001, ISO 14001, AS 9100), jejichž implementace vyžaduje soulad s legislativními standardy v oblasti kvality, ochrany životního prostředí a bezpečnosti (Brebeck Composite s. r. o., 2025)

Ekologické faktory

V oblasti ekologie čelí společnost tlaku ze strany Evropské unie i České republiky, které prostřednictvím norem, předpisů a směrnic (např. oblast emisí nebo nakládání s odpady) vyžadují vyšší míru udržitelnosti a ochrany životního prostředí.

Na tato opatření společnost reaguje snahou o minimalizaci negativních dopadů na životní prostředí, a to prostřednictvím efektivního využívání zdrojů, předcházení znečištění, odpovědného nakládání s odpady a ochrany zdraví zaměstnanců (Brebeck Composite s.r. o., 2025).

V rámci enviromentální odpovědnosti splňuje firma také normu ISO 14001, zaměřenou na systém enviromentálního managementu. Zároveň se zapojila do projektů výzkumu čistých technologií pro opracování kompozitních materiálů. Tyto aktivity ukazují, že firma sleduje vývoj ekologických opatření a snaží se být připravena na další zpřísnění požadavků v této oblasti (Ministerstvo pro místní rozvoj ČR, © 2025).

2.4 Porterův model 5 konkurenčních sil

Porterův model pěti sil slouží k analýze konkurenčního prostředí (aktuální a potenciální konkurence), substitutů, zákazníků a dodavatelů.

Konkurenční společnosti

Vzhledem k zaměření společnosti Brebeck Composite a jejím odběratelům je konkurence v tomto odvětví poměrně silná. V rámci České republiky není trh s výrobcí kompozitních dílů příliš rozsáhlý, a proto se většina přímých konkurentů nachází v zahraničí. Přesto v Česku působí dvě významné společnosti, které stojí za zmínku – Compo Tech PLUS, spol. s. r. o., a LA COMPOSITE, s. r. o.

Compo Tech PLUS, spol. s. r. o. je česká společnost se sídlem v Sušici, která se od roku 1995 specializuje na vývoj a výrobu lehkých kompozitních dílů z uhlíkových vláken. Využívá vlastní pokročilé technologie vinutí a automatizovaného ukládání vláken, které zajišťují vysokou přesnost a efektivitu výroby. Mezi její klíčové zákazníky patří firmy z oblasti leteckého, námořního, cyklistického i automobilového průmyslu (Compo Tech Plus s. r. o., © 2023).

LA Composite, s. r. o. je výrobní společnost založená v roce 1995 v Praze, zaměřená na výrobu kompozitních a sendvičových konstrukcí. Mezi její hlavní oblasti patří letectví, kolejová doprava a automobilový průmysl. Ve výrobě využívá moderní technologie, jako je autoklávové vytvrzování prepregových materiálů nebo CNC obrábění, a poskytuje komplexní služby od návrhu až po sériovou výrobu (LA Composite s. r. o., [2025]).

Obě zmíněné společnosti jsou přibližně poloviční velikosti oproti Brebeck Composite a jejich hlavními odběrateli nejsou primárně automobilky, ale spíše firmy z jiných průmyslových odvětví.

Mezi hlavní konkurenty společnosti Brebeck Composite se proto řadí zejména výrobci dodávající přímo do automobilového průmyslu a motorsportu.

Pentaxia Ltd je rodinná britská společnost založená v roce 2008, která se specializuje na komplexní řešení v oblasti kompozitních materiálů. Nabízí služby od návrhu nástrojů a přesného obrábění až po výrobu kompozitních forem a dílů, včetně povrchových úprav. Společnost je držitelem certifikací AS 9100 a IATF 16949, což potvrzuje její závazek k vysoké kvalitě a spolehlivosti. Pentaxia působí v různých odvětvích, primárně ale v automobilovém průmyslu, motorsportu a dále v letectví a obraně (Pentaxia Ltd, [2025]).

Blacks Srl je italská společnost založená v roce 2011, která se zaměřuje na návrh, prototypování a výrobu komponentů z pokročilých kompozitních materiálů, jako jsou uhlíková, skleněná a aramidová vlákna. Společnost působí v různých sektorech, včetně letectví, automobilového průmyslu a motorsportu. Blacks klade důraz na inovace a udržitelnost, což dokazuje její účast v projektech zaměřených na vývoj kompozitů s nižším dopadem na životní prostředí (Blacks Srl, © 2025).

Potenciální nová konkurence

Vstup nových konkurentů do odvětví výroby kompozitních dílů pro automobilový průmysl, motorsport a další odvětví lze považovat za relativně náročný.

Výroba pro tyto segmenty vyžaduje nejen moderní technologické vybavení, ale také splnění přísných certifikačních požadavků a schopnost zajistit vysokou kvalitu a spolehlivost, která je v daných oblastech nezbytná.

Vstupní bariéry jsou tedy poměrně vysoké. Navíc stávající hráči na trhu disponují zavedenou výrobou, rozsáhlými technickými znalostmi a dlouholetými zkušenostmi. Výhodou jsou i jejich stabilní obchodní vztahy s odběrateli.

Z těchto důvodů lze riziko vstupu nových konkurentů vyhodnotit jako nízké. I když se na trhu objevují menší výrobci kompozitních komponentů, ti se většinou zaměřují na koncové spotřebitele a nepředstavují přímou hrozbu pro společnost Brebeck Composite, která se orientuje primárně na B2B vztahy.

Substituty

Mezi hlavní substituty kompozitních dílů patří například hliník a další lehké kovové slitiny. Tyto materiály sice nedosahují tak vysoké pevnosti ani nízké hmotnosti jako kompozity, avšak v případě velkosériové výroby jsou často preferovány díky nižší ceně, lepší dostupnosti a snadnější recyklaci. Hliník se běžně používá například u motocyklových a automobilových komponentů, jako jsou rámy nebo podvozkové části. Naopak kompozitní díly, zejména z uhlíkových vláken, se uplatňují především u luxusních sportovních vozů a v motorsportu, kde jsou extrémní nároky na pevnost, hmotnost a odolnost.

Další možnou alternativou jsou termoplasty a recyklovatelné plasty, které se využívají hlavně u běžných modelů vozidel. Jsou výrazně levnější a svou povahou vhodnější pro masovou produkci nenosných nebo méně namáhaných částí.

Poměrně novým trendem v oblasti kompozitních materiálů je využití přírodních vláken jako udržitelnější alternativy ke klasickým kompozitům. Tento materiál, vyvíjený například společností Bcomp, se vyznačuje velmi nízkou hmotností a až o 70 % nižším podílem plastu ve srovnání s tradičními uhlíkovými vlákny. Je navržen pro cirkulární řešení, tedy s důrazem na snadnou recyklovatelnost (Bcomp, 2024).

I když přírodní kompozity zatím nedosahují tak vysoké pevnosti jako uhlíková vlákna, představují substitut s rostoucím významem díky tlaku na udržitelnost a environmentální odpovědnost. Společnost Brebeck Composite na tuto změnu reagovala navázáním technického partnerství se firmou Bcomp (Brebeck Composite s. r. o., 2020).

Zákazníci

Zákazníci společnosti Brebeck Composite představují převážně velcí a nároční odběratelé z automobilového, leteckého průmyslu a motorsportu. Mezi nejvýznamnější patří renomované značky jako Audi, BMW, Porsche, rakouská KTM či týmy ze seriálu MotoGP. Tito odběratelé kladou vysoké nároky na kvalitu, preciznost a certifikace dodavatelů (Brebeck Composite s. r. o., 2020).

Vzhledem k objemu zakázek, svému postavení a tlaku na snižování nákladů mají tito zákazníci silnou vyjednávací pozici. Dokážou si prosadit specifické technické požadavky, nároky na certifikace i přizpůsobení výroby, což klade na dodavatele vysoké nároky.

Na druhou stranu však Brebeck Composite těží z dlouhodobých obchodních vztahů, technické spolupráce a účasti na strategických projektech. Příkladem může být zakázka pro značku KTM, která firmě svěřila kompletní výrobu karoserie a kompozitních dílů pro připravovaný model sportovního automobilu. Tento projekt měl zásadní význam pro stabilizaci společnosti v období po pandemii a zároveň posílil její postavení jako spolehlivého B2B partnera (eProcurement TV, 2022).

Dodavatelé

Společnost je při výrobě kompozitních dílů závislá na dodávkách uhlíkových, aramidových či skelných vláken, pryskyřic a dalších pomocných chemikálií. Tyto suroviny jsou často dováženy od specializovaných dodavatelů ze zahraničí, přičemž globální trh s uhlíkovými vlákny ovládají především velcí hráči jako Toray, Mitsubishi Chemicals nebo německý SGL Carbon (Statista Inc., © 2025b).

Závislost na omezeném počtu kvalitních dodavatelů může zvyšovat jejich vyjednávací sílu – zejména pokud jde o ceny, dodací lhůty a platební podmínky.

Díky své zavedené pozici a stabilním odběratelským vztahům si Brebeck Composite pravděpodobně udržuje i pevné dodavatelské kanály, čímž může částečně vyrovnávat vyjednávací sílu dodavatelů.

Vztahům s dodavateli napomáhá také skutečnost, že společnost své závazky hradí okamžitě, což z ní činí preferovaného odběratele z pohledu dodavatelů (eProcurement TV, 2022).

2.5 SWOT analýza

SWOT analýza slouží k posouzení jak vnitřního prostředí, tak i vnějšího prostředí, které mají vliv na organizaci. Vnitřní prostředí se rozděluje na silné a slabé stránky, zatímco vnější prostředí se rozděluje na příležitosti a hrozby.

Silné stránky

- Nadprůměrná likvidita a solventnost
- Silné finanční zdraví a nízká zadluženost
- Nadprůměrná rentabilita v posledních třech letech
- Stabilní provozní ukazatele
- Včasné úhrady dodavatelům
- Nízké riziko bankrotu a dobrá bonita
- Vysoká kvalita a odpovídající certifikace
- Dlouhodobé obchodní vztahy a technické spolupráce (např. společnost Bcomp)
- Individuální přístup k zákazníkům
- Technická vyspělost – moderní vybavení a know-how
- Lokalizace výroby v ČR
- Zkušenosti managementu
- Zapojení do výzkumu a vývoje s univerzitou VŠB

Slabé stránky

- Neefektivní vázání prostředků
- Konzervativní kapitálová struktura
- Rezervy ve využívání aktiv k tvorbě tržeb
- Nadbytečné nebo pomalu obracející se zásoby
- Produktivita z přidané hodnoty zaostává za konkurencí a odvětvím

Příležitosti

- Dotační programy EU
- Rostoucí poptávka po uhlíkovém vláknu a produktech z něj
- Modernizace a automatizace
- Trendy v oblasti udržitelnosti (přírodní vlákno)
- Možnost rozšíření na nové trhy (karbon se využívá na mnohem více trzích)
- Nízké riziko vstupu nových konkurentů

Hrozby

- Regulace v oblasti výroby, bezpečnosti práce a environmentálních norem
- Nepříznivá ekonomická situace státu
- Nepříznivý vývoj kurzu CZK/EUR
- Stárnutí populace
- Legislativa ČR a EU
- Nástup alternativních materiálů
- Neočekávané události (pandemie, válka)
- Vysoká vyjednávací síla zákazníků
- Omezený počet kvalitních dodavatelů a jejich vyjednávací síla

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Tato kapitola je zaměřena na návrhy opatření, která pomohou přispět ke zlepšení finanční situace společnosti Brebeck Composite s. r. o. Návrhy vycházejí z předchozích analýz – jak finančních, tak i analýz vnějšího a vnitřního prostředí společnosti za období let 2019–2024.

3.1 Investice do rozšíření společnosti

Finanční analýza ukazatelů zadluženosti prokázala velmi nízkou úroveň celkové zadluženosti. Hodnota tohoto ukazatele se v celém sledovaném období pohybovala v rozmezí 20–30 %. Podle odborné literatury se doporučená hodnota celkové zadluženosti nachází v intervalu 30–60 %. Financování převážně vlastním kapitálem je pro podnik zpravidla nákladnější než financování kapitálem cizím, neboť v případě cizího kapitálu dochází k uplatnění tzv. efektu finanční páky a daňového štítu. Cílem je tedy optimalizace kapitálové struktury prostřednictvím přiblížení se doporučeným hodnotám zadluženosti.

Vzhledem ke zjištěným příležitostem uvedeným ve SWOT analýze je pro společnost vhodné dále rozšiřovat výrobní kapacity. To potvrzuje i vyjádření samotného majitele společnosti Brebeck Composite, který uvádí, že kvůli nedostatečné kapacitě musí neustále odmítat nové zakázky (eProcurement TV, 2022). Rozšíření výroby zároveň podpoří připravovanou diverzifikaci produktového portfolia. Společnost se v současnosti zaměřuje primárně na automobilový průmysl a motorsport. Během pandemie COVID-19, kdy došlo k úplnému zastavení motorsportu, však tento úzký profil vedl k výraznému poklesu tržeb a zhoršení ekonomické situace. Mezi perspektivní odvětví pro další rozvoj patří letectví a kosmonautika, na nichž již firma aktivně pracuje. Za vhodný segment lze považovat i zdravotnictví, kde lze efektivně využít vlastnosti karbonových materiálů.

Předmětem návrhu je investice do vybudování nové montované výrobní haly a pořízení dalších výrobních zařízení za účelem navýšení výrobních zařízení za účelem navýšení výrobních kapacit. Nová hala zároveň představuje příležitost k efektivnějšímu uspořádání výrobních procesů, což může přispět k eliminaci potenciálních prostorů a zvýšení provozní efektivity. Moderní výrobní prostory mohou nabídnout lepší osvětlení, větrání

a celkově kvalitnější pracovní podmínky, které v konečném důsledku pozitivně ovlivňují pracovní výkon. Tímto způsobem může podnik dosáhnout i zlepšení produktivity, která byla v rámci finanční analýzy identifikována jako slabší stránka.

Nejprve budou vyčísleny náklady na výstavbu haly a pořízení výrobních zařízení a ostatních prostředků. Následně bude proveden odhad přínosů této investice. V závěru budou porovnány různé varianty financování na základě rozdílů ve výši vážených průměrných nákladů (WACC) ve výchozím roce i pro jednotlivé scénáře.

3.1.1 Odhad nákladů a přínosu investice

Pro rozšíření výroby a zvýšení schopnosti přijímat více zakázek by bylo vhodné pořídit nový řezací plotr. Ten slouží k prvotnímu nařezání uhlíkového vlákna na požadované tvary. Cena tohoto zařízení je odhadována na 2 mil. Kč.

Dalším nezbytným strojem je autokláva, která hraje klíčovou roli při výrobě karbonových komponentů – zajišťuje vytvrzování pryskyřice a tím přeměňuje uhlíkové vlákno na pevný díl. Vzhledem ke své kapacitě pojme pouze omezený počet forem s polotovary, a její nedostatek tak může výrazně zpomalit výrobní proces. Cena autoklávy je odhadována na 7 mil. Kč.

Po vytvrzení polotovaru je nutné provést další opracování, zejména broušení a úpravy tvaru. K tomu slouží CNC frézky. Pořízením dalšího stroje by došlo k urychlení výroby a odstranění případných úzkých míst v tomto výrobním kroku. Odhadovaná cena zařízení činí 8 mil. Kč.

Vzhledem k tomu, že se jedná o malosériovou výrobu, prochází každý výrobek po dokončení důkladnou kontrolou kvality, která se provádí pomocí 3D skenerů. Pro zefektivnění procesu by bylo vhodné pořídit další zařízení, která umožní provádět kontrolu více výrobků současně. Odhadovaná cena těchto skenerů činí 2 mil. Kč.

Pro vedlejší potřeby je vhodné přikoupit i horkovzdušnou pec, která se využívá pro specifické díly. Její cena je stanovena odhadem na 300 tis. Kč.

Součástí investice jsou rovněž vedlejší náklady související s pořízením strojního vybavení, jako je doprava a instalace zařízení, zajištění přívodu energií, školení obsluhy, potřebný software a vytvoření finanční rezervy. Zahrnuty jsou také pracovní stoly,

vakuové pumpy a další drobné prostředky potřebné pro chod výroby. Tyto náklady jsou odhadnuty na 3,5 mil. Kč. (Brebeck Composite s. r. o., 2020).

Druhou část investice představuje rozšíření výrobních prostor, konkrétně výstavba nové montované výrobní haly. Aktuální plocha výrobních prostor dle společnosti činí přibližně 3 800 m² (Brebeck Composite s. r. o., © 2025a). Podle údajů z katastru nemovitostí dosahují ovšem stavby pro výrobu téměř 4 000 m². Na obrázku níže jsou tyto budovy vyznačeny tmavě fialovou barvou. Pod nimi se nachází parkoviště, zatímco parcely označené moře představují manipulační a dosud nevyužité plochy pod vlastnictvím Brebeck Composite. Tmavě modrá parcela o výměře 1 500 m² pak slouží jako navrhovaná lokalita pro výstavbu nové haly. Rozměry nové haly výrazně přesahují potřeby pro umístění plánovaného zařízení, což však představuje záměrnou rezervu pro budoucí rozšiřování výroby a zamezení nedostatku výrobní plochy.



Obrázek č. 3: Vyobrazení parcel a staveb

(Zdroj: Český úřad zeměměřický a katastrální, © 2025)

Na základě údajů z webových stránek stavební společnost HAK PROFI s. r. o. by cena montované haly v tomto rozsahu činila přibližně 9,5 mil. Kč. Tato cena zahrnuje ocelovou konstrukci, stěnové a střešní opláštění, odvodnění a dopravu (HAK PROFI s. r. o., © 2025). Po započtení vedlejších nákladů, jako jsou případné nutné stavební úpravy, připojení energií a další nezbytné technické zásahy, je celková cena výstavby odhadnuta na 15 mil. Kč.

Po sečtení nákladů na pořízení výrobních zařízení, vedlejších nákladů a výstavbu nové montované haly činí celková výše plánované investice 37,8 mil. Kč. Tato částka bude dále využita jako základ pro posouzení různých variant financování a jejich dopadu na kapitálovou strukturu společnosti.

Doplněním je také očekávaný přínos investice, který vychází z výzkumu historického vývoje výnosů společnosti. V obdobích předchozích investičních projektů docházelo zpravidla k meziročnímu nárůstu tržeb o 20–30 %. Obdobný růst je odhadován i v tomto případě, a to především v důsledku rozšíření výrobních kapacit a zlepšení schopnost realizovat vyšší objem zakázek.

3.1.2 Vážené průměrné náklady kapitálu (WACC)

Ukazatel WACC vyjadřuje průměrné náklady na kapitál a posuzuje optimality složení kapitálu. Optimální struktura je dosažena nejnižší hodnotou tohoto ukazatele (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 141). Vypočítává se pomocí následujícího vzorce:

$$WACC = r_d * (1 - T) * \frac{CZ}{CK} + r_e * \frac{VK}{CK}$$

Vzorec č. 40: Vážené průměrné náklady kapitálu

(Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 307)

Kde:

r_d = náklady na cizí kapitál,

t = sazba daně z příjmu,

CZ = cizí kapitál,

CK = celkový kapitál,

r_e = náklady na vlastní kapitál,

VK = vlastní kapitál (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 141).

Náklady na vlastní kapitál

Pro určení nákladů vlastního kapitálu bude využito modelu CAPM, který má následující vztah:

$$r_e = r_f + \beta * RP$$

Vzorec č. 41: Náklady vlastního kapitálu dle modelu CAPM

(Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 307)

Kde:

r_f = bezrizikový výnos,

β = koeficient tržního rizika,

RP = riziková prémie (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 307).

Bezrizikový výnos, nebo bezriziková úroková míra se vyjadřuje na základě výnosu 10letých státních dluhopisů (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 307). Pro výpočet bude použito průměrného bezrizikového výnosu za rok 2023, tedy 4,5 %.

Tabulka č. 36: Bezrizikový výnos v roce 2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kurzy.cz, © 2025c)

2023	31. 1.	28. 2.	31. 3.	28. 4.	31. 5.	30. 6.	31. 7.	31. 8.	29. 9.	31. 10.	30. 11.	29. 12.
r_f (%)	4,67	5,00	4,66	4,58	4,55	4,38	4,10	4,41	4,81	4,70	4,32	3,82

Koeficient β reflektuje míru systematického rizika daného sektoru ve vztahu k celému trhu (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 307). Hodnota tohoto koeficientu pro odvětví výroby dílů pro automobily pro rok 2023 v rámci EU dosáhla 1,18. Údaj byl převzat z veřejně dostupných dat profesora Damodarana (Damodaran, 2025a).

Riziková prémie odpovídá míře systematického rizika spojeného s daným trhem (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 307). Dostupná hodnota rizikové prémie České republiky je k datu 9. ledna 2025 a činí 5,13 % (Damodaran, 2025b).

Na základě těchto údajů lze již vypočítat náklady vlastního kapitálu pro rok 2023:

$$r_e = 0,045 + 1,18 * 0,0513 = 0,1055$$

Výsledná hodnota nákladů vlastního kapitálu se rovná 10,55 %.

Náklady na cizí kapitál

Náklady cizího kapitálu budou pro rok 2023 stanoveny na základě průměrné úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům k březnu 2025, stanovené ČNB – 5,35 % (Česká národní banka, © 2025).

Sazba daně z příjmů

Sazba daně z příjmů od ledna 2024 činí 21 % (Kurzy.cz, © 2025d).

Výpočet WACC pro rok 2023

V tabulce č. 38 jsou uvedeny údaje pro výpočet výchozí hodnoty WACC v roce 2023.

Tabulka č. 37: Hodnoty pro výpočet WACC v roce 2023

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. za rok 2023)

	2023
Cizí kapitál (tis. Kč)	55 896
Náklady na cizí kapitál	5,35 %
Vlastní kapitál (tis. Kč)	190 909
Náklady na vlastní kapitál	10,55 %
Celkový kapitál (tis. Kč)	246 805
Sazba daně z příjmů	21,00 %

$$WACC_v = 0,0535 * (1 - 0,21) * \frac{55\,896}{246\,805} + 0,1055 * \frac{190\,909}{246\,805} = 0,09117$$

Výchozí hodnota vážených průměrných nákladů společnosti pro rok 2023 vychází 9,12 %.

Výpočet WACC pro variantu financování investice pomocí peněžních prostředků

První variantou by bylo financování investice z vlastních peněžních prostředků, kterých má společnost dostatek. V tomto případě by výpočet i výsledná hodnota WACC odpovídaly výchozí hodnotě pro rok 2023, tedy 9,12 %.

Výpočet WACC pro variantu financování investice pomocí bankovního úvěru

Vzhledem k faktu, že celková zadluženost společnosti dosahovala v roce 2023 pouze 22,40 %, nachází se pod doporučovanou hranicí, která odpovídá 30 %. Díky nízkému zadlužení a silnému finančnímu zdraví by společnost neměla problém se získáním úvěru a zároveň by měla dobré předpoklady k získání výhodné úrokové sazby. Pro účely této práce se však počítá s průměrnou úrokovou sazbou u střednědobých úvěrů poskytovaných nefinančním podnikům, která za březen 2025 činila 6,11 % (Česká národní banka, © 2025). Výše úvěru by odpovídala celkovým nákladům investice, tedy 37 800 000 Kč.

Tabulka č. 38: Hodnoty pro výpočet WACC pro variantu financování bankovním úvěrem

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. za rok 2023)

	2023
Cizí kapitál (tis. Kč)	93 696
Náklady na cizí kapitál	6,11 %
Vlastní kapitál (tis. Kč)	190 909
Náklady na vlastní kapitál	10,55 %
Celkový kapitál (tis. Kč)	284 605
Sazba daně z příjmů	21,00 %

$$WACC_2 = 0,0611 * (1 - 0,21) * \frac{93\,696}{284\,605} + 0,1055 * \frac{190\,909}{284\,605} = 0,08666$$

U varianty financování cizími zdroji byla k hodnotě cizího kapitálu připočtena částka úvěru ve výši 37,8 mil. Kč. Výsledná hodnota vážených průměrných nákladů v tomto případě činí 8,67 %, což je příznivější než výchozí hodnota 9,12 %.

Výpočet WACC pro variantu financování investice kombinací peněžních prostředků a bankovního úvěru

Třetím scénářem je financování investičního záměru kombinací vlastních peněžních prostředků a bankovního úvěru. Podíl financování by byl rozdělen rovnoměrně, výše

úvěru by tedy činila 18 900 000 Kč. Pro výpočet je opět zohledněna úroková sazba ve výši 6,11 %.

Tabulka č. 39: Hodnoty pro výpočet WACC pro variantu financování pomocí kombinace peněžních prostředků a bankovního úvěru

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o . za rok 2023)

	2023
Cizí kapitál (tis. Kč)	74 796
Náklady na cizí kapitál	6,11 %
Vlastní kapitál (tis. Kč)	190 909
Náklady na vlastní kapitál	10,55 %
Celkový kapitál (tis. Kč)	265 705
Sazba daně z příjmů	21,00 %

$$WACC_3 = 0,0611 * (1 - 0,21) * \frac{74\,796}{265\,705} + 0,1055 * \frac{190\,909}{265\,705} = 0,08939$$

V tomto případě by vážené průměrné náklady kapitálu dosáhly hodnoty 8,94 %, což je sice méně výhodné než financování výhradně bankovním úvěrem, avšak stále výhodnější než použití pouze vlastních zdrojů.

Výpočet WACC pro variantu financování investice kombinací bankovního úvěru a dotace

Jako poslední varianta financování rozšíření výroby je zvažována kombinace bankovního úvěru a dotace z Operačního programu Technologie a aplikace pro konkurenceschopnost (OP TAK). Konkrétně se jedná o dotační titul Úspory energie v rámci programového období 2021–2027. Cílem této dotace je podpořit aktivity zaměřené na snižování energetické náročnosti podnikatelských budov, zavádění prvků efektivního nakládání s energií, optimalizaci provozu a zvyšování energetické účinnosti výrobních a technologických procesů (Ministerstvo průmyslu a obchodu, © 2025).

V případě úspěšného získání dotace by její výše činila přibližně 55 % ze způsobilých výdajů, které se pro účely této práce odhadují na 5 mil. Kč (Ministerstvo průmyslu

a obchodu, © 2025). Výsledná výše dotace by tedy dosahovala přibližně 2,75 mil. Kč. Zbývající část investice ve výši 35 050 000 Kč by byla financována formou bankovního úvěru. Úroková sazba bude i v tomto scénáři uvažována ve výši 6,11 %.

Tabulka č. 40: Hodnoty pro výpočet WACC pro variantu financování kombinací bankovního úvěru a dotace

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. za rok 2023)

	2023
Cizí kapitál (tis. Kč)	90 946
Náklady na cizí kapitál	6,11 %
Vlastní kapitál (tis. Kč)	190 909
Náklady na vlastní kapitál	10,55 %
Celkový kapitál (tis. Kč)	281 855
Sazba daně z příjmů	21,00 %

$$WACC_4 = 0,0611 * (1 - 0,21) * \frac{90\,946}{281\,855} + 0,1055 * \frac{190\,909}{281\,855} = 0,08703$$

V této variantě se financování investice promítne do položky cizího kapitálu navýšením o 35,05 mil. Kč oproti výchozí hodnotě. Díky využití dotace by vážené průměrné náklady kapitálu dosáhly hodnoty 8,70 %, což představuje snížení o 0,42 procentního bodu oproti výchozímu údaji roku 2023.

Výběr nejvhodnější varianty financování

Výsledné hodnoty jednotlivých variant financování investičního záměru jsou přehledně uvedeny v tabulce č. 42. Hodnota **WACC_v** představuje výchozí stav pro rok 2023 bez zohlednění investice. Varianta **WACC₁**, tedy financování výhradně z vlastních peněžních prostředků, dosahuje identické hodnoty jako výchozí stav, neboť se investice nepromítá do výše cizích ani vlastních zdrojů. **WACC₂** reflektuje scénář financování celé investice bankovním úvěrem. Varianta **WACC₃** kombinuje bankovní úvěr a vlastní prostředky společnosti v poměru 1:1. Poslední hodnota, **WACC₄**, představuje variantu financování úvěrem s využitím dotační podpory z programu OP TAK.

Z tabulky vyplývá, že s rostoucím podílem cizího kapitálu dochází ke snižování vážených průměrných nákladů na kapitál. Nejnížší hodnotu vykazuje varianta **WACC₂**, tedy scénář financování výhradně bankovním úvěrem. V porovnání s výchozí hodnotou **WACC_v** došlo ke snížení o 0,45 procentního bodu, což z této varianty činí nejefektivnější způsob financování z pohledu nákladů na kapitál.

Tabulka č. 41: Výsledné hodnoty WACC jednotlivých variant

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2025)

WACC _v	WACC ₁	WACC ₂	WACC ₃	WACC ₄
9,12 %	9,12 %	8,67 %	8,94 %	8,70 %

Z čistě numerického pohledu ukazatele WACC by pro společnost byla nejvýhodnější druhá varianta, tedy financování investice výhradně bankovním úvěrem, která vykazuje nejnížší vážené průměrné náklady kapitálu. S ohledem na vysokou úroveň finančního zdraví se podnik nemusí obávat negativního dopadu na stabilitu, naopak optimalizace kapitálové struktury by mohla podpořit další růst a rozvoj firmy.

Za zvážení však stojí i čtvrtá varianta, financování kombinací bankovního úvěru a dotace. Pokud by byla dotace úspěšně získána, jednalo by se rovněž o velmi atraktivní možnost, jelikož rozdíl oproti druhé variantě je z pohledu WACC minimální. Záleží tedy na preferencích společnosti – zejména na tom, zda vnímá přidanou hodnotu využití dotačních programů, které podporují udržitelnost a mohou mít pozitivní dopad na vnímání firmy ze strany stakeholderů i veřejnosti.

Vliv navržené varianty na vybrané finanční ukazatele

Z tabulky č. 43, která zachycuje změny vybraných ukazatelů po realizaci investičního návrhu, je patrné, že navrhovaná investice by přispěla k optimalizaci kapitálové struktury, přičemž by měla pouze mírný dopad na výkonnost podniku. Všechny sledované hodnoty nadále spadají do doporučených pásem, mnohdy je dokonce převyšují.

Celková zadluženost by vzrostla z původních 22,40 % na 32,60 %, což je stále již v rámci doporučeného rozmezí 30–60 %. Doba splácení dluhů by se prodloužila, nicméně výsledná hodnota zůstává velmi solidní a nevykazuje známky rizika.

Ukazatele aktivity by zaznamenaly mírné zhoršení, což lze přičíst nárůstu dlouhodobého majetku po pořízení investice. Rentabilita vloženého kapitálu i aktiv by po realizaci návrhu mírně poklesla, přesto by i nadále zůstala na nadprůměrné úrovni. Podobně i rentabilita dlouhodobého kapitálu, která poklesla přibližně o 3 procentní body, se stále drží na silné úrovni.

Index IN05 se snížil na hodnotu 3,78, což jej stále řadí do kategorie „extrémně dobrá“. Kralickův rychlý test zůstal na nejvyšší možné hodnotě 4. Pokles zaznamenaly také hodnoty bankrotních modelů, avšak i ty zůstávají v nadprůměrných hodnotách, což potvrzuje zachování vysoké finanční stability podniku i po realizaci investice.

Tabulka č. 42: Hodnoty vybraných finančních ukazatelů po zavedení návrhu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. za rok 2023)

	2023	Po zavedení návrhu
Celková zadluženost	22,40 %	32,60 %
Koeficient samofinancování	76,49 %	66,43 %
Doba splácení dluhů	1,16	2,09
Obrat CA	1,53	1,33
Obrat SA	4,29	3,01
ROI	24,94 %	21,19 %
ROA	17,30 %	15,02 %
ROCE	20,76 %	17,64 %
Index bonity	4,63	3,78
Kralickův rychlý test	4,00	4,00
Z-skóre	4,51	3,53
Index IN05	4,21	3,87

Je důležité konstatovat, že některé ukazatele mohou být krátkodobě nepříznivě ovlivněny nárůstem dlouhodobého majetku, který zatím nezačal plně generovat tržby. Je proto nutné

klást důraz na dlouhodobý charakter investice, jejíž pozitivní efekty na výnosnost se projeví až s časovým odstupem.

3.2 Snížení obratu zásob a doby obratu zásob

Obrat zásob se již od roku 2020 pohyboval pod hodnotami konkurenčních podniků a odvětví. Taková skutečnost značí neefektivní držení zásob, čímž vznikají přebytečné náklady.

	2019	2020	2021	2022	2023
Obrat zásob	14,94	8,06	6,91	8,28	7,11
Doba obratu zásob	24,10	44,65	52,08	43,50	50,67

Možným řešením současné situace by byl důkladný interní průzkum, který by odhalil hlavní příčiny nízkého obratu zásob a dlouhé doby jejich obratu.

Výhodou společnosti Brebeck Composite s. r. o. je, že má navázané dlouhodobé vztahy se stálými odběrateli, což jí umožňuje mít poměrně jasný přehled o jejich pravidelných odběrech. Tuto znalost lze efektivně využít pro detailní plánování spotřeby surovin a materiálů.

Na základě takového plánování by bylo vhodné zvážit zavedení systému Just-In-Time (JIT), který je obzvláště rozšířený v automobilovém průmyslu. Jeho principem je dodávání materiálu přesně ve chvíli, kdy je potřeba pro výrobu, čímž se výrazně snižuje objem zásob na skladě. Tento přístup nejen snižuje kapitál vázaný ve skladových surovinách, ale zároveň optimalizuje využití skladovacích prostor.

Zavedení systému JIT a celková optimalizace zásob by společnosti umožnily zefektivnit výrobní procesy a uvolnit vázané finanční prostředky. Snížení potřeby skladovacích kapacit by rovněž mohlo vést ke snížení provozních nákladů.

3.2.1 Využití přebytečných peněžních prostředků

Vysoká úroveň likvidity společnosti naznačuje, že firma drží nadměrné množství peněžních prostředků, které nejsou aktuálně zapojeny do provozu ani investic, a tudíž nepřinášejí žádný výnos. První návrh na efektivní využití těchto prostředků byl představen

v předchozí podkapitole. Druhým doporučením je jejich uložení na podnikatelský spořicí účet.

Takový účet umožňuje společnosti dosáhnout nižšího, ale stabilního výnosu z dočasně nevyužitých prostředků. Výhodou je možnost kdykoli disponovat vloženými finančními prostředky. Založení spořicího účtu je obvykle bez poplatků a úrokové sazby se v aktuálních podmínkách pohybují kolem 3–4 % ročně, což představuje výhodnější řešení než ponechání prostředků na běžném účtu s velmi nízkým či žádným úročením.

Dalším možným využitím by byly krátkodobé finanční investice v podobě termínovaných vkladů či různé investiční fondy. Takové produkty jsou ovšem vhodné pro prostředky, které firma nebude potřebovat okamžitě.

ZÁVĚR

Tato bakalářská práce byla zaměřena na komplexní analýzu společnosti Brebeck Composite s. r. o. za období let 2019–2023. Byla poskytnuta podrobná charakteristika její finanční situace, a to se zohledněním jak vnitřního, tak i vnějšího prostředí.

Finanční analýza odhalila stabilně vysokou úroveň likvidity a solventnosti, což svědčí o nízkém riziku platební schopnosti. Společnost však může čelit určité neefektivitě v alokaci kapitálu. Konzervativní kapitálová struktura s nízkou mírou zadluženosti přispívá k celkové finanční stabilitě, ale zároveň může omezovat možnosti externího financování budoucího růstu. Analýza aktivity poukázala na existující rezervy v oblasti řízení zásob a efektivního využívání aktiv k tvorbě tržeb. V rámci analýzy rentability byl po poklesu v letech 2020–2021 zaznamenán výrazný nárůst v následujících dvou letech, přičemž výsledky překonaly průměr v odvětví. Soubory ukazatelů finančního zdraví potvrdily velmi dobrý stav podniku a nízkou pravděpodobnost platební neschopnosti. Analýza prostředí dále identifikovala hlavní faktory ovlivňující podnikání a SWOT analýza shrnula klíčové silné a slabé stránky společnosti i příležitosti a hrozby.

Na základě těchto zjištění byl navržen investiční projekt zaměřený na rozšíření výrobních kapacit. Analýza financování ukázala na potenciální výhodnost využití bankovního úvěru. Pro další rozvoj společnosti se doporučuje částečně optimalizovat kapitálovou strukturu, realizovat investici do rozšíření výroby a zaměřit se na efektivnější řízení zásob, vyšší využití aktiv a zvyšování produktivity práce. Důležitým faktorem zůstává také průběžné sledování trendů v oblasti technologií a materiálů

Lze tedy konstatovat, že společnost Brebeck Composite s. r. o. se nachází ve velmi dobré finanční kondici s potenciálem pro další udržitelný růst a posílení své konkurenceschopnosti prostřednictvím strategických investic a optimalizačních opatření.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

BCOMP, 2024. *Automotive*. Online. Dostupné z: <https://www.bcomp.com/applications/automotive/>. [cit. 2025-04-10].

BLACKS, © 2025. *About us*. Dostupné z: <https://www.blacks-composites.it/en/company/>. [cit. 2025-04-08].

BREBECK COMPOSITE S. R. O. [@BrebeckComposite]. Oficiální profil Brebeck Composite s. r. o. Online, facebooková stránka. Dostupné z: Facebook, https://www.facebook.com/BrebeckComposite/?locale=cs_CZ. [cit. 2025-03-13].

BREBECK COMPOSITE S. R. O., © 2025a. *Jsmě Brebeck*. Online. Dostupné z: <https://www.jsmebrebeck.cz/>. [cit. 2025-03-13].

BREBECK COMPOSITE S. R. O., 2020. *Brebeck Composite*. Online, prezentace. In: Brebeck Composite. Dostupné z: https://brebeckcomposite.com/assets/uploads/2020/12/Brebeck_Composite_27082020_CZ.pdf. [cit. 2025-03-12].

BREBECK COMPOSITE S. R. O., 2025. *Politika kvality a ochrany životního prostředí*. Online, dokument. In: Brebeck Composite. Dostupné z: https://brebeckcomposite.com/assets/uploads/2025/02/Politika-QMS-a-EMS_CZ.pdf. [cit. 2025-03-12].

BUREŠOVÁ, Alena, 2022. *Roboti? Poctivá lidská práce. Thomas Brebeck a jeho ostravský recept na úspěch*. Online. Forbes. 19. 9. 2022. Dostupné z: <https://forbes.cz/brebeck/>. [cit. 2025-04-06].

COMPO TECH PLUS S. R. O., © 2023. *About us*. Online. CompoTech. Dostupné z: <https://compotech.com/about-us/>. [cit. 2025-04-08].

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA, © 2025. *Komentář k úrokovým sazbám měnových finančních institucí: Březen 2025*. Online. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/statistika/menova_bankovni_stat/harm_stat_data/komentar-k-urokovym-sazbam-menovych-financnich-instituci/index.html. [cit. 2025-04-25].

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, © 2025a. *Nejnovější statistické údaje*. Online. Dostupné z: <https://csu.gov.cz/nejnovejsi-statisticke-udaje>. [cit. 2025-04-05].

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, © 2025b. *Základní charakteristiky ekonomického postavení obyvatelstva ve věku 15 a více let*. Online. Veřejná databáze. Dostupné z: https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&z=T&f=TABULKA&skupId=426&katalog=30853&pvo=ZAM01-A&pvo=ZAM01-A&str=v178&c=v3~6__RP2024QP4. [cit. 2025-04-06].

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2025. *Výpis ze statistického zjišťování: průměrná roční míra inflace*. Online, dokument. Dostupné z: https://csu.gov.cz/docs/107516/02dbcac1-36a3-424a-ce3e-3b6b691e80c6/inflace_2000_2024.pdf. [cit. 2025-04-06].

ČESKÝ ÚŘAD ZEMĚMĚŘICKÝ A KATASTRÁLNÍ, © 2025. *Nahlížení do katastru nemovitostí (standard)*. Online. Šenov u Ostravy. 1:50. Dostupné z: <https://sgi-nahlizenidokn.cuzk.gov.cz/marushka/default.aspx?themeid=3&MarWindowName=Marushka&MarQueryId=D6B992BE&MarQParam0=18530623010&MarQParamCount=1>. [cit. 2025-04-25].

DAMODARAN, Aswath, 2025a. *Data for current year*. Online. Damodaran Online. Dostupné z: https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datacurrent.html. [cit. 2025-04-25].

DAMODARAN, Aswath, 2025b. *Country Default Spreads and Risk Premiums*. Online. Damodaran Online. Dostupné z: https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html. [cit. 2025-04-25].

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2008. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. upr. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-44-6.

EPROCUREMENT TV [@eprocurementtv]. *The Successful*. Online, video. 8. 12. 2022. Dostupné z: YouTube, <https://www.youtube.com/watch?v=q4ITHMcRu7c>. [cit. 2025-04-10].

FINANČNÍ SPRÁVA ČR, © 2025. *Brebeck Composite s.r.o.* Online. Registr dotací. Dostupné z: <https://red.fs.gov.cz/registr-dotaci/prijemci/4e46e138-ba43-42d2-a0b7-e8f19c17dac6>. [cit. 2025-04-05].

GOVERNMENT DIGITAL SERVICE UK, © 2025a. *Pentaxia LTD [sbírka listin]*. Online. Gov.uk. Dostupné z: <https://find-and-update.company-information.service.gov.uk/company/06585543/filing-history>. [cit. 2025-03-23].

GOVERNMENT DIGITAL SERVICE UK, © 2025b. *Prodrive Composites LIMITED [sbírka listin]*. Online. Gov.uk. Dostupné z: <https://find-and-update.company-information.service.gov.uk/company/06585543/filing-history>. [cit. 2025-03-23].

GRASSEOVÁ, Monika; DUBEC, Radek a ŘEHÁK, David, 2010. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-2621-9.

GRÜNWALD, Rolf a HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.

HAK PROFI S. R. O., © 2025. *Zjistěte cenu Vaší montované haly*. Online. Průmyslové haly. Dostupné z: <https://www.prumyslovehaly.cz/kalkulator?odeslano=1>. [cit. 2025-04-25].

KISLINGEROVÁ, Eva; BOUKAL, Petr; ČEPELKA, Vítězslav; HNILICA, Jiří; NOVOTNÝ, Jiří et al., 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: Beck. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. aktualiz. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-0563-2.

KOMÁREK, Luboš a POLÁK, Petr, 2024. *Odeznění inflační tsunami: příčiny a výhledy do budoucna*. Online, blogový příspěvek. 13. 2. 2024. Dostupné z: Česká národní banka, https://www.cnb.cz/cs/o_cnb/cnblog/Odezneni-inflacni-tsunami-priciny-a-vyhledy-do-budoucnosti/. [cit. 2025-04-06].

KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.

KURZY.CZ, © 2025a. *HDP 2025, vývoj hdp v ČR – 10 let*. Online. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/?imakroGraphFrom=1.1.2015>. [cit. 2025-04-06].

KURZY.CZ, © 2025b. *Graf EUR / Kč od 16.5.2020 do 19.5.2025*, ČNB, *grafy kurzů měn*. Online. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kurzy-men/grafy/nr/CZK-EUR/od-16.5.2020/>. [cit. 2025-04-06].

KURZY.CZ, © 2025c. *Úrokové sazby na finančním trhu: Výnosy 10R českého státního dluhopisu – denní, Míra v %, Procenta, Denní*. Online. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/MIRFMSD10DRATPECD/>. [cit. 2025-04-26].

KURZY.CZ, © 2025d. *Sazba daně DPPPO od 1. ledna 2025 – hodnoty*. Online. Dostupné z: https://www.kurzy.cz/hodnoty/sazba_dane_DPPPO/od-1-1-2025/. [cit. 2025-04-26].

LA COMPOSITE S. R. O., [2025]. LA Composite. Online. Dostupné z: <https://lacomposite.cz/>. [cit. 2025-04-08].

MINISTERSTVO SPRÁVEDLNOSTI ČR, © 2025a. *Úplný výpis z obchodního rejstříku: BREBECK Composite s.r.o., C 37709 vedená u Krajského soudu v Ostravě*. Online. Veřejný rejstřík a Sbírka listin. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=262715&typ=UPLNY>. [cit. 2025-03-13].

MINISTERSTVO PRO MÍSTNÍ ROZVOJ ČR, © 2025. *Mapa projektů*. Online. DotaceEU.cz. Dostupné z: <https://www.dotaceeu.cz/cs/statistiky-a-analyzy/mapa-projektu?search=Brebeck&Theme=0®ion=0&period=0&city=0&program=0&priorAx=0&Grant=0&rok=0&KODSTR=0>. [cit. 2025-04-08].

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU ČR, © 2025. *Úspory energie – výzva II*. Online. Operační program Technologie a aplikace pro konkurenceschopnost. Dostupné z: <https://optak.gov.cz/uspory-energie-vyzva-ii/a-324/>. [cit. 2025-04-27].

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU ČR, 2024. *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR*. Portál statistik MPO. Dostupné z: <https://portal-statistik.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>. [cit. 2025-03-23].

MINISTERSTVO SPRÁVEDLNOSTI ČR, © 2025b. *Sbírka listin: BREBECK Composite s.r.o.* Online. Veřejný rejstřík a Sbírka listin. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=262715>. [cit. 2025-03-21].

PENTAXIA LTD, [2025]. *About us*. Online. Pentaxia. Dostupné z: <https://pentaxia.com/about-us/>. [cit. 2025-04-08].

- RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualiz. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-3124-2.
- SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.
- SCHOLLEOVÁ, Hana, 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4004-1.
- STATISTA INC, © 2025b. *Carbon fibre supply worldwide in 2019 by manufacturer (in metric tons)*. Online. Statista. Dostupné z: <https://www.statista.com/statistics/1127103/global-carbon-fiber-supply-by-manufacturer/>. [cit. 2025-04-10].
- STATISTA INC., © 2025a. *Demand for carbon fiber worldwide from 2010 to 2024, with a forecast for 2025 to 2027*. Online. Statista. Dostupné z: <https://www.statista.com/statistics/380538/projection-demand-for-carbon-fiber-globally/>. [cit. 2025-04-06].
- SYNEK, Miloslav; DVOŘÁČEK, Jiří; DVOŘÁK Jiří; KISLINGEROVÁ, Eva a TOMEK, Gustav, 2011. *Manažerská ekonomika*. 5. aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3494-1.
- SYNEK, Miloslav; KOPKÁNĚ, Heřman a KUBÁLKOVÁ, Markéta, 2009. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Praha: Beck. ISBN 978-80-7400-154-3.
- SYNEK, Miloslav; MIKAN, Pavel a VÁVROVÁ, Hana, 2011. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce*. 3. přeprac. vyd. Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1819-0.
- VOCHOZKA, Marek; STEHEL, Vojtěch; VRBKA, Jaromír; ROWLAND, Zuzana; ŠULEŘ, Petr et al., 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-1701-7.

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Index bonity – stupnice hodnocení.....	40
Obrázek č. 2: Logo Brebeck Composite.....	47
Obrázek č. 3: Vyobrazení parcel a staveb	109

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Kralickův rychlý test – stupnice hodnocení.....	41
Tabulka č. 2: Horizontální analýza aktiv	51
Tabulka č. 3: Horizontální analýza pasiv.....	54
Tabulka č. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	56
Tabulka č. 5: Horizontální analýza přehledu o peněžních tocích	59
Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv.....	60
Tabulka č. 7: Vertikální analýza pasiv	62
Tabulka č. 8: Rozdílové ukazatele	64
Tabulka č. 9: Ukazatel běžné likvidity v letech 2019–2023	67
Tabulka č. 10: Ukazatel pohotové likvidity v letech 2019–2023	67
Tabulka č. 11: Ukazatel okamžité likvidity v letech 2019–2023.....	68
Tabulka č. 12: Ukazatel celkové zadluženosti v letech 2019–2023	70
Tabulka č. 13: Ukazatel koeficientu samofinancování v letech 2019–2023.....	71
Tabulka č. 14: Ukazatel doby splácení dluhů v letech 2019–2023.....	72
Tabulka č. 15: Ukazatel úrokového krytí v letech 2019–2023	72
Tabulka č. 16: Ukazatel obratu celkových aktiv v letech 2019–2023	73
Tabulka č. 17: Ukazatel obratu stálých aktiv v letech 2019–2023	74
Tabulka č. 18: Ukazatel obratu zásob v letech 2019–2023.....	75
Tabulka č. 19: Ukazatel doby obratu zásob v letech 2019–2023.....	76
Tabulka č. 20: Ukazatel doby obratu pohledávek v letech 2019–2023	76
Tabulka č. 21: Ukazatel doby obratu závazků v letech 2019–2023.....	77
Tabulka č. 22: Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI) v letech 2019–2023.....	79
Tabulka č. 23: Ukazatel rentability tržeb (ROS) v letech 2019–2023	80
Tabulka č. 24: Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) v letech 2019–2023	81

Tabulka č. 25: Ukazatel rentability aktiv (ROA) v letech 2019–2023	82
Tabulka č. 26: Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE) v letech 2019–2023	83
Tabulka č. 27: Ukazatel produktivity z přidané hodnoty v letech 2019–2023	85
Tabulka č. 28: Provozní ukazatele v letech 2019–2023.....	86
Tabulka č. 29: Ukazatel rentability tržeb z cash flow v letech 2019–2023	87
Tabulka č. 30: Ukazatel rentability vlastního kapitálu z cash flow v letech 2019–2023	88
Tabulka č. 31: Ukazatel stupně oddlužení v letech 2019–2023.....	88
Tabulka č. 32: Index bonity v letech 2019–2023.....	89
Tabulka č. 33: Kralickův rychlý test v letech 2019–2023	91
Tabulka č. 34: Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre) v letech 2019–2023	93
Tabulka č. 35: Index IN05 v letech 2019–2023.....	94
Tabulka č. 36: Bezrizikový výnos v roce 2023.....	111
Tabulka č. 37: Hodnoty pro výpočet WACC v roce 2023	112
Tabulka č. 38: Hodnoty pro výpočet WACC pro variantu financování bankovním úvěrem	113
Tabulka č. 39: Hodnoty pro výpočet WACC pro variantu financování pomocí kombinace peněžních prostředků a bankovního úvěru	114
Tabulka č. 40: Hodnoty pro výpočet WACC pro variantu financování kombinací bankovního úvěru a dotace	115
Tabulka č. 41: Výsledné hodnoty WACC jednotlivých variant.....	116
Tabulka č. 42: Hodnoty vybraných finančních ukazatelů po zavedení návrhu	117

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1: Horizontální analýza – absolutní změna	26
Vzorec č. 2: Horizontální analýza – procentní změna	26
Vzorec č. 3: Rozdílové ukazatele – čistý pracovní kapitál	27
Vzorec č. 4: Rozdílové ukazatele – čistý peněžně-pohledávkový fond	27
Vzorec č. 5: Rozdílové ukazatele – čisté pohotové prostředky	28
Vzorec č. 6: Poměrové ukazatele – obecný vzorec ukazatele likvidity	29
Vzorec č. 7: Poměrové ukazatele – běžná likvidita	29
Vzorec č. 8: Poměrové ukazatele – pohotová likvidita	30
Vzorec č. 9: Poměrové ukazatele – okamžitá likvidita	30
Vzorec č. 10: Poměrové ukazatele – celková zadluženost	31
Vzorec č. 11: Poměrové ukazatele – koeficient samofinancování	31
Vzorec č. 12: Poměrové ukazatele – doba splácení dluhů	32
Vzorec č. 13: Poměrové ukazatele – úrokové krytí	32
Vzorec č. 14: Poměrové ukazatele – obrat celkových aktiv	33
Vzorec č. 15: Poměrové ukazatele – obrat stálých aktiv	33
Vzorec č. 16: Poměrové ukazatele – obrat zásob	34
Vzorec č. 17: Poměrové ukazatele – doba obratu zásob	34
Vzorec č. 18: Poměrové ukazatele – doba obratu pohledávek	34
Vzorec č. 19: Poměrové ukazatele – doba obratu závazků	35
Vzorec č. 20: Poměrové ukazatele – rentabilita vloženého kapitálu	35
Vzorec č. 21: Poměrové ukazatele – rentabilita tržeb	36
Vzorec č. 22: Poměrové ukazatele – rentabilita vlastního kapitálu	36
Vzorec č. 23: Poměrové ukazatele – rentabilita aktiv	36
Vzorec č. 24: Poměrové ukazatele – rentabilita investovaného kapitálu	36

Vzorec č. 25: Poměrové ukazatele – produktivita z přidané hodnoty	37
Vzorec č. 26: Poměrové ukazatele – mzdová produktivita	37
Vzorec č. 27: Poměrové ukazatele – nákladovost výnosů.....	37
Vzorec č. 28: Poměrové ukazatele – materiálová náročnost výnosů.....	37
Vzorec č. 29: Poměrové ukazatele – vázanost zásob na výnosy	38
Vzorec č. 30: Poměrové ukazatele – rentabilita tržeb z CF.....	38
Vzorec č. 31: Poměrové ukazatele – rentabilita vlastního kapitálu z CF	38
Vzorec č. 32: Poměrové ukazatele – stupeň oddlužení	39
Vzorec č. 33: Soustavy ukazatelů – index bonity.....	39
Vzorec č. 34: Kralickův rychlý test – kvóta vlastního kapitálu.....	40
Vzorec č. 35: Kralickův rychlý test – doba splácení dluhu z CF.....	40
Vzorec č. 36: Kralickův rychlý test – rentabilita tržeb z CF	41
Vzorec č. 37: Kralickův rychlý test – rentabilita aktiv	41
Vzorec č. 38: Altmanův index finančního zdraví	42
Vzorec č. 39: Index IN05.....	43
Vzorec č. 40: Vážené průměrné náklady kapitálu	110
Vzorec č. 41: Náklady vlastního kapitálu dle modelu CAPM.....	111

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj aktiv v letech 2019–2023	53
Graf č. 2: Vývoj pasiv v letech 2019–2023	55
Graf č. 3: Vývoj položek výkazu zisku a ztráty v letech 2019–2023	58
Graf č. 4: Vývoj struktury aktiv v letech 2019–2023	62
Graf č. 5: Vývoj struktury pasiv v letech 2019–2023	64
Graf č. 6: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2019–2023	66
Graf č. 7: Vývoj ukazatelů likvidity společnosti Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023	69
Graf č. 8: Vývoj ukazatelů zadluženosti společnosti Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023	72
Graf č. 9: Vývoj ukazatelů aktivity společnosti Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023	78
Graf č. 10: Vývoj ukazatelů rentability společnosti Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023	84
Graf č. 11: Vývoj Indexu bonity v letech 2019–2023	90
Graf č. 12: Vývoj Kralickova rychlého testu v letech 2019–2023	92
Graf č. 13: Vývoj Altmanova indexu finančního zdraví (Z-skóre) v letech 2019–2023	93
Graf č. 14: Vývoj Indexu IN05 v letech 2019–2023	95
Graf č. 15: Vývoj průměrné roční míry inflace v České republice v letech 2019–2024	96
Graf č. 16: Vývoj HDP v České republice v letech 2019–2024	97
Graf č. 17: Vývoj obecné míry nezaměstnanosti v Moravskoslezském kraji v letech 2019–2024	98
Graf č. 18: Celosvětový vývoj poptávky po uhlíkovém vláknu v letech 2019–2024 s prognózou na období 2025–2027	99

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Aktivní strana rozvahy společnosti Brebeck Composite s. r. o.	I
Příloha č. 2: Pasivní strana rozvahy společnosti Brebeck Composite s. r. o.	III
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti Brebeck Composite s. r. o.	IV
Příloha č. 4: Výkaz cash flow společnosti Brebeck Composite s. r. o.	VII

Příloha č. 1: Aktivní strana rozvahy společnosti Brebeck Composite s. r. o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

AKTIVA CELKEM	139 931	134 680	168 147	208 134	249 590
Stálá aktiva	72 399	66 899	89 502	100 852	88 878
Dlouhodobý nehmotný majetek	2 735	1 594	733	1 177	530
Ocenitelná práva	2 735	1 594	733	454	530
Software	2 735	1 594	733	454	530
Goodwill	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	723	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	723	0
Dlouhodobý hmotný majetek	16 971	12 456	41 691	70 800	77 462
Pozemky a stavby	31	884	32 342	37 788	43 462
Pozemky	0	0	1 270	1 270	1 147
Stavby	31	884	31 072	36 518	42 315
Hmotné movité věci a jejich soubory	16 940	11 572	9 349	19 516	31 127
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	13 496	2 873
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	6 068	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	7 428	2 873
Dlouhodobý finanční majetek	52 693	52 849	47 078	28 875	10 886
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	11 188	11 555	10 946	10 618	10 886

Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	41 505	41 294	36 132	18 257	0
Oběžná aktiva	66 266	67 058	77 961	106 532	159 285
Zásoby	13 428	16 546	28 325	35 335	53 603
Materiál	9 431	9 774	14 290	21 484	19 813
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	4 107	5 944	11 060
Výrobky a zboží	3 997	6 772	9 928	7 907	22 730
Výrobky	3 509	6 581	7 219	6 734	20 134
Zboží	488	191	2 709	1 173	2 596
Pohledávky	20 265	27 671	21 789	55 167	52 165
Dlouhodobé pohledávky	1 476	941	646	647	731
Odložená daňová pohledávka	1 476	941	646	647	731
Krátkodobé pohledávky	18 789	26 730	21 143	54 520	51 434
Pohledávky z obchodních vztahů	18 109	15 359	18 138	43 190	41 030
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	11 004	10 221
Pohledávky – ostatní	680	11 371	3 005	326	183
Stát – daňové pohledávky	0	5 843	1 976	218	116
Krátkodobé poskytnuté zálohy	380	4 129	788	15	67
Jiné pohledávky	300	1 399	241	93	0
Peněžní prostředky	32 573	22 841	27 847	16 030	53 517
Peněžní prostředky v pokladně	54	28	8	56	49
Peněžní prostředky na účtech	32 519	22 813	27 839	15 974	53 468
Časové rozlišení aktiv	1 266	723	684	750	1 427
Náklady příštích období	1 262	723	631	613	1 082
Příjmy příštích období	4	0	53	137	345

Příloha č. 2: Pasivní strana rozvahy společnosti Brebeck Composite s. r. o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

PASIVA CELKEM	139 931	134 680	168 147	208 134	249 590
Vlastní kapitál	106 084	108 796	116 702	147 461	190 909
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Ážio a kapitálové fondy	-195	172	-437	-765	-497
Kapitálové fondy	-195	172	-437	-765	-497
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+ / -)	-195	172	-437	-765	-497
Fondy ze zisku	10	10	10	10	10
Ostatní rezervní fondy	10	10	10	10	10
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	86 490	106 069	108 414	114 030	148 017
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	86 490	106 069	108 414	114 030	148 017
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	19 579	2 345	8 515	33 986	43 179
Cizí zdroje	33 638	25 884	50 995	59 704	55 896
Rezervy	506	1 018	1 549	8 657	8 690
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	7 145	5 760
Ostatní rezervy	506	1 018	1 549	1 512	2 930
Závazky	33 132	24 866	49 446	51 047	47 206
Dlouhodobé závazky	15 911	9 103	29 157	24 348	22 591
Závazky k úvěrovým institucím	15 879	9 103	29 157	24 348	22 591
Závazky ostatní	32	0	0	0	0

Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	17 221	15 763	20 289	26 699	24 615
Závazky k úvěrovým institucím	7 065	7 297	9 299	3 975	2 374
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	272	0
Závazky z obchodních vztahů	2 334	2 608	3 248	10 175	9 227
Závazky ostatní	7 822	5 858	7 742	12 277	13 014
Závazky k zaměstnancům	3 194	3 140	4 395	6 499	7 256
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 792	1 861	2 408	3 599	4 069
Stát - daňové závazky a dotace	1 697	633	477	874	825
Dohadné účty pasivní	73	107	240	982	750
Jiné závazky	1 066	117	222	323	114
Časové rozlišení pasiv	209	0	450	969	2 785
Výdaje příštích období	209	0	450	969	2 785

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti Brebeck Composite s. r. o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby za prodej výrobků a služeb	166 417	103 721	177 055	249 512	336 512
Tržby za prodej zboží	34 135	29 684	18 732	42 949	44 354
Výkonová spotřeba	90 727	67 344	96 136	125 962	188 387
Náklady vynaložené na prodané zboží	22 416	16 069	13 741	36 326	31 161
Spotřeba materiálu a energie	41 010	35 506	59 898	65 810	102 337
Služby	27 301	15 769	22 497	23 826	54 889

Změna stavu zásob vlastní činnosti (+ / -)	-3 124	-3 281	-4 596	-1 504	-18 696
Osobní náklady	76 818	65 340	88 752	121 270	150 205
Mzdové náklady	56 794	47 685	64 623	88 486	108 964
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	20 024	17 655	24 129	32 784	41 241
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	17 469	15 654	21 382	29 218	36 447
Ostatní náklady	2 555	2 001	2 747	3 566	4 794
Úpravy hodnot v provozní oblasti	11 862	2 222	4 069	6 530	8 345
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	6 465	5 550	6 001	5 644	7 799
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	6 465	5 550	6 001	5 644	7 799
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot zásob	-536	679	4	370	530
Úpravy hodnot pohledávek	5 933	-4 007	-1 936	516	16
Ostatní provozní výnosy	2 888	2 376	5 454	4 858	15 743
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	55	0	793	522	11 310
Tržby z prodaného materiálu	2 120	1 150	1 854	1 569	2 185
Jiné provozní výnosy	713	1 226	2 807	2 767	2 248
Ostatní provozní náklady	2 247	3 255	3 831	2 826	15 112
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	88	0	229	0	10 298
Zůstatková cena prodaného materiálu	646	1 053	1 628	1 280	1 740
Daně a poplatky	74	68	87	369	409
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	562	512	531	-37	1 418

Jiné provozní náklady	877	1 622	1 356	1 214	1 247
Provozní výsledek hospodaření (+ / -)	24 910	901	13 049	42 235	53 256
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	1 109	947	975	742	939
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	1 092	864	966	667	503
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	17	83	9	75	436
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	358	251	321	511	1 143
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	358	251	321	511	1 143
Ostatní finanční výnosy	1 460	4 466	2 656	4 516	3 710
Ostatní finanční náklady	2 716	3 035	5 744	4 890	2 952
Finanční výsledek hospodaření (+ / -)	-505	2 127	-2 434	-143	554
Výsledek hospodaření před zdaněním (+ / -)	24 405	3 028	10 615	42 092	53 810
Daň z příjmů	4 826	683	2 100	8 106	10 631
Daň z příjmů splatná	5 941	148	1 804	8 107	10 716
Daň z příjmů odložená	-1 115	535	296	-1	-85
Výsledek hospodaření po zdanění (+ / -)	19 579	2 345	8 515	33 986	43 179
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+ / -)	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+ / -)	19 579	2 345	8 515	33 986	43 179
Čistý obrat za účetní období	206 009	141 194	204 872	302 577	401 258

Příloha č. 4: Výkaz cash flow společnosti Brebeck Composite s. r. o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: účetní výkazy Brebeck Composite s. r. o. v letech 2019–2023)

	2019	2020	2021	2022	2023
Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na začátku účetního období	17 202	32 573	22 841	27 847	16 030
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)					
Účetní zisk z běžné činnosti před zdaněním	24 405	3 028	10 615	42 092	53 810
Úpravy o nepeněžní operace	11 983	1 011	5 553	3 214	13 098
Odpisy stálých aktiv	6 465	5 550	6 001	5 644	7 799
Změna stavu opravných položek a rezerv	5 904	-3 328	-1 421	849	1 965
Zisk / ztráta z prodeje stálých aktiv	33	0	-564	-523	-1 012
Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	-751	-696	-654	-231	204
Úpravy o ostatní nepeněžní operace	332	-515	2 191	-2 525	4 142
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	36 388	4 039	16 168	45 306	66 908

Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-7 095	-2 310	-5 438	-23 241	-14 001
Změna stavu pohledávek a přechodných účtů aktiv	8 911	2 103	3 371	-24 706	693
Změna stavu krátkodobých závazků a předchodných účtů pasiv	-16 530	-616	2 974	8 845	4 105
Změna stavu zásob	524	-3 797	-11 783	-7 380	-18 799
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	29 293	1 729	10 730	22 065	52 907
Vyplacené úroky	-358	-251	-321	-511	-1 143
Přijaté úroky	1 109	947	975	742	939
Zaplacená daň z příjmů	-5 729	-6 928	2 476	323	-12 101
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	24 315	-4 503	13 860	22 619	40 602
Peněžní toky z investiční činnosti					
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-11 905	-3 198	-34 375	-31 460	-27 198
Příjmy z prodeje stálých aktiv	55	2 941	409	522	11 310
Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	16 258	1 572	3 056	5 893	17 688
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	4 408	1 315	-30 910	-25 045	1 800
Peněžní toky z finančních činností					
Změna stavu dlouhodobých a krátkodobých závazků z financování	-3 352	-6 544	22 056	-9 391	-4 915

Dopad změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-10 000	0	0	0	0
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	-13 352	-6 544	22 056	-9 391	-4 915
Čisté zvýšení / snížení peněžních prostředků	15 371	-9 732	5 006	-11 817	37 487
Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	32 573	22 841	27 847	16 030	53 517