



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

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

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Klára Pístecká

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

BRNO 2022

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav financí
Studentka:	Klára Pístecká
Vedoucí práce:	doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
Akademický rok:	2021/22
Studijní program:	Účetnictví a daně

Garant 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:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

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

Cíle, kterých má být dosaženo:

Studentka provede hodnocení finanční situace podniku na základě finanční analýzy a zhodnotí vnitřní a vnější prostředí pomocí Porterova modelu pěti sil, SLEPTE a shrne SWOT analýzou. Na základě výsledků z analýz bude formulovat návrhy, které by měly pomoci ke zlepšení finanční situace vybraného podniku.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012. 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. Remeš a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vyd. Brno: Computer Press, 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2021/22

V Brně dne 28.2.2022

L. S.

doc. Ing. Mgr. Karel Brychta, Ph.D.
garant

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se věnuje hodnocení finanční situace podniku Automotive Spare Parts s.r.o. v letech 2016–2020 a návrhům na její zlepšení. Práce je rozdělena na tři části. Na teoretickou, kde jsou vymezeny teoretické pojmy a jejich vzorce. Na praktickou, kde je analyzován současný stav podniku a hodnoceno vnitřní a vnější prostředí podniku. Poslední část zahrnuje vlastní návrhy na zlepšení finanční situace.

Abstract

This bachelor's thesis discusses the evaluation of the financial situation of the company Automotive Spare Parts s.r.o. in 2016–2020 and proposals for its improvement. The thesis is divided into three parts. The first one is theoretical part containing defined theoretical terms and their formulas. The second is practical part focusing on the analysis of company's current situation and evaluation of its outer and inner surrounding. The last part includes own proposition for the improvement of the company's financial situation.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, aktiva, pasiva, rentabilita, zadluženost, ukazatele aktivity, likvidita

Key words

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, assets, liabilities, profitability, indebtedness, activity ratio, liquidity

Bibliografická citace bakalářské práce

PÍSTECKÁ, Klára. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2022 [cit. 2022-05-02]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/142877>.
Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Vojtěch Bartoš.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 9. května 2022

.....

podpis autora

Poděkování

Ráda bych poděkovala panu doc. Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D. za to, že mě vždy vyslechl a nasměroval správným směrem, poskytl cenné rady a připomínky v průběhu zpracovávání práce. Dále mému bratrovi, který mi poskytl své kritické oko a v neposlední řadě mé mamince a příteli, kteří mi byli oporou.

OBSAH

ÚVOD	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
1.1. Finanční analýza	13
1.2. Zdroje finanční analýzy	14
1.2.1. Rozvaha	14
1.2.2. Výkaz zisků a ztrát.....	15
1.2.3. Cash-flow	16
1.2.4. Příloha účetní závěrky	16
1.3. Metody finanční analýzy	17
1.3.1. Analýza absolutních ukazatelů	17
1.3.2. Analýza rozdílových ukazatelů.....	18
1.3.3. Analýza poměrových ukazatelů.....	20
1.3.4. Analýza soustav ukazatelů.....	27
1.4. PESTLE analýza	29
1.5. Porterův model pěti sil.....	30
1.6. SWOT analýza	32
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	33
2.1. Základní údaje o společnosti.....	33
2.2. Finanční analýza	36
2.2.1. Analýza absolutních ukazatelů	36
2.2.2. Analýza rozdílových ukazatelů.....	46
2.2.3. Analýza poměrových ukazatelů.....	48
2.2.4. Analýza soustav ukazatelů.....	58
2.3. PESTLE analýza	60

2.4. Porterův model pěti sil	64
2.5. SWOT analýza	66
3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	67
ZÁVĚR	72
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	74
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK	77
SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ	78
SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ	79
SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK	80
SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ	81
SEZNAM PŘÍLOH	I

ÚVOD

Každý, kdo vybuduje větší podnik nebo nějaký takový vede, se snaží dosáhnout toho, aby byl úspěšný. A to nejen po finanční stránce, ale i z hlediska pozice na trhu, spokojenosti zákazníků nebo kvality výrobků. Co se týče finanční stránky, ke kompletnímu zhodnocení finanční situace podniku je určena právě finanční analýza. Pravidelná kontrola hospodaření s finančními zdroji společnosti je v dnešní době už naprosto nezbytná. Finanční analýza nám poskytuje podklady, na základě kterých bude vedení podniku schopno říct, zda je podnik finančně zdravý nebo naopak spěje k bankrotu. Pomáhá odhalit nedostatky a rovněž nás informuje o tom, jestli nám například odběratelé hradí včas pohledávky, jakou máme kapitálovou a majetkovou strukturu či zda je naše likvidita dostačující. Tyto informace mohou kromě jiného využít manažeři, konkurenti, investoři nebo obchodní partneři.

Bakalářská práce se věnuje hodnocení finanční situace firmy Automotive Spare Parts s.r.o. v letech 2016–2020 a návrhům na její zlepšení. Tato společnost se sídlem v Novém Jičíně je dceřinou společností firmy Automotive Spare Parts AG nacházející se v Luzernu (Švýcarsko). Česká pobočka ASP se zabývá výrobou elektrických osvětlovacích zařízení, dále distribucí a balení náhradních dílů. Pro zpracování finanční analýzy nám poslouží účetní výkazy této firmy za roky 2016–2020 – konkrétně rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výroční zpráva a příloha účetní závěrky.

Práce je rozdělena na tři základní úseky. První úsek jsou teoretická východiska, kde je vymezena podstata finanční analýzy a její metody a konkrétní ukazatele doplněné o jejich vzorce, které se následně využijí v praktické části. V druhém úseku po představení společnosti aplikujeme teoretické znalosti, vypočítáme konkrétní ukazatele a zhodnotíme okolí podniku pomocí analýz. V závěru dojde ke shrnutí dosažených výsledků a následnému doporučení návrhů na zlepšení finanční situace podniku.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci firmy Automotive Spare Parts s.r.o. v letech 2016 až 2020 a následně navrhnout doporučení, jak by firma mohla svou situaci zlepšit. Jako zdroje pro zpracování této analýzy nám poslouží účetní výkazy, a to především rozvaha, výkaz zisků a ztrát a příloha účetní závěrky.

Aby bylo dosaženo hlavního cíle bakalářské práce, dopomohou nám k tomu tyto stanovené dílčí cíle:

- Seznámení s teoretickými pojmy jako základní definice finanční analýzy, ukazatele finanční analýzy, jejich vzorce a doporučené hodnoty.
- Představení analyzované společnosti, kde se dozvíme její předmět podnikání, organizační strukturu a historii.
- Aplikace finanční analýzy na základě teoretických východisek za pomoci účetních výkazů za období 2016–2020 a srovnání s doporučenými hodnotami.
- Pomocí výše uvedeného budeme moci zhodnotit, zda se jedná o podnik, který je finančně zdravý, či nikoliv a doporučit možné návrhy na zlepšení.

Metodika

Pro bakalářské a diplomové práce je důležité vybrat takovou metodiku a techniku, kterou student zvládne aplikovat a existují pro ni vstupní data. Technikou je zde myšlen nástroj, kterým jednotlivé metody aplikujeme. (Attl, 2021, str. 39)

Metody:

Analýza – Zde dochází k rozboru, rozkladu nebo rozdělení zkoumaného objektu na jednodušší části tak, aby mohly být stanoveny podstatné znaky.

Indukce – Indukce značí formu úsudku, u kterého dochází k vyhodnocení obecného závěru na základě poznatků o jednotlivostech.

Deskripce – Pod touto metodou rozumíme popis zkoumaného objektu, subjektu nebo jevu.

Pozorování – Pozorování značí cílevědomé, plánovité a systematické sledování určitých skutečností.

Syntéza – Je to spojení nebo sjednocení. Tedy proces sjednocování částí, vlastností a vztahů, abychom jev lépe pochopili jako celek. (Attl, 2021, str. 40-41)

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato část bakalářské práce se zabývá definováním základních pojmů finanční analýzy a analýzy okolí společnosti, pomocí kterých provedeme hodnocení finanční situace podniku. Následně tyto informace využijeme v praktické části.

1.1. Finanční analýza

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení podniku. Hodnotí finanční situaci daného podniku, přičemž k tomu využívá finanční poměrové ukazatele. O podniku pak můžeme říct, jestli je finančně zdravý, případně vytvořit doporučení pro dlouhodobý rozvoj firmy do budoucna. (Valach, 1999, str. 92)

„Nejvýstižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. Hlavním účelem je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku.“ (Růčková, 2018, str. 9)

Uživatelé finanční analýzy se dělí na externí a interní. Externími uživateli mohou být investoři, kteří sledují nakládání se zdroji, banky, jež zvažují, zda poskytnou úvěr, stát, který poskytuje dotace, anebo obchodní partneři, jež kontrolují schopnost hrazení závazků. Naproti tomu interními uživateli mohou být manažeři, či zaměstnanci, jestliže chtějí mít jistotu, že mají stabilní zaměstnání. (Vorbová, 1997, str. 81)

Pomocí finanční analýzy můžeme tedy zjistit jednak schopnost podniku přeměnit svůj majetek na prostředky a hradit včas závazky a také to, jak podnik hospodaří se svými aktivy a je ziskový, či jaká je jeho majetková a kapitálová struktura.

1.2. Zdroje finanční analýzy

Vstupní data jsou klíčová pro zpracování finanční analýzy. Můžeme je rozdělit do 3 základních kategorií. Účetní data podniku, ostatní interní data a externí data z ekonomického prostředí podniku. Účetní data podniku čerpají z výkazů finančního účetnictví, což je rozvaha (balance), výkaz zisků a ztrát, přehled o peněžních tocích (cash-flow), nebo také příloha účetní závěrky. Dále může být užitečná i výroční zpráva podniku. Co se týče ostatních interních dat, lze tam zahrnout podnikové statistiky nebo vnitřní organizační směrnice. Tyto informace pak můžeme doplnit údaji státních statistik, zprávami odborného tisku a především internetem. (Bartoš, 2021)

1.2.1. Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který poskytuje informace o majetku účetní jednotky, tedy aktivech, a jeho zdrojích financování, a pasivech. Zachycuje se bilanční formou vždy k rozvahovému dni. Rozvaha se může sestavit v plném či ve zkráceném rozsahu. Také je rozvaha zahajovací, řádná, mimořádná a mezitímní. (Růčková, 2008, str. 22)

Uspořádání rozvahy je upraveno vyhláškou č. 500/2000 Sb. Aktiva a pasiva se vždy musejí rovnat.

ROZVAHA			
Aktiva		Pasiva	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Stálá aktiva	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DHM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DNM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Obrázek 1 Rozvaha ve zkráceném rozsahu
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Vyhláška č. 500/2000 Sb.)

1.2.2. Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát je jedním z dalších účetních výkazů. Konkrétně tento nám poskytuje přehled o nákladech a výnosech účetní jednotky za určité období, z čehož následně zjistíme výsledek hospodaření. Výsledek hospodaření se počítá jako rozdíl výnosů a nákladů. Jestliže tento výsledek vyjde v kladných hodnotách, můžeme mluvit o zisku. Jestli naopak vyjde v záporných hodnotách, jedná se již o ztrátu. Sleduje se jak struktura výkazu, tak jeho dynamika a sestavuje se většinou ročně, či v kratším časovém období. (Růčková, 2008, str. 31–32)

Výkaz zisků a ztrát může být sestaven v druhovém anebo účelovém členění. „**Druhové členění** sleduje povahu nákladů, tj. jaké druhy nákladů byly vynaloženy (např. spotřeba materiálu, mzdové náklady). Během sledovaného období se jednotlivé druhy nákladů promítají do VZZ (prostřednictvím výsledkových účtů) podle časového hlediska (tzn. v okamžiku, kdy byly vynaloženy). **Účelové členění** sleduje naopak příčinu vzniku nákladů, tj. na jaký účel byly vynaloženy (např. na výrobu, správu). Při účelovém členění jsou náklady na výrobu promítnuty do VZZ až v okamžiku vykazání výnosu, k jehož uskutečnění přispěly.“ (Knápková, 2017, str. 41)

I. Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb
A. Náklady prodeje
* <i>Hrubý zisk nebo ztráta</i>
B. Odbytové náklady
C. Správní náklady
II. Ostatní provozní výnosy
D. Ostatní provozní náklady
* <i>Provozní VH (+/-)</i>
III. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku
E. Náklady vynaložené na prodané podíly
IV. Výnosy z ostatního DFM
F. Náklady související s ostatním DFM
V. Výnosové úroky a podobné výnosy
G. Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
H. Nákladové úroky a podobné náklady
VI. Ostatní finanční výnosy
I. Ostatní finanční náklady
* <i>Finanční VH (+/-)</i>
** <i>VH před zdaněním (+/-)</i>
J. Daň z příjmů
K. Převod podílu na VH společníkům (+/-)
*** <i>VH za účetní období (+/-)</i>

Obrázek 2 Výkaz zisků a ztrát – účelové členění, zkrácený rozsah
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Vyhláška č. 500/2000 Sb.)

1.2.3. Cash-flow

Cash-flow, též přehled o peněžních tocích, je v České republice stále poněkud novější výkaz. Jedná se o přehled týkající se peněžních toků, který podává informace o peněžních tocích v průběhu účetního období. Peněžními toky jsou myšleny příjmy a výdaje peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Peněžní prostředky jsou peníze v hotovosti, a to včetně cenin, peněžních prostředků na bankovním účtu a peněz na cestě. Peněžní ekvivalent je krátkodobý likvidní majetek. Výkaz cash-flow se dělí na tři části: provozní činnost, investiční činnost, finanční činnost. (Růčková, 2007, str. 34)

Existují dvě metody určení cash-flow, a sice metoda přímá a metoda nepřímá. Metoda přímá se soustředí na sledování skutečných příjmů a výdajů za dané období, ale nezjistí skutečný účel, za kterým byly realizovány. (Kalouda, 2009, str. 126)

Metoda nepřímá naopak upravuje výsledek hospodaření o nepeněžní operace, položky příjmů a výdajů související s finanční a investiční činností a neuhrazené náklady a výnosy minulých nebo budoucích účetních období. (Vorbová, 1997, str. 48)

1.2.4. Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky obsahuje informace, jež doplňují rozvahu, výkaz zisků a ztrát, cash-flow. Je upravena ve vyhlášce č. 500/2000 Sb. Můžeme tam najít rozšiřující informace o použitých obecných účetních zásadách a použitých účetních metodách. Informace o zvoleném způsobu oceňování majetku, způsobu účtování, průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období a pohledávky a závazky, které jsou kryty věcnými zárukami. Vhodné je to především pro externí analytiku, kteří tam naleznou spoustu klíčových informací. (Knápková, 2017, str. 63)

1.3. Metody finanční analýzy

Metod finanční analýzy existuje hned několik. Můžeme je rozdělit do dvou základních skupin, které se postupně dělí. (Kovanicová, 1999, str. 22-25)

Elementární metody technické analýzy	Vyšší metody finanční analýzy
<i>Analýza absolutních ukazatelů</i> <ul style="list-style-type: none">• Horizontální analýza• Vertikální analýza	<i>Matematicko-statistické metody</i> <ul style="list-style-type: none">• Bodové odhady• Statistické testy odlehlých dat• Empirické distribuční funkce• Korelační koeficienty• Regresní modelování• Autoregresní modelování• Analýza rozptylu• Faktorová analýza• Diskriminační analýza
<i>Analýza rozdílových a tokových ukazatelů</i> <ul style="list-style-type: none">• Analýza fondů finančních prostředků• Analýza cash-flow	<i>Nestatistické metody finanční analýzy</i> <ul style="list-style-type: none">• Neuronové sítě• Fraktální geometrie• Expertní systémy
<i>Analýza poměrových ukazatelů</i> <ul style="list-style-type: none">• Ukazatel rentability• Ukazatel aktivity• Ukazatel zadluženosti• Ukazatel likvidity• Kapitálového trhu	
<i>Analýza soustav ukazatelů</i> <ul style="list-style-type: none">• DuPontův rozklad• Pyramidové rozklady	

Obrázek 3 Metody finanční analýzy
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kovanicová, 1999, str. 22-25)

1.3.1. Analýza absolutních ukazatelů

1.3.1.1. Horizontální analýza

Analýza trendů, jak ji také můžeme nazývat, porovnává změny ukazatelů v časové řadě. Čerpá z dat, která jsou obsažena v rozvaze, VZZ, výroční zprávě apod. Aby byla správně vyhodnocena, využívají se data za posledních minimálně 5 let. U této analýzy se berou v potaz absolutní změny i procentní změny. (Sedláček, 2001, str. 15)

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

ukazatel_t = hodnota v běžném období

ukazatel_{t-1} = hodnota v předchozím období

Vzorec č. 1 Absolutní změna
(Zdroj: Knápková, 2017, str. 71)

$$\text{Relativní změna} = (\text{absolutní změna} * 100) / \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec č. 2 Relativní změna
(Zdroj: Knápková, 2017, str. 71)

1.3.1.2. Vertikální analýza

U této analýzy se posuzují jednotliví ukazatelé majetku a kapitálu ve vztahu ke zvolené základně. Jako základna se nejčastěji volí celková aktiva nebo celková pasiva. Můžeme tak zjistit procentní podíl struktury aktiv a pasiv. (Sedláček, 2001, str. 17)

„Významnou výhodou vertikální analýzy je její nezávislost na meziroční inflaci a z toho vyplývající srovnatelnost výsledků analýzy z různých let.“ (Kovanicová, 1999, str. 38)

$$\text{Vertikální analýza} = (\text{ukazatel}_t / \text{ukazatel}_n) * 100$$

Ukazatel_t = položka, u které zjišťujeme procentní podíl

Ukazatel_n = hlavní rozvrhová základna

Vzorec č. 3 Vertikální analýza
(Zdroj: Bartoš, 2021)

1.3.2. Analýza rozdílových ukazatelů

1.3.2.1. Čistý pracovní kapitál

Tento ukazatel patří k nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům. ČPK se nazývá též jako provozní kapitál. Zjistíme jej jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Aby byl podnik likvidní, měl by mít podstatný přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. ČPK je část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. (Knápková, 2017, str. 85)

Dá se taktéž tvrdit, že se jedná o tzv. finanční polštář, který slouží k tomu, kdyby firmu potkala nějaká tíživá situace, jež by si žádala okamžitý výdej peněžních prostředků. (Sedláček, 2001, str. 36)

Existují dva způsoby výpočtu: manažerský a investorský přístup. U manažerského přístupu ČPK představuje určitý volný finanční fond. U investorského ČPK představuje část dlouhodobého majetku, který může být použit na úhradu oběžných aktiv. (Bartoš, 2021)

$$\text{ČPK (manažerský přístup)} = \text{oběžná aktiva} - \text{cizí krátkodobý kapitál}$$

Vzorec č. 4 Čistý pracovní kapitál-manažerský
(Zdroj: Bartoš, 2021)

$$\text{ČPK (investorský přístup)} = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{stálá aktiva}$$

Vzorec č. 5 Čistý pracovní kapitál-investorský
(Zdroj: Bartoš, 2021)

1.3.2.2. Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky se používají pro sledování okamžité likvidity. Počítá se jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Jestliže mezi pohotové peněžní prostředky zahrneme pouze hotovost a peníze na běžných účtech, jedná se o nejvyšší stupeň likvidity. V jiném případě zde můžeme zahrnout i krátkodobé cenné papíry, krátkodobé termínované vklady, směnky, šeky apod. (Jsou to totiž peněžní ekvivalenty, které jsou v podmínkách fungujícího kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze. (Sedláček, 2001, str. 38)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec č. 6 Čisté pohotové prostředky
(Zdroj: Bartoš, 2021)

1.3.2.3. Čistý peněžní majetek

Tento ukazatel, jak tvrdí mnoho zdrojů, je zlatá střední cesta mezi poměrovými ukazateli. Zjistíme ho jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků, s tím, že oběžná aktiva jsou očištěna o zásoby. Ovšem při analýze z pohledu aktiv jsou OA očištěny o zásoby, jak jsem již zmínila výše. Při analýze z pohledu pasiv se doplňují zdroje o snížení zásob. (Kovanicová, 1999, str. 52)

$$\check{C}PM = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 7 Čistý peněžní majetek
(Zdroj: Bartoš, 2021)

1.3.3. Analýza poměrových ukazatelů

1.3.3.1. Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost

Z tohoto ukazatele můžeme zjistit majetkovou a kapitálovou strukturu. Samozřejmě, že čím vyšší je zadluženost, tím vyšší riziko podnik podstupuje, jelikož své závazky musí splatit za jakékoli finanční situace. Přesto je však cizí kapitál výhodnější, protože je levnější a snižují daňové zatížení. Zároveň ale platí, že čím delší je doba splatnosti cizího kapitálu, tím vyšší je i jeho riziko nesplacení, což se odráží na úrocích. (Knápková, 2017, str. 87)

Jak uvádí sama Knápková, doporučená hodnota celkové zadluženosti je 30 až 60 %, přičemž je nutné brát v potaz odvětví podniku i jeho schopnost splácet úroky. (Knápková, 2017, str. 88)

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí zdroje} / \text{aktiva celkem}$$

Vzorec č. 8 Celková zadluženost
(Zdroj: Knápková, 2017, str. 88)

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel doplňuje celkovou zadluženost, jenž dopomáhá zhodnotit celkovou finanční situaci podniku. Tedy do jaké míry jsou aktiva financována vlastním kapitálem. Pro podnik je výhodnější krátkodobý úvěr, který je úroky méně zatížen. (Růčková, 2008, str. 58)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}$$

Vzorec č. 9 Koeficient samofinancování
(Zdroj: Růčková, 2008, str. 58)

Ukazatel úrokového krytí

Úrokové krytí nám udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Ta část zisku vytvořena cizím kapitálem by měla být dostačující na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál. Bankovní norma je 3. Podniky, které jsou na tom dobře mají tento ukazatel mezi 6-8. (Bartoš, 2021)

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$$

EBIT (Earnings before interest and taxes) – zisk před úroky a zdaněním

Vzorec č. 10 Ukazatel úrokového krytí
(Zdroj: Růčková, 2008, str. 58)

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Díky tomuto ukazateli můžeme zjistit, zda podnik využívá vlastní kapitál ke krytí oběžných aktiv. Tedy jestli dává přednost finanční stabilitě před výnosem. Doporučená hodnota je větší než 1. (Knápková, 2017, str. 90)

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku VK} = \text{vlastní kapitál} / \text{dlouhodobý majetek}$$

Vzorec č. 11 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem
(Zdroj: Knápková, 2017, str. 90)

1.3.3.2. Ukazatele likvidity

Likvidita obecně značí schopnost podniku přeměnit majetek podniku na peněžní prostředky a ty následně použít na úhradu závazků. Zkoumá také, jak je podnik solventní, tedy jestli je schopen hradit své závazky k určitému datu.

„Na druhou stranu příliš vysoká míra likvidity je nepříznivým jevem pro vlastníky podniku, neboť finanční prostředky jsou vázány v aktivech, které nepracují ve prospěch výrazného zhodnocování finančních prostředků a „ukrajují“ tak z rentability. Je tedy potřeba hledat, pokud možno vyváženou likviditu, která zaručí jak dostatečné zhodnocení prostředků, tak i schopnost dostát svým závazkům.“ (Růčková, 2008, str. 48)

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Můžeme ji rovněž nazývat cash ratio. Měří schopnost podniku hradit dluhy, jež jsou právě splatné. (Sedláček, 2001, str. 75)

Nalezneme zde nejlikvidnější položky rozvahy. Peníze na běžném účtu, peníze v pokladně, krátkodobé cenné papíry, směnky, šeky. Aby však ale byla zachována co nejvyšší likvidnost, často se do čitatele dosazují pouze peníze v hotovosti a na bankovních účtech. Obecně jsou doporučované hodnoty 0,2–0,5. Přesto ale platí, že pohybuje-li se podnik ve vyšších číslech, může to značit špatné hospodaření s kapitálem. (Růčková, 2015, str. 55)

$$\text{Okamžitá likvidita} = (\text{KFM} + \text{peněžní prostředky}) / \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 12 Okamžitá likvidita
(Knápková, 2017, str. 95)

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

Pohotová likvidita neboli quick ratio, ze svého vzorce úplně vyřazuje zásoby, jelikož se jedná o nejméně likvidní část. Tudiž jestli je pohotová likvidita poměrně nízká, značí to nadměrnou váhu zásob v rozvaze. (Sedláček, 2001, str. 74)

Pro věřitele vyšší hodnota bude lákavější, pro akcionáře, či vedení podniku však nikoliv. Velký objem oběžných aktiv vázaný ve formě peněžních prostředků nepřináší skoro žádný nebo pouze velmi malý úrok. Zde se doporučené hodnoty pohybují od 1 do 1,5. (Růčková, 2008, str. 50)

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

Vzorec č. 13 Pohotová likvidita
(Zdroj: Sedláček, 2001, str. 75)

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Ne všechna oběžná aktiva jsou stejně likvidní nebo přeměnitelná. Může se stát, že podnik nemá vhodnou strukturu oběžných aktiv (nadměrné zásoby, nevymahatelné pohledávky) tudíž vyšší hodnoty se nemusí ihned rovnat lepší likvidita. Doporučuje se rozmezí hodnot 2–3, jež se týká finančně zdravých podniků. Hodnota pod 1 jsou pro podnik kritické. (Kovanicová, 1999, str. 79)

Ukazatel běžné likvidity tedy znázorňuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Jinak řečeno, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, jestliže by proměnil veškerá oběžná aktiva v určitý moment na peněžní prostředky v hotovosti. (Valach, 1999, str. 109)

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

Vzorec č. 14 Běžná likvidita
(Zdroj: Růčková, 2008, str. 49)

1.3.3.3. Ukazatele rentability

Rentabilita obecně slouží k tomu, abychom zjistili schopnost podniku vytvářet nové zdroje a zároveň dosahovat zisku za pomoci investovaného kapitálu. Údaje se čerpají z výkazu zisků a ztrát a rozvahy. Vesměs je rentabilita vyjadřována poměrem zisku k vloženému kapitálu. V tomto případě se využívají tři nejdůležitější druhy zisku:

- EBIT (Earnings before interest and taxes) – zisk před odečtením úroků a daní
- EBT (Earnings before taxes) – zisk před zdaněním
- EAT (Earnings after taxes) – zisk po zdanění (Růčková, 2008, str. 52)

Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI)

Též jako Return on investment sděluje, jak si vede investovaný kapitál nezávisle na zdroji financování. (Sedláček, 2001 str. 62) A jelikož nebere v úvahu daň ani úroky, je zde možnost porovnat podniky, které jsou různě zdaněné a různě zadlužené. (Bartoš, 2021)

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

Vzorec č. 15 Rentabilita vloženého kapitálu
(Zdroj: Sedláček, 2001, str. 62)

Ukazatel rentability celkových aktiv (ROA)

Z anglického výrazu Return on assets. Zde poměrujeme zisk s celkovými aktivy, které byly investovány do podnikání, a to bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly financovány.

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

Vzorec č. 16 Rentabilita celkových aktiv
(Zdroj: Knápková, 2017, str. 101)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

Jinak zvaný Return on equity. Tento ukazatel vyjadřuje výnosnost kapitálu, který byl vložen akcionáři nebo vlastníky podniku. (Růčková, 2008, str. 53)

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

Vzorec č. 17 Rentabilita vlastního kapitálu
(Zdroj: Bartoš, 2021)

Ukazatel rentability tržeb (ROS)

Rovněž z anglického Return on sales. Zde poměrujeme tržby dosažené za určitý časový interval (rok, měsíc, týden). Tržby jsou tržním ohodnocením výkonů podniku. Výkony zde představují výrobky zhotovené v určitém období, zatímco tržby reprezentují jejich tržní ohodnocení, jak jsem již zmínila výše, kde se bere v potaz pokrytí nákladů a vytvoření zisku. (Kovanicová, 1999, str. 66) Zobrazuje to tedy schopnost podniku generovat zisk při dané úrovni tržeb. (Růčková, 2015, str. 62)

$$ROS = EBIT / \text{tržby}$$

Vzorec č. 18 Rentabilita tržeb
(Zdroj: Sedláček, 2001, str. 64)

1.3.3.4. Ukazatele aktivity

„Měří, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají jí zbytečné náklady, a tím i nízký zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohla získat.“ (Sedláček, 2001, str. 66)

Obrat aktiv

Obrat aktiv nám sděluje počet obrátek za daný časový úsek. Jestliže tento ukazatel je nižší hodnoty, znamená to, že podnik neefektivně využívá svůj majetek a měl by to řešit tím, že buďto sníží svá aktiva nebo zvýší tržby. (Sedláček, 2001, str. 66)

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

Vzorec č. 19 Obrat celkových aktiv
(Zdroj: Sedláček, 2001, str. 67)

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

Vzorec č. 20 Obrat stálých aktiv
(Zdroj: Sedláček, 2001, str. 67)

Obrat zásob

Obdobně jako obrat aktiv nám tento ukazatel sděluje počet obrátek zásob za daný časový interval. Tedy kolikrát je během roku jednotlivá položka zásob spotřebována a znovu naskladněna. (Sedláček, 2001, str. 67)

$$\text{Obrat zásob} = \text{tržby} / \text{zásoby}$$

Vzorec č. 21 Obrat zásob
(Zdroj: Sedláček, 2001, str. 67)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Jak zmiňuje paní Růčková, čím vyšší obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím je v podniku lepší situace. (Růčková, 2008, str. 60)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} * 360$$

Vzorec č. 22 Doba obratu zásob
(Zdroj: Knápková, 2017, str. 108)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek funguje na stejném principu, jako doba obratu zásob. Ukazatel nám sděluje, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek. Jinak řečeno za jak dlouho jsou pohledávky zhruba splaceny. (Růčková, 2008, str. 60)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} * 360$$

Vzorec č. 23 Doba obratu pohledávek
(Zdroj: Knápková, 2017, str. 108)

Doba obratu závazků

Zde můžeme zjistit, jak rychle podnik splácí své závazky vůči dodavatelům. Je vhodné, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek. (Růčková, 2008, str. 61)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{tržby}} * 360$$

Vzorec č. 24 Doba obratu závazků
(Zdroj: Knápková, 2017, str. 109)

1.3.3.5. Provozní ukazatele

Tyto ukazatele jsou zaměřeny na vnitřek firmy a využívají se ve vnitřním řízení. Dopomáhají tedy managementu sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity firmy. Provozní ukazatele se opírají o tokové veličiny, hlavně o náklady, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů, a tím i dosažení vyššího konečného efektu. (Sedláček, 2001, str. 78)

Materiálová náročnost výnosů

Vyjadřuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi. (Sedláček, 2001, str. 79)

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

Vzorec č. 25 Materiálová náročnost výnosů
(Zdroj: Sedláček, 2001, str. 79)

Vázanost zásob na výnosy

Ukazuje, jaký objem zásob je vázán na 1 Kč výnosů. Tato hodnota by měla být minimální. (Sedláček, 2001, str. 79)

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

Vzorec č. 26 Vázanost zásob na výnosy
(Zdroj: Sedláček, 2001, str. 79)

Produktivita z přidané hodnoty

Představuje výkonnost podniku ve vztahu k nákladům na mzdy pracovníků.

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Vzorec č. 27 Produktivita z přidané hodnoty
(Zdroj: Bartoš, 2021)

1.3.4. Analýza soustav ukazatelů

1.3.4.1. Bankrotní modely

Cílem bankrotních modelů je informovat uživatele finanční analýzy o tom, zdali podniku hrozí bankrot. Vychází totiž ze skutečností, že firma, které bankrot hrozí, vykazovala určité náznaky už dávno předtím. Mezi tyto náznaky se řadí například problémy s běžnou likviditou, výše čistého pracovního kapitálu, nebo problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. (Růčková, 2008, str. 72)

Index IN05

Index IN05 je jeden z ukazatelů řadící se mezi bankrotní modely. Byl vytvořen manželé Neumaeirovými primárně pro hodnocení finančního zdraví českých firem v českém prostředí. Bývá rovněž nazýván jako Index důvěryhodnosti. Indexů byla zkonstruována celá řada, jelikož každý zkoumal podniky z jiného pohledu. Proto vznikl IN05 na základě indexu IN01, protože spojuje tyto pohledy dohromady. Problém nastává u podílu EBIT/Ú. Pakliže se nákladové úroky blíží nule, celkový výsledek tohoto indexu může být velmi nepřesný. (Růčková, 2015, str. 79-81)

$$IN05 = 0,13 * A/CZ + 0,04 * EBIT/Ú + 3,97 * EBIT/A + 0,21 * VÝN/A + 0,09 * OA/KZ$$

Vzorec č. 28 Index IN05
(Zdroj: Růčková, 2021, str. 94)

kde:

- A = celková aktiva;
- CZ = cizí zdroje;
- EBIT = zisk před úroky a zdaněním;
- Ú = nákladové úroky;
- VÝN = výnosy;
- OA = oběžná aktiva;
- KZ = krátkodobé závazky.

Tabulka 1 Vyhodnocení indexu IN05
(Zdroj: vlastní zpracování dle: Bartoš, 2021)

Hodnota indexu IN05	Hodnocení podniku
IN05 < 0,90	Podnik spěje k bankrotu
0,90 < IN05 < 1,60	Podnik se pohybuje v šedé zóně
IN05 > 1,60	Podnik tvoří hodnotu

Tafflerův model

Tento model byl odezvou na Altmanův model. Základní tvar vychází z diskriminační analýzy poměrových ukazatelů a byl přizpůsoben pro britskou ekonomiku. V současné době existuje v základním a modifikovaném tvaru, kdy obě verze využívají čtyři poměrové ukazatele, jež nejlépe reprezentují finanční zdraví podniku. V případě, že:

- výsledek je menší než 0,2, značí to velkou pravděpodobnost bankrotu,
 - výsledek je větší než 0,3, značí to malou pravděpodobnost bankrotu.
- (Růčková, 2021, str. 95)

$$T(m) = 0,53 * EBT/KZ + 0,13 * OA/CZ + 0,18 * KZ/CA + 0,16 * T/CA$$

Vzorec č. 29 Tafflerův model
(Zdroj: Růčková, 2021, str. 95)

kde: EBT = zisk před zdaněním;
 KZ = krátkodobé zdroje;
 OA = oběžná aktiva;
 CZ = cizí zdroje;
 CA = celková aktiva;
 T = tržby.

1.4. PESTLE analýza

PESTLE anebo SLEPTE, jak je rovněž nazývána, se řadí mezi metody, jež zkoumají různé vnější faktory působící na daný podnik. Metodu používáme pro analýzu vnějšího prostředí na základě faktorů, u kterých se domníváme, že mohou ovlivňovat podnik a mohly by pro něj znamenat hrozbu, či příležitost. (Grasseová, 2010, str. 178)

Název této analýzy vznikl z počátečních písmen vnějších faktorů, které jsou součástí této analýzy:

- **Politické** – existující a případné působení politických vlivů
- **Ekonomické** – působení místní, národní, světové ekonomiky
- **Sociální** – vliv sociálních a kulturních změn
- **Technologické** – dopad nových a vyspělých technologií
- **Legislativní** – vliv národní, mezinárodní a evropské legislativy
- **Ekologické** – místní, národní a světová ekologická problematika (Grasseová, 2010, str. 179)

U **politických faktorů** si můžeme představit formu a stabilitu vlády, klíčové úřady, existence a vliv politických osobností, nebo i jaká politická strana je u moci. Rovněž důležitý je i politický postoj. Zda mají vztah k zahraničním investicím, státnímu průmyslu a jak umí pracovat se zahraničními konflikty. (Grasseová, 2010, str. 179)

Pod **ekonomickými faktory** rozumíme převážně makroekonomické ukazatele (míra inflace, úroková míra, hrubý domácí produkt, měnová stabilita. Dále tam spadá i postoj k finančním zdrojům, tedy bankovní systém v naší zemi, dostupnost a forma úvěru, daňový systém, výše daňových sazeb a jejich vývoj, clo. (Grasseová, 2010, str. 179)

Sociální faktory tvoří opět několik bodů. Demografické charakteristiky: jaká je velikost populace, věková struktura, pracovní preference. Makroekonomické charakteristiky trhu práce, což může být rozdělení příjmů, míra nezaměstnanosti. Nebo i životní úroveň, rovnoprávnost pohlaví, dostupnost pracovní síly. (Grasseová, 2010, str. 179)

V **technologických faktorech** se skrývá například podpora vlády v oblasti výzkumu, výše výdajů na vědu, další vynálezy a objevy, nebo technologická úroveň. A v neposlední řadě digitalizace. (Grasseová, 2010, str. 180)

Legislativní faktory značí existence podstatných zákonných norem – obchodní právo, daňové zákony, různé formy úpravy pracovních podmínek. Pak vymahatelnost práva a funkčnost soudů. (Grasseová, 2010, str. 180)

Mezi **ekologické faktory** patří v klimatické a přírodní změny, globální a enviromentální hrozby, což může být čerpání neobnovitelných zdrojů, globální oteplování. A především legislativa související s ochranou životního prostředí. (Grasseová, 2010, str. 180)

1.5. Porterův model pěti sil

„Model je postaven na předpokladu, že strategická pozice podniku působícím v určitém odvětví je určována především působením pěti základních činitelů. Model pěti sil zdůrazňuje všechny základní složky odvětvové struktury, které mohou být v daném odvětví hnací silou konkurence. Je potřeba vzít ovšem v úvahu, že v jednotlivých odvětvích nebudou mít všechny z těchto pěti faktorů stejnou důležitost. Každé odvětví je jedinečné a má svou vlastní strukturu.“ (Grasseová, 2010, str. 191)

Hrozba silné rivality – Jestliže na určité odvětví působí velké množství konkurentů, není to příliš atraktivní. V případě, že se odvětví zmenšuje nebo stagnuje, tak se rivalita zvětšuje, jelikož podniky mohou nabýt vyšší podíl jen na úkor konkurentů. Jako další faktor zde můžeme najít fixní náklady. Firmy se snaží naplnit své kapacity, i kdyby měly snížit ceny. Důležité je tedy zlepšit pozici oproti konkurentům. (Grasseová, 2010, str. 192)

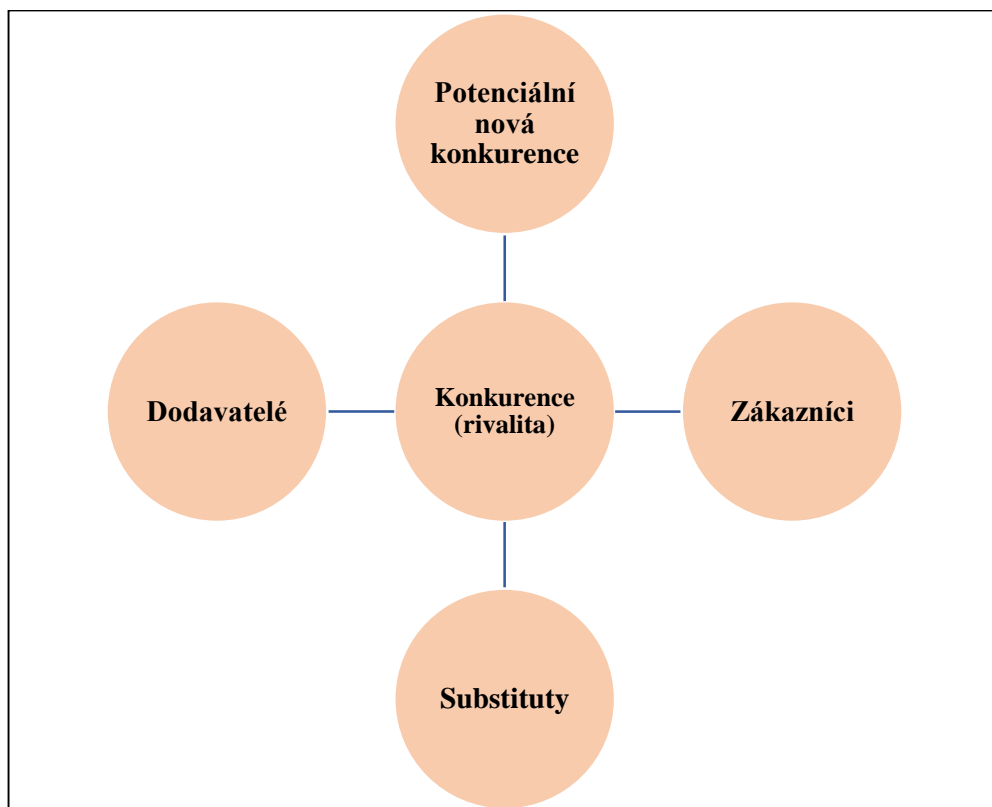
Hrozba vstupu nových konkurentů – Podnik může být ohrožený konkurenty především kvůli vstupním bariérám v daném odvětví. S těmi jsou úzce spjaty faktory jako úspory z rozsahu, kapitálová náročnost vstupu, přístup k distribučním kanálům, očekávaná reakce zavedených firem, legislativa nebo vládní zásahy, diferenciacie výrobků. Atraktivita trhu záleží především na výši vstupních a výstupních bariér. Z hlediska ziskovosti je nejlákavější trh, jehož vstupní bariéry jsou vysoké a výstupní bariéry nízké. (Grasseová, 2010, str. 192)

Hrozba substituce výrobků – Substituty jsou takové produkty, které mohou sloužit podobnému účelu jako produkty z určitého odvětví. Podnik se musí soustředit na

sledování vývoje cen u substitutů, jestliže existuje reálná hrozba zastoupení těchto produktů, v důsledku čehož by trh působil neatraktivně. (Grasseová, 2010, str. 192)

Zákazníci – Zákazníci v tomto případě hrají velkou roli, když mají rozhodující slovo. Tímto konečným rozhodnutím mohou velmi ovlivnit zisk prodávajícího. Zákazníci se mohou snažit snížit cenu, vyžadovat lepší kvalitu a více služeb. (Grasseová, 2010, str. 192)

Dodavatelé – Dodavatelé v tomto případě mohou zvyšovat ceny anebo snižovat kvalitu a kvantitu dodávek. Pozice dodavatelů se tím zvyšuje, jestliže poskytují ojedinělý produkt, který je pro odběratele naprosto zásadním vstupem. Aby podnik mohl této situaci předejít, je vhodné s dodavateli budovat vztah. (Grasseová, 2010, str. 193)



Obrázek 4 Porterův model pěti sil
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Grasseová, 2010, str. 191)

1.6. SWOT analýza

Tato analýza je založena na zvažování vnitřních faktorů podniku a vnějších faktorů prostředí. Je to zkratka z anglického **S**trengths (silné stránky), **W**eaknesses (slabé stránky), **O**pportunities (příležitosti) a **T**hreats (hrozby). Silné stránky společně se slabými mohou zvyšovat anebo právě naopak snižovat vnitřní hodnotu podniku. Jedná se o něco, co podnik může do jisté míry korigovat. Naopak faktory vnější, tedy příležitosti a hrozby, je už něco, co podnik nemá ve svých rukou. Může se na ně ale zaměřit pomocí vhodné analýzy a zlepšit je. Rovněž tato analýzy poskytuje manažerům logický rámec pro hodnocení aktuální nebo budoucí pozice jejich podniku. Sestavuje se většinou až na konec, kdy čerpá z předchozích analýz. (Kaňovská, 2015, str. 24-25)

Vnitřní	S - silné stránky	W - slabé stránky
Vnější	O - příležitosti	T - hrozby

Obrázek 5 SWOT analýza

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kaňovská, 2015, str. 25)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této kapitole budou přiblíženy základní údaje zkoumané společnosti. Dále zhodnotíme finanční situaci podniku Automotive Spare Parts s.r.o. (ASP) za období 2016–2020 pomocí ukazatelů finanční analýzy, které jsme si definovali v předchozí kapitole. Následně provedeme analýzu okolí podniku, k čemuž využijeme SLEPTE analýzu, Porterův model pěti sil a SWOT analýzu.

2.1. Základní údaje o společnosti



Obrázek 6 Logo ASP s.r.o.
(Zdroj: ASP s.r.o., 2021)

<i>Název společnosti:</i>	Automotive Spare Parts s.r.o.
<i>Datum vzniku:</i>	17. března 2009
<i>Sídlo:</i>	Suvorovova 1214/108, 741 01 Nový Jičín
<i>Spisová značka:</i>	C 33064 vedená u Krajského soudu v Ostravě
<i>Právní forma:</i>	Společnost s ručením omezeným
<i>Statutární orgán:</i>	Sascha Görgens
<i>Prokura:</i>	Ing. Petr Kučera
<i>Základní kapitál:</i>	200 000,- Kč

Předmět podnikání:

Silniční motorová doprava

Zprostředkování obchodu a služeb

Výroba elektronických součástí a zařízení

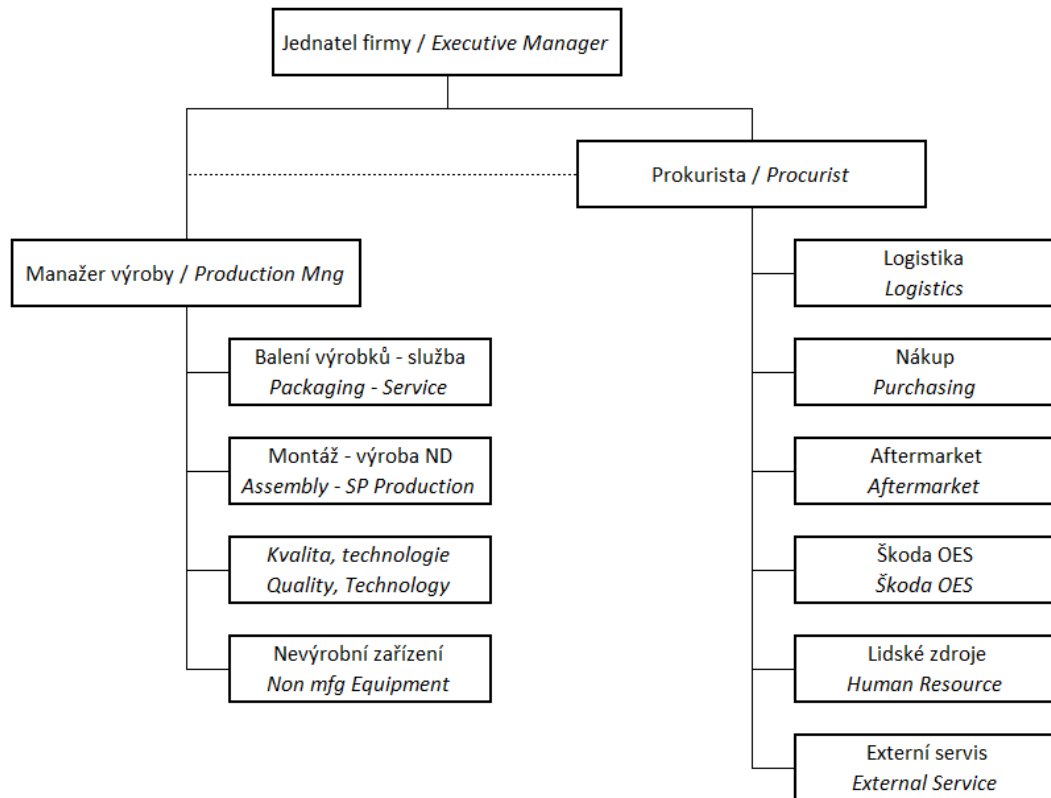
Velkoobchod a maloobchod

Skladování a balení zboží

Automotive Spare Parts AG je společnost se sídlem v Luzernu (Švýcarsko), jež byla založena roku 2006. Specializuje se na mezinárodní distribuci automobilových náhradních dílů známých OEM dodavatelů. Jelikož se této společnosti dařilo, roku 2009 byla založena česká pobočka Automotive Spare Parts s.r.o. (dále jen „společnost“ či „podnik“) se sídlem v Novém Jičíně. Česká pobočka se zaměřuje na distribuci náhradních dílů a na dodávky komponentů místním OEM výrobcům. OEM výrobci jsou vlastně výrobci originálních dílů, které jsou prodávány pod značkou jiného výrobce. Vyrábí rovněž elektronické součástky, elektrické zařízení a vyrábí či opravují elektrické stroje. Mezi jejich partnery patří například Varroc Lighting Systems, Škoda Auto, Hella, Zetor, Tatra apod. Podnik je rozdělen na tři části. První je balení a logistika. Zde jsou podniku dováženy světlomety, které zaměstnanci následně balí. Firma nabízí služby od vývoje obalů až po balení jednotlivých produktů. Tyto balení jsou následně přizpůsobeny pro pozemní, leteckou a námořní dopravu. Druhou částí je Aftermarket. Této části jsou taktéž dováženy světlomety avšak pro trh s náhradními díly. Díly jsou pak dodávány tuzemským a zahraničním zákazníkům. Poslední částí je smluvní výroba. Představuje montážní linku, kde se vyrábí nasmlouvané světlomety od různých partnerů.

Organizační struktura

Na tomto obrázku můžeme vidět organizační schéma společnosti, jež je aktuální ke dni 31. 12. 2020.



Obrázek 7 Organizační struktura-ASP
(Zdroj: ASP, 2021)

2.2. Finanční analýza

V této kapitole budou provedeny výpočty jednotlivých ukazatelů finanční analýzy, které byly blíže vysvětleny v teoretické části. Tyto výpočty budou následně doplněny komentářem a porovnány s odvětvovým průměrem pro obor CZ-NACE 27.4 – výroba elektrických osvětlovacích zařízení. Budeme čerpat z účetních výkazů společnosti (rozhava, výkaz zisků a ztrát, příloha účetní závěrky) z let 2016–2020.

2.2.1. Analýza absolutních ukazatelů

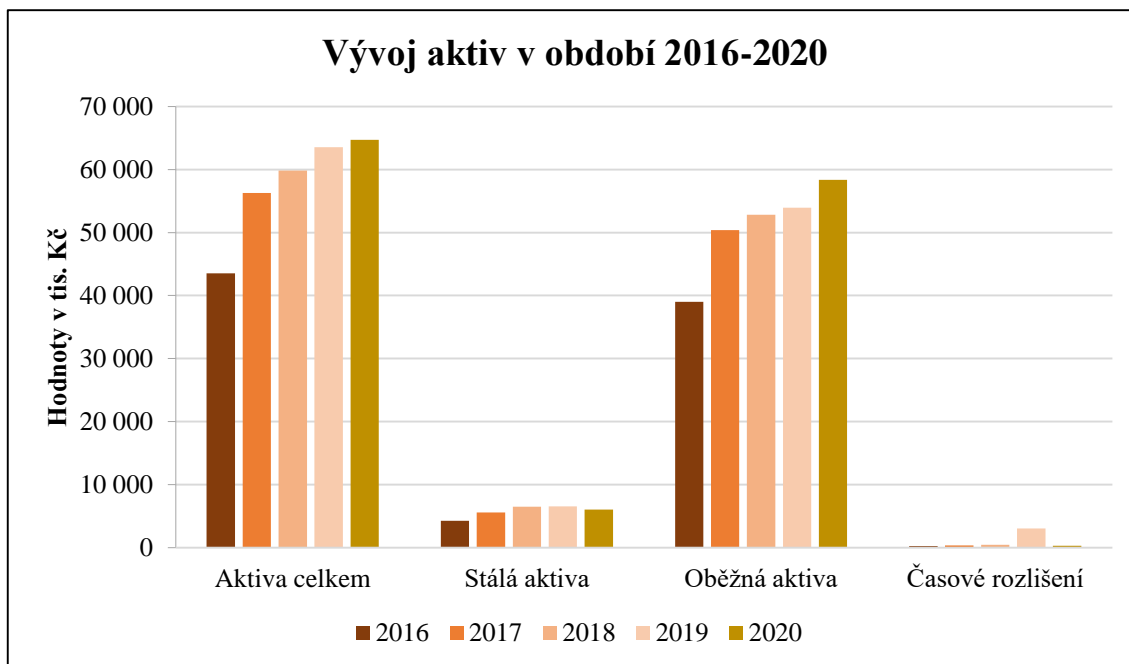
2.2.1.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává změny ukazatelů v časové řadě. Nejdříve analyzujeme jednotlivé položky rozvahy (aktiva, pasiva) a potom položky výkazu zisků a ztrát. Zaznamenáme jak absolutní změnu, tak změnu relativní. Výpočty budou uvedeny v tisících korun, tak i v procentech.

Tabulka 2 Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	12 741	29,26	3 533	6,28	3 709	3,20	1 176	1,85
Stálá aktiva	1 274	29,64	939	16,85	49	0,75	-494	-7,53
DNM	-17	-100	0	0	792	0	-138	-17,42
DHM	1 291	30,16	939	16,85	-743	-11,41	-356	-6,17
DFM	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	11 383	29,19	2 447	4,86	1 100	2,08	4 412	8,18
Zásoby	1 135	13,38	769	7,99	-58	-0,56	2 695	26,09
Pohledávky	12 969	58,44	-4 038	-11,48	1 684	5,41	1 190	3,63
Peněžní prostředky	-2 721	-32,71	5 716	102,11	-526	-4,65	527	4,89
Časové rozlišení	84	32,68	147	43,11	2 560	524,59	-2 742	-89,96



Graf č. 1 Vývoj aktiv v letech 2016–2020

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

Celková aktiva

Ve výše uvedené tabulce (tabulka 4) můžeme vidět, že celková aktiva se postupně každý rok zvyšovala. Nicméně největší změna se v podniku uskutečnila mezi lety 2016 a 2017, kdy došlo k navýšení celkových aktiv o 12 741 tis. Kč, což bylo pravděpodobně zapříčiněno nárůstem oběžných aktiv, a to konkrétněji pohledávkami. Přestože firma každý rok pořizovala dlouhodobý hmotný majetek, jak vyplývá z příloh účetních závěrek, stálá aktiva ani tak nepřevýšila oběžná aktiva. K nejmenšímu navýšení aktiv došlo mezi lety 2019 a 2020, a to o pouhých 1 176 tis. Kč.

Stálá aktiva

Podnik nevlastní žádný dlouhodobý finanční majetek, tudíž se zde nevyskytují žádné hodnoty. Avšak u stálých aktiv jako takových už nedochází k navýšení každý rok, jako tomu bylo u aktiv celkových. Z grafu č. 1 můžeme vidět, že vývoj stálých aktiv v průběhu let mírně kolísá. Velká změna nastala mezi lety 2016 a 2017, kde nastal nárůst o 29,64 %. Naopak mezi lety 2019 a 2020 došlo k poklesu o 7,53 %.

Oběžná aktiva

U celkové hodnoty oběžných aktiv obecně nacházíme rostoucí trend. Přesto nejmenší nárůst byl mezi lety 2018 a 2019 o 1 100 tis. Kč (2,08 %). Zásoby v tomto případě jsou převážně tvořeny zbožím určenému k prodeji a také obalovým materiálem sloužícím ke službě balení zboží. Lze vyčíst, že o největší nárůst mezi lety 2016 a 2017 se zasloužily krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů, a to o 12 969 tis. Kč, což je téměř 58% skok. V roce 2018 se peněžní prostředky zvýšily bezmála o 102 %, což je oproti předchozím rokům nečekaný vývoj, vzhledem k tomu, že mezi lety 2016 a 2017 došlo k poklesu o 2 721 tis. Kč (32,71 %).

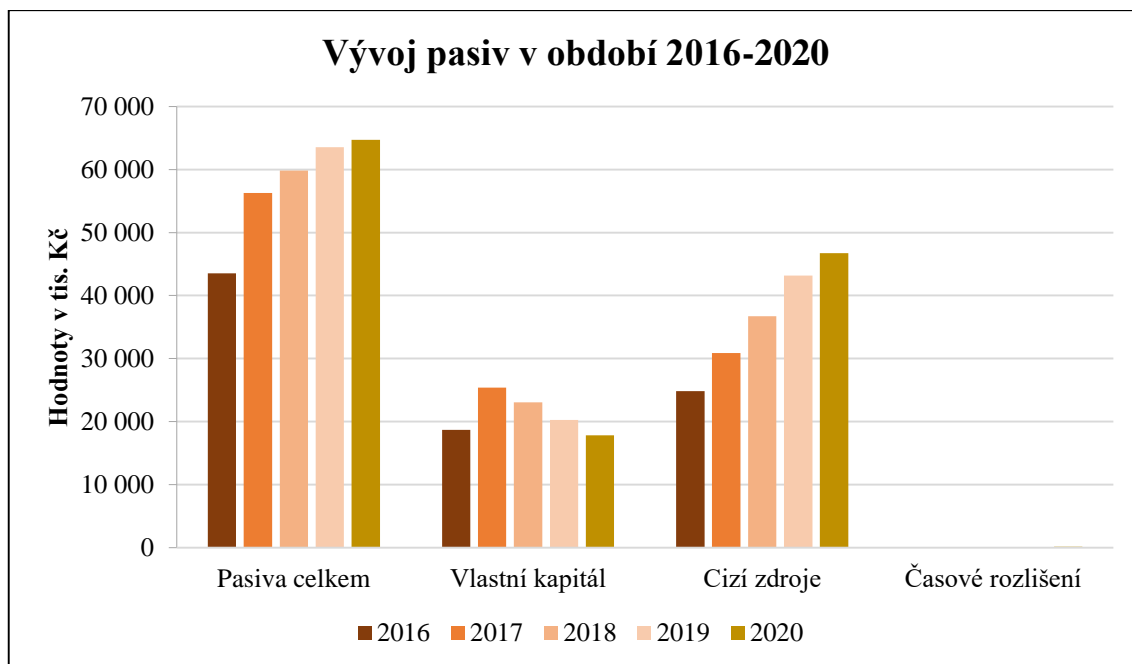
Časové rozlišení

Časové rozlišení aktiv představují především náklady na servisní program Navision, pojištění majetku a licence. Rapidní výkyv hodnot můžeme zaznamenat mezi lety 2018 a 2019, kdy došlo k nárůstu o téměř 523 %, tedy o 2 560 tis. Kč. Tato odchylka ve formě příjmů příštích období se zde vyskytuje v důsledku kompenzace nákladů na výrobu světlometů a svítilen z důvodu nižších objemů výroby firmy Varroc.

Tabulka 3 Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	12 471	29,26	3 533	6,28	3 709	6,20	1 176	1,85
Vlastní kapitál	6 677	35,69	-2 329	-9,18	-2 806	-12,17	-2 415	-11,93
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
VH min. let	2 263	16,21	4 471	27,56	3 812	18,42	-4 477	-18,27
VH běžného období	4 414	97,50	-6 800	-76,05	-6 618	-309,11	-6 892	153,94
Cizí zdroje	6 076	24,48	5 818	18,83	6 478	17,64	3 528	8,17
Rezervy	1289	0	-41	-3,18	42	3,37	719	55,74
Závazky	4 787	19,28	5 859	19,79	6 436	18,15	2 809	6,70
Časové rozlišení	-12	-54,55	44	440	37	68,52	63	69,23



Graf č. 2 Vývoj pasiv v letech 2016–2020

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

Celková pasiva

Jelikož se aktiva vždy rovnají pasivům, tak obdobně jako u celkových aktiv i u celkových pasiv byl největší nárůst zaznamenán mezi lety 2016 a 2017, a to o 12 741 tis. Kč (29,26 %). Mírně zde převládá vlastní kapitál, který přispěl k tomuto navýšení. Konkrétně výsledek hospodaření běžného období, jež vzrostl mezi lety 2016 a 2017 zhruba o 97,50 %, což dělá 4 414 tis. Kč. Nicméně i tak můžeme vidět, že celková pasiva během let stoupala a měla rostoucí trend.

Vlastní kapitál

Přestože to u vlastního kapitálu vypadalo slibně, jak lze vyčíst z tabulky (tabulka 5) a grafu (č. 2) a předpokládal se růst, nastal přesný opak a vlastní kapitál začal klesat. Největší pokles byl zaznamenán mezi lety 2018 a 2019 přibližně o 12,17 %, což činí 2 806 tis. Kč. Hodnota základního kapitálu se během let nijak nezměnila.

Cizí zdroje

Jak vyplývá z tabulky (tabulka 5), u cizích zdrojů můžeme zaregistrovat rostoucí trend. V tis. Kč došlo k největšímu nárůstu v roce 2019 o 6 478 tis. Kč, procentuálně však nikoliv. Procentuálně došlo k navýšení mezi lety 2016 a 2017 o celých 24,48 %. Podnik vytvořil mezi lety 2017-2020 účetní rezervy na nevyčerpané dovolené zaměstnanců, jež zapříčinily značný nárůst v roce 2020 o 5,74 % (719 tis. Kč). Firma čerpala čtyři úvěry, které způsobovaly znatelné zvýšení závazků. Nicméně čerpání třech úvěrů skončilo v roce 2019, a tak můžeme vypočítat nejmenší nárůst závazků v roce 2020 o 2 809 tis. Kč, tedy 6,70 %. Taktéž zde figuruje odložený daňový závazek.

Časové rozlišení

U časového rozlišení pasiv lze vyčíst, že nejvyšší nárůst byl v roce 2018 o 440 % (44 tis. Kč). Tato změna byla pravděpodobně způsobena nevyfakturovanou dodávkou materiálu.

Pozn. Hodnoty časového rozlišení v grafu č. 2 byly zadány, nicméně jsou oproti ostatním položkám ve velmi malých hodnotách, a proto nejsou v onom grafu vidět.

Tabulka 4 Horizontální analýza VZZ (v tis. Kč)

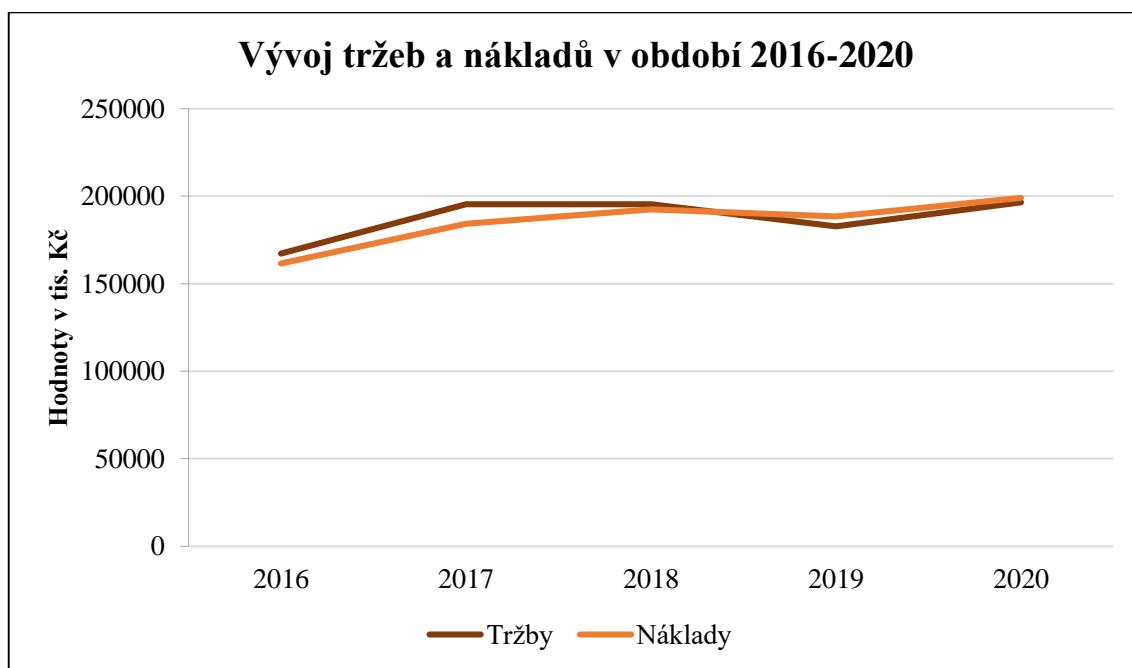
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	39 483	1 059	-23 440	11 196
Tržby za prodej zboží	-5 157	427	10 751	606
Výkonová spotřeba	8 602	2 041	2 583	2 525
Osobní náklady	14 105	7 039	-6 366	6 298
Mzdové náklady	9 915	4 942	-5 026	4 846
Úpravy hodnot v provozní oblasti	74	225	-10	94
Provozní HV	5 602	-8 172	-8 788	1 881
Finanční VH	-137	-35	132	1 279
VH před zdaněním	5 465	-8 207	-8 656	3 160
Daň z příjmů	1 051	-1 407	-2 038	1 098
VH za účetní období	4 414	-6 800	-6 618	2062

Tabulka 5 Horizontální analýza VZZ (v %)

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	69,82	1,10	-24,14	15,20
Tržby z prodeje zboží	-5,05	0,44	11,04	0,56
Výkonová spotřeba	6,52	1,45	1,81	1,74
Osobní náklady	55,30	17,77	-13,65	15,63
Mzdové náklady	50,92	16,82	-14,64	16,54
Úpravy hodnot z provozní oblasti	8,57	24,01	-0,86	8,16
Provozní VH	92,31	-70,02	-251,16	-35,56
Finanční VH	37,64	6,99	-24,63	-316,58
VH před zdaněním	95,79	-73,47	-292,14	-55,51
Daň z příjmů	89,22	-63,12	-247,93	-90,30
VH za účetní období	97,50	-76,05	-309,11	-46,06



Graf č. 3 Vývoj tržeb a nákladů v letech 2016–2020

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a Tržby z prodeje zboží

Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb jsou v tomto případě pro podnik klíčové. Jak lze vyčíst z tabulky (tabulka 6 a 7), v roce 2017 byl velmi vysoký nárůst o 39 483 tis. Kč (69,82 %). Společnost zavedla nové projekty v oblasti přebalování dílů a rozšířila výroby náhradních dílů pro firmu Varroc. Nicméně tento pozitivní rostoucí trend netrvá dlouho a mezi lety 2018 a 2019 dochází k poklesu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb o 23 440 tis. Kč (24,14 %) z důvodu poklesu výroby světlometů a svítílen pro podnik Varroc. Co se týče tohoto primární problém je, že firma Varroc hlavním odběratelem firmy ASP, což je značné riziko. Rovněž poklesly i tržby za služby balení pro firmu Varroc. Pro podnik byla samotná výroba ztrátová. V důsledku toho se společnost snažila najít jiné zakázky, které by snížily závislost na jednom hlavním odběrateli. Podařila se získat zakázka výroby světelné techniky pro Hella, avšak kvůli výskytu Covid-19, tato výroba v roce 2019 nenaběhla, jak bylo původně v plánu, došlo ke zpoždění a rozběhla se až koncem roku 2020.

Osobní a mzdové náklady

Kromě roku 2019, kdy došlo k poklesu jak osobních, tak mzdových nákladů, ve zbytku sledovaného období docházelo k růstu. Největší nárůst můžeme zaznamenat mezi lety 2016 a 2017. U osobních nákladů bylo zvýšení o 14 105 tis. Kč, u mzdových nákladů pak o 9 915 tis. Kč. Je to z toho důvodu, že se počet zaměstnanců v tomto období zvýšil téměř o polovinu. Jak již bylo zmíněno výše, výrazný pokles výroby světlometů pro hlavního odběratele Varroc se dotklo i této oblasti, jelikož z důvodu uspokojení pohledávky přijímalo ASP odpovídající množství pracovníků, kteří ale nebyli využiti, tudíž došlo k poklesu produktivity práce. Vzhledem k přirozené fluktuaci zaměstnanců došlo v období 2018 a 2019 k největšímu poklesu u osobních nákladů o 6 366 tis. Kč (13,65 %).

Výsledek hospodaření za účetní období a před zdaněním

Předpoklad podniku dosáhnout zisku během let 2018–2020 nebyl nereálný, jak můžeme vidět v tabulce (tabulka 7), jelikož v roce 2017 došlo k téměř 100% navýšení výsledku hospodaření za účetní období. Rovněž u výsledku hospodaření před zdaněním došlo k nárůstu o 95,79 %. Každopádně za výše zmíněných okolností podnik utrpěl ztrátu v následujících letech. Největší pokles nastal v roce 2019 o 309,11 % u výsledku

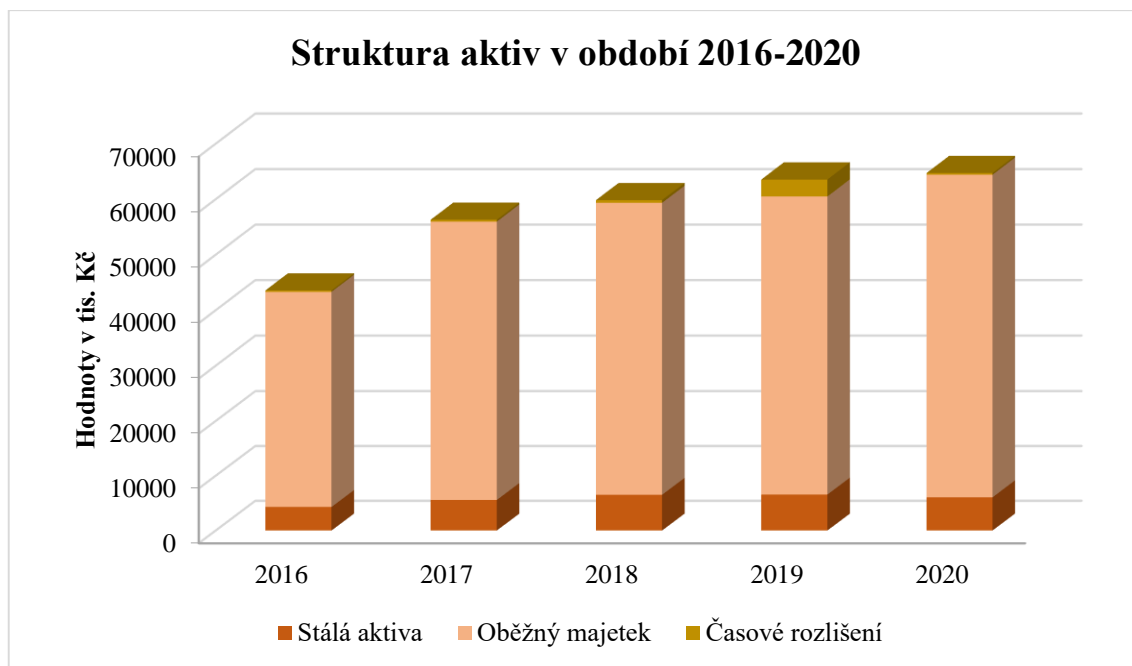
hospodaření za účetní období, což zapříčinila závislost na jednom hlavním odběrateli a následně výskyt Covid-19. Přesto se ale podniku podařil udržet odbyt klíčových zákazníků a případné ztráty a rizika pokrýt tvorbou opravných položek a rezervami. Ostatně v roce 2020 už můžeme vidět nárůst u výsledku hospodaření před zdaněním o 3 160 tis. Kč.

2.2.1.2. Vertikální analýza

Pomocí vertikální analýzy můžeme zjistit procentní podíl struktury jednotlivých položek aktiv a pasiv ve vztahu ke zvolené základně. V následujících tabulkách jsme u vertikální analýzy aktiv zvolili jako základnu celková aktiva a u vertikální analýzy pasiv jsme zvolili celková pasiva.

Tabulka 6 Vertikální analýza aktiv (v %)
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

	2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	9,87	9,90	10,88	10,33	9,37
DNM	0,04	0	0	1,25	1,01
DHM	9,83	9,90	10,88	9,08	8,36
DFM	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	89,54	89,50	88,30	84,88	90,15
Zásoby	19,48	17,09	17,36	16,26	20,13
Pohledávky	50,96	62,46	52,03	51,64	52,54
Peněžní prostředky	19,10	9,94	18,91	16,98	17,49
Časové rozlišení	0,59	0,61	0,82	4,80	0,47



Graf č. 4 Struktura aktiv v letech 2016–2020

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

Stálá aktiva mají relativně neměnné hodnoty, kdy se ve sledovaném období pohybují v rozmezí 10 %. Tudíž lze s jistotou říct, že na podílu celkových aktiv mají minoritní podíl. Dlouhodobý hmotný majetek tvoří podstatnou část stálých aktiv. Jedná se převážně o osobní a nákladní auta, dále pak výrobní stroje. Největší podíl na stálých aktivech měl DHM roce 2018 téměř 11 %. Dlouhodobý finanční majetek nemá na celkových aktivech žádný podíl. U dlouhodobého nehmotného majetku můžeme vidět zvýšení podílu na stálých aktivech v roce 2019 na 1,25 %, jelikož podnik investoval do softwaru.

Z vertikální analýzy aktiv a ostatně i z grafu (č.4) vyplývá, že oběžná aktiva mají většinový podíl na celkových aktivech. V roce 2020 to bylo rekordních 90,15 % podílu na celkových aktivech. Zásoby tvořené zbožím určeném k prodeji a obalovým materiálem se prodávají v poměrně delším časovém úseku, tudíž zaujímají v roce 2016 zhruba 19% podíl na oběžných aktivech, kdy v následujících letech tato hodnota mírně klesá, ale v roce 2020 dosahuje 20,13 % podílu na oběžných aktivech. Pohledávky, konkrétně krátkodobé pohledávky, představují největší podíl na oběžných aktivech. Svého maxima nabyly v roce 2017, kdy dosáhly 62,46 %. Naopak nejmenší podíl na oběžných aktivech měly pohledávky jen o rok dříve (2016), a to 50,96 %.

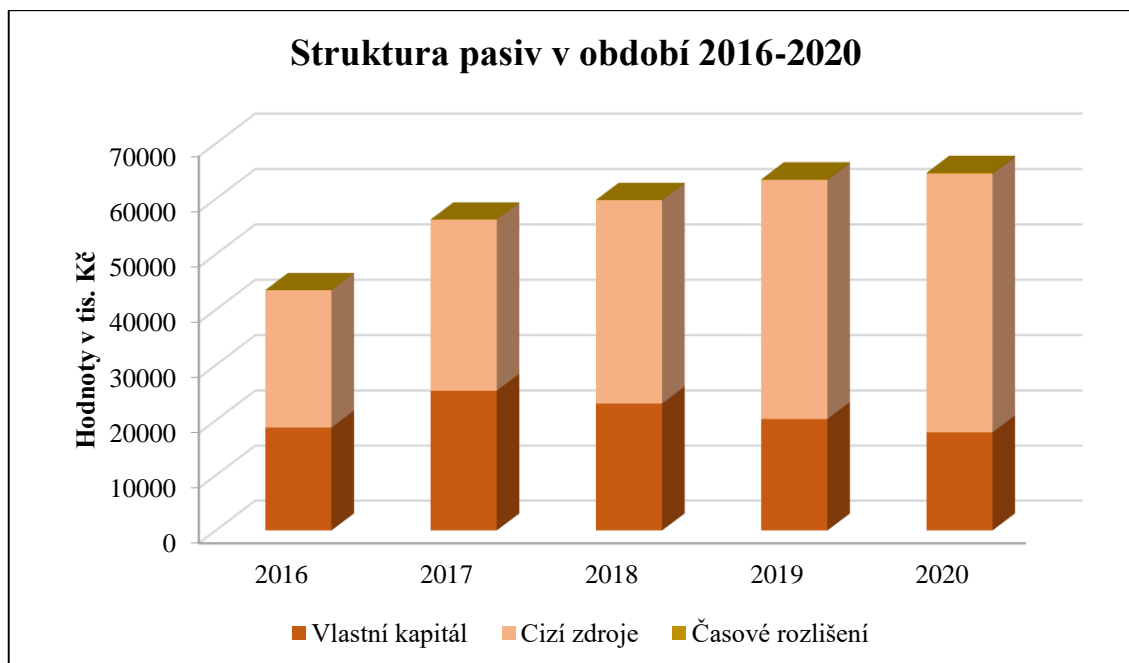
Časové rozlišení zde dosahuje poněkud stejně zanedbatelných hodnot jako dlouhodobý nehmotný majetek. Řadu let kolísá pod hranicí 1 %, až do roku 2019. Zde tvoří 4,80 %

podílu na celkových aktivech, jelikož zde firma ASP započítala kompenzaci nákladů týkající se rozšíření výroby od podniku Varroc.

Tabulka 7 Vertikální analýzy pasiv (v %)

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

	2016	2017	2018	2019	2020
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	42,95	45,09	38,54	31,87	27,56
Základní kapitál	0,46	0,36	0,33	0,31	0,31
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
VH min. let	32,05	28,82	34,59	38,57	30,95
VH běžného období	10,39	15,88	3,58	-7,05	-3,73
Cizí zdroje	57	54,89	61,37	67,99	72,20
Rezervy	0	2,29	2,09	2,03	3,10
Závazky	57	52,6	59,29	65,96	69,10
Časové rozlišení	0,05	0,02	0,09	0,14	0,24



Graf č. 5 Struktura pasiv v letech 2016–2020

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech ve sledovaném období průběžně klesá. V roce 2016 dosahoval 42,95 %, což byl největší podíl na celkových pasivech. Naopak nejmenší podíl měl vlastní kapitál v roce 2020, a to 27,56 %. Základní kapitál i akcie a kapitálové fondy tady nedosahují převratných hodnot. Vlastní kapitál rovněž klesá z důvodu záporných hodnot ve výsledku hospodaření běžného období, jelikož podnik v roce 2019 a 2020 hospodařil se ztrátou. Tudíž hlavní zastoupení můžeme zaregistrovat u výsledku hospodaření minulých let, kdy v roce 2017 sice klesl na 28,82 %, nicméně v roce 2019 dosáhl nejvyššího podílu na celkových pasivech, a to bezmála 39 %.

Protože podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech ve sledovaném období klesá, cizí zdroje naopak rostou. Přestože v roce 2017 poklesly oproti roku 2016, následně se jejich podíl značně zvýšil. Svého maxima cizí zdroje dosáhly v roce 2020. Jejich podíl na celkových pasivech byl 72,20 %. Od roku 2017 začal podnik tvořit rezervy na nevyčerpané dovolené zaměstnanců, a tak jejich podíl na cizích zdrojích narostl. Nejmenší podíl měly v roce 2019 2,03 %. Největší v roce 2020, kdy došlo k nárůstu o jeden procentní bod na 3,10 %.

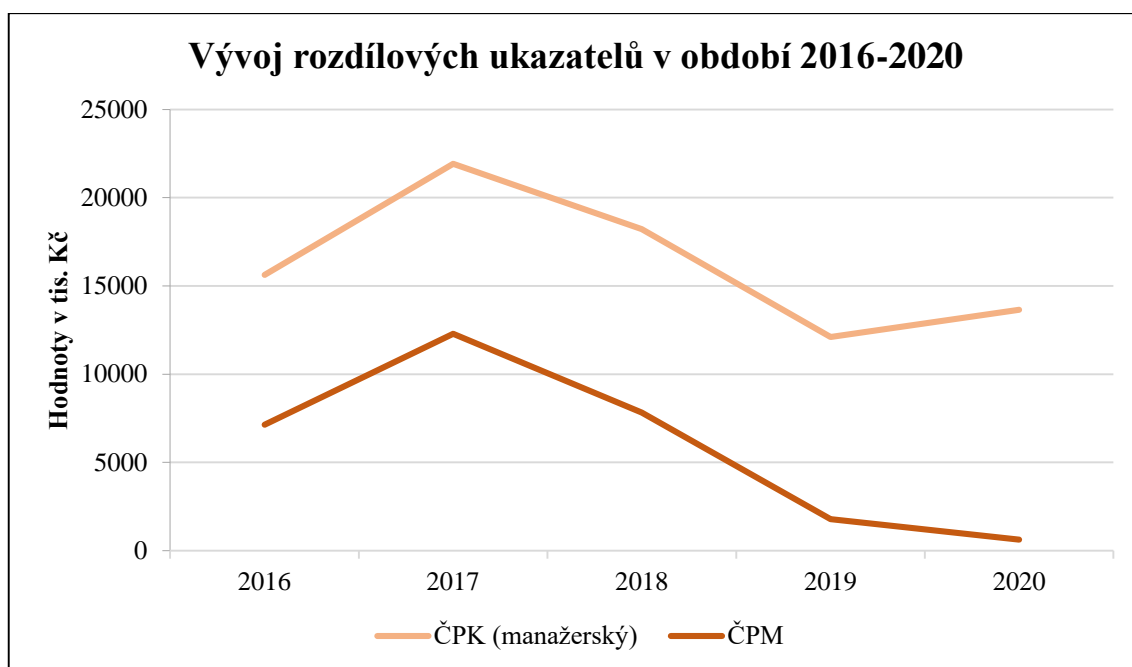
Nepříznivě se jeví skutečnost, že narůstá podíl závazků na cizích zdrojích. Třebaže v roce 2017 hodnota klesla. V následujících letech se vyšplhala až na 69,10 % podílu na cizích zdrojích. Drtivou většinu představují krátkodobé závazky z obchodních vztahů, a pak menšinově závazky k úvěrovým institucím.

Časové rozlišení pasiv hraje velmi malou roli v podílu na celkových pasivech.

2.2.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Tabulka 8 Rozdílové ukazatele (v tis. Kč)
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

	2016	2017	2018	2019	2020
ČPK (manažerský)	15 629	21 911	18 225	12 111	13 648
ČPM	7 145	12 292	7 837	1 781	623



Graf č. 6 Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2016–2020
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

Čistý pracovní kapitál – ČPK (manažerský)

Čistý pracovní kapitál jsme počítali manažerským způsobem. Vzhledem k tomu, že ukazatel nedosahuje záporných hodnot, můžeme s jistotou říct, že podnik má dostatečný přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. Svého maxima firma dosáhla v roce 2017, kdy byl nadbytek 21 911 tis. Kč. Hodnoty ve sledovaném období poněkud kolísají, což ostatně můžeme vidět například mezi lety 2018 a 2019, kde byl velký propad. Nicméně v případě nepříznivé situace má podnik dostatek volného kapitálu na její úhradu.

Čistý peněžní majetek – ČPM

Podnik nabývá pouze kladných hodnot, což lze hodnotit pozitivně. V tomto případě jsou oběžná aktiva snížena o zásoby, jelikož jsou nejméně likvidní. Nejlépe na tom firma byla opět v roce 2017 (12 292 tis. Kč). Poté následovalo razantní snížení v roce 2019 na 1 781 tis. Kč, které pokračovalo i v roce 2020 na 623 tis. Kč. Ačkoliv oběžná aktiva v čase rostla, rostly i krátkodobé závazky. A tak tedy i přesto, že oběžná aktiva byly snížena o zásoby a dlouhodobé pohledávky se zde nevyskytují, podnik by měl být schopen hradit své krátkodobé závazky.

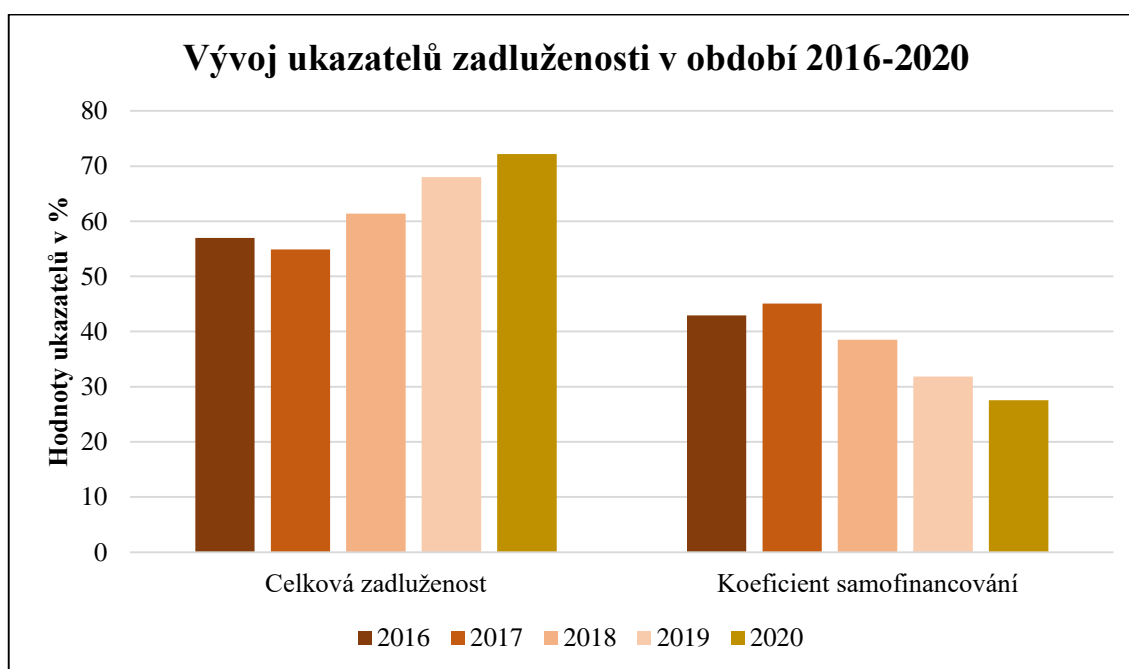
2.2.3. Analýza poměrových ukazatelů

2.2.3.1. Ukazatele zadluženosti

Tabulka 9 Ukazatele zadluženosti

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

	2016	2017	2018	2019	2020
Celková zadluženost (%)	57	54,89	61,37	67,99	72,20
oborový průměr	41,25	45,57	44,65	44,09	-
Koeficient samofinancování (%)	42,95	45,09	38,54	31,87	27,56
oborový průměr	54,79	53	50,19	54,46	-
Úrokové krytí	79,86	155,61	40,69	-73,46	-71
Krytí DM vlastním kapitálem	4,35	4,56	3,54	3,09	2,94



Graf č. 7 Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2016–2020

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

Celková zadluženost

Zadluženost pohybující se mezi 30–50 % je označována za průměrnou. Čím vyšší je zadluženost podniku, tím menší je pravděpodobnost, že věřitelé budou ochotni podniku poskytnout úvěr. Vzhledem k tomu, že se zde vyskytuje riziko nesplacení, projevuje se to i na výši úroků. Zatímco odvětvový průměr se pohybuje mezi 44 a 46 % s výjimkou jednoho roku, celková zadluženost podniku s každým dalším rokem roste. Největší

zadluženost můžeme vidět v roce 2020, kdy dosahuje 72,20 %. Jelikož nemáme k dispozici oborový průměr za rok 2020, tak v porovnání s oborovým průměrem za rok 2019 je to téměř 30% odchylka.

Koeficient samofinancování

Koeficient v tomto případě doplňuje celkovou zadluženost. Jak lze vidět v tabulce (tabulka 9), koeficient se ani jeden rok nepřiblížil oborovému průměru, který se pohyboval mírně nad 50 %. V čase tento koeficient klesá tak prudce, že v roce 2019 se dostává na 0,2 %. V závěru z tohoto plyne, že podnik není ani z poloviny financován vlastními zdroji.

Úrokové krytí

Jelikož díky úrokovému krytí víme, kolikrát zisk převyšuje úroky, je žádoucí, aby tato hodnota byla co nejvyšší. Hodnota rovné 1 je dostačující pro minimální základ, nicméně bankovním standardem je hodnota 3, pro relativně dobře řízený podnik tyto hodnoty mohou být mezi 6–8. Náš podnik tyto hodnoty splňuje víc než příznivě, a to mezi lety 2016–2018. Nicméně v roce 2019 a 2020 dosahuje velmi záporných hodnot, tudíž by podnik nebyl schopen splácet nákladové úroky svým věřitelům.

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

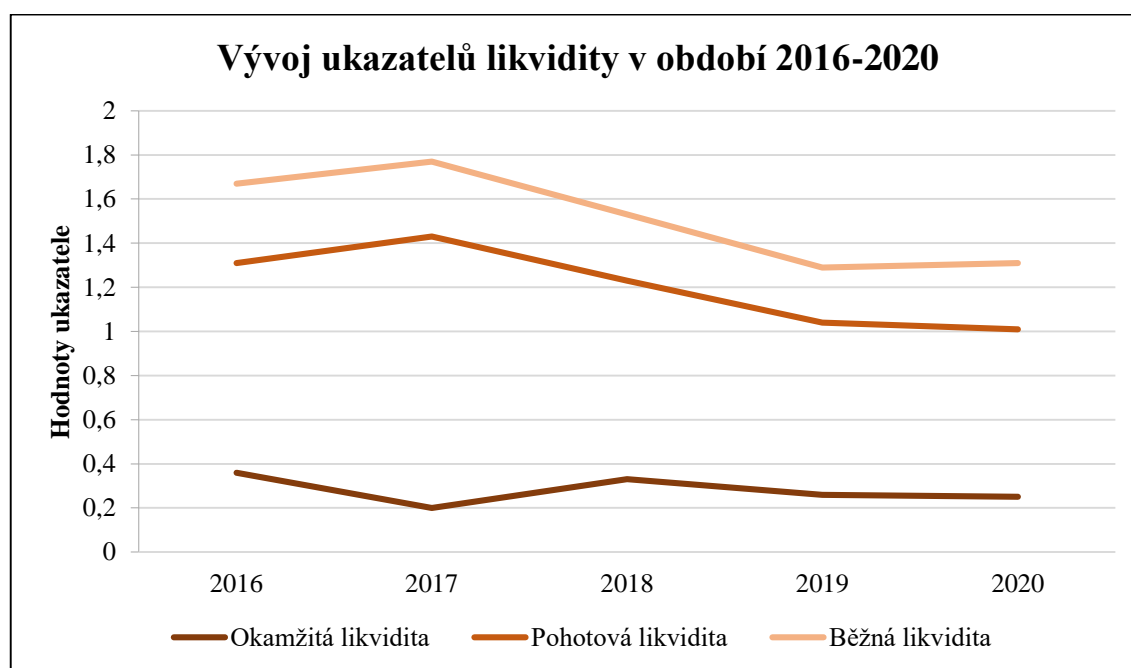
Dlouhodobý majetek by měl být primárně financován vlastním kapitálem. Doporučené hodnoty u tohoto ukazatele jsou vyšší než 1. Z tabulky (tabulka 9) lze vyčíst, že nejvyšších hodnot podnik dosahuje v roce 2017 (4,56), tedy nad průměrem. Naopak nejnižších v roce 2020 (2,94), přesto stále nad průměrem. Podnik v tomto případě dává přednost finanční stabilitě, aby neohrozili plynulost podnikání.

2.2.3.2 Ukazatele likvidity

Tabulka 10 Ukazatele likvidity

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

	2016	2017	2018	2019	2020
Okamžitá likvidita	0,36	0,20	0,33	0,26	0,25
oborový průměr	0,29	0,39	0,27	0,27	-
Pohotová likvidita	1,31	1,43	1,23	1,04	1,01
oborový průměr	1,29	1,25	1,11	1,15	-
Běžná likvidita	1,67	1,77	1,53	1,29	1,31
oborový průměr	2	1,80	1,76	1,82	-



Graf č. 8 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2016–2020

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Jako nejlikvidnější položky byly v čitateli zahrnuty pouze peníze v hotovosti a peníze na bankovním účtu. Krátkodobý finanční majetek se zde nevyskytuje. Doporučené hodnoty se pohybují od 0,2 do 0,5. Jak oborový průměr, tak hodnoty podniku se v tomto rozmezí pohybují. Nejvyšší okamžitá likvidita byla v roce 2016, a to 0,36. Peněžní prostředky ve sledovaném období kolísaly, ale krátkodobé závazky v čase rostly. Přesto by podnik byl schopen hradit své závazky, které jsou aktuálně splatné.

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

Doporučená hodnota pro pohotovou likviditu je 1–1,5. Zásoby jsou z oběžných aktiv vyřazeny, protože se jedná o nejméně likvidní část. Maxima bylo dosaženo v roce 2017 (1,43). Ideální poměr by měl být 1:1 nebo 1,5:1, čehož podnik ostatně docílil ve všech letech. Ale jak můžeme vidět v grafu (graf č. 8), pohotová likvidita v čase klesá. První tři roky se pohybuje nad oborovým průměrem, nýbrž v roce 2019 se nachází 11 setin pod průměrem. Navzdory tomu by podnik byl stále schopen hradit své závazky, aniž by musel rozprodat své zásoby.

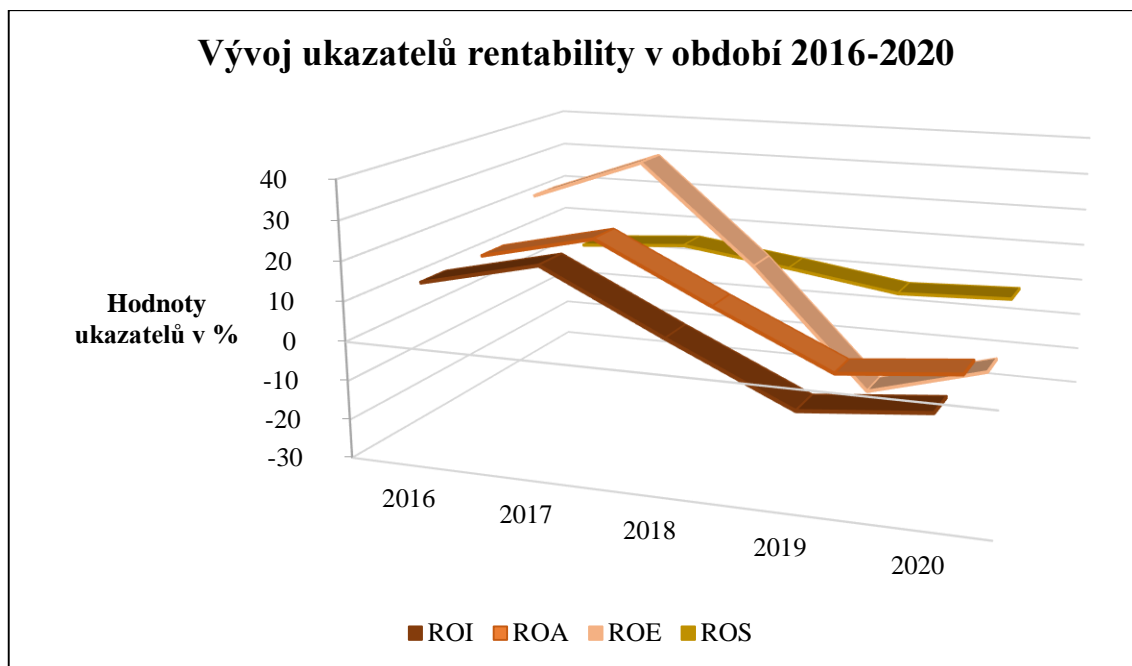
Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

V případě běžné likvidity jsou v oběžných aktivech i méně likvidní položky jako třeba zásoby. Ideální hodnota a současně bankovní standard je 2–3. Nicméně můžeme vidět v tabulce (tabulka 10), že ani odvětvový průměr těchto doporučených hodnot nedosahuje, s výjimkou roku 2016. Velké riziko by nastalo, pokud by běžná likvidita podniku klesla pod 1, což nenastalo v žádném roce, neboť by to z hlediska finančního zdraví podniku bylo neakceptovatelné. Přesto se ale podnik ve sledovaném období ani jednou nepřiblížil doporučeným hodnotám.

2.2.3.3. Ukazatele rentability

Tabulka 11 Ukazatele rentability (v %)
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

	2016	2017	2018	2019	2020
ROI	13,94	20,73	5,85	-8,32	-5,27
oborový průměr	13,49	15,26	6,89	6,42	-
ROA	13,94	20,73	5,85	-8,32	-5,27
oborový průměr	13,49	15,26	6,89	6,42	-
ROE	24,20	35,22	9,29	-22,11	-13,54
oborový průměr	20,34	24,03	11,42	10,02	-
ROS	3,83	6,05	1,80	-2,91	-1,76
oborový průměr	7,38	9,48	4,47	4,24	-



Graf č. 9 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2016–2020
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Z tabulky (tabulka 11) vyplývá, že hodnota ROI v roce 2016 se nacházela mírně nad oborovým průměrem. V roce 2017 dosahuje nejvyšších hodnot 20,73 %, kdy podnik hospodařil s nejvyšším výsledkem hospodaření před zdaněním ve sledovaném období. Tedy opět nad odvětvovým průměrem. V následujících letech značně klesá. Přestože se v roce 2018 stále nachází v kladných hodnotách, nadcházející roky se podnik dostává do záporných hodnot a daleko od oborového průměru. Ačkoliv celkový kapitál podniku v čase rostl, v těchto letech podnik nabyl záporný výsledek hospodaření před zdaněním.

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Výše celkového kapitálu je shodná s výší celkových aktiv, proto hodnoty ROI kopírují hodnoty ROA v tabulce (tabulka 11). Rovněž křivky grafu (graf č. 9) ROA a ROI vedou stejnou cestu. Vrcholu podnik dosahuje v roce 2017 s 20,73 %. Třebaže celková aktiva v průběhu let rostou, podnik se pak dostal do záporu.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Díky tomuto ukazateli můžeme zjistit výdělečnost vlastního kapitálu, což je podstatná informace pro vlastníky nebo akcionáře. Situace rentability vlastního kapitálu je víceméně totožná s předchozími ukazateli. V roce 2016 a 2017 ROE přesahuje oborový

průměr, přičemž v roce 2017 dovršil maxima 35,22 %. Následuje poměrně prudký spád v roce 2018 na 9,29 %, který se prohloubil ještě více další rok na -22,11 %. V roce 2020 se sice podniku nepodařilo dostat ROE ze záporných hodnot, ale alespoň se povedlo zvýšit hodnotu na -13,54 %.

Rentabilita tržeb (ROS)

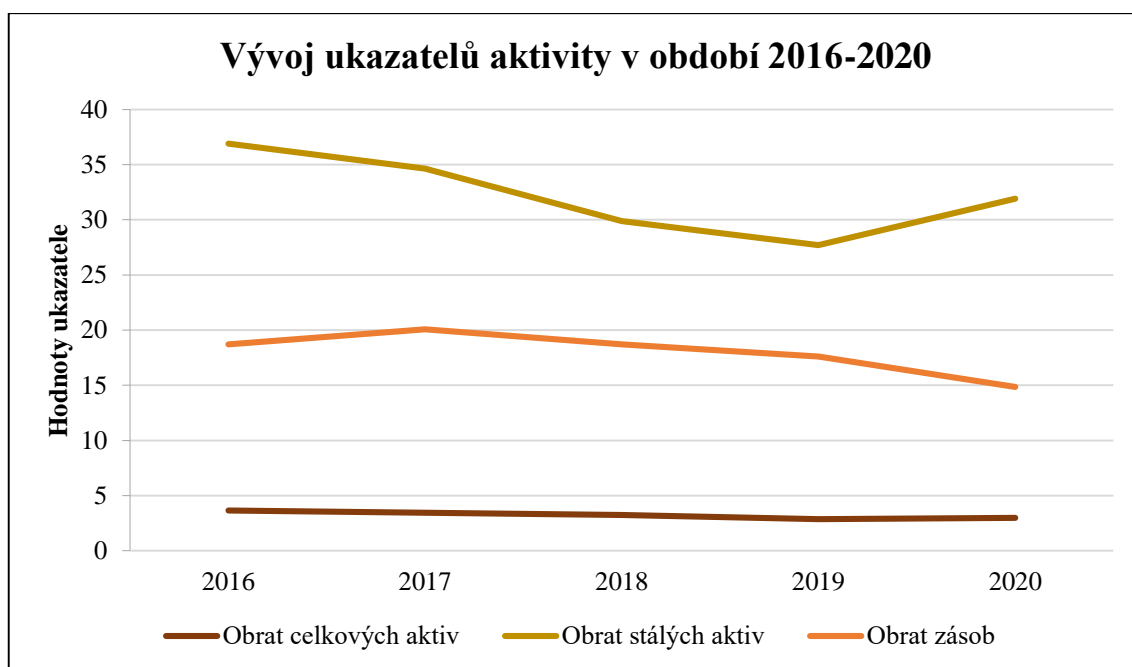
Hodnoty rentability tržeb nejsou moc příznivé. Ani jedna z hodnot v daných letech nepřevyšovala oborový průměr, ba dokonce v letech 2019 a 2020 se od něj ještě více odchýlila na -2,91 % (2019) a -1,76 % (2020). Lze konstatovat výše omílané, že zde hrál roli záporný výsledek hospodaření před zdaněním. Tržby se do roku 2018 navyšovaly, pak měly propad a v roce 2020 tento propad podnik dohnal. Navzdory tomu je na uváženu, jestli ceny výrobků nejsou docela nízké a náklady naopak vysoké.

2.2.3.4. Ukazatele aktivity

Tabulka 12 Ukazatele aktivity

(Zdroj: vlastní zpracování účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat celkových aktiv	3,64	3,43	3,25	2,86	2,99
oborový průměr	1,83	1,61	1,54	1,51	-
Obrat stálých aktiv	36,91	34,63	29,87	27,71	31,91
oborový průměr	4,68	3,79	3,56	3,51	-
Obrat zásob	18,70	20,06	18,72	17,60	14,86
oborový průměr	11,21	9,51	7,78	7,60	-



Graf č. 10 Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2016–2020
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

Obrat celkových aktiv

Minimální doporučená hodnota u tohoto ukazatele je 1. Oborový průměr se pohybuje v rozmezí 1,5–1,85. Můžeme tedy konstatovat, že obrat celkových aktiv podniku se ve všech letech pohybuje nad oborovým průměrem. Rovněž jak vyplývá z grafu (graf č. 10) hodnoty jsou konstantní. Nejvyšších hodnot podnik dosáhl v roce 2016, kdy celková aktiva obrátil 3,64krát. Majetek je v tomto případě využíván efektivně.

Obrat stálých aktiv

Na rozdíl od předchozího ukazatele se tento soustřeďuje na stálá aktiva, princip je však stejný, a to ten, aby hodnota byla co nejvyšší. Jak již bylo zmíněno výše, majetek je i v tomto případě využíván efektivně. Hodnoty podniku se pohybují vysoce nad oborovým průměrem. Mírné výkyvy hodnot lze spatřit i v grafu (graf č. 10). V roce 2016 podnik obrátil stálá aktiva 36,91krát, což bylo nejvíce. Oproti tomu v roce 2019 jen 27,71krát.

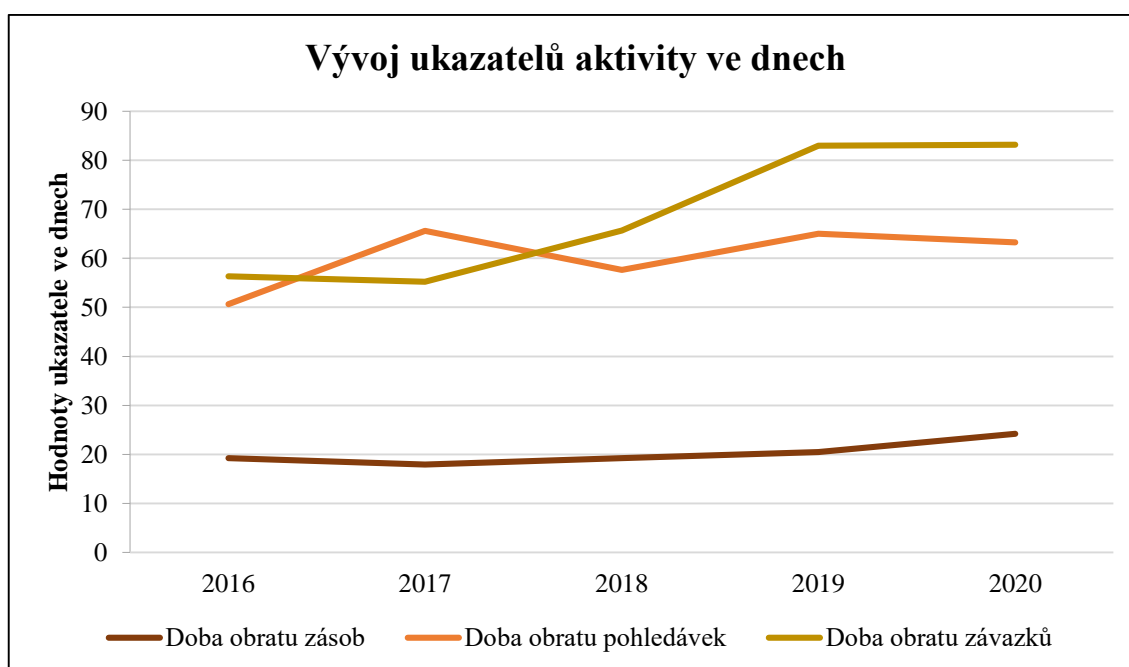
Obrat zásob

Podnik ve výroční zprávě zdůvodňuje delší obrátkovost zásob, kdy některé zboží a materiál je bez pohybu déle než 1 rok. ASP od hlavního obchodního partnera Varroc musí objednat minimální objednávkové zboží, které se následně prodává v kusovém

množství v poměrně delším časovém úseku. Přesto ale podnik tvrdí, že toto zboží je i tak stále prodejné se ziskem. Oborový průměr v čase klesá, přesto jej podnik převyšuje. Hodnoty obratu zásob podniku taktéž ve sledovaném období klesají. V roce 2017 podnik obrátil zásoby přibližně 20krát, což bylo nejvíce. Naopak v roce 2020 pouze 14,86krát.

Tabulka 13 Ukazatele aktivity (ve dnech)
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

Ve dnech	2016	2017	2018	2019	2020
Doba obratu zásob	19,25	17,94	19,23	20,46	24,22
Doba obratu pohledávek	50,63	65,59	57,62	64,98	63,23
Doba obratu závazků	56,33	55,24	65,66	82,99	83,16



Graf č. 11 Vývoj ukazatelů aktivity ve dnech
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

Doba obratu zásob

Představuje dobu, po kterou jsou zásoby drženy v podniku do doby, než dojde k jejich prodeji. Relativně delší obrátkovost zásob už byla zdůvodněna výše. Můžeme vidět v grafu (graf č. 11), že doba obratu zásob se v průběhu let navyšuje. Pro podnik je výhodnější, aby obrat zásob byl vyšší a doba obratu zásob zase kratší. Bohužel, obrat

zásob postupně klesá a doba obratu zásob se zase prodlužuje. Tento vývoj není pro podnik žádoucí.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek podniku je relativně kolísavá. Ideální doba splatnosti pohledávek je do 30 dní, což jak lze vyčíst z tabulky (tabulka 13), v žádném roce doba obratu pohledávek neklesne pod 50 dní. V případě, že by hodnota stoupla nad 90 dní, bylo by to pro podnik nepříjemné. Naštěstí hodnoty nejsou natolik vysoké, pouze v roce 2017 dosahují 65,59 dní. Mezitím v následujícím roce mírně poklesly. Nicméně na konci roku 2020 se podnik pohybuje v podobných hodnotách (63,23 dní).

Doba obratu závazků

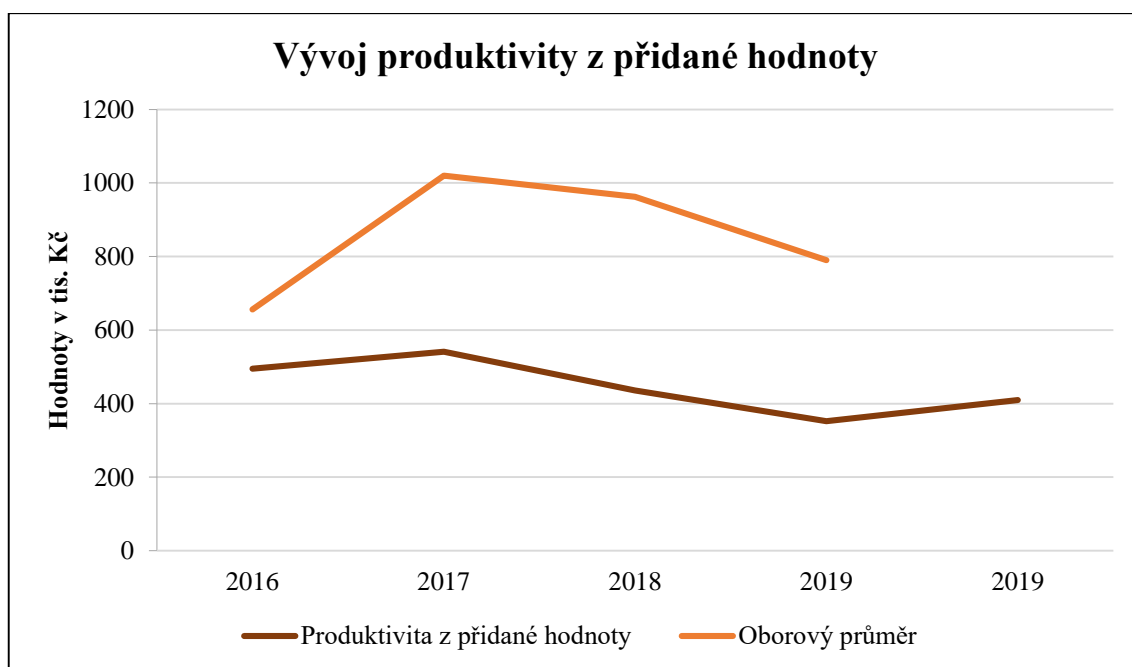
Tento ukazatel představuje dobu od vzniku závazku do té doby, než je uhrazen. Také je vhodné, aby byla doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek. S výjimkou roku 2017, kdy doba obratu závazků lehce poklesla, další roky tyto hodnoty postupně narůstají. Vývoj vztahu mezi dobou obratu závazků a dobou obratu pohledávek je znázorněn v grafu (graf č. 11), kdy křivka doby obratu závazků v roce 2017 nepatrně klesne, jak již bylo uvedeno výše, ale v průběhu dalších let narůstá do svého maxima 83,16 dní. Tudíž doba obratu závazků převyšuje dobu obratu pohledávek.

2.2.3.5. Provozní ukazatele

Tabulka 14 Provozní ukazatele

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

	2016	2017	2018	2019	2020
Počet zaměstnanců	54	97	119	104	112
Vázanost zásob na výnosy (v %)	5,35	4,98	5,34	5,68	6,73
Produktivita z přidané hodnoty (v tis. Kč)	495	540,76	436,13	352,18	409,86
oborový průměr	655,9	1019,99	962,16	790,16	-
Materiálová náročnost výnosů (v %)	19,19	20,73	21,53	17,60	17,29



Graf č. 12 Vývoj produktivity z přidané hodnoty
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

Vázanost zásob na výnosy

Vázanost zásob na výnosy představuje, jaké množství zásob je vázáno na 1 Kč výnosů, přičemž hodnota by měla být co nejnižší. Toho se podařilo dosáhnout v roce 2017, kdy hodnota nabývala téměř 5 %. Mezi lety 2016 až 2019 hodnota poněkud kolísala a byla nestálá. V roce 2020 dosáhla maxima 6,73 %.

Produktivita z přidané hodnoty

Oborový průměr v roce 2017 oproti roku 2016 značně narostl. Nicméně poté zase klesl na 790,16 tis. Kč. Produktivita z přidané hodnoty podniku ani v jednom roce nepřevyšuje oborový průměr. Mezi lety 2016 a 2017 došlo k téměř polovičnímu nárůstu zaměstnanců, což vedlo i k navýšení produktivity z přidané hodnoty na 540,76 tis. Kč. Tato hodnota představuje vrchol ve sledovaném období. Přestože v roce 2019 má podnik dvakrát tak více pracovníků než v roce 2016, připadá na jednoho zaměstnance přidaná hodnota ve výši 352,18 tis. Kč, a o je nejméně ze všech let.

Materiálová náročnost výnosů

Od roku 2016 můžeme vidět v tabulce (tabulka 14) pozvolný nárůst do roku 2018, kdy jsou výnosy zatíženy spotřebovaným materiálem a energiemi nejvíce z přibližně 21,5 %.

Potom následuje snížení až na úplně nejmenší hodnotu v roce 2020, která představuje zhruba 17% zatížení výnosů. Pro podnik je tento vývoj příznivý.

2.2.4. Analýza soustav ukazatelů

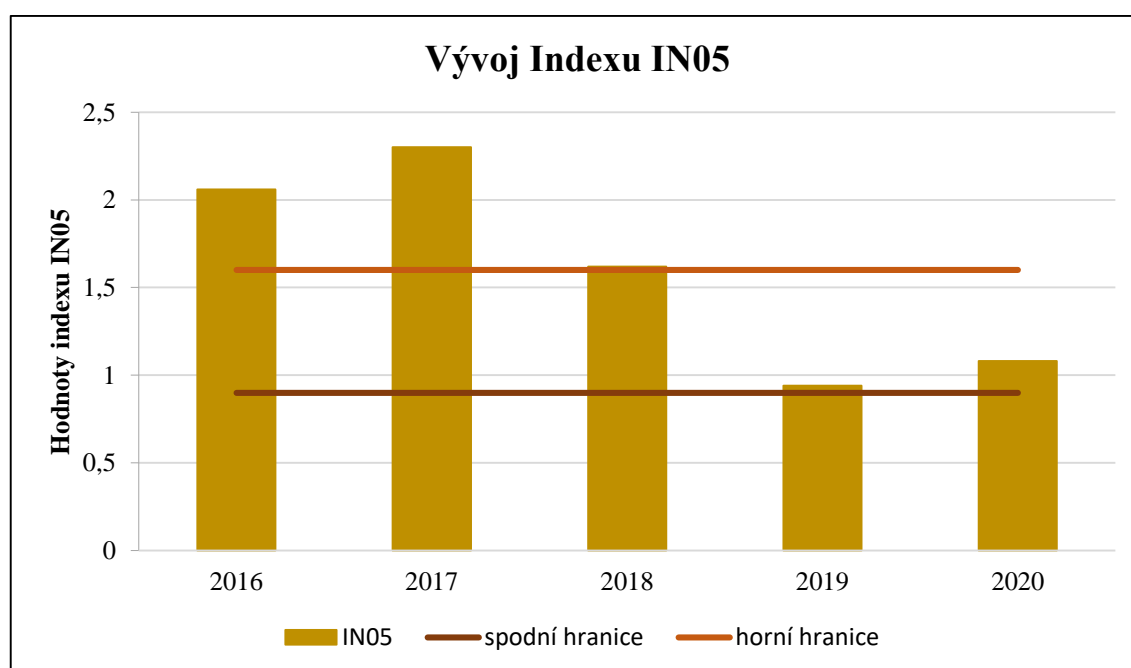
V této analýze soustav ukazatelů jsou zahrnuty dva bankrotní modely a to: Index IN05 a Tafflerův model. Pomocí těchto ukazatelů zhodnotíme, zda podniku hrozí bankrot a je v ohrožení, či nikoliv.

2.2.4.1. Index IN05

Tabulka 15 Index IN05

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016-2020)

	2016	2017	2018	2019	2020
Index IN05	2,06	2,30	1,62	0,94	1,08



Graf č. 13 Vývoj Indexu IN05 v letech 2016–2020

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016-2020)

Jak již bylo zmíněno v teoretické části, aby nedošlo ke zkreslení konečného výsledku indexu IN05, byla hodnota podílu EBIT/Ú omezena na 9. Hodnoty nad 1,60 značí, že je více než 90% pravděpodobnost, že podnik nezbankrotuje, a tak jak je znatelné z grafu (graf č. 13) v roce 2016 a 2017 se ASP pohybuje vysoko nad touto hranicí. U roku 2018 je znatelný pokles přesto ale ještě stále nad průměrem. Tento pokles nadále pokračuje

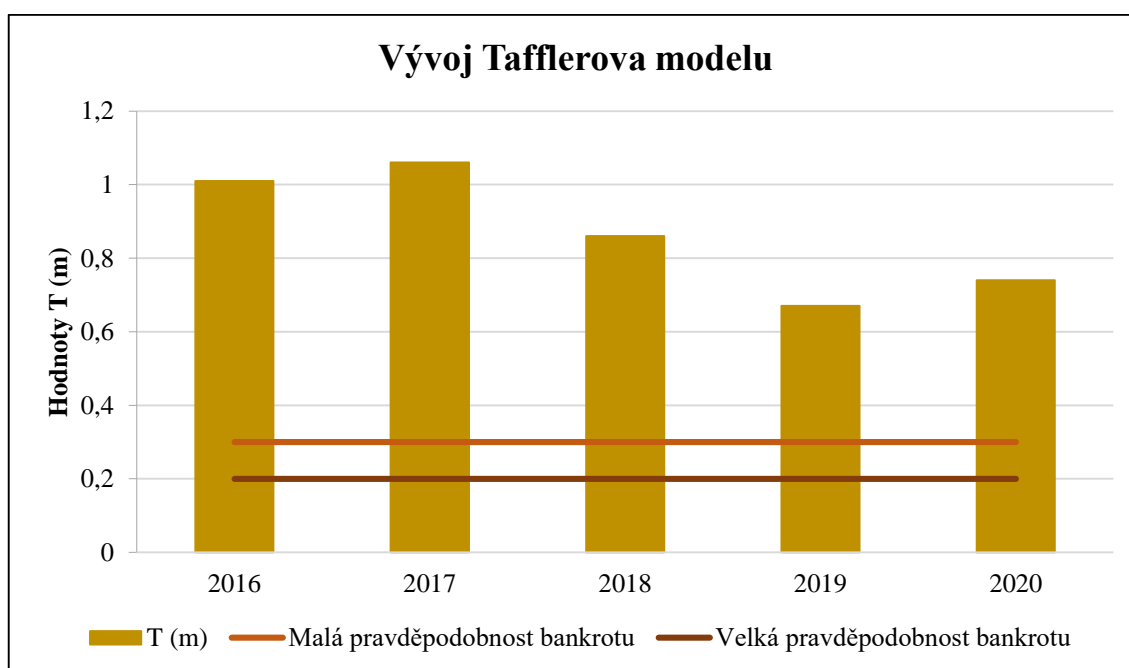
v roce 2019 a 2020, kdy se podnik dostává do šedé zóny. Navzdory tomu, že se podnik nachází v šedé zóně, pravděpodobnost bankrotu je zhruba 50 % a pravděpodobnost toho, že bude podnik tvořit hodnotu je přibližně 70 %. V tuto chvíli se nedá tvrdit, že je podnik v přímém ohrožení.

2.2.4.2. Tafflerův model

Tabulka 16 Tafflerův model

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016-2020)

	2016	2017	2018	2019	2020
T (m)	1,01	1,06	0,86	0,67	0,74



Graf č. 14 Vývoj Tafflerova modelu v letech 2016–2020

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

Využili jsme modifikovanou verzi Tafflerova modelu. V grafu (graf č. 14) je vyznačena spodní a horní hranice. Jestliže je hodnota menší než 0,2, představuje to velkou pravděpodobnost bankrotu. Naopak jestli je hodnota větší než 0,3, znamená to malou pravděpodobnost bankrotu. Z tabulky (tabulka 16) můžeme vyčíst, že hodnoty v žádném roce neklesly pod hranici 0,2, tudíž bankrot nepředstavuje pro podnik hrozbu. Hodnoty sice v průběhu let klesly, nejvyšších hodnot dosahovaly v roce 2017 (1,06), přesto se podnik pohybuje v pásmu, kde existuje velmi malá pravděpodobnost, že zbankrotuje.

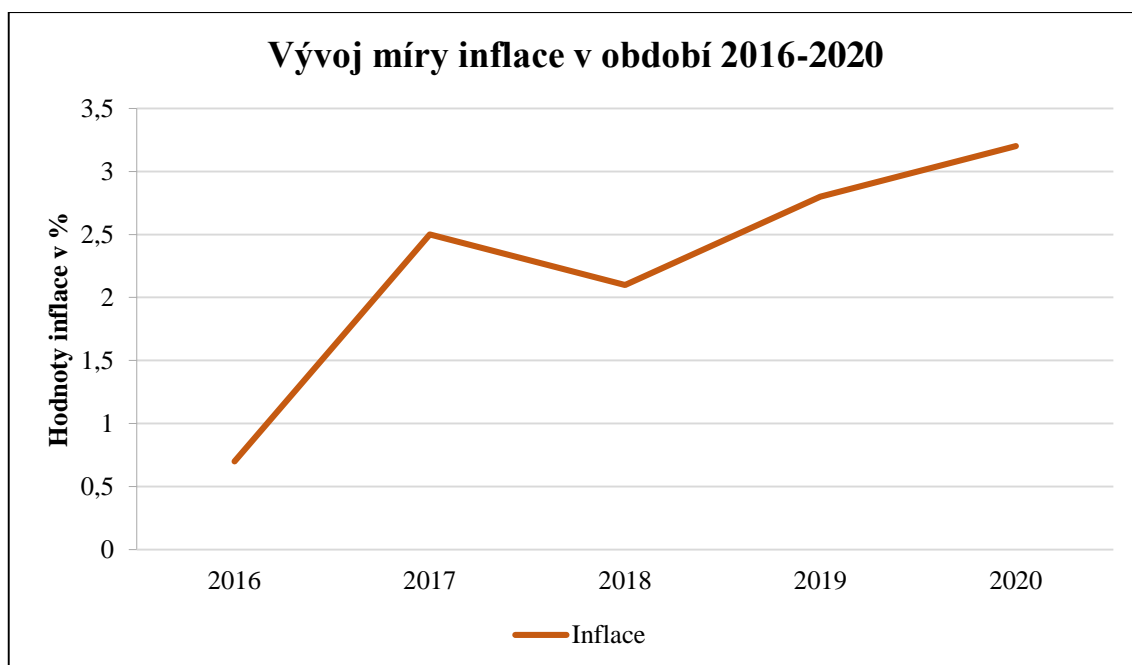
2.3. PESTLE analýza

Politické faktory

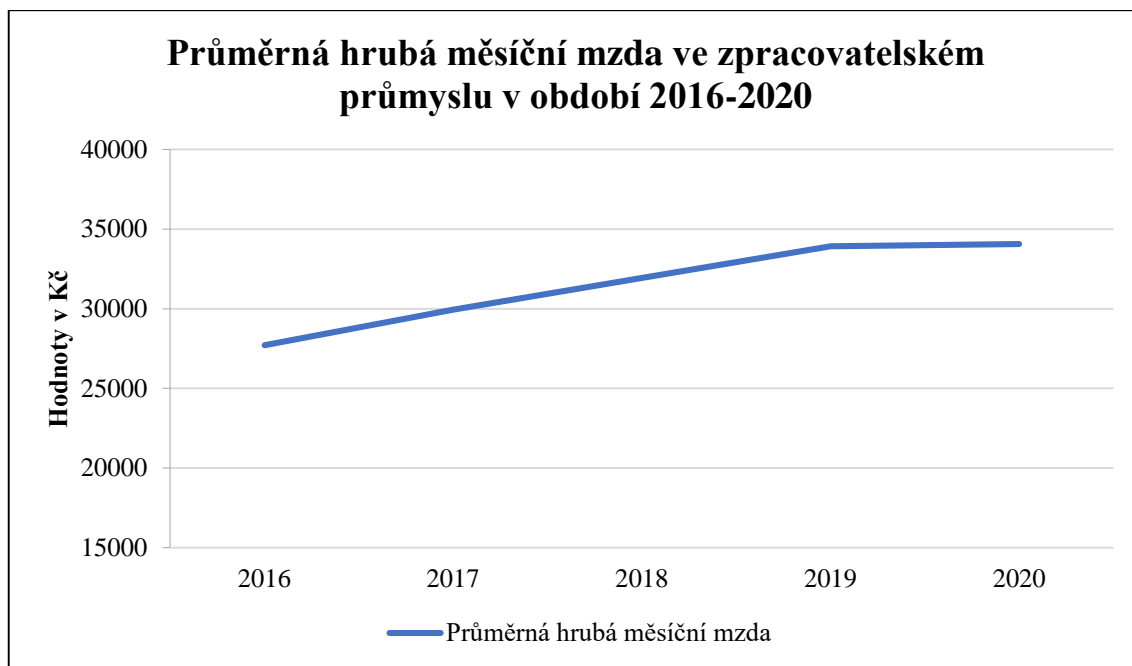
První tři roky sledovaného období byly relativně normální, a tak odehrávající se situace na politické scéně nikterak nezasáhla do fungování podniku. Další roky na politické scéně však nebyly o moc klidnější, jelikož se pohybovaly v podobném duchu jako například vyslovení nedůvěry vládě. Kromě toho, v roce 2020 se rozšířilo virové onemocnění Covid-19, jež ochromilo chod České republiky. V důsledku toho musela vláda vyhlásit nouzový stav a opakovaně vydávala nařízení regulující pohyb občanů nebo zavedla povinné testování zaměstnanců, což zasáhlo všechny podniky v České republice jak z ekonomického, tak sociálního hlediska.

Ekonomické faktory

Ekonomické faktory působící na firmu tvoří především makroekonomické ukazatele jako míra inflace, hrubý domácí produkt, úroková míra, měnová stabilita nebo i daňový systém. Jak lze vidět v grafu (graf č. 15) níže, hodnota inflace v roce 2016 dosahovala 0,7 %, což bylo nejméně ve sledovaném období. V průběhu let se dostala na své maximum 3,2procentního bodu. Podnik je rovněž zatížený 19% sazbou daně z příjmů, jež se dotýká všech právnických osob.



Graf č. 15 Vývoj míry inflace v období 2016–2020
(Zdroj: vlastní zpracování dle ČSÚ)

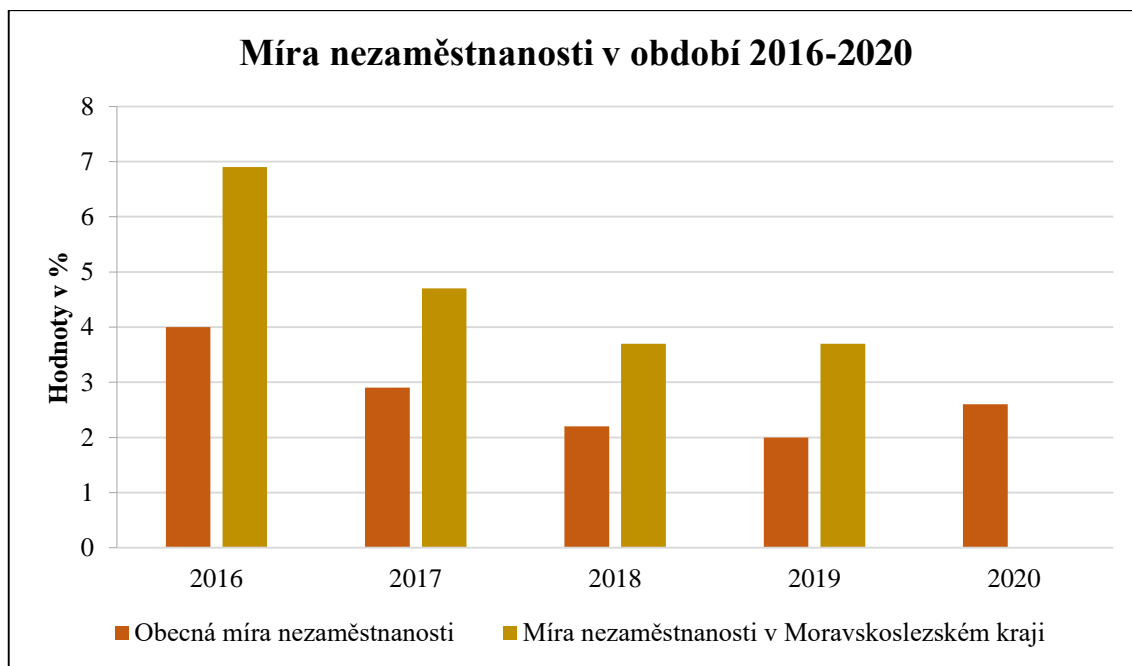


Graf č. 16 Průměrná hrubá měsíční mzda ve zpracovatelském průmyslu v období 2016–2020
(Zdroj: vlastní zpracování dle ČSÚ)

Dále v grafu (graf č. 16) výše lze pozorovat vývoj průměrné hrubé měsíční mzdy ve zpracovatelském průmyslu, kam byl podnik zařazen podle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE. Průměrná hrubá mzda během let pozvolně roste. Byť se zdá že v roce 2019 a 2020 se částka nezměnila, tak změnila, avšak velmi nepatrně.

Sociální faktory

Podnik se snaží zaměstnávat sociálně slabší jedince a aktivně spolupracuje s místním úřadem práce v Novém Jičíně. V grafu (graf č. 16) jde vidět, že obecná míra nezaměstnanosti v čase klesá až do roku 2019 na 2 %. V roce 2020 stoupá na 2,6 %. Co se týče nezaměstnanosti v Moravskoslezském kraji, kde se podnik nachází, tak můžeme konstatovat, že hodnoty nezaměstnanosti během let také klesají. Mezi lety 2016 a 2017 nastalo viditelné snížení z 6,9 % na 4,7 %. V letech 2018 a 2019 pak hodnota dosahovala stejné výše. Pro rok 2020 nebyly hodnoty k dispozici.



Graf č. 17 Míra nezaměstnanosti v období 2016–2020
(Zdroj: vlastní zpracování dle ČSÚ)

Technologické faktory

V posledních letech můžeme u sledovaného podniku pozorovat určitý pokrok v rámci digitalizace například v podobě využívání laserového skeneru, jehož cílem je usnadnit zaměstnancům kontrolu správnosti výrobku. Dále se společnost snaží zjednodušit svým pracovníkům manipulaci s materiálem nebo výrobky kupříkladu nákupem automatizovaných vysokozdvihných vozíků, či elektrických paletových vozíků.

Legislativní faktory

Firma ASP se musí řídit zákony jako každý jiný podnik. Zákoník práce, zákon o dani z příjmů, silniční daň a jiné jsou samozřejmostí, která by se dala nazvat stálou. V případě, že by mělo dojít ke změnám v těchto normách, by se stát měl řídit zásadou legitimního očekávání. To znamená, že předtím, než stát uvede novou nebo pozměněnou normu v platnost, měl by být dostatečný časový rozptyl mezi oznámením o úpravě normy a jejím uvedením v platnost, aby by byl podnik schopen na tuto změnu zareagovat a vyhnul se tak případným škodám.

Ekologické faktory

I tento faktor se dotýká podniku ve větší míře. Ekologie je v posledních letech velmi skloňovaný výraz. Ať už přicházejí regulace a omezení ze strany Evropské unie a státu,

objevují se požadavky i ze strany zákazníků jakožto konečných spotřebitelů. V případě legislativních změn by to zasáhlo do nákladů podniku, kdy by bylo zapotřebí vyvinout ekologičtější a zároveň praktické a bezpečné balení pro světlomety, aby nedošlo k jejich poškození. Rovněž by bylo nutné věnovat zvýšenou pozornost nakládání s odpady. Ostatně podnik si je vědom množství produkovaného odpadu a pravidelně sleduje dopad své činnosti na životní prostředí.

2.4. Porterův model pěti sil

Hrozba silné rivalry

U ASP pravděpodobně nemůžeme hovořit o jakémkoliv bezprostředním nebezpečí ze strany konkurenčních firem, jež se na tomto trhu pohybují. Ovšem může být nepřímo ohroženo konkurenty firmy Varroc, jako jsou například Hella Autotechnik Nova, Automotive Lightning Marelli apod. (z důvodu závislosti ASP na Varrocu). Znamená to to, že pokud by některá z konkurencí nějakým způsobem nahradila výrobky firmy Varroc na trhu a ten by zkrachoval, představovalo by to obrovské problémy a možný bankrot i pro firmu ASP.

Hrozba vstupu nových konkurentů

Hrozba vstupu nových konkurentů na trh výroby světlometů je minimální, z toho důvodu, že k založení firmy a počátku výroby produktů podobných těm, které vyrábí ASP, je potřeba velký vstupní kapitál na nákup nebo pronájem strojů a výrobních budov. Nemluvě o tom, že by si tato nová firma musela vybudovat reputaci na trhu, aby odběratelé vůbec uvažovali o spolupráci s touto novou firmou. Firma by si své jméno musela obhájit buď to nižší cenou než konkurence, či případně vyšší kvalitou a v nejlepším případě však obojím.

Hrozba substituce výrobků

Pravděpodobnost, že by nějaká nová firma dokázala nahradit výrobky firmy ASP je nejspíš minimální, jelikož ASP již dlouhou dobu spolupracuje s firmou Varroc. Tato spolupráce je výhodní pro oba podniky. Nejen z hlediska přesouvání produktů mezi firmami, ale i v rámci řešení možných problémů, neboť firmy jsou vzdálené pár set metrů od sebe.

Zákazníci

Hlavním a většinovým odběratelem ASP je firma Varroc, na což podnik částečně doplatil v roce 2019, kdy došlo k poklesu výroby světlometů a svítlen právě pro Varroc a to bylo pro podnik ztrátové. Dále firma dodává elektronické součástky místním OEM výrobcům jako Škoda Auto, Polcar, Tomala, Signeda nebo Hella. První část společnosti, kde je prováděno balení totiž expeduje zboží např. do Polska, Itálie, Velké Británie nebo i Belgie. To může být ovšem výhodou, protože podnik také nabízí služby zahrnující vývoj obalů až po zabalení jednotlivých produktů, jež jsou následně přizpůsobeny pozemní,

letecké nebo námořní dopravě. ASP neprodává produkty běžným spotřebitelům prostřednictvím prodejny, ale soustřeďuje se na dodávání výrobků pro větší firmy.

Dodavatelé

Co se týče materiálu pro výrobu světlometů je hlavním dodavatelem firma Varroc, se kterým ASP v tomto vzájemném vztahu fungují oba podniky jako dodavatelé, tak odběratelé vůči sobě (Varroc dodává materiál ASP, ASP světlometry vyrobí a dodá Varrocu). Mezi další podstatné dodavatele můžeme zařadit DS Smith, Tart, Zetes nebo Tvargl. Ti poskytují společnosti obalový materiál ve formě palet, kartonáže, spotřebního materiálu do termotiskáren jako štítky a pásy či laminované pytle a sáčky. Vůči Varrocu nemá ASP velkou vyjednávací sílu, poněvadž je to větší firma nejen z hlediska počtu zaměstnanců nebo vlastního kapitálu, ale i z toho důvodu, že ASP je závislé na zakázkách, které pro ni zprostředkovává Varroc. Naopak v případě obalových materiálů by pro podnik nebylo tak obtížné tyto dodavatele nahradit.

2.5. SWOT analýza

Silné stránky

- Držitel certifikátu od společnosti Tüv Süd Management Service
- Výroba světel pro tradiční české automobilky (Škoda, Tatra, Zetor)
- Balení a export světlometů pro celosvětově renomované automobilky (Land Rover, Mercedes, Jaguar)
- Dodržování platné legislativy
- Pravidelná kontrola dopadu činnosti na životní prostředí

Slabé stránky

- Nedostatečně kvalifikovaní zaměstnanci
- Špatná informovanost mezi nadřízenými a zaměstnanci, což vede k častým zmatkům ohledně dostupnosti balicího materiálu
- Závislost na externím financování
- Zhoršující se finanční situace
- Velká fluktuace zaměstnanců

Příležitosti

- Automatizace výroby v blízké budoucnosti
- Větší důraz na kvalifikovanost budoucích pracovníků
- Možnost využití dotací z Evropské unie například pro šetření energií (solární panely, fotovoltaika)
- Zvýšení marketingové aktivity
- Zvýšení počtů automatů na jídlo a pití pro větší pohodlí zaměstnanců
- Zavedení poskytování pravidelných zdravotních služeb pro pracovníky z důvodu předejití zdravotním problémům (karpální tunely, časté bolesti zad)

Hrozby

- Závislost na jednom hlavním odběrateli (Varroc)
- Závislost na plynulosti výroby celosvětových výrobců automobilů – nedostatek čipů během Covid-19
- Hrozba výpovědi nájemní smlouvy, což může vyústit ve ztrátu výrobních prostor
- Možnost zpřísnění ekologických norem na výrobní a balicí materiál

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V poslední části bakalářské práce provedeme souhrnné zhodnocení finanční situace na základě dosažených výsledků finanční analýzy. Dále budou navrženy patričné kroky, které by mohly zlepšit současnou situaci.

Z počátku sledovaného období si společnost počínala relativně dobře a hospodařila se ziskem. Avšak v roce 2019 dosáhla ztráty, která se v roce 2020 podařila o něco snížit. Z výsledků horizontální analýzy, která nám sděluje, jak se mění aktiva či pasiva v čase, je vidno, že přestože podnik v posledních dvou letech byl ztrátový, aktiva i pasiva během let rostla. Nicméně navzdory tomu, že se navyšovala, rok od roku se tento růst zvolňuje. Díky vertikální analýze zase víme, jakou strukturu tyto aktiva a pasiva mají v porovnání s jejich rozvrhovou základnou. U aktiv byla jako rozvrhová základna zvolena celková aktiva a u pasiv zase celková pasiva. Aktiva téměř z 90 % tvoří oběžná aktiva, což je tedy drtivá většina a stálá aktiva jsou tak minimální. U pasiv jsou to cizí zdroje, které se postupně navyšovaly a v roce 2020 představují 72% podíl v celkových pasivech.

Okamžitá a pohotová likvidita se během pozorovaných let pohybuje v doporučených hodnotách a bez větších výkyvů různě kolísá nad a pod oborovým průměrem. Běžná likvidita se pohybuje pod oborovým průměrem celou dobu. Nedosahuje ani bankovních standardů. Na likviditu navazuje čistý pracovní kapitál a čistý peněžní majetek. Hodnoty pro výpočet čistých pohotových prostředků byly interní, tudíž nám nebyly poskytnuty. Na základě výsledků ukazatelů likvidity a rozdílových ukazatelů lze říct, že podnik by neměl problém se splacením svých krátkodobých závazků, ačkoliv okamžitá a pohotová likvidita a čistý peněžní majetek v čase klesají.

Celková zadluženost během let rostla, vyjma roku 2018, kdy mírně poklesla. Oborový průměr převyšovala zhruba o 20 % a v roce 2020 dosáhla celých 72,20 %. Naopak koeficient samofinancování v průběhu let klesá, ani jeden rok nepřevyšuje oborový průměr. Rentabilita vloženého kapitálu a rentabilita aktiv mají totožný vývoj, jelikož aktiva a pasiva se rovnají. V roce 2018, oproti roku 2017, kdy podnik dosahoval maxima přibližně 21 %, následuje značný propad, který se v roce 2019 ještě prohloubil. Podnik v tomto roce hospodaří se záporným provozním výsledkem hospodaření. Během roku 2020 se rentabilita vloženého kapitálu a aktiv podařila mírně snížit. Rentabilita tržeb a vlastního kapitálu má obdobný průběh, kdy v roce 2017 dosahovala maxima,

následovaný hlubokým propadem. Obrat celkových aktiv se ve všech letech pohybuje nad oborovým průměrem, nicméně v čase má klesající tendenci. Navzdory poklesu obratu stálých aktiv v průběhu let se v roce 2020 podařilo tento trend opět navýšit. Celkově hodnoty obratu stálých aktiv převyšují oborový průměr alespoň o 25 %. Ideální doba splatnosti pohledávek je do 30 dnů. V tomto případě doba obratu pohledávek neklesne pod 50 dnů. Přesto to ale není velký problém, jelikož doba obratu závazků je stále delší než doba obratu pohledávek.

U indexu IN05 u podílu EBIT/Ú byla hodnota omezena na 9, jelikož by došlo ke zkreslení celkových výsledků. První 3 roky se podnik pohyboval nad horní hranicí, kde byla mizivá šance, že by podnik zbankrotoval. Poslední dva roky se podnik pohybuje v šedé zóně, která značí že existuje 50% pravděpodobnost, že podnik zbankrotuje a 70% pravděpodobnost, že bude podnik tvořit hodnotu. Tafflerův model rovněž nenaznačuje bankrot. Podnik se pohybuje vysoko nad doporučenými hodnotami. Nedá se tedy tvrdit, že je podnik v bezprostředním nebezpečí.

Hlavním problémem podniku ASP je zadluženost, která dosahuje velmi nepříznivých a znepokojujících hodnot. Důvodem této zadluženosti je vázán na jednoho hlavního odběratele (Varroc), se kterým byla nasmlouvaná výroba světlometů v průběhu roku 2019, v důsledku čehož ASP zaměstnalo více pracovníků. Na tuto výrobu bohužel nedošlo, čímž se snížily i tržby a produktivita práce. ASP následně vůči Varroc uplatnily kompenzační náklady za nedodržené objemy výroby světelné techniky. V návaznosti na výše zmíněné skutečnosti by se mohla finanční situace podniku zlepšit pomocí mnou navržených doporučení, a to konkrétně diverzifikace portfolia odběratelů, zvýšení marketingové aktivity nebo přesunutí jednoho komplexu do hlavních prostor ASP. Tyto návrhy jsou detailněji vysvětleny níže.

DIVERZIFIKACE PORTFOLIA ODBĚRATELŮ

Co zde bylo nespočetněkrát zmiňováno, je skutečnost, že firma ASP je závislá na jednom hlavním odběrateli. Bylo by tedy vhodné, aby se podnik ucházel o nové projekty, čímž by se jednak navýšily tržby a následně se snížilo i riziko toho, že kdyby nějaký odběratel ukončil partnerství, nemělo by to na firmu takový velký dopad. Tento efekt jsme mohli spatřit během roku 2019, kdy firma doplatila na jednoho hlavního odběratele a dostala se do ztráty. S nynější hodnotou zadluženosti, respektive s hodnotou celkové zadluženosti

pro rok 2020, která činí 72,20 % je firma ve velmi nevýhodné pozici pro banky z důvodu poskytnutí úvěru. Podnik by byl zatížen velkou úrokovou sazbou, protože existuje riziko nesplacení. Pokud by však úvěr nebyl například zajištěn kapitálově silnou společností. Přesto ale bankovní modely nenasvědčují tomu, že by podniku v blízké době bankrot hrozil. S novými projekty se pojí i to, že z počátku, před zahájením výroby, by mohly být vyšší vstupní náklady například ve formě zařízení pro výrobu světlometů. Za těchto okolností by mohl přijít v úvahu finanční leasing. Navzdory tomu, že náklady na servis a údržbu by byly povinností nájemce, tedy ASP, tato forma financování šetří hotovost, jelikož by podnik nepotřeboval nashromáždit velké množství finančních prostředků najednou na úhradu zařízení. Mezi další výhody finančního leasingu patří to, že leasingové splátky jsou daňově uznatelné a je to rychle vyřízené. Svým způsobem to vizuálně zakrývá zadluženost, poněvadž leasingové závazky nejsou zahrnuty v rozvaze.

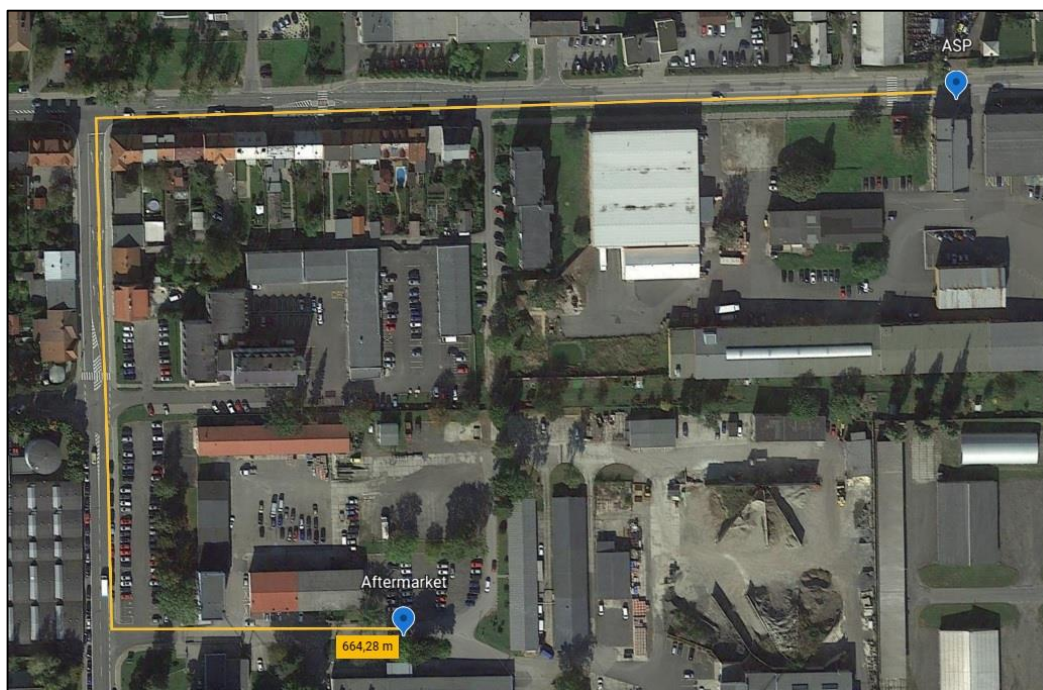
ZVÝŠENÍ MARKETINGOVÉ AKTIVITY

Sociální sítě jsou v dnešní době už nedílnou součástí podnikání. Představují ideální variantu, jak zviditelnit firmu společně s jejími výrobky a zvýšit o ní povědomí. Jelikož jsem nenašla Facebookovou stránku, jako první krok bych doporučila, k doplnění webových stránek, založit profil firmy. Díky této činnosti se mohou objevit potenciální odběratelé nebo mohou veřejnosti přiblížit chod firmy. Princip Facebooku spočívá v přidávání příspěvků, fotek nebo videí a vytvoření účtu je zdarma. Této aktivitě se může věnovat někdo za zaměstnanců, aby nevznikaly další náklady. Případně může firma najmout externího pracovníka, který by konkrétního zaměstnance jednorázově zaškolil, jak nejlépe se sítěmi pracovat, aby to bylo efektivní. U webových stránek v sekci novinek by bylo vhodné, aby tam byly pravidelně přidávány aktuální informace související s firmou, které se mohou vztahovat například ke změnám ve společnosti nebo nových restrikcí týkající se nakládání s odpadem z obalového materiálu. Rovněž aktualizovat partnery, kteří spolupracují s firmou. Eventuální odběratele může zajímat, s kým firma podniká nebo jak se vyvíjí činnost firmy, případně jaký postoj zaujala vůči jejich finanční situaci.

PŘESUNUTÍ ČÁSTI AFTERMARKET DO VÝROBNÍCH PROSTOR

Jak již bylo zmíněno na začátku praktické části, podnik je rozdělen na tři části, z nichž jedna je oblast Aftermarket. Ta se soustřeďuje na distribuci originální osvětlovací

techniky vozidel pro trh s náhradními díly, jež jsou následně dodávány tuzemským a zahraničním zákazníkům. V současné době podnik ASP funguje ve dvou od sebe vzdálených areálech a každá část se soustředí na svou danou oblast provozu. První část je hlavní – nachází se tam tři čtvrtiny firmy, sídlo, kanceláře, balicí hala, smluvní výroba a sklady pro balicí materiál. Druhá je ta, kde se vyskytuje Aftermarket. To ovšem není z ekonomického pohledu výhodné. Na obrázku č. 8 lze vidět, že tyto prostory se od sebe nacházejí necelých 700 metrů. Přesto by bylo vhodné spojit tyto dvě části, aby se nalézaly na jednom místě, což by bylo mým posledním návrhem.



Obrázek 8 Umístění provozů ASP
(Zdroj: Google, 2022)

Hlavní provoz sice není propojen s touto halou přímo, ale tento prostor má na firmu jistý vliv. Kromě toho, že firma zde musí platit nájem, elektřinu, dále také řidiči dojíždějí, aby naložili a odvezli zboží, čímž se spotřebovávají další pohonné hmoty nebo opotřebovávají nákladní auta. Zaměstnanci zde pracující jsou odděleni od zbytku personálu, a nejsou tak zcela začleněni do kolektivu. Rovněž v případě kontroly či naskytnutí se problému, musí vedení dojíždět do jiných prostor.

Přestože při jsem zmínila to, že se tímto zajištěním kamiony opotřebovávají a zvyšuje se spotřeba paliva, tak mnohem větší úsporou by v případě přesunutí Aftermarketu do hlavního areálu byl čas. Řidiči totiž musejí zajíždět skoro do centra města, aby naložili kamion zbožím k expedici a zase zpátky stejnou cestou, kde opět projíždějí okolo

hlavního areálu na druhou stranu, aby se dostali do skladu DHL Express, jež se soustřeďuje na mezinárodní přepravu. Trasa z ASP do součásti Aftermarket, přestože se od sebe nacházejí necelých 700 metrů, trvá přibližně 8–10 minut v závislosti na provozu, který bývá velice frekventovaný z toho důvodu, že se tato silnice napojuje na dálnici směr Frýdek Místek a okolní vesnice. Šoféři tuto cestu absolvují přibližně 5krát v průběhu jedné směny (8 hodin). Když si tedy vynásobíme 8–10 minut cesty pětkrát, dojdeme k tomu, že podnik ASP ztrácí necelou hodinu z celkové pracovní doby dojížděním, které by v případě přesunutí Aftermarketu bylo eliminováno. Do tohoto propočtu byla započítána pouze jízda automobilem jako taková, nikoliv ještě doba, kdy řidiči musí čekat, než je jim zboží naloženo do auta a oni mohou opustit prostor. Tudíž lze tvrdit, že časová úspora by se ještě navýšila.

ASP má hlavní prostory pouze v pronájmu, avšak jednu z budov majitel pronajímá jinému podnikateli. Tento podnájem by měl v průběhu roku 2022 skončit, a tak by se naskýkala možnost přesunout Aftermarket do těchto prostor, aby se vše nacházelo na jednom místě. Náklady by v tomto případě byly minimální oproti vystavění nové haly společně se skladem. V budoucnu by tato změna byla efektivnější a praktičtější.

ZÁVĚR

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace firmy Automotive Spare Parts s.r.o. a návrhy na její zlepšení. Podnik se soustřeďuje na distribuci náhradních dílů a dodávky komponentů místním OEM výrobcům. Dále výroba elektrických osvětlovacích zařízení ve formě světlometů na auta nebo i elektronických součástek. Zkoumané bylo období od roku 2016 do roku 2020. Vycházelo se primárně z rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přílohy účetní závěrky.

Nejprve byla zpracována teoretická část, kde byla mimo jiné upřesněna podstata finanční analýzy, její metody s ukazateli a vzorci. Praktická část zahrnovala představení společnosti, aplikaci teoretických poznatků a nakonec zhodnocení vnějšího a vnitřního prostředí firmy. Tyto dosažené hodnoty pak byly okomentovány, srovnány jak s doporučenými hodnotami, tak s oborovým průměrem pro danou ekonomickou činnost. Oborové průměry pro rok 2020 však ještě nejsou známe. V poslední části na základě dosažených výsledků byly uvedeny návrhy pro zlepšení finanční situace.

Poslední dva roky sledovaného období podnik hospodaří se ztrátou. Z výsledků finanční analýzy vyplývá, že hodnoty likvidity poněkud kolísají, ale na základě čistého pracovního kapitálu podnik nemá problém se splácením svých krátkodobých závazků. Výraznějším problémem se jevila celková zadluženost, která v čase rostla. Naopak koeficient samofinancování v tomto případě během let klesal. Navzdory těmto výsledkům bankrotní modely nenasvědčují, že by se zde vyskytovala pravděpodobnost bankrotu. Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit celkovou finanční situaci podniku, ke kterému dopomohly stanovené dílčí cíle a konstatovat, zda se jedná o finančně zdravý podnik, či nikoliv. Účel této práce byl splněn, přičemž závěrem je, že si ASP v zásadě nepočíná finančně moc dobře z důvodu zadluženosti.

Jak je již uvedeno výše, pro podnik byly navrženy doporučení, jež by pomohly zlepšit finanční situaci podniku. Z důvodu vysoké zadluženosti tak primárním návrhem bylo rozšíření portfolia odběratelů. Tento klíčový krok může hrát pro podnik důležitou roli, jehož hlavním problémem je vázanost na jednoho hlavního zákazníka. Díky této změně by se snížilo riziko toho, že podnik nebude tak zranitelný v případě, že by tento odběratel ukončil činnost či spolupráci. Sekundární návrh je zvýšení marketingové aktivity. Ta je v současné době nepostradatelná. Je to ideální varianta, jak na podnik upozornit formou

příspěvků, fotek nebo videí, přičemž je vše zdarma. Kromě toho, že by se podnik dostal pomocí této aktivity do povědomí veřejnosti, pomohlo by to přilákat potenciální zákazníky. Posledním návrhem je přesunutí části Aftermarket do hlavního areálu. Podnik by tímto ušetřil náklady za nájem nebo elektřinu. Rovněž by řidiči nespotřebovávali pohonné hmoty zbytečným přejížděním. Vzhledem k tomu, že majitel určité prostory pronajímal jinému podnikateli a pronájem by měl během roku 2022 skončit, bylo by možným řešením přestěhovat tuto část ke zbytku provozu. Výhodou by rovněž bylo to, že firma se s majitelem zná, a o to by komunikace byla snazší.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Analyzuj a proved' [online]. © 2010 [cit. 2021-12-20]. Dostupné z: http://www.analyzujaproved.cz/ApRSS.aspx?rid=58293&app=Main&grp=Content&mod=ContentPortal&sta=ArticleDetail&pst=ArticleDetail&p1=OID_INT_2975&p2=CultureOID_INT_1&acode=e137e3e8865094552d473da739d2ed

ATTL, Pavel a Petr STUDNIČKA. *Zásady zpracování závěrečných prací* [online]. 4. aktualizované vydání. Praha: Vysoká škola hotelová v Praze 8, spol. s r.o, 2021 [cit. 2021-11-19]. ISBN 978-80-87411-86-5. Dostupné z: https://is.vsh.cz/do/vsh/studijni_opory_pro_nk/Zasady_zpracovani_ZKP_978_80_87411_86_5_rok_2021.pdf

Automotive Spare Parts [online]. b. r. [cit. 2021-12-21]. Dostupné z: <http://www.asp-parts.com/>

BARTOŠ, V. *Finanční analýza a plánování* [přednáška]. Brno: VUT Fakulta podnikatelská, 2021.

Český statistický úřad: *Časové řady základních ukazatelů statistiky práce* [online]. 2022 [cit. 2022-03-05]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/casove-rady-zakladnich-ukazatelu-statistiky-prace-leden-2022>

Český statistický úřad: *Inflace - druhy, definice, tabulky* [online]. 2022 [cit. 2022-03-05]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace

Český statistický úřad: *Zaměstnanost, nezaměstnanost* [online]. 2022 [cit. 2022-03-05]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/obecna_mira_nezamestnanosti_v_cr_a_krajich

Google: *Maps* [online]. 2022 [cit. 2022-05-02]. Dostupné z: <https://www.google.cz/maps/place/Automotive+Spare+Parts+s.r.o./@49.6040517,18.0183309,17z/data=!3m1!4b1!4m5!3m4!1s0x4713eb56e283969d:0x545502c1d6e09f4e!8m2!3d49.6040702!4d18.0205054?hl=cs>

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press, 2010, 325 s. : il. ; + 1 CD-ROM. ISBN 978-80-251-2621-9

Jak vyhledat náhradní díly: Originální díly - OEM [online]. 2022 [cit. 2022-04-21]. Dostupné z: <https://voton.cz/informace/seznam-vyrobcu/oem-originalni-dil-prvovyroba-druhovyroba-aftermarket-jak-se-v-tom-vyznat-a-jak-je-to-s-kvalitou>

Justice: *Sbírka listin: Automotive Spare Parts s.r.o. - účetní závěrka 2016* [online]. © [cit. 2021-11-18]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=57365329&subjektId=270516&spis=848365>

Justice: *Sbírka listin: Automotive Spare Parts s.r.o. - účetní závěrka 2017* [online]. © [cit. 2021-11-18]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=56056459&subjektId=270516&spis=848365>

Justice: *Sbírka listin: Automotive Spare Parts s.r.o. - účetní závěrka 2018* [online]. © [cit. 2021-11-18]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58645342&subjektId=270516&spis=848365>

Justice: *Sbírka listin: Automotive Spare Parts s.r.o. - účetní závěrka 2019* [online]. © [cit. 2021-11-18]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=63663464&subjektId=270516&spis=848365>

KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, 2009. ISBN 978-80-7380-174-8.

KAŇOVSKÁ, Lucie a David SCHÜLLER. *Základy marketingu: Studijní text pro bakalářské obory*. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2015. ISBN 978-80-214-5107-0.

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

KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. *Poklady skryté v účetnictví: Finanční analýza účetních výkazů*. Díl II. Praha: Polygon, 1999. ISBN 80-85967-88-X.

Ministerstvo průmyslu a obchodu: *Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR* [online]. © [cit. 2022-02-21]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2008. ISBN 978-80-247-2451-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. vydání. Praha: GRADA Publishing, 2021. ISBN 9788027131242.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vydání. Praha: GRADA Publishing, 2015. ISBN 97824755342.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. doplněné vydání. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-562-8.

VALACH, Josef a a Kolektiv. *Finanční řízení podniku*. Vydání II. Havlíčkův Brod: EKOPRESS, 1999. ISBN 80-86119-21-1.

VORBOVÁ, Helena. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. Praha: Linde, 1997. ISBN 80-902105-3-8.

VORBOVÁ, Ing. Helena. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. Praha: LINDE, 1997. ISBN 80-902105-3-8.

Zákony pro lidi: Vyhláška 500/2002 [online]. ©2010-2022 [cit. 2022-05-02]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2002-500>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

ZK – Základní kapitál

DHM – Dlouhodobý hmotný majetek

DNM – Dlouhodobý nehmotný majetek

DFM – Dlouhodobý finanční majetek

VH – Výsledek hospodaření

VZZ – Výkaz zisků a ztrát

ČPK – Čistý pracovní kapitál

ČPP – Čisté pohotové prostředky

ČPM – Čistý peněžní majetek

KFM – Krátkodobý finanční majetek

ASP – Automotive Spare Parts

Varroc – Varroc Lighting Systems s.r.o.

Hella – Hella Autotechnik Nova s.r.o.

OEM – Original equipment manufacturer

SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Rozvaha ve zkráceném rozsahu.....	14
Obrázek 2 Výkaz zisků a ztrát – účelové členění, zkrácený rozsah.....	15
Obrázek 3 Metody finanční analýzy	17
Obrázek 4 Porterův model pěti sil.....	31
Obrázek 5 SWOT analýza	32
Obrázek 6 Logo ASP s.r.o.....	33
Obrázek 7 Organizační struktura-ASP	35
Obrázek 8 Umístění provozů ASP.....	70

SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ

Vzorec č. 1 Absolutní změna	18
Vzorec č. 2 Relativní změna	18
Vzorec č. 3 Vertikální analýza	18
Vzorec č. 4 Čistý pracovní kapitál-manažerský.....	19
Vzorec č. 5 Čistý pracovní kapitál-investorský.....	19
Vzorec č. 6 Čisté pohotové prostředky.....	19
Vzorec č. 7 Čistý peněžní majetek.....	20
Vzorec č. 8 Celková zadluženost.....	20
Vzorec č. 9 Koeficient samofinancování	20
Vzorec č. 10 Ukazatel úrokového krytí.....	21
Vzorec č. 11 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	21
Vzorec č. 12 Okamžitá likvidita.....	22
Vzorec č. 13 Pohotová likvidita	22
Vzorec č. 14 Běžná likvidita	22
Vzorec č. 15 Rentabilita vloženého kapitálu	23
Vzorec č. 16 Rentabilita celkových aktiv	23
Vzorec č. 17 Rentabilita vlastního kapitálu.....	24
Vzorec č. 18 Rentabilita tržeb.....	24
Vzorec č. 19 Obrat celkových aktiv.....	24
Vzorec č. 20 Obrat stálých aktiv.....	24
Vzorec č. 21 Obrat zásob.....	25
Vzorec č. 22 Doba obratu zásob	25
Vzorec č. 23 Doba obratu pohledávek	25
Vzorec č. 24 Doba obratu závazků	26
Vzorec č. 25 Materiálová náročnost výnosů.....	26
Vzorec č. 26 Vázanost zásob na výnosy	26
Vzorec č. 27 Produktivita z přidané hodnoty.....	26
Vzorec č. 28 Index IN05	27
Vzorec č. 29 Tafflerův model	28

SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

Tabulka 1 Vyhodnocení indexu IN05.....	28
Tabulka 2 Horizontální analýza aktiv	36
Tabulka 3 Horizontální analýza pasiv	38
Tabulka 4 Horizontální analýza VZZ (v tis. Kč)	40
Tabulka 5 Horizontální analýza VZZ (v %)	41
Tabulka 6 Vertikální analýza aktiv (v %)	43
Tabulka 7 Vertikální analýzy pasiv (v %).....	45
Tabulka 8 Rozdílové ukazatele (v tis. Kč)	46
Tabulka 9 Ukazatele zadluženosti	48
Tabulka 10 Ukazatele likvidity	50
Tabulka 11 Ukazatele rentability (v %)	51
Tabulka 12 Ukazatele aktivity	53
Tabulka 13 Ukazatele aktivity (ve dnech)	55
Tabulka 14 Provozní ukazatele	56
Tabulka 15 Index IN05.....	58
Tabulka 16 Tafflerův model	59

SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ

Graf č. 1 Vývoj aktiv v letech 2016–2020.....	37
Graf č. 2 Vývoj pasiv v letech 2016–2020	39
Graf č. 3 Vývoj tržeb a nákladů v letech 2016–2020	41
Graf č. 4 Struktura aktiv v letech 2016–2020.....	44
Graf č. 5 Struktura pasiv v letech 2016–2020	45
Graf č. 6 Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2016–2020.....	47
Graf č. 7 Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2016–2020	48
Graf č. 8 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2016–2020	50
Graf č. 9 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2016–2020.....	52
Graf č. 10 Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2016–2020	54
Graf č. 11 Vývoj ukazatelů aktivity ve dnech	55
Graf č. 12 Vývoj produktivity z přidané hodnoty.....	57
Graf č. 13 Vývoj Indexu IN05 v letech 2016–2020.....	58
Graf č. 14 Vývoj Tafflerova modelu v letech 2016–2020.....	59
Graf č. 15 Vývoj míry inflace v období 2016–2020	60
Graf č. 16 Průměrná hrubá měsíční mzda ve zpracovatelském průmyslu v období 2016–2020	61
Graf č. 17 Míra nezaměstnanosti v období 2016–2020.....	62

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1 Rozvaha aktiv za období 2016–2020	I
Příloha č. 2 Rozvaha pasiv za období 2016–2020	IV
Příloha č. 3 Výkaz zisků a ztrát za období 2016–2020	VII

Příloha č. 1 Rozvaha aktiv za období 2016–2020

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

V tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA CELKEM	43551	56292	59825	63534	64710
Pohledávky za upsaný kapitál	-	-	-	-	-
Stálá aktiva	4298	5572	6511	6560	6066
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	17	-	-	792	654
Nehmotné výsledky vývoje	-	-	-	-	-
Ocenitelná práva	17	-	-	792	654
Software	17	-	-	792	654
Ostatní ocenitelná práva	-	-	-	-	-
Goodwill	-	-	-	-	-
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	-
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	-
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	-
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	-
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	4281	5572	6511	5768	5412
Pozemky a stavby	-	-	509	492	543
Pozemky	-	-	-	-	-
Stavby	-	-	509	492	543
Hmotné movité věci a jejich soubory	4281	5572	6002	5276	4869
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-	-	-	-	-

Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-	-
Pěstitelské celky trvalých porostů	-	-	-	-	-
Dospělá zvířata a jejich skupiny	-	-	-	-	-
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-	-
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-	-
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-	-
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-	-
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	-	-	-	-	-
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-	-
Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-	-
Podíly – podstatný vliv	-	-	-	-	-
Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	-	-	-	-	-
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-	-
Zápůjčky a úvěry - ostatní	-	-	-	-	-
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-
Jiný dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-
Oběžná aktiva	38996	50379	52826	53926	58338
<i>Zásoby</i>	<i>8484</i>	<i>9619</i>	<i>10388</i>	<i>10330</i>	<i>13025</i>
Materiál	-	4546	5573	5114	4754
Nedokončená výroba a polotovary	-	-	-	-	-
Výrobky a zboží	8484	5073	4815	5216	8271
Výrobky	-	-	-	-	-
Zboží	8484	5073	4815	5216	8271
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	-	-	-	-	-

Poskytnuté zálohy na zásoby	-	-	-	-	-
<i>Pohledávky</i>	22193	35162	31124	32808	33998
Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	631	749
Pohledávky z obchodních vztahů	-	-	-	-	-
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-	-
Pohledávky – podstatný vliv	-	-	-	-	-
Odložená daňová pohledávka	-	-	-	631	749
Pohledávka – ostatní	-	-	-	-	-
Pohledávky za společníky	-	-	-	-	-
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	-	-	-	-	-
Dohadné účty aktivní	-	-	-	-	-
Jiné pohledávky	-	-	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	22193	35162	31124	32177	33249
Pohledávky z obchodních vztahů	21507	35061	29766	30735	33077
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-	-
Pohledávky – podstatný vliv	-	-	-	-	-
Pohledávky – ostatní	686	101	1358	1442	172
Pohledávky za společníky	-	-	-	-	-
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-	-	-	-	-
Stát – daňové pohledávky	586	-	1267	1424	140
Krátkodobé poskytnuté zálohy	5	-	-	-	3
Dohadné účty aktivní	95	-	-	-	-
Jiné pohledávky	-	101	91	18	29
Časové rozlišení aktiv	-	-	-	-	-
Náklady příštích období	-	-	-	-	-
Komplexní náklady příštích období	-	-	-	-	-
Příjmy příštích období	-	-	-	-	-
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	-	-	-	-	-
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-	-

Ostatní krátkodobý finanční majetek	-	-	-	-	-
<i>Peněžní prostředky</i>	<i>8319</i>	<i>5598</i>	<i>11314</i>	<i>10788</i>	<i>11315</i>
Peněžní prostředky v pokladně	177	268	306	144	62
Peněžní prostředky na účtech	8142	5330	11008	10644	11253
Časové rozlišení aktiv	257	341	488	3048	306
Náklady příštích období	193	295	289	234	296
Komplexní náklady příštích období	-	-	-	-	-
Příjmy příštích období	64	46	199	2814	10

Příloha č. 2 Rozvaha pasiv za období 2016–2020

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

V tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020
PASIVA CELKEM	43551	56292	59825	63534	64710
Vlastní kapitál	18706	25383	23054	20248	17833
<i>Základní kapitál</i>	<i>200</i>	<i>200</i>	<i>200</i>	<i>200</i>	<i>200</i>
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Vlastní podíly	-	-	-	-	-
Změna základního kapitálu	-	-	-	-	-
<i>Ážio a kapitálové fondy</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Ážio	-	-	-	-	-
Kapitálové fondy	-	-	-	-	-
Ostatní kapitálové fondy	-	-	-	-	-
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-	-	-	-	-
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	-	-	-	-	-
Rozdíly z přeměn obchodních korporací	-	-	-	-	-
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	-	-	-	-	-
<i>Fondy ze zisku</i>	<i>20</i>	<i>20</i>	<i>20</i>	<i>20</i>	<i>20</i>
Ostatní rezervní fond	20	20	20	20	20

Statutární a ostatní fondy	-	-	-	-	-
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	13959	16222	20693	24505	20028
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	13959	16222	20693	24505	20028
Jiný výsledek hospodaření minulých let	-	-	-	-	-
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období</i>	4527	8941	2141	-4477	-2415
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	-	-	-	-	-
Cizí zdroje	24823	30899	36717	43195	46723
<i>Rezervy</i>	-	1289	1248	1290	2009
Rezerva na důchody a podobné závazky	-	-	-	-	-
Rezerva na daň z příjmů	-	-	-	-	-
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	-	-	-	-	-
Ostatní rezervy	-	1289	1248	1290	2009
<i>Závazky</i>	24823	29610	35469	41905	44714
Dlouhodobé závazky	1456	1142	868	90	24
Vydané dluhopisy	-	-	-	-	-
Vyměnitelné dluhopisy	-	-	-	-	-
Ostatní dluhopisy	-	-	-	-	-
Závazky k úvěrovým institucím	1074	901	283	90	24
Dlouhodobé přijaté zálohy	-	-	-	-	-
Závazky z obchodních vztahů	-	-	-	-	-
Dlouhodobé směnky k úhradě	-	-	-	-	-
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-	-
Závazky – podstatný vliv	-	-	-	-	-
Odložený daňový závazek	382	241	585	-	-
Závazky – ostatní	-	-	-	-	-
Závazky ke společníkům	-	-	-	-	-
Dohadné účty pasivní	-	-	-	-	-

Jiné závazky	-	-	-	-	-
Krátkodobé závazky	23367	28468	34601	41815	44690
Vydané dluhopisy	-	-	-	-	-
Vyměnitelné dluhopisy	-	-	-	-	-
Ostatní dluhopisy	-	-	-	-	-
Závazky k úvěrovým institucím	-	828	1092	344	1690
Krátkodobé přijaté zálohy	-	-	-	-	-
Závazky z obchodních vztahů	19234	22314	25977	37214	37918
Krátkodobé směnky k úhradě	-	-	-	-	-
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-	-
Závazky – podstatný vliv	-	-	-	-	-
Závazky ostatní	4133	5326	7532	4257	5082
Závazky ke společníkům	458	1119	2123	333	333
Krátkodobé finanční výpomoci	-	-	-	-	-
Závazky k zaměstnancům	1439	1953	2014	1931	2389
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	668	939	1070	1093	1282
Stát – daňové závazky a dotace	1565	1299	2296	850	1057
Dohadné účty pasivní	-	-	-	-	-
Jiné závazky	3	16	29	50	21
Časové rozlišení pasiv	-	-	-	-	-
Výdaje příštích období	-	-	-	-	-
Výnosy příštích období	-	-	-	-	-
Časové rozlišení pasiv	22	10	54	91	154
Výdaje příštích období	22	10	54	91	154
Výnosy příštích období	-	-	-	-	-

Příloha č. 3 Výkaz zisků a ztrát za období 2016–2020

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů ASP s.r.o., 2016–2020)

V tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	56548	96031	97090	73650	84846
Tržby za prodej zboží	102104	96947	97374	108125	108731
Výkonová spotřeba	131922	140524	142565	145148	147673
Náklady vynaložené na prodané zboží	91017	86150	86415	98029	98276
Spotřeba materiálu a energie	30447	40004	41876	31994	33465
Služby	10458	14370	14274	15125	15932
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-	-	-	-	-
Aktivace	-	-	-	-	-
Osobní náklady	25506	39611	46650	40284	46582
Mzdové náklady	19473	29388	34330	29304	34150
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	6033	10223	12320	10980	12432
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	5310	8537	10311	9016	10517
Ostatní náklady	723	1686	2009	1964	1915
Úpravy hodnot v provozní oblasti	863	937	1162	1152	1246
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného majetku a hmotného majetku	863	937	1162	1152	1246
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného majetku a hmotného majetku – trvalé	863	937	1162	1152	1246
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného majetku a hmotného majetku – dočasné	-	-	-	-	-
Úpravy hodnot zásob	-	-	-	-	-
Úpravy hodnot pohledávek	-	-	-	-	-
Ostatní provozní výnosy	8543	2009	689	570	1124
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	-	-	-	-	107
Tržby z prodaného materiálu	-	-	-	-	-
Jiné provozní výnosy	8543	2009	689	570	1017

Ostatní provozní náklady	2835	2244	1277	1050	2608
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-	-	-	-	-
Prodaný materiál	-	-	-	-	-
Daně a poplatky	182	63	76	84	67
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-	1289	-41	42	719
Jiné provozní náklady	2653	892	1242	924	1822
*Provozní výsledek hospodaření	6069	11671	3499	-5289	-3408
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	-	-	-	-	-
Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-	-
Ostatní výnosy z podílů	-	-	-	-	-
Náklady vynaložené na prodané podíly	-	-	-	-	-
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	-	-	-	-	-
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-	-
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	-	-	-	-	-
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	-	-	-	-	-
Výnosové úroky a podobné výnosy	-	-	-	-	-
Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-	-
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	-	-	-	-	-
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	-	-	-	-	-
Nákladové úroky a podobné náklady	76	75	86	72	48
Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-	-

Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	76	75	86	72	48
Ostatní finanční výnosy	17	484	244	412	1838
Ostatní finanční náklady	305	910	694	744	915
<i>*Finanční výsledek hospodaření</i>	-364	-501	-536	-404	875
**Výsledek hospodaření před zdaněním	5705	11170	2963	-5693	-2533
Daň z příjmů	1178	2229	822	-1216	-118
Daň z příjmů splatná	1120	2370	478	-	-
Daň z příjmů odložená	58	-141	344	-1216	-118
**Výsledek hospodaření po zdanění	4527	8941	2141	-4477	-2415
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	-	-	-	-	-
***Výsledek hospodaření za účetní období	4527	8941	2141	-4477	-2415
Čistý obrat za účetní období	167212	195471	195397	182757	196539