



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

MĚŘENÍ A HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU POMOCÍ BENCHMARKINGU

EVALUATION OF THE COMPANY'S PERFORMANCE USING BENCHMARKING APPROACH

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Matěj Fukan

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

BRNO 2022

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Student:	Matěj Fukan
Vedoucí práce:	prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.
Akademický rok:	2021/22
Studijní program:	Ekonomika podniku

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

Měření a hodnocení výkonnosti podniku pomocí benchmarkingu

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:

Cílem práce je zachytit věrné zobrazení aktuálního stavu finanční výkonnosti vybrané společnosti, provést srovnání podniku s konkurenty v daném odvětví a následně zpracovat návrhy na zlepšení této finanční situace. Současný stav finanční výkonnosti podniku budu zjišťovat pomocí ukazatelů finanční analýzy a celkové zhodnocení podniku budu provádět prostřednictvím metody mezipodnikového srovnání.

Základní literární prameny:

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

MARINIČ, Pavel. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. V Praze: Oeconomica, 2008. ISBN 978-80-245-1397-3.

SŮVOVÁ, Helena a Oldřich KNAIFL. Finanční analýza I. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2008. ISBN 978-80-7265-133-7.

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

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

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

V Brně dne 28.2.2022

L. S.

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

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční výkonnosti podniku AUTOIMPEX spol. s r.o. v letech 2018–2020 pomocí metody benchmarking. Práce se dělí na tři části. První část je zaměřená na teoretickou stránku finanční analýzy. Je v ní obecně definovaná finanční analýza a její jednotlivé ukazatele. Druhá část práce je praktická, zde je využita finanční analýza, její ukazatele a samotný benchmarking. V třetí části jsou vytvořeny návrhy na vyřešení nedostatků vyskytujících se po provedení finanční analýzy či návrhy k dalšímu možnému zlepšení firmy.

Klíčová slova

finanční analýza, finanční ukazatele, benchmarking, mezipodnikové srovnání, hodnocení finanční situace

Abstract

This bachelor's thesis is focused on evaluating the financial performance of AUTOIMPEX spol. s r.o. throughout the years 2018–2020 using the benchmarking method. The thesis is divided into three parts. The first part is focused on the theoretical side of financial analysis. The financial analysis and its indicators are defined universally in the first part. The second part of the work is practical, the financial analysis, its indicators and benchmarking are used in this part. In the third part there are suggestions for problems that came up after the analysis, and also suggestions to improve the financial state of the company.

Key words

financial analysis, financial indicators, benchmarking, intercompany comparison, evaluation of financial situation

Bibliografická citace

FUKAN, Matěj. *Měření a hodnocení výkonnosti podniku pomocí benchmarkingu* [online]. Brno, 2022 [cit. 2022-05-05]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/139504>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Alena Kocmanová.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 7.5.2022

Poděkování

Rád bych tímto poděkoval své vedoucí bakalářské práce prof. Ing. Aleně Kocmanové, PhD., za veškeré rady a doporučení, které mi ohledně mé bakalářské práce poskytla. Dále bych chtěl poděkovat panu Janu Štefkovi mladšímu a firmě AUTOIMPEX spol. s r.o., že mi poskytli příležitost zpracovávat u nich bakalářskou práci a že byli při komunikaci vždy vstřícní a ochotní. V neposlední řadě děkuji své rodině za podporu během celého trvání studia.

Obsah

Úvod.....	10
CÍL PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	10
1 Teoretická východiska práce.....	12
1.1 Finanční analýza	12
1.2 Historie finanční analýzy.....	12
1.3 Zdroje finanční analýzy	13
1.3.1 Rozvaha.....	14
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty	14
1.3.3 Výkaz cash flow.....	14
1.4 Metody zpracování finanční analýzy	15
1.4.1 Absolutní ukazatele	15
1.4.2 Rozdílové ukazatele	16
1.4.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	18
1.4.4 Čistá současná hodnota	24
1.4.5 Analýza soustav ukazatelů.....	24
1.4.6 SWOT analýza.....	28
1.4.7 Benchmarking	28
2 Analytická část.....	30
2.1 Odvětví	30
2.1.1 Důležité ukazatele v odvětví.....	31
2.2 Úvod o společnosti.....	32
2.2.1 Výpis z obchodního rejstříku.....	32
2.2.2 Ekonomická činnost firmy.....	33
2.2.3 Aktiva	34
2.2.4 Pasiva	35

2.2.5	Analýza absolutních ukazatelů	36
2.2.6	Analýza rozdílových ukazatelů	39
2.3	Konkurenční společnosti	40
2.3.1	BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o.	40
2.3.2	HESTI, spol. s r.o.	43
2.4	Mezipodnikové srovnání	46
2.4.1	Analýza poměrových ukazatelů	46
2.4.2	Analýza soustav ukazatelů	56
2.5	SWOT analýza	60
2.6	Shrnutí analyzovaných dat	62
3	Návrhy a doporučení	68
3.1	Zhodnocení volných peněžních prostředků	68
3.2	Investiční projekt	69
3.3	Zadluženost	71
3.4	Splatnost pohledávek	71
	Závěr	72
	Seznam použitých zdrojů	73
	Seznam tabulek	75
	Seznam vzorců	77
	Seznam grafů	78
	Seznam obrázků	79
	Seznam zkratk	80
	Seznam příloh	81

Úvod

Jedním z nejtěžších úkolů ekonomie je předvídat budoucnost ekonomického života a finanční situaci jakéhokoliv subjektu. Ať už se jedná o budoucí finanční situaci malého rodinného podniku, nebo vývoj světové ekonomiky v následujících pěti letech. Při takovém předvídání vychází ekonomie z dat minulých. Jsou to data, která pomáhají vytvářet věrné informace o tom, v jaké finanční situaci se subjekt nacházel v předchozích obdobích. Po sesbírání, kompletování a užití těchto dat se můžeme bavit o použití tzv. finanční analýzy.

Finanční analýza je jedním z nejdůležitějších nástrojů pro určení a hodnocení finanční situace posuzovaného podniku. Každá firma schopna provést finanční analýzu by měla znát její výsledky a podle nich následně jednat za účelem maximalizace výkonnosti podniku. Je třeba identifikovat nejdůležitější faktory, které ovlivňují fungování firmy, a na jejich základě provést opatření a zlepšení k jejich nejlepšímu využití. Abychom byli schopni zjistit celkový stav podniku, je potřeba získat dostatečný souhrn informací o tom, jak firma doopravdy funguje a působí na trhu. Následně by se tato data měla porovnat s konkurencí a získat reálné srovnání toho, jak podnik realizuje své cíle a jak dobře provozuje svoji podnikatelskou činnost.

Tato bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finanční situace společnosti „AUTOIMPEX spol. s r.o.“ pomocí metody benchmarkingu. Princip této metody spočívá ve využití finanční analýzy na mnou vybranou společnost a jejich konkurentech a poté vzájemnému porovnání sledovaných hodnot.

Práce je rozdělena do tří oddílů. První oddíl slouží k ustanovení teoretických východisek potřebných ke správnému provedení finanční analýzy. V této části jsou popsány nejdůležitější informace, které víme o tématu finanční analýza.

Druhý oddíl je oddíl praktický, který přímo navazuje na předchozí část. V této části jsou použity veškeré ukazatele již dříve uvedené v předchozí části naší práce a také zde dochází ke zhodnocení finanční situace firmy pomocí vypočtených výsledků.

Třetí oddíl se týká vlastních návrhů, které by mohly pomoci eliminovat případné nedostatky nebo nasměrovat pozornost k tomu, čím podnik nejvíce vyniká, a tak zlepšit jeho finanční situaci.

CÍL PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cílem bakalářské práce je za pomoci metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci vybrané společnosti za určité období, provést její zhodnocení s konkurenčními podniky v daném odvětví a následně vypracovat vhodné návrhy na zlepšení tohoto stavu.

Dosažení tohoto cíle je podmíněno postupným zaplňováním cílů dílčích:

- Shrnutí teoretických poznatků, které jsou typické pro finanční analýzu.
- Představení odvětví, sledované společnosti a konkurentů.
- Využití ukazatelů finanční analýzy popsaných v teoretické části na vybrané společnosti v období 2018–2020.
- Interpretace a srovnání výsledných hodnot sledované společnosti a konkurentů.
- Zhodnocení finančního zdraví společnosti.
- Vytvoření vlastních návrhů a doporučení pro zlepšení finanční výkonnosti podniku.

Jednotlivé informace jsou čerpány z literatur, které se danou problematikou zabývají.

Při představení odvětví, ve kterém se společnosti pohybují, se zaměřuji na spojitost mezi firmami, které umožňují přesnější metodu srovnání. Při vybírání konkurenčních společností jsem vzal v potaz diverzitu pro celkové srovnávání. Z tohoto důvodu jsem zvolil jednu konkurenční společnost, která se velikostí a ziskem podobá společnosti AUTOIMPEX spol. s r.o., a jako dalšího konkurenta jsem zvolil společnost s výrazně vyšším obrátem a větším polem působnosti.

Při provádění finanční analýzy je brán důraz na to, aby byly využity veškeré ukazatele popsané v teoretické části práce. Ke každé finální hodnotě ukazatele je přiřazen slovní komentář, pomocí kterého porovnávám rozdíly mezi společnostmi. Po provedení finanční analýzy jsou veškeré zjištěné informace shrnuty a použity k souhrnnému zhodnocení finanční situace společnosti.

Na konci jsou vytvořeny vlastní návrhy a doporučení, které mají za účel upozornit na zjištěné nedostatky a vytvořit návrhy na jejich eliminaci.

1 Teoretická východiska práce

V této části bakalářské práce jsou shrnuté veškeré informace a zdroje potřebné k provedení měření a hodnocení výkonnosti podniku. Od definicí základních pojmů, jako je finanční analýza, až po popis jednotlivých ukazatelů důležitých pro provedení samotné finanční analýzy.

1.1 Finanční analýza

Jaroslav Sedláček ve své knize „Finanční analýza podniku“ definuje finanční analýzu takto: „*Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj, Tím se zvyšuje vypovídací schopnost zpracovávaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota.*“ (1, str. 3)

Finanční analýzu obecně definujeme jako soubor činností, jejichž pomocí můžeme vyhodnotit finanční situaci dané organizace či podniku. Finanční analýza vychází především z dat minulých, které nám pomohou odhalit silné a slabé stránky podniku, a podle nichž se nadále bude určovat budoucnost podniku.

Finanční analýza nám tedy slouží k tomu, abychom dokázali identifikovat klíčové faktory přímo ovlivňující chod podniku, ať už negativním, nebo pozitivním způsobem. Výsledky jsou přínosem pro interní účely k zajištění maximalizace zisku i pro externí uživatele (investory, obchodní partnery, úvěrové společnosti), jimž poskytnou informace potřebné k možné budoucí spolupráci.

1.2 Historie finanční analýzy

Lze předpokládat, že úplné počátky finanční analýzy sahají až do období, kdy lidstvo začalo ke směňování zboží využívat peníze. Je více než zřejmé, že metody tehdejší finanční analýzy se výrazně lišily od dnešních, což je dáno rapidní změnou aktuálních finančních potřeb a detailností celkové analýzy. Můžeme ale říct, že základní princip finančního zhodnocení přetrval.

Za místo počátku moderní finanční analýzy by se daly považovat Spojené státy americké na konci 19. století, ze kterých pochází největší procento teoretických prací na toto téma. Tyto práce byly ale pouze čistě teoretické, a nedostalo se jim tak příliš praktického využití.

K adaptaci teoretických prací a jejich následnému využití pravděpodobně došlo během vypuknutí Velké hospodářské krize, jež byla následkem první světové války. Velké procento firem tehdy potřebovalo optimalizovat jejich provoz, likviditu a zajistit jejich přežití.

V českých zemích se první zmínka o finanční analýze objevuje na počátku 20. století. V roce 1906 vydal Josef Pazourek knihu „Bilance akciových společností“. Jednalo se o spis, jenž měl demonstrovat určité části finanční analýzy, které používáme i v současnosti. Nalezneme v něm jak rozvahy, tak i krátké ukázky účetnictví. Stále to má ale daleko od dnešní podoby finanční analýzy.

Celkově by se dalo říct, že české země v 19. a 20. století byly oproti západním zemím, jako jsou Spojené státy, s finanční analýzou mírně pozadu. Tedy až do období, kdy došlo k masivnímu využívání počítačů, jelikož od této doby se informace a jejich využívání pomalu sjednotily. (2, str. 10)

1.3 Zdroje finanční analýzy

Základní informace pro provedení úspěšné finanční analýzy jsou nejčastěji čerpány z účetních výkazů. Celkový obsah a přesná forma účetních výkazů je vymezena zákonem o účetnictví a je pro všechny podnikatele závazná. Mezi základní účetní výkazy patří: rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz cash flow.

V této době se pro získávání takových informací využívá převážně web „justice.cz“, který slouží jako obchodní rejstřík a na kterém se dostaneme k veškerým potřebným výpisům.

Účetní výkazy lze rozdělit na dva typy: účetní výkazy vnitropodnikové a finanční. Finanční účetní výkazy jsou externími výkazy proto, že poskytují informace hlavně externím uživatelům. Za externí uživatele můžeme označit např. úvěrové společnosti, banky nebo investory. Tyto výkazy dávají přehled o stavu a struktuře majetku, užití

výsledku hospodaření a také o peněžních tocích. Dají se označit za základ všech informací pro firemní finanční analýzu.

Vnitropodnikové výkazy vycházejí z vnitřních potřeb firmy a jsou důležité zejména pro interní uživatele firmy. Jedná se o výkazy, které se sestavují vícekrát do roka na rozdíl od výkazů finančních. Je tomu tak z toho důvodu, že interní uživatelé potřebují důkladnější a častější informace o stavu podniku, než by se jim dostalo z ročního účetního finančního výkazu, který je podáván firmou na konci účetního období.

(2, str. 21)

1.3.1 Rozvaha

Rozvahou se rozumí účetní výkaz, jenž zachycuje stav aktiv a pasiv k určitému datu. Rozvahu firma sestavuje k poslednímu dni každého roku. Pro rozvahu je důležité zachytit základní přehled o majetkové situaci podniku, zdrojích financování a celkové finanční situaci podniku.

V rámci majetkové situace podniku zjišťujeme, jak je majetek oceněn, nakolik je opotřeбенý a jak rychle se obrací.

U zdrojů financování nás především zajímá, jaká je výše finančních zdrojů vlastních a jaká je výše zdrojů cizí.

Finanční situace podniku nám sděluje informace důležité k tomu, abychom mohli zjistit, jakého zisku podnik dosáhl či jestli je podnik schopen dostát svým závazkům. (2, str. 22)

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Tento účetní výkaz se podobně jako rozvaha sestavuje každoročně. Ale na rozdíl od rozvahy zachycuje přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření. Výsledné informace jsou důležité pro hodnocení firemní ziskovosti.

Často dochází k zaměňování pojmů výnosy a náklady s pojmy příjmy a výdaje. Je mezi nimi ale jednoznačný rozdíl, výnosy nejsou to stejné, co příjmy, stejně tak jako náklady nejsou to stejné, co výdaje. Např. výkaz zisku a ztráty nebere na vědomí některé výdaje běžného období, stejně jako nezohledňuje některé příjmy běžného období. (2, str. 33)

1.3.3 Výkaz cash flow

Tento účetní výkaz umožňuje realizovat analýzu celkových peněžních prostředků a jejich změny jako součást aktiv. Přehled o cash flow doplňuje informace, které jsou obecně ustanoveny v rozvaze a výkazu zisku a ztráty, a informuje tak o tom, jakým způsobem se společností podařilo vytvořit a následně použít peněžní prostředky. Celkový přehled pak ukazuje, zda vykázaným ziskům a ztrátám z předchozích dvou účetních výkazů odpovídá tvorba peněžních prostředků. (3, str. 22)

1.4 Metody zpracování finanční analýzy

Při finanční analýze pracujeme s různými ukazateli. Těmito ukazateli rozumíme přímo položky účetních výkazů, popř. údaje z jiných zdrojů, nebo čísla, která jsou z nich odvozená.

Základním členěním ukazatelů je členění na ukazatele absolutní, poměrové, rozdílové a pak jsou tu samozřejmě ty speciální. (2, str. 41)

1.4.1 Absolutní ukazatele

Tyto ukazatele vycházejí z porovnávání hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů. Jsou uvedeny ve finančních výkazech podniku. Celková analýza absolutních ukazatelů se dělí na analýzu horizontální a vertikální. Označují se také jako procentní ukazatele. (3, str. 48)

1.4.1.1 Horizontální analýza

Tato analýza se zabývá změnou absolutních ukazatelů v čase. Čím delší časová řada, tím přesnější je očekávaný výsledek po provedení výpočtů. Obecně tedy horizontální analýza zachycuje absolutní a procentuální změny položek účetních výkazů v časové řadě. Při analýze pozorujeme absolutní hodnotu položky a její procentuální změnu vzhledem k předchozímu roku. (2, str. 43)

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

Vzorec č. 1: Absolutní změna (4, str. 179)

1.4.1.2 Vertikální analýza

Oproti horizontální analýze se u vertikální analýzy postupuje při procentním vyjádření jednotlivých komponent v jednotlivých letech od shora dolů, a ne napříč jednotlivými roky. Výhodou této analýzy je, že není ovlivněna meziroční inflací a umožňuje srovnat výsledky analýzy z různých let. Obecně tedy vertikální analýza zobrazuje procentuální podíl jednotlivých položek účetního výkazu, tedy převedení položek výkazů v absolutních hodnotách na jejich relativní procentní vyjádření. Při provedení vertikální analýzy by měla být dodržena 2 pravidla. Prvním pravidlem je směřování podílu cizích a vlastních zdrojů k poměru 1:1 a druhým pravidlem je dodržení financování dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem a financování krátkodobého majetku krátkodobým kapitálem. (1, str. 17)

$$\text{Procentní podíl ukazatele} = \frac{\text{Absolutní hodnota}_t}{\text{Společný jmenovatel}} \times 100\%$$

Vzorec č. 2: Procentní podíl ukazatele (4, str. 179)

1.4.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení likvidity podniku. Veličiny se označují jako fondy finančních prostředků nebo také finanční fondy. Tyto fondy se vypočítají jako rozdíly mezi určitými položkami aktiv a pasiv. Máme 3 základní rozdílové ukazatele:

- Čistý pracovní kapitál,
- Čistý peněžní majetek,
- Čisté pohotové prostředky, (1, str. 35)

1.4.2.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čisté pracovní ukazatele se řadí mezi nejčastěji využívané ukazatele. Jde o krátkodobá aktiva očištěná o krátkodobá pasiva. Přesněji se tento ukazatel vypočítá jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Čím vyšší je hodnota čistého pracovního kapitálu, tím větší je likvidní schopnost podniku hradit své dluhy. Pokud je hodnota záporná, je dluh nekrytý. (1, str. 35)

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobá cizí pasiva}$$

Vzorec č. 3: Čistý pracovní kapitál (3, str. 50)

1.4.2.2 Čistý pohotovému prostředky (ČPP)

Považujeme jej za modifikovanou verzi ČPK, která má odstranit některé jeho nedostatky. Za nedostatky ČPK se považuje fakt, že oběžná aktiva, z nichž se odvozuje, zahrnují i některé málo likvidní či nelikvidní položky. Zachycuje nejlikvidnější část, která není závislá na zvolených oceňovacích metodách. V praxi to můžeme použít pro hodnocení okamžité platební schopnosti. (3, str. 51)

$$\text{ČPP} = \text{Pohotovému peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec č. 4: Čisté pohotovému prostředky (3, str. 51)

1.4.2.3 Čistý peněžní majetek (ČPM)

Ukazatel čistého peněžního majetku (někdy označován jako čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy). Může být popsán jako jistý kompromis mezi ČPK a ČPP. Při výpočtu se z oběžných aktiv vyloučí málo likvidní aktiva, jako jsou zásoby, a následně se od těchto oběžných aktiv odečtou krátkodobá cizí pasiva. (3, str. 51)

$$\text{ČPM} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobá cizí pasiva}$$

Vzorec č. 5: Čistý peněžní majetek (3, str. 51)

1.4.2.4 Analýza vývoje zisku

Mezi rozdílové ukazatel můžeme řadit ještě další ukazatele. Jedná se o ukazatele vypočtené ze zisku a z přidané hodnoty, a to buď přičítáním, nebo odčítáním dalších položek. Analyzují, zda je zisk dostatečný a zda odpovídá požadavkům podnikatele. Zabývá se vývojem zisku v čase. Analýza zisku by se měla provádět měsíčně. Zisk se zkoumá v různých formách. Tyto modifikace zisku by se daly označit jako následující ukazatele:

- EBITDA = zisk před úroky, odpisy a zdaněním,
- EBIT = provozní hospodářský výsledek,
- EBT = zisk před zdaněním,
- EBI = zisk před odečtením úroků,
- EAT = zisk po zdanění.

Zisk před zdaněním, úroky a odpisy (**EBITDA**) – Odpisy => Zisk před úroky a před zdaněním (**EBIT**) – Nákladové úroky => Zisk před zdaněním (**EBT**) – Daň z příjmu za běžnou činnost => Zisk před odečtením úroků (**EBI**) – Úroky => Čistý zisk (**EAT**) (5, str. 15)

1.4.3 Analýza poměrových ukazatel

Jednou z dalších skupin ukazatelů jsou poměrové ukazatele. Využívání poměrových ukazatelů při finanční analýze patří mezi nejpoužívanější a nejoblíbenější metody finanční analýzy, protože poskytují rychlý a jednoduchý přehled o základních finančních informacích podniku. Poměrové ukazatele popisují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více položkami účetních výkazů pomocí jejich podílu. Poměrové ukazatele se obvykle člení z hlediska jejich zaměření na:

- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele rentability,
- provozní ukazatele. (1, str. 55)

1.4.3.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity nám podávají velmi spolehlivý obraz o situaci daného podniku a jeho schopnosti hradit své závazky. Pokud podnik chce být solventní (mít část majetku vázanou ve formě pomocí, které může platit), musí být dostatečně likvidní. Je ale zase důležité, aby podnik nebyl příliš likvidní, neboť jsou poté finanční prostředky vázané v aktivech, které pak nepracují ve prospěch zhodnocování finančních prostředků firmy. Při vyjádření likvidity využíváme poměrové ukazatele likvidity, které vycházejí z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Ukazatele rozdělujeme na tři typy:

- Běžná likvidita
- Pohotová likvidita,
- Okamžitá likvidita. (1, str. 66)

Okamžitá likvidita = likvidita 1.stupně

Likvidita 1. stupně, tedy okamžitá likvidita, se vyjadřuje jako poměr finančního majetku a krátkodobých závazků. Doporučená hodnota pro Českou likviditu je v rozmezí 0,2 až 0,6. Mezi finanční majetek je nutné zařadit peníze, bankovní účty či krátkodobý finanční majetek. Do krátkodobých závazků naopak patří běžné bankovní úvěry. (2, str. 49)

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

Vzorec č. 6: Okamžitá likvidita (3, str. 68)

Pohotová likvidita = likvidita 2.stupně

Říká nám, kolik našich pohledávek a hotovosti je kryta 1 Kč našich krátkodobých závazků. Oběžná aktiva musí být očištěna o zásoby. Pro pohotovou likviditu se udává doporučená hodnota v rozmezí 1–1,5. Pro zachování likvidity by výsledek neměl spadnout pod hodnotu 1. Pokud by se stalo, že by výsledek vyšel 1, znamenalo by to, že je podnik schopen okamžitě zaplatit veškeré krátkodobé závazky. (2, str. 50)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 7: Pohotová likvidita (2, str. 49)

Běžná likvidita = likvidita 3.stupně

Tato likvidita udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Je také velmi citlivá na správnou strukturu zásob a jejich oceňování. Podnik, který má nevhodnou strukturu oběžných aktiv, se může snadno ocitnout ve složité finanční situaci. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je příznivější zachování platební schopnosti podniku. Za optimální hodnotu ukazatele je považováno 2:1. Pro běžnou likviditu se udává doporučená hodnota v rozmezí od 1,5–2,5. (2, str. 50)

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

Vzorec č. 8: Běžná likvidita (2, str. 49)

1.4.3.2 Ukazatele využití aktiv

Tyto ukazatele měří, jak efektivně firma zachází se svým majetkem. Pokud je nadbytek aktiv, tvoří se zbytečné náklady, čímž se snižuje výše zisku. Pokud je aktiv naopak nedostatek, přichází firma o potenciální tržby. (6, str. 58)

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel nám říká, jaký je celkový obrat kapitálu. Obecně by se hodnota měla pohybovat kolem hodnoty 1,6–2,9. Pokud se výsledná hodnota dostane pod 1,5 firma by měla zmenšit vložený majetek. Maximálně by měla doporučená hodnota být rovna 1, avšak je ovlivněna odvětvím. Příliš nízká hodnota znamená zbytečný majetek, který není efektivně využíván. (4, str. 88)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 9: Obrat celkových aktiv (8, str. 88)

Doba obratu pohledávek

Ukazuje v průměru, jak dlouho musí podnik čekat na platby od svých zákazníků. Čím je tento ukazatel nižší, tím méně zdrojů potřebuje firma k financování pohledávek. (6, str. 59)

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

Vzorec č. 10: Doba obratu pohledávek (6, str. 59)

Doba obratu zásob

Ukazatel určuje průměrnou dobu, jakou jsou zásoby vázány v podniku, dokud nedojde k jejich spotřebě nebo prodeji. Ukazatel by měl vycházet v nízkých hodnotách za účelem vyšší obratovosti a tím lepší finanční situace v podniku. (6, str. 59)

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

Vzorec č. 11: Doba obratu zásob (6, str. 59)

Doba obratu závazků

Ukazatel udává, jak dlouho firmě trvá potvrdit platbu faktur svým dodavatelům. Je důležitý především pro manažery, věřitele či potenciální věřitele, kteří se zajímají,

z hlediska možných investic či objednávek o obchodně-úvěrovou politiku podniku.
(1, str.63)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Pohledávky}{\frac{Tržby}{360}}$$

Vzorec č. 12: Doba obratu závazků (1, str. 63)

1.4.3.3 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele určují vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku a obecně udávají rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy. Vysoká zadluženost zvyšuje riziko finanční nestability, např. z hlediska možné neschopnosti splatit firemní závazky. (1, str. 63)

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel tímto vyjadřuje, do jaké míry jsou aktiva financována pouze vlastním kapitálem. Koeficient samofinancování se vzájemně doplňuje s celkovou zadlužeností. Jejich součet by se měl přibližně rovnat 100 %. Jeho doporučená hodnota je ideálně více než 50 %. (4, str. 47)

$$Koeficient\ samofinancování = \frac{Vlastní\ kapitál}{Aktiva\ celkem}$$

Vzorec č. 13: Koeficient samofinancování (4, str. 40)

Celková zadluženost

Zadluženost podniku můžeme sledovat i pomocí dalšího ukazatele. Tento ukazatel se vypočítává jako podíl cizích zdrojů k celkovým aktivům. Pro věřitele je důležitý nízký ukazatel zadluženosti, pro vlastníky je naopak důležitá hodnota vyšší. Bude-li však hodnota příliš vysoká, je méně pravděpodobné, že věřitelé budou půjčovat další peníze. (1, str. 64)

$$Celková\ zadluženost = \frac{Cizí\ zdroje}{Celková\ aktiva}$$

Vzorec č. 14: Celková zadluženost (1, str. 64)

Běžná zadluženost

Tento ukazatel poměří krátkodobý cizí kapitál s celkovými aktivy. V krátkodobém cizím kapitále jsou zahrnuty položky rozvahy jako krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry a dohadné položky. (1, str. 65)

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{Krátkodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec č. 15: Běžná zadluženost (1, str. 65)

1.4.3.4 Ukazatele rentability

Pomocí ukazatelů rentability zjišťujeme výnosnost podniku, konkrétně ziskovost jednotlivých finančních a majetkových prostředků podniku. Ukazatele zahrnují i vliv likvidity, aktiv a dluhu na zisk. Obecně tato ziskovost zajímá externí uživatele podniku. (6, str. 60)

Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI)

Tento ukazatel je jedním ze základních ukazatelů rentability. ROI je zkratka z anglického „Return on Investment“. Ukazatel popisuje, jak dobře je využíván celkový kapitál vložený do podnikání nezávisle na tom, jestli pochází z cizích nebo vlastních zdrojů. Jednoduše je to výkonnost vloženého kapitálu. (4, str. 86)

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{Kapitál celkem}}$$

Vzorec č. 16: ROI (4, str. 86)

ROA a ROE

ROA je zkratka z anglického „Return on Assets“ a určuje rentabilitu aktiv. ROE je zkratka z anglického „Return on Equity“ a určuje rentabilitu vlastního kapitálu. Pokud podnik správně využívá cizí zdroje, tak platí, že $ROE > ROA$. ROE zjišťuje, zda vlastní kapitál vytváří dostatečný výnos, a je tímto důležitým ukazatelem pro vnější pozorovatele z hlediska možných investic. Výsledek by se měl pohybovat někde kolem 15 %.

ROA zjišťuje výnosnost celkových aktiv a je používáný pro měření souhrnné efektivnosti. V čitateli se můžeme setkat s různými typy zisku (EAT, EBIT). Výsledná míra ukazatele by se měla pohybovat kolem 6–10 %. (4, str. 84)

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

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

Vzorec č. 17 a 18: ROA, ROE (6, str. 60)

Ukazatel rentability tržeb (ROS)

ROS je zkratka z anglického „Return on Sales“ a určuje rentabilitu tržeb. Popisuje vztah zisku k tržbám. Tento ukazatel popisuje, kolik je podnik schopen vyprodukovat zisku na 1 Kč tržeb. Do tržeb se zahrnují tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření. (2, str.56)

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby}}$$

Vzorec č. 19: ROS (2, str. 56)

1.4.3.5 Provozní ukazatele

Tyto ukazatele jsou důležité pro interní uživatele podniku. Ukazatele pomáhají sledovat a analyzovat důležité aktivity podniku. Provozní ukazatele se zaměřují především na jednotlivé druhy nákladů v podniku. (1, str. 71)

Nákladovost výnosů

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik Kč nákladů musíme ve firmě vynaložit, abychom dosáhli 1 Kč zisku. (1, str. 71)

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

Vzorec č. 20: Nákladovost výnosů (1, str. 71)

Vázanost zásob na výnosy

Tento ukazatel udává velikost objemu zásob na 1 Kč výnosů. Ve zdravém podniku by hodnota měla být minimální. (1, str. 71)

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

Vzorec č. 21: Vázanost zásob na výnosy (1, str. 71)

Materiálová náročnost výnosů

Materiálová náročnost ukazuje, jak jsou výnosy zatíženy spotřebovaným materiálem a energiemi. Výsledek vyjadřuje, kolik Kč *materiálových* nákladů připadá na 1 Kč *tržby*. (1, str. 71)

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

Vzorec č. 22: Materiálová náročnost výnosů (1, str. 71)

1.4.4 Čistá současná hodnota

Tento ukazatel informuje o tom, kolik finančních prostředků zvolená investice za určitou dobu přinese. Tento ukazatel pracuje s odhadovanými budoucími finančními toky. Při výpočtu je důležité určit si diskontní sazbu, podle které bude hodnota peněz v čase klesat. (4, str 160)

$$\check{C}SH = \frac{CF}{(1+i)^n} - \text{Počáteční investice}$$

Vzorec č. 23: ČSH (4, str. 104)

Tabulka 1: Legenda pro vzorec ČSH

ČSH	CF	i	n
Čistá současná hodnota	Budoucí tok peněz	Diskontní sazba	Hodnocený rok

(Vlastní zpracování dle: 4, str. 160)

1.4.5 Analýza soustav ukazatelů

Jednotlivé ukazatele tohoto typu mají za cíl vyjádřit celkovou finanční situaci sledovaného podniku pomocí jednoho výpočtu. Při jejich použití nedochází k podrobným měřením a zkoumáním, a tak jejich vypovídací schopnost je značně nižší oproti předchozím ukazatelům. Úkolem těchto tzv. „souhrnných indexů hodnocení“ je

tedy rychlá analýza sloužící jako orientační podklad pro následující hodnocení. (2, str. 70)

Existuje více typů souhrnných indexů hodnocení, ale my se v této práci zaměříme pouze na „účelově vybrané ukazatele“. Do této soustavy ukazatelů patří Bankrotní a Bonitní modely. Oba tyto modely si kladou za cíl co nejlépe posoudit finanční zdraví firmy pomocí jednoho výpočtu. (2, str.72)

1.4.5.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely, jak už název napovídá, mají za úkol interního či externího uživatele informovat o tom, zda není firma ve finanční krizi a jestli jí hrozí bankrot. Metoda výpočtu je úspěšná, jelikož ve většině případů firma vykazuje symptomy, které pokud poznáme a sledujeme, tak dokážeme určit, jestli firma směřuje k bankrotu. Někdy se tyto modely nazývají také „predikční“, vzhledem k tomu, že představují jisté systémy včasného varování. (2, str.72)

Model IN – Index důvěryhodnosti

Tento model vytvořili manželé Neumaierovi. V průběhu let společně sestrojili více typů svého modelu. Bylo nevyhnutelné, že museli model postupem času přizpůsobovat době. Jejich prvním modelem byl model IN95, následoval model IN99, IN01 a posledním, aktuálním je model IN05. (2, str. 74)

Model IN01 byl vytvořen pro hodnocení finančního zdraví firem na území ČR a měl za úkol sjednotit indexy jemu předcházející, jelikož předchozí indexy zkoumají firmu každý z jiné stránky. Model IN01 byl následně ještě naposledy upraven. Hodnota třetí konstanty se změnila z 3,92 na hodnotu 3,97, a nechal tak vzniknout model IN05.

$$IN05 = 0,13 \times \frac{A}{CZ} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\dot{U}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{A} + 0,21 \times \frac{V\dot{Y}N}{A} + 0,09 \times \frac{OA}{KZ + KB\dot{U}}$$

Vzorec č. 24: IN05 (2, str. 76)

Tabulka 2: Legenda pro vzorec IN05

A	OA	EBIT	VÝN	CZ	KZ	Ú	KBÚ
Aktiva	Oběžná aktiva	Zisk před úroky	Výnosy	Cizí zdroje	Krátkodobé závazky	Nákladové úroky	Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

(Vlastní zpracování dle: 2, str. 76)

Pokud je výsledná hodnota $IN05 > 1,6$ pak je podnik ve zdravé finanční situaci. Pokud hodnota $IN05$ klesla pod 0,9, pak podnik míří k bankrotu. Část mezi těmito dvěma hodnotami je tzv. „šedá zóna“. Myslí se tím, že podnik nezbankrotuje, ale ani netvoří veliký zisk. (2, str. 76)

Altmanův model

Dalším indexem, vysoce oblíbeným v České republice, je Altmanův index finančního zdraví podniku. S největší pravděpodobností je velmi oblíbený z důvodu jednoduchosti jeho výpočtu, který spočívá v součtu pěti nejběžnějších poměrových ukazatelů, ke kterýmž je přiřazena konstanta (2, str. 73)

$$Z_i = 1,2 \times A + 1,4 \times B + 3,3 \times C + 0,6 \times D + 1 \times E$$

Vzorec č. 25: Altmanův index (1, str. 110)

Tabulka 3: Legenda pro vzorec Altmanova indexu

A	Čistý pracovní kapitál/celková aktiva
B	Nerozdělený zisk/celková aktiva
C	Zisk před zdaněním/ celková aktiva
D	Tržní hodnota vlastního kapitálu/ účetní hodnota celkových dluhů
E	Celkový obrát/ celková aktiva

(Vlastní zpracování: 1, str 110)

Pokud bude výsledná hodnota ukazatele větší než 2,9, je podnik ve zdravé finanční situaci. Jestliže se bude výsledná hodnota pohybovat v rozmezí 1,2 až 2,9 označuje se stav finanční situace, ve které se podnik nachází, jako tzv. „šedá zóna“ s totožným

významem jako u indexu IN05. Pokud hodnota klesne pod 1,2 je firma ve špatné finanční situaci a může to značit, že směřuje k bankrotu. (1, str. 110)

1.4.5.2 Bonitní modely

Pokud je podnik bonitní, znamená to, že je schopen splácet své závazky a uspokojovat tím věřitele. Nejdůležitějším indexem Bonitních modelů je tzv. „Index Bonity“. Je využíván převážně v Německu nebo Rakousku. Při jeho výpočtu je použito šest hodnot z účetních výkazů, pomocí kterých se následně sestaví šest poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena konstanta. Součiny konstant a jednotlivých ukazatelů jsou poté sečteny a zobrazí nám naši cílenou hodnotu. Známé bonitní modely jsou: Rychlý test, Tamariho model a Indikátor bonity. V této bakalářské práci následně využijeme právě Indikátor bonity. (8, str. 95)

Indikátor bonity

Tento ukazatel se využívá převážně v německy mluvících zemích. Byl ovšem prověřen i v praxi při hodnocení českých podniků a ukázal se jako vhodný k jeho používání. Indikátor bonity pracuje se šesti vybranými ukazateli s přiřazenými konstantami. Po výpočtu nám vyjde hodnota, jejíž kvalita se hodnotí podle dané stupnice. Výsledek menší, než doporučená mez vypovídá o špatné finanční situaci. Naopak hodnota vyšší vypovídá o tom, že se firma nachází v dobré finančně-ekonomické situaci. (9, 2021)

$$IB = 1,5 * X1 + 0,08 * X2 + 10 * X3 + 5 * X4 + 0,3 * X5 + 0,1 * X6$$

Vzorec č. 26: Indikátor bonity (9, 2021)

Tabulka 4: Legenda pro vzorec Indikátoru bonity

X1	Cash flow/ cizí zdroje
X2	Celková aktiva/ cizí zdroje
X3	Zisk před zdaněním/ celková aktiva
X4	Zisk před zdaněním/ celkové výkony
X5	Zásoby/ celkové výkony
X6	Celkové výkony/ celková aktiva

(Vlastní zpracování dle: 9)

1.4.6 SWOT analýza

Tabulka 5: SWOT analýza

Vnitřní vlivy	Vnější vlivy
Silné stránky Skutečnosti, pomocí kterých je podnik úspěšný a které by měl podnik zachovat.	Příležitosti Skutečnosti, které je třeba sledovat a zaměřit se na její využití pro zlepšení finanční situace podniku.
Slabé stránky Skutečnosti, na které by se měl podnik zaměřit a pokusit se je eliminovat, nebo minimalizovat	Hrozby Skutečnosti, na které by si měl podnik dávat pozor, neboť jej nějakým způsobem mohou ohrozit.

(Vlastní zpracování dle: 10, str. 103)

SWOT analýza je zkratka tvořená čtyřmi anglickými slovy. Těmito slovy jsou „Strengths (Silné stránky), Weaknesses (Slabé stránky), Opportunities (Příležitosti), Threats (Hrozby)“. SWOT analýza je analytickým nástrojem z hlediska strategického řízení firmy. Hlavním úkolem SWOT analýzy je popsat silné a slabé stránky firmy (vnitřní vlivy), určit to, jaké má příležitosti na trhu, a upozornit na potencionální hrozby, které se můžou na trhu pro firmu vyskytnout (vnější vlivy). (10, str. 103)

1.4.7 Benchmarking

„Benchmarking je soustavný systematický proces zaměřující se na porovnání vlastního podniku se špičkovými společnostmi.“ (9, 2021)

Toto porovnávání má za cíl především zdokonalení podniku. Srovnávání s těmi nejlepšími konkurenty má za efekt lokalizování silných stránek u konkurentů. Díky tomuto máme možnost se od nich něco naučit, abychom neztratili svoje místo na trhu, jelikož v dnešní době je konkurence ve většině odvětvích vysoká a často rozhodují detaily. (9, 2021)

Existuje více druhů benchmarkingu. Rozlišují se podle parametrů, které porovnávají, a oblastmi, které zkoumají. Existuje benchmarking procesní, který porovnává

jednotlivou výkonnost procesů probíhající ve firmách. Dalším typem je benchmarking funkcionální, který má za úkol porovnávat různé funkce jednotlivých organizací. Třetím typem je benchmarking výkonový. (11, str. 21)

Benchmarking výkonový využijeme v této práci, a to z hlediska určování finančního zdraví podniku. Tento druh benchmarking je provozován většinou externími uživateli analýzy. Hodnotí se při něm převážně technické parametry a parametry produktivity (výrobní náklady, cena). (9, 2021)

2 Analytická část

V této části jsou použity výše popsané analýzy a ukazatele na konkrétních podnicích. Představím odvětví, ve kterém se pohybují veškeré společnosti, a následně zaměřím svoji pozornost především na podnik AUTOIMPEX spol. s.r.o., který popíši, provedu prvotní analýzu současného stavu a následně představím konkurenty, které poté se společností porovnáám.

2.1 Odvětví

Pro úspěšnost společnosti na trhu je důležitý stav konkurence. V rámci odvětví velkoobchod, maloobchod a opravy motorových vozidel nedošlo z pohledu počtu podniků k velkým změnám v průběhu posledních deseti let. K určitému poklesu počtu tohoto typu podniků v ČR došlo pouze roku 2013 a 2014.



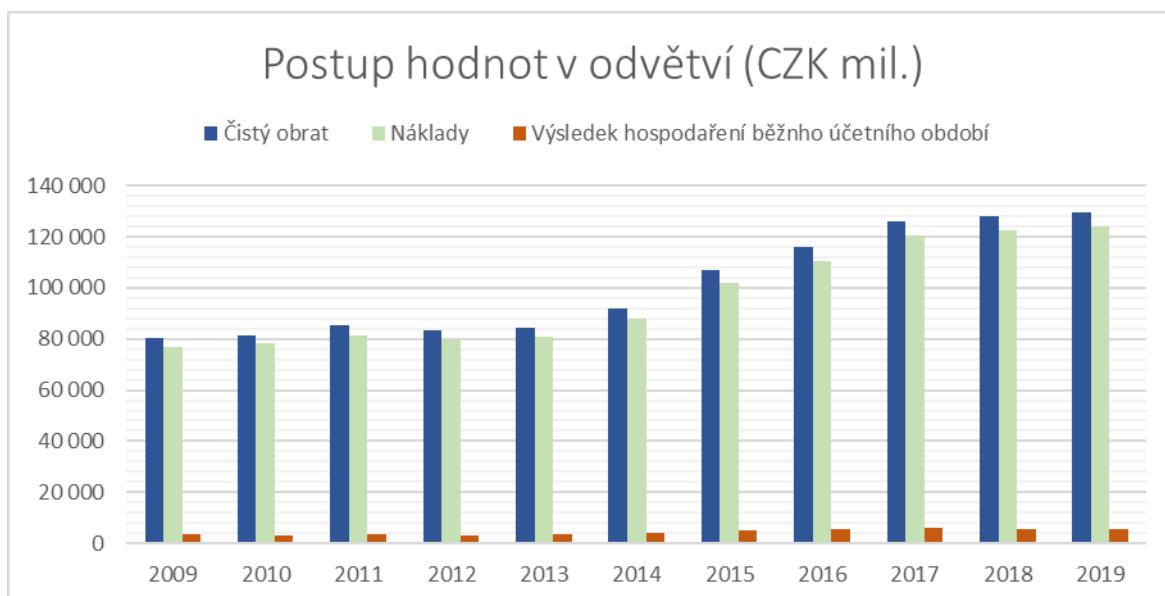
Graf 1: Počet aktivních podniků v odvětví velkoobchod, maloobchod, opravy motorových vozidel v průběhu let 2009–2019.

(Vlastní zpracování dle: 12)

2.1.1 Důležité ukazatele v odvětví

Všechny zvolené podniky pro finanční analýzu mají stejně určený kód, podle kterého se dá orientovat mezi odvětvími a se kterým jsem následně schopný porovnávat vypočítané ukazatele v rámci vybraného odvětví. Každá z mnou zvolených společností je zapsána na webu *www.nace.cz*, pod kódem 45, určeného podle Ministerstva průmyslu a obchodu. Tento kód 45 se vztahuje na odvětví: velkoobchod a maloobchod; opravy a údržba motorových vozidel.

Pomocí tohoto kódu jsou zjistitelné odvětvové průměry finančních ukazatelů, ale také obecnější hodnoty, jako jsou: tržby, zisk, náklady, celkový obrat. Tyto hodnoty jsou samozřejmě zapsány pro všechny aktivní podniky v odvětví. (12)



Graf 2: Hodnoty určených ukazatelů pro dané odvětví v období let 2009–2019

(Vlastní zpracování dle: 12)

Z grafu č. 2 je vidět, že od roku 2014 došlo k výraznému nárůstu jak celkového obratu podniků, tak celkových nákladů. Výsledek hospodaření běžného účetního období zůstává kladný a též zažívá mírný nárůst. Z dlouhodobého hlediska se podnikům v tomto odvětví daří dobře a v průměru prosperují.

2.2 Úvod o společnosti

Společnost AUTOIMPEX spol. s.r.o. zahájila činnost v listopadu 1991 a udržuje se tedy na trhu s prodejem a servisem dopravní techniky již přes 30 let. V průběhu let se jí měnili majitelé, v současnosti jsou vlastníky od roku 2016 MUDr. Jaroslav Štefek a Jan Štefek.

2.2.1 Výpis z obchodního rejstříku

Datum vzniku a zápisu: 14. listopadu 1991

Obchodní firma: AUTOIMPEX spol. s r.o.

Sídlo: Kpt. Jaroše 79, Janovice, 595 01 Velká Bíteš

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Statutární orgán: Jednatel: MUDr. Jaroslav Štefek

Jednatel: Jan Štefek

Předmět podnikání: Obchod s automobily, automobilovými návěsy a přívěsy

Prodej a výroba nástaveb automobilů, přívěsů a návěsů

Leasing vozidel pro silniční dopravu

Servis a opravy vozidel pro silniční dopravu

Import a export průmyslových výrobků (mimo licenci)

Oprava požárních čerpadel a jejich zařízení

Opravy motorových vozidel

Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení

Výroba a oprava karoserií

Počet zaměstnanců: 57

Základní kapitál: 2 000 000 CZK (oba jednatelé mají vklad v hodnotě 50 %)

(Vlastní zpracování dle: 13)



Obrázek 1: Areál firmy AUTOIMPEX spol. s r.o. (14)

2.2.2 Ekonomická činnost firmy

AUTOIMPEX spol. s r.o. je autorizovaným prodejcem a servisním střediskem vozů MAN s působením převážně v oblasti Vysočiny a jižní Moravy. Vozidla MAN jsou dodávána zákazníkům na míru v konfiguracích dle jejich potřeb, ať už se to týká dodávkových automobilů, nebo vozidel vhodných pro převoz těžkých a nadrozměrných nákladů. Společnost také zajišťuje montáže sklopných a výměnných nástaveb, hydraulických čel, vysoko zdvižných plošin a mnoho dalšího. (15)

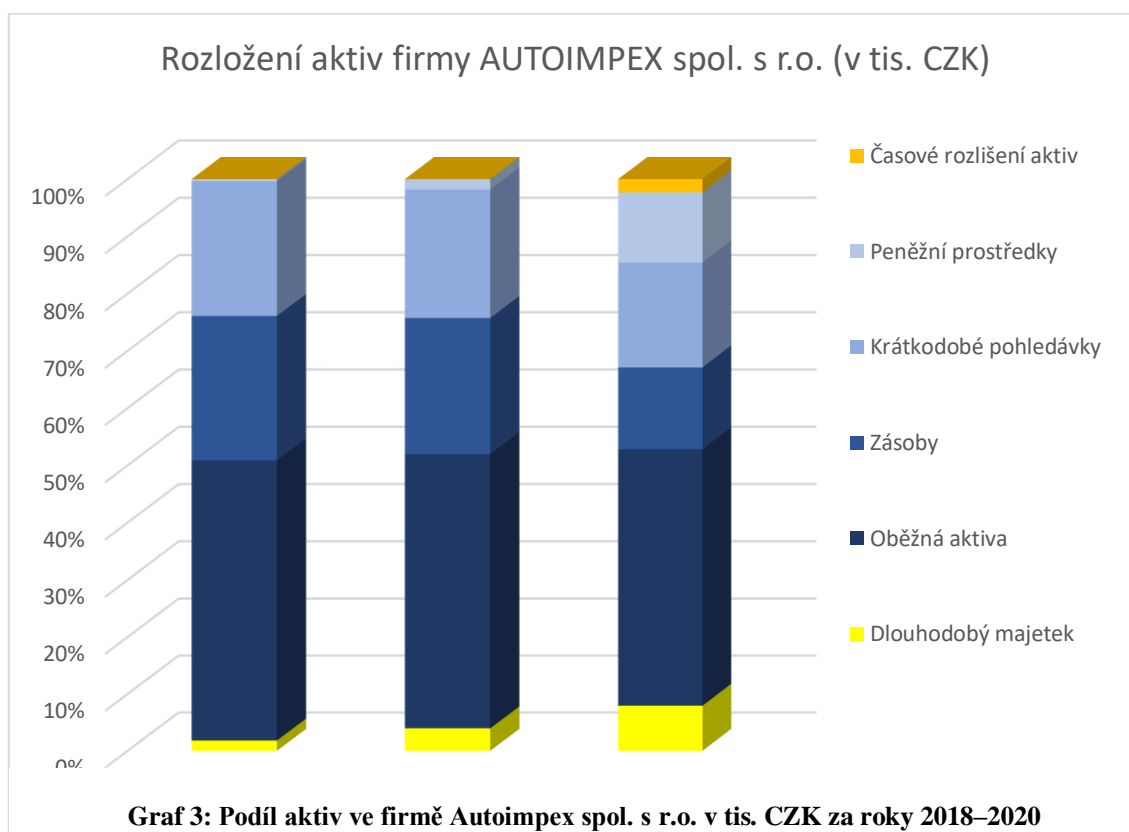
AUTOIMPEX spol. s r.o. je také výhradním zástupcem pro ČR společnosti REISCH, která je výrobcem velkého počtu druhů návěsů a přívěsů na přepravu kontejnerů. Dále je výhradním prodejcem německé společnosti DOLL a italské společnosti CEMB. Společnost DOLL je výrobcem stavebnicových systémů na přepravu krátkého a dlouhého dřeva a společnost CEMB je zaměřena na výrobu garážové techniky a techniky vyvažovací. (15)

2.2.3 Aktiva

Tabulka 6: Aktiva společnosti Autoimpex spol. s r.o. v tis. CZK

	2018	2019	2020
AKTIVA	184 672	212 409	156 723
Dlouhodobý majetek	6 542	16 136	22 536
Oběžná aktiva	177 974	196 156	127 628
Zásoby	91 406	97 116	40 647
Dlouhodobé pohledávky	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	85 417	91 655	52 051
Krátkodobý finanční majetek	-	-	-
Peněžní prostředky	1 151	7 385	34 930
Časové rozlišení aktiv	156	117	6 559

(Vlastní zpracování dle: 16)



(Vlastní zpracování dle: 16)

Z tabulky č.6 a grafu č. 3, můžeme vyčíst, že v každém roce probíhaly změny ve velikosti celkových aktiv. V roce 2019 se oproti předchozímu roku výrazně zvýšil dlouhodobý majetek, stejně jako i oběžná aktiva podniku. Většinová hodnota aktiv je uchována v oběžných aktivech, zejména v zásobách a krátkodobých pohledávkách.

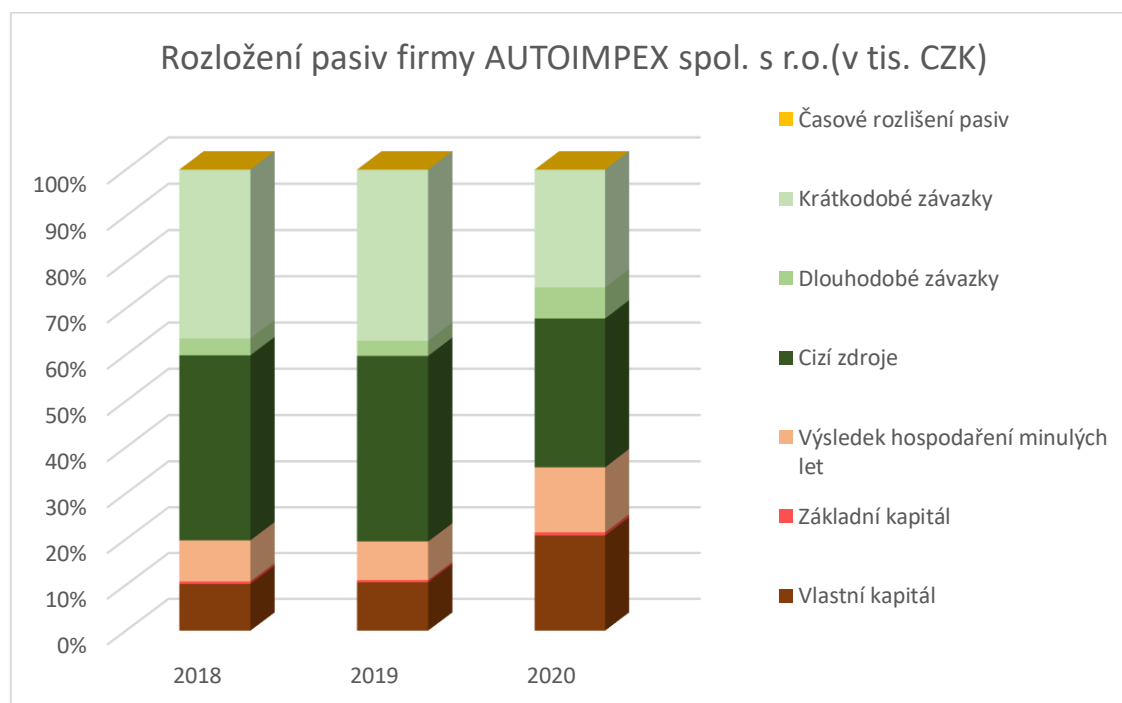
Majetek je tedy uchován v poměrně likvidních položkách, co se týče let 2018 a 2019. V roce 2020 došlo k opětovnému navýšení dlouhodobého majetku, ale tentokrát, nejspíše v reakci na pandemii COVID-19, se výrazně zmenšily částky obsažené v zásobách a krátkodobých pohledávkách. Pravděpodobně z důvodu, že byly omezeny obchodní styky, např. z důvodu uzavření hranic, a tedy i potencionální zakázky.

2.2.4 Pasiva

Tabulka 7: Pasiva firmy Autoimpex spol. s r.o. v tis. CZK

	2018	2019	2020
PASIVA	184 672	212 409	156 723
Vlastní kapitál	37 456	44 181	61 529
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000
Kapitálové fondy	-	-	-
Výsledek hospodaření minulých let	32 947	35 256	41 981
Cizí zdroje	147 216	168 228	95 194
Rezervy	-	-	-
Dlouhodobé závazky	13 318	13 586	19 805
Krátkodobé závazky	133 898	154 624	75 389
Časové rozlišení pasiv	-	18	-

(Vlastní zpracování dle: 16)



Graf 4: Podíl pasiv ve firmě Autoimpex spol. s r.o. v tis. CZK za roky 2018–2020

(Vlastní zpracování dle: 16)

Jelikož platí, že aktiva se rovnají pasivům, tak hodnota celkových pasiv má podobný průběh poklesu a růstu, jako mají celková aktiva. Zlaté pravidlo vyrovnávání rizika není v tomto případě dodrženo, jelikož vlastní zdroje nedosahují ani poloviční hodnoty cizích zdrojů. Pravidlo v teorii říká, že by vlastní zdroje měly ty cizí převyšovat, v krajním případě by se měly hodnoty rovnat. Pokud je tomu jinak, tak se podnik vystavuje finančnímu riziku. Samozřejmě v praxi je riziko u menších podniků jedním z hlavních faktorů, se kterým podnikatelé pracují. Pokud podnikatel nedokáže dostatečně riskovat, je vidina většího zisku pro něj minimální.

Největší položkou pasiv u firmy AUTOIMPEX spol. s r.o. jsou krátkodobé závazky. Jejich hodnota téměř dosahuje výši cizích zdrojů.

2.2.5 Analýza absolutních ukazatelů

Pomocí horizontální a vertikální analýzy zjišťují změny stavu položek rozvahy v letech 2018–2020 u firmy AUTOIMPEX spol. s r.o.

2.2.5.1 Horizontální analýza

Tabulka 8: Horizontální analýza Autoimpex spol. s r.o. v procentech

Rok	2018/2019	2019/2020
AKTIVA	15 %	-26 %
Dlouhodobý majetek	147 %	40 %
Oběžná aktiva	10 %	-35 %
Zásoby	6 %	-58 %
Dlouhodobé pohledávky	0 %	0 %
Krátkodobé pohledávky	7 %	-43 %
Krátkodobý finanční majetek	0 %	0 %
Peněžní prostředky	542 %	373 %
Časové rozlišení aktiv	-25 %	5506 %
PASIVA	15 %	-26 %
Vlastní kapitál	18 %	39 %
Základní kapitál	0 %	0 %
Kapitálové fondy	0 %	0 %
Výsledek hospodaření minulých let	7 %	19 %
Cizí zdroje	14 %	-43 %
Rezervy	0 %	0 %
Dlouhodobé závazky	2 %	46 %
Krátkodobé závazky	15 %	-51 %
Časové rozlišení pasiv	0 %	-100 %

(Vlastní zpracování dle: 16)

V tabulce č.8 horizontální analýzy je možné si všimnout, že již zmíněné postřehy u změny aktiv a pasiv jsou tu potvrzené. Výsledné hodnoty jsou podbarveny barevnou škálou, která pomáhá určit, k jakým změnám došlo. U zeleně zbarvených položek došlo ke kladným změnám při horizontální analýze, u červeně zbarvených položek naopak k změnám záporným.

Mezi roky 2018 až 2019 je zaznamenán růst téměř veškerých položek v rozvaze. V procentuálním vyjádření došlo k největším kladným změnám u peněžních prostředků a u dlouhodobého majetku. U peněžních prostředků došlo k nárůstu o 542 %. Vedení firmy se zřejmě rozhodlo, že je třeba mít více vysoce likvidních prostředků v tomto roce. U dlouhodobého majetku došlo k nárůstu o 147 %. Tento růst je zapříčiněn nákupem nových vozů a aut včetně daného příslušenství a strojů. Celkově došlo k nárůstu aktiv a pasiv o 15 %.

Mezi roky 2019–2020 je opačný problém než u předchozího období, a to takový, že došlo k poklesu oproti předchozímu roku téměř ve všech položkách. Na vině bude nejspíše pandemie COVID-19, která mohla omezit tvorbu nových zakázek, což zapříčinilo pokles jak pohledávek, tak zásob v oblasti aktiv. Zásoby konkrétně zaznamenaly největší pokles, a to o 58 %. V oblasti pasiv došlo k největšímu poklesu u krátkodobých závazků, který má nejspíše stejný důvod jako pokles zásob u aktiv. Celkově došlo k poklesu o 26 %.

Výrazný nárůst a pokles v roce 2020 zaznamenalo časové rozlišení aktiv a pasiv. V případě časového rozlišení aktiv došlo k nárůstu o 5506 %. U časového rozlišení pasiv naopak došlo k poklesu o 100 %.

2.2.5.2 Vertikální analýza

Tabulka 9: Vertikální analýza Autoimpex spol. s r.o. v procentech

Rok	2018	2019	2020
AKTIVA	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	4 %	8 %	14 %
Oběžná aktiva	96 %	92 %	81 %
Zásoby	49 %	46 %	26 %
Dlouhodobé pohledávky	0 %	0 %	0 %
Krátkodobé pohledávky	46 %	43 %	33 %
Krátkodobý finanční majetek	0 %	0 %	0 %
Peněžní prostředky	1 %	3 %	22 %
Časové rozlišení aktiv	0 %	0 %	4 %
PASIVA	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	20 %	21 %	39 %
Základní kapitál	1 %	1 %	1 %
Kapitálové fondy	0 %	0 %	0 %
Výsledek hospodaření minulých let	18 %	17 %	27 %
Cizí zdroje	80 %	79 %	61 %
Rezervy	0 %	0 %	0 %
Dlouhodobé závazky	7 %	6 %	13 %
Krátkodobé závazky	73 %	73 %	48 %
Časové rozlišení pasiv	0 %	0 %	0 %

(Vlastní zpracování dle: 16)

Již v předchozích grafech zabývajících se hodnotovým rozložením položek aktiv a pasiv v rozvaze můžeme vidět, jaké položky dosahují největší hodnoty, a naopak. V tabulce č. 9 je toto rozložení přesnější a vyjádřené v procentech. Můžeme si všimnout, že 96 % aktiv v roce 2018 je uchováno v oběžných aktivech. Tato hodnota v dalších letech klesá, ale stále jsou oběžná aktiva dominantní oproti stálým aktivům. Celkově největšími položkami oběžných aktiv ve všech analyzovaných letech jsou krátkodobé pohledávky a zásoby. Oproti předchozím obdobím došlo v oběžných aktivech v roce 2020 k velkému nárůstu peněžních prostředků o 22 %.

Největší část pasiv firmy byla v průběhu období uchována v cizích zdrojích. V prvních dvou letech se hodnota cizích zdrojů pohybuje kolem 80 %, jejich většinová část je uložena v krátkodobých závazcích. V následujícím roku došlo k poklesu cizích zdrojů, s čímž souvisí pokles krátkodobých a růst dlouhodobých závazků, a navýšení vlastního kapitálu. Vlastní kapitál je z většinové části tvořen výsledkem hospodaření z minulých

let. Hodnota výsledku hospodaření se v prvních dvou letech pohybuje kolem 17 % a v posledním roku dojde k jejímu navýšení na 27 % z celkové hodnoty pasiv.

2.2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží především k analýze a řízení likvidity společnosti. Pro společnost AUTOIMPEX spol. s r.o. jsou rozdílové ukazatele za analyzované období vypočítané v následující tabulce č. 10.

Tabulka 10: Analýza rozdílových ukazatelů Autoimpex spol. s r.o. v tis. CZK

Rozdílové ukazatele			
Rok	2018	2019	2020
Čistý pracovní kapitál	44 076,00 Kč	41 532,00 Kč	52 239,00 Kč
Čisté pohotové prostředky	- 132 747,00 Kč	- 147 239,00 Kč	- 40 459,00 Kč
Čistý peněžní majetek	- 47 330,00 Kč	- 55 584,00 Kč	11 592,00 Kč

(Vlastní zpracování dle: 16)

Čistý pracovní kapitál v každém období nabývá kladných hodnot. Prvně má klesající a poté růstovou tendenci, při růstové tendenci to znamená přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. Růst je způsoben zvýšením oběžných aktiv v průběhu let a poklesem krátkodobých závazků.

Čisté pohotové prostředky ve všech letech dosahují záporných hodnot. V roce 2019 se hodnoty dostaly do silnějšího záporu oproti roku 2018. Naopak v roce 2020 došlo ke zlepšení a čisté prostředky se blíží ke kladným číslům. Výsledkem je, že společnost není schopna hradit krátkodobé závazky pouze z peněžních prostředků.

U ukazatele čistého peněžního majetku došlo v posledním roce ke změně, protože oproti předchozím rokům je výsledná hodnota kladná. K výsledku jsem přišel po odečtení zásob a krátkodobých závazků od oběžných aktiv. Jelikož v posledním roce došlo již ke zmiňovanému růstu oběžných aktiv, znamená to, že by společnost byla schopna hradit krátkodobé závazky pomocí oběžných aktiv i bez zásob.

2.3 Konkurenční společnosti

Konkurence v tomto odvětví je početná a existuje spousta firem velikostí podobná AUTOIMPEX spol. s r.o. Jako konkurenční firmy jsem si vybral 2 s podobným odvětvím. První firmou je BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o. Tato firma je velikostí a polem působnosti podobná mnou vybrané hlavní firmě. Nachází se též ve stejné lokaci a je tak přímým konkurentem AUTOIMPEX spol. s r.o. Za druhou konkurenční firmu jsem vybral společnost HESTI, spol. s r. o. HESTI, spol. s r.o., je dodavatelem společnosti BDS¹ a svou velikostí a úspěšností výrazně převyšuje ostatní dvě firmy. Při analýze se nám dostane srovnání toho, na jaké úrovni se všechny tři firmy pohybují a jaký je mezi nimi rozdíl.

2.3.1 BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o.

Společnost BDS byla založena roku 1992. Zakladatel je Ing. Miloslav Kliment a aktuálně firmu vede společně se svým synem Ing. Michaelem Klimentem. Firma se v současnosti zaměřuje na nákladní tuzemskou i mezinárodní dopravu, spedici a servisní činnost. Mezinárodní nákladní doprava je orientována na celou Evropskou unii. Společnost provozuje také autorizovaný servis vozů MAN, návěsů KRONE, opravy autobusů IRISBUS, KAROSA, SOR, prodej náhradních dílů, pneu a příslušenství. Její obrat za rok 2020 se pohybuje okolo 444 mil. CZK. (17)

2.3.1.1 Výpis z obchodního rejstříku

Datum vzniku a zápisu: 9. července 1992

Obchodní firma: BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o.

Sídlo: Vlkovská 334, 595 01 Velká Bíteš

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Statutární orgán: Jednatel: Ing. Miloslav Kliment

Jednatel: Ing Ladislav Studený

Jednatel: Ing. Michal Kliment

¹ BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o., v následující části práce se na tuto firmu budu v textu odkazovat pouze zkratkou BDS, která je uvedena na webových stránkách a na logu firmy.

Předmět podnikání: opravy silničních vozidel

hostinská činnost

silniční motorová doprava – nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, - osobní provozovaná vozidly určenými pro přepravu více než 9 osob včetně řidiče, - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, - osobní provozovaná vozidly určenými pro přepravu nejvýše 9 osob včetně řidiče

montáž, opravy, revize a zkoušky plynových zařízení a plnění nádob plyny

Počet zaměstnanců: 204

Základní kapitál: 4 000 000 mil. CZK

(Vlastní zpracování dle: 18)



Obrázek 2: Areál firmy BDS (19)

2.3.1.2 Rozvaha

Tabulka 11: Rozvaha firmy BDS v tis. CZK

Rok	2018	2019	2020
AKTIVA	176 073	161 760	198 097
Dlouhodobý majetek	45 104	51 071	77 279
Oběžná aktiva	130 128	109 502	118 787
Zásoby	19 711	18 847	21 556
Dlouhodobé pohledávky	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	93 470	80 846	77 131
Krátkodobý finanční majetek	-	-	-
Peněžní prostředky	16 947	9 809	20 100
Časové rozlišení aktiv	841	1 187	2 031
PASIVA	176 073	161 760	198 097
Vlastní kapitál	55 270	60 554	77 483
Základní kapitál	4 000	4 000	4 000
Kapitálové fondy	-	-	-
Výsledek hospodaření minulých let	27 902	50 866	56 151
Cizí zdroje	120 798	101 181	120 614
Rezervy	773	558	889
Dlouhodobé závazky	33 818	39 061	55 033
Krátkodobé závazky	86 207	61 562	64 692
Časové rozlišení pasiv	5	20	-

(Vlastní zpracování dle: 18)

Pro konkurenční společnosti nebudu provádět horizontální a vertikální analýzu, pouze provedu stručné srovnání aktiv a pasiv společností.

Při porovnávání si můžeme hned všimnout, že hodnota celkových aktiv a pasiv je pro rok 2018 téměř totožná, naopak pro rok 2019 a 2020 jsou vidět rozdíly. Společnost BDS v roce 2019 zaznamenala mírný pokles a v roce 2020 zase došlo k růstu. Naopak tomu bylo u firmy AUTOIMPEX spol. s.r.o.

Oproti společnosti AUTOIMPEX spol. s.r.o., má firma BDS větší podíl aktiv uchovávaných v dlouhodobém majetku a poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům je výrazně méně rizikovější. Stále ale nedosahuje požadovaných hodnot, aby byla dodržena zlatá bilanční pravidla.

Společnost BDS má obecně kapitál ve více likvidních položkách aktiv a cizí zdroje rozloženy mezi krátkodobé a dlouhodobé závazky ve vyváženějším poměru než společnost AUTOIMPEX spol. s.r.o.

2.3.2 HESTI, spol. s r.o.

Společnost byla založena v lednu 1991. Prvotní činnost HESTI, spol. s r.o., byl dovoz chladírenských návěsů a jejich prodej po celém území ČR. V dnešní době je činnost společnosti zaměřena zejména na prodej návěsové techniky a tahačů. HESTI, spol. s r.o., je největším partnerem MAN u nás a současně zastupuje návěsové výrobce – KRONE, STAS a mnoho dalších. Další činností je servis vozidel a prodej náhradních dílů. Společnost disponuje 8 pobočkami v České republice, přičemž každá je zaměřená právě na servis vozidel a prodej náhradních dílů výše zmíněných značek. V pražské pobočce se nachází i autorizovaný servis Volkswagen. Obrat firmy za rok 2020 se blížil k 1 600 mil. CZK. (20)



Obrázek 3: Mapa poboček HESTI rozmístěných po ČR (21)

2.3.2.1 Výpis z obchodního rejstříku

Datum vzniku a zápisu: 17. dubna 1991

Obchodní firma: HESTI, spol. s r.o.

Sídlo: K Hájkům 946/10, Stodůlky, 155 00 Praha 5

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Statutární orgán: Jednatel: Marta Podaná

Jednatel: Ing. Jan Daněk

Jednatel: Ing. Jindřich Švarc

Jednatel: Ing. Sandra Stauberová

Předmět podnikání: Opravy silničních vozidel

Klempířství a oprava karoserií

Opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů

Činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence

Počet zaměstnanců: 183

Základní kapitál: 100 000 CZK

(Vlastní zpracování dle: 21)

2.3.2.2 Rozvaha

Tabulka 12: Rozvaha HESTI, spol. s r.o. v tis. CZK

Rok	2018	2019	2020
AKTIVA	1 687 660	1 233 432	1 258 699
Dlouhodobý majetek	489 933	467 616	443 480
Oběžná aktiva	1 152 662	749 064	794 137
Zásoby	663 607	460 687	420 396
Dlouhodobé pohledávky	-	7	7
Krátkodobé pohledávky	194 817	132 115	130 243
Krátkodobý finanční majetek	-	-	-
Peněžní prostředky	294 238	156 255	243 491
Časové rozlišení aktiv	45 065	16 752	21 081
PASIVA	1 697 660	1 233 432	1 258 699
Vlastní kapitál	921 422	820 062	841 168
Základní kapitál	100	100	100
Kapitálové fondy	531	- 7 391	8 754
Výsledek hospodaření minulých let	897 301	805 644	809 073
Cizí zdroje	752 704	407 477	409 814
Rezervy	101	-	-
Dlouhodobé závazky	75 360	35 928	29 831
Krátkodobé závazky	644 243	371 549	379 983
Časové rozlišení pasiv	1 975	5 892	7 716

(Vlastní zpracování dle: 21)

V tabulce č. 12 si můžeme všimnout markantního rozdílu s předchozími společnostmi. Oproti firmě AUTOIMPEX spol. s r.o. je rozdíl ve všech položkách. Je na první pohled

vidět, že obrat, který firma generuje, bude mnohonásobně větší než u firmy AUTOIMPEX spol. s.r.o. Můžeme si všimnout, že u této společnosti platí zlaté pravidlo vyrovnávání rizika, jelikož vlastní kapitál je vyšší než cizí zdroje. Je tomu tak díky vysoké hodnotě výsledku hospodaření z minulých let. U společností s takovým obratem není třeba se pouštět do rizik a mít tak příliš velkou částku uloženou v cizích zdrojích.

2.4 Mezipodnikové srovnání

V následující části práce jsem se zaměřil na porovnávání výsledků ukazatelů finanční analýzy mezi podniky a celkovým odvětvovým průměrem². Ke každému výsledku jsou přidány popisující komentáře.

2.4.1 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele popisují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více položkami účetních výkazů pomocí jejich podílu.

2.4.1.1 Ukazatele likvidity

Použitím ukazatelů likvidity se dá zjistit, zda je obchodní korporace schopna hradit své krátkodobé závazky. V tabulkách č.13, 14 a 15 jsou uvedeny hodnoty těchto ukazatelů ve sledovaném období a jsou k nim přiřazeny popisné komentáře.

Tabulka 13: Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita	2018	2019	2020
AUTOIMPEX spol. s r.o.	0,009	0,048	0,463
BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o.	0,197	0,159	0,311
HESTI, spol. s r.o.	0,457	0,421	0,641
<i>Odvětvový průměr</i>	0,20	0,23	0,26

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Doporučená hodnota pro okamžitou likviditu v ČR se pohybuje mezi 0,2–0,6. Společnost AUTOIMPEX spol. s r.o. dosahuje této hodnoty pouze v posledním roce. V prvních dvou letech se k doporučenému rozmezí ani nepřiblíží. Stejně tak jako BDS není schopna dobře hradit krátkodobé závazky svým krátkodobým finančním majetkem. V porovnání s tím Společnost HESTI, spol. s r.o., ve všech letech dosahuje požadované

² Odvětvový průměr jednotlivých ukazatelů je čerpán z Českého statistického úřadu (ČSÚ). Po zohlednění dat není odvětvový průměr v práci poměřován v každém roce jednotlivě, ale pracuji vždy s jednou hodnotou, která je průměrem za sledované období, tedy roky 2018 až 2020. Je to tomu tak z důvodu, že data za rok 2020 nejsou přesná, jelikož jsou pouze předběžná. Rozhodl jsem se tak učinit po konzultaci s jedním z pracovníků na Ministerstvu průmyslu a obchodu.

hodnoty, a v roce 2020 dokonce přesahuje doporučené rozmezí pro okamžitou likviditu podniků v ČR.

Odvětvový průměr okamžité likvidity se pohybuje kolem hodnot 0,23. V tomto případě je průměru nejbližší společnost BDS v letech 2018 i 2019.

Tabulka 14: Pohotová likvidita

Pohotová likvidita	2018	2019	2020
AUTOIMPEX spol. s r.o.	0,647	0,641	1,154
BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o.	1,281	1,473	1,503
HESTI, spol. s r.o.	0,759	0,776	0,984
<i>Odvětvový průměr</i>	0,75	0,76	0,83

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Hodnota pohotové likvidity se má pohybovat mezi čísly 1–1,5. Tabulka ukazuje na to, že mnou vybraná společnost i BDS jsou v posledním roce schopny pokrýt krátkodobé závazky i bez zásob. Naopak společnost HESTI, spol. s r.o., toho schopna není. Ale jelikož se odvětvový průměr pohybuje okolo hodnot, kterých dosahuje tato společnost, tak je to nejspíše obvyklý jev.

Odvětvový průměr pohotové likvidity se pohybuje kolem hodnoty 0,8. Jediná společnost, která se přímo blíží tomuto průměru ve všech letech, je HESTI, spol. s r.o. U všech společností si můžeme všimnout růstové tendence tohoto ukazatele ve sledovaném období.

Tabulka 15: Běžná likvidita

Běžná likvidita	2018	2019	2020
AUTOIMPEX spol. s r.o.	1,329	1,269	1,693
BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o.	1,509	1,779	1,836
HESTI, spol. s r.o.	1,789	2,016	2,09
<i>Odvětvový průměr</i>	1,41	1,41	1,46

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pro běžnou likviditu je doporučená hodnota od 1,5 do 2,5. Aby se objem oběžných aktiv a krátkodobých závazků držel v poměru 2:1. AUTOIMPEX spol. s r.o. jako jediná společnost nedosahuje požadované likvidity v letech 2018 a 2019. Společnost by ale stále byla schopna pokrýt krátkodobé závazky oběžnými aktivy.

Odvětvový průměr běžné likvidity se pohybuje v průběhu sledovaných let kolem hodnoty 1,41. Z tabulky č.15 vidíme, že každá ze společností má rozdílné hodnoty této likvidity v jednotlivých letech. U prvních dvou společností můžeme pozorovat růstový trend v celém měřeném období, ale u společnosti HESTI, spol. s r.o., došlo k růstu pouze v roce 2019 a následně k mírnému poklesu v roce 2020.

2.4.1.2 Ukazatele využití aktiv

Ukazatele aktivity určují, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. V tabulkách č. 16, 17, 18 a 19 jsou zjištěné výsledné hodnoty ukazatelů u vybraných podniků ve sledovaném období.

Tabulka 16: Obrat aktiv

Obrat aktiv	2018	2019	2020
AUTOIMPEX spol. s r.o.	3,11	2,54	3,29
BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o.	2,30	2,53	1,97
HESTI, spol. s r.o.	1,38	1,79	1,23

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Výsledná hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,6–2,9. K největší efektivnosti aktiv z hlediska tržeb došlo u firmy AUTOIMPEX spol. s r.o. v roce 2020. První dvě firmy jsou v každém roce v požadovaném rozmezí i přes to, že hodnoty kolísají jak nahoru, tak i dolů.

Můžeme z toho tak usoudit, že naše sledovaná společnost, stejně jako společnost BDS, se pohybuje v pozitivních číslech, co se týče tohoto ukazatele. Firma HESTI spol. s r.o., na druhou stranu v letech 2018 a 2020 nedosahuje požadovaných hodnot. V takovém případě by bylo třeba zvážit odprodej některých aktiv, neboť nedosahují nutné efektivity.

Tabulka 17: Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek	2018	2019	2020
AUTOIMPEX spol. s r.o.	47,93	54,64	31,94
BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o.	69,60	63,94	61,15
HESTI, spol. s r.o.	29,44	21,17	29,46

(Zdroj: Vlastní zpracování)

U inkasa pohledávek je nejlepší dosahovat co nejmenších hodnot. V tabulce č. 17 je vidět, že z hlediska doby obratu pohledávek je na tom nejlépe společnost HESTI, spol. s r.o. U společnosti AUTOIMPEX spol. s r.o. v roce 2019 docházelo zřejmě k nějakým problémům s odběrateli, ale v roce 2020 se doba obratu snížila na nejnižší hodnotu za sledované období na pouhých necelých 32 dní. Když zohledníme odvětví, ve kterém se pohybujeme, a porovnáme to s druhým konkurentem, dá se říct, že je tato hodnota uspokojivá.

Tabulka 18: Doba obratu zásob

Doba obratu zásob	2018	2019	2020
AUTOIMPEX spol. s r.o.	51,29	57,89	24,94
BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o.	14,68	14,91	17,09
HESTI, spol. s r.o.	100,28	73,81	95,10

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Za sledované období v průměru necelých 16 dní. AUTOIMPEX spol. s r.o. v roce 2020 výrazně snížil dobu obratu zásob, příčinou toho může být ale snížení celkových zásob v podniku.

Můžeme si všimnout, že výsledky ukazují, že nejrychlejší obrat zásob probíhá u firmy BDS. Společnost HESTI, spol. s r.o., naopak dosahuje velmi vysokých hodnot u tohoto ukazatele. Oproti společnosti AUTOIMPEX spol. s r.o. u obou firem dochází v roce 2020 k růstu doby obratu zásob.

Tabulka 19: Doba obratu závazků

Doba obratu závazků	2018	2019	2020
AUTOIMPEX spol. s r.o.	82,61	100,28	58,41
BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o.	90,52	80,46	96,33
HESTI, spol. s r.o.	108,75	65,28	92,71

(Zdroj: Vlastní zpracování)

U doby obratu závazků by mělo být cílem společnosti mít co nejvyšší hodnoty tohoto ukazatele. U sledované společnosti je největší hodnoty dosaženo v roce 2019. V následujícím roce dochází k velkému propadu. Z důvodu dobré solventnosti je žádoucí, aby doba obratu závazků byla menší než doba obratu pohledávek. Společnost AUTOIMPEX spol. s r.o. tuto skutečnost splňuje.

Konkurenční společnost BDS je na tom z tohoto pohledu velmi dobře, naopak HESTI, spol. s r.o., v roce 2019 a 2020 tento požadavek nespĺňuje, ale rozdíl je minimální.

2.4.1.3 Ukazatele zadluženosti

Pomocí ukazatelů zadluženosti máme možnost zjistit celkové využití cizích zdrojů v poměru k ostatním prostředkům podniku.

Tabulka 20: Celková zadluženost

Celková zadluženost	2018	2019	2020
AUTOIMPEX spol. s r.o.	80 %	79 %	61 %
BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o.	69 %	63 %	61 %
HESTI, spol. s r.o.	45 %	33 %	33 %
<i>Odvětvový průměr</i>	46 %	46 %	48 %

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel celkové zadluženosti vypovídá o tom, jak velkou část svého majetku financuje podnik cizími zdroji. Optimální výsledek by se měl pohybovat někde kolem 50 %. Což by znamenalo, že byl majetek financován v poměru 1:1 vlastním a cizím kapitálem.

Z tabulky č. 20 vidíme, že sledovaná společnost v roce 2018 financuje majetek ve větší

míře cizími zdroji, a celková zadluženost tak dosahuje až 80 %. V průběhu dalších let ale zadluženost klesá, zejména v roce 2020 dosahuje 61 %, což by se dalo považovat za přípustnou mez.

Konkurenční společnosti jsou na tom v porovnání lépe. Zejména firma HESTI, spol. s r.o., je na tom z pohledu výsledků ukazatele dobře. V roce 2020 hradí majetek pouze 33 % cizími zdroji.

Tabulka 21: Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování	2018	2019	2020
AUTOIMPEX spol. s r.o.	20 %	21 %	39 %
BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o.	31 %	37 %	39 %
HESTI, spol. s r.o.	55 %	66 %	67 %
<i>Odvětvový průměr</i>	37 %	37 %	38 %

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tento ukazatel nám pomáhá zjišťovat poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Čím vyšší bude hodnota, tím je to pro podnik lepší. Z tabulky č. 21 můžeme vyčíst, že společnost AUTOIMPEX spol. s r.o. v roce 2018 a 2019 se z hlediska koeficientu zadluženosti dostala do nepřilíš vysokých hodnot. Z tabulky č. 21 ale můžeme vidět, že v roce 2020 dojde k výraznému zvýšení daného ukazatele. Sice se podnik stále nepohybuje v potřebných hodnotách, kdy by měl mít optimálně nad 50 %, ale pomalu se blíží do potřebných hodnot a postupem času toho může i dosáhnout.

Zbylé dvě firmy jsou na tom v porovnání lépe. Především společnost HESTI, spol. s r.o., která dosahuje požadovaných hodnot.

Všechny společnosti se v posledním roce pohybují na výši odvětvového průměru, nebo mají částky dokonce vyšší, co se týče tohoto ukazatele.

Tabulka 22: Běžná zadluženost

Běžná zadluženost	2018	2019	2020
AUTOIMPEX spol. s r.o.	73 %	73 %	48 %
BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o.	49 %	38 %	33 %
HESTI, spol. s r.o.	38 %	30 %	30 %

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Jelikož se hodnoty koeficientu samofinancování i celkové zadluženosti pohybují u firmy AUTOIMPEX spol. s r.o. v tak vysokých hodnotách, vybral jsem za další ukazatel běžnou zadluženost. Z běžné zadluženosti vyplývá, jak velká část cizích zdrojů se ukrývá v krátkodobých závazcích. Výsledné vyšší hodnoty z části odůvodňují nadměru cizích zdrojů, kterými firma disponuje.

Z tabulky č. 22 je viditelné, že největší poměr 73 % v letech 2018 a 2019 společnost AUTOIMPEX spol. s r.o. drží v krátkodobých závazcích. Ty je v případě rizika možné pokrýt likvidním majetkem firmy.

Konkurenční firmy, stejně tak jako u předchozích ukazatelů dosahují v běžné zadluženosti nižších hodnot. Ukazatel má u každé firmy klesající trend, což může mít za příčinu oslabení trhu nějakými vnějšími faktory.

2.4.1.4 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele podávají informace o ziskovosti jednotlivých složek podniku.

Tabulka 23: Rentabilita vloženého kapitálu

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)	2018	2019	2020
AUTOIMPEX spol. s r.o.	1,9 %	4,4 %	13,9 %
BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o.	16,3 %	4,9 %	10,9 %
HESTI, spol. s r.o.	2,5 %	2,7 %	2,4 %

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Sledovaná společnost se ve všech letech pohybuje v kladných hodnotách. V posledním roce na tom byla nejlépe a dosáhla návratnosti investic 13,9 %. Ve sledovaném období

má tento ukazatel stoupající trend, což značí úspěšnost investic.

Jedině společnost BDS na tom byla lépe v roce 2018, kdy dosáhla návratnosti investic 16,3 %. V dalším roce ale došlo k velkému poklesu.

Tabulka 24: Rentabilita celkových aktiv

Rentabilita celkových aktiv (ROA)	2018	2019	2020
AUTOIMPEX spol. s r.o.	1,3 %	3,2 %	11,1 %
BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o.	13,0 %	3,3 %	8,6 %
HESTI, spol. s r.o.	1,8 %	1,9 %	1,9 %

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel vypovídá o efektivním vytváření zisku z vlastněných aktiv. Z tabulky č. 24 vyplývá, že ukazatel ve sledovaném období u společnosti AUTOIMPEX spol. s r.o. má vzrůstající tendenci. Nejlépe je na tom společnost opět v posledním roce, kdy je hodnota ukazatele 11,1 %.

Konkurence si v prvním roce vede lépe než sledovaná firma, kdy společnost BDS dosáhla nejvyšší hodnoty ze všech, a to 13 %. V dalších letech je společnost AUTOIMPEX spol. s r.o. předčila.

Tabulka 25: Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	2018	2019	2020
AUTOIMPEX spol. s r.o.	6,2 %	15,2 %	28,2 %
BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o.	41,6 %	8,7 %	21,9 %
HESTI, spol. s r.o.	3,4 %	2,9 %	2,8 %

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Použitím ukazatele rentability vlastního kapitálu můžeme sledovat, jak velký zisk tvoří vlastní kapitál. Tato informace může být hlavně důležitá pro interní uživatele.

Jak je vidět z tabulky č. 25, sledovaná společnost má v průběhu let u tohoto ukazatele růstový charakter. Nejvyšší hodnoty dosahuje opět v posledním roce, něco přes 28 %. To znamená, že firma dobře zhodnocuje svůj vlastní kapitál.

Dobře si vede i společnost BDS, u které je výsledkem hodnota 41,6 %. Poté k ní dojde k výraznému poklesu na 8,7 %, ale v dalším roce zase tato hodnota vzroste. Dalo by se říct, že tento ukazatel má u společnosti BDS kolísavý charakter.

Ukazatel pro firmu HESTI, spol. s r.o., má konstantní hodnotu pohybující se kolem 3 %.

Tabulka 26: Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (ROS)	2018	2019	2020
AUTOIMPEX spol. s r.o.	0,4 %	1,1 %	3,0 %
BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o.	4,8 %	1,2 %	3,7 %
HESTI, spol. s r.o.	1,3 %	1,0 %	1,5 %

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tento ukazatel popisuje, kolik je podnik schopen vyprodukovat zisku na 1 Kč tržeb. Do tržeb se zahrnují tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření.

Sledovaná společnost si v dlouhodobém období vede v rámci tohoto ukazatel dobře. Po celou dobu se udržuje v kladných hodnotách. Ukazatel má opět vzrůstající tendenci, což je u tohoto ukazatele důležité. V porovnání s konkurenčními společnostmi je na tom lépe v posledním roce pouze firma BDS, která dosahuje nejvyšších hodnot v prvním a v posledním roce. V prvním roce dosahuje hodnoty až 4,8 %.

Odvětvový průměr ve sledovaném období pro tento ukazatel se pohybuje kolem hodnoty 2,92 %. Společnost AUTOIMPEX se nachází nad hranicí této hodnoty v posledním roce. V prvních dvou letech jsou její výsledky vysoce podprůměrné.

2.4.1.5 Provozní ukazatele

Tabulka 27: Nákladovost výnosů

Nákladovost výnosů	2018	2019	2020
AUTOIMPEX spol. s r.o.	1,00	0,99	0,98
BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o.	0,94	0,96	0,99
HESTI, spol. s r.o.	1,00	1,00	1,02

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Hodnoty tohoto ukazatele by měly v časovém období správně klesat. Hodnoty sledovaného podniku sice v letech klesají, ale bohužel minimálně, a stále ukazují, že celkové výnosy podniku pokrývají téměř celým svým objemem celkové náklady. Tento nepříznivý stav pro podnik není ideální a do dalších let by se měl snažit náklady snižovat.

Konkurenční společnosti jsou na tom v prvním roku lépe nebo podobně jako společnost AUTOIMPEX spol. s r.o., ale v posledním roce jsou na tom obě mírně hůř.

Tabulka 28: Vázanost zásob na výnosy

Vázanost zásob na výnosy	2018	2019	2020
AUTOIMPEX spol. s r.o.	0,14	0,16	0,07
BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o.	0,04	0,04	0,05
HESTI, spol. s r.o.	0,28	0,21	0,27

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Hodnota tohoto ukazatele by měla být ve sledovaném období co nejnižší, neboť vyjadřuje, jak velký objem zásob je vázán na 1 Kč výnosů.

Sledovaná společnost je na tom nejlépe v roce 2020, kdy hodnota ukazatele dosahuje pouze 0,07 Kč (7 %). Výsledné hodnoty mají kolísavý ve sledovaném období, ale důležité je, že pokles je zaznamenán v posledním, a tedy nejvíc aktuálním, roce.

Pro srovnání, firma BDS je na tom lépe v celém sledovaném období než firma AUTOIMPEX spol. s r.o., ale druhá konkurenční firma je na tom naopak zase hůř.

Sledovaná firma se pohybuje hodnotově někdy mezi těmito dvěma konkurenčními korporacemi.

Tabulka 29: Materiálová náročnost výnosů

Materiálová náročnost výnosů	2018	2019	2020
AUTOIMPEX spol. s r.o.	0,39	0,45	0,43
BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o.	0,21	0,23	0,19
HESTI, spol. s r.o.	0,13	0,14	0,11

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Hodnoty materiálové náročnosti u sledované společnosti v korunovém vyjádření spotřeby materiálu a energie na celkových výnosech v průběhu let dosáhly nejvyšší hodnoty 0,45 Kč. V porovnání s ostatními společnostmi je na tom hůř. Nejlépe na tom byla společnost HESTI, spol. s r.o., v roce 2020. Ukazatel dosáhl v tomto roce hodnoty pouze 0,11 Kč.

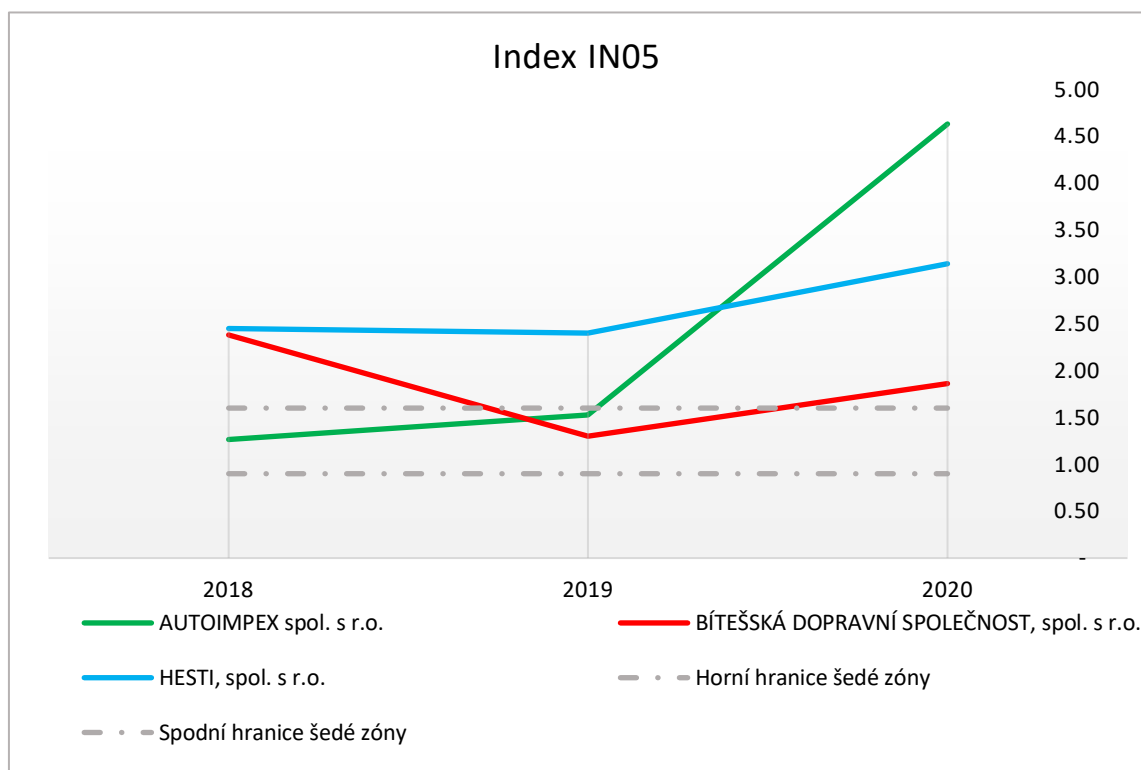
2.4.2 Analýza soustav ukazatelů

V této fázi se zaměřím na posouzení finančního zdraví vybraných podniků pomocí Indexu IN05, Altmanova indexu a Indikátoru bonity. Výsledky určí, v jakém stavu společnosti ve sledovaném období byly.

Tabulka 30: Index IN05

Index IN05			
Rok	2018	2019	2020
AUTOIMPEX spol. s r.o.	1,26	1,53	4,63
BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o.	2,38	1,30	1,86
HESTI, spol. s r.o.	2,45	2,40	3,14

(Zdroj: Vlastní zpracování)



Graf 5: Index IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z tabulky č. 30 a grafu č. 5, popisující Index IN05, můžeme vyčíst jeho hodnotu pro jednotlivé společnosti ve sledovaných letech. U tohoto ukazatele je důležité, aby dosahoval minimálně hodnoty 0,9. Pokud by výsledná hodnota ukazatele byla menší, znamenalo by to, že je podnik ve špatné finanční situaci a dost pravděpodobně míří k bankrotu. Z grafu č. 5 můžeme vidět, že ani jedna z firem se k této hodnotě ve sledovaném období neblíží.

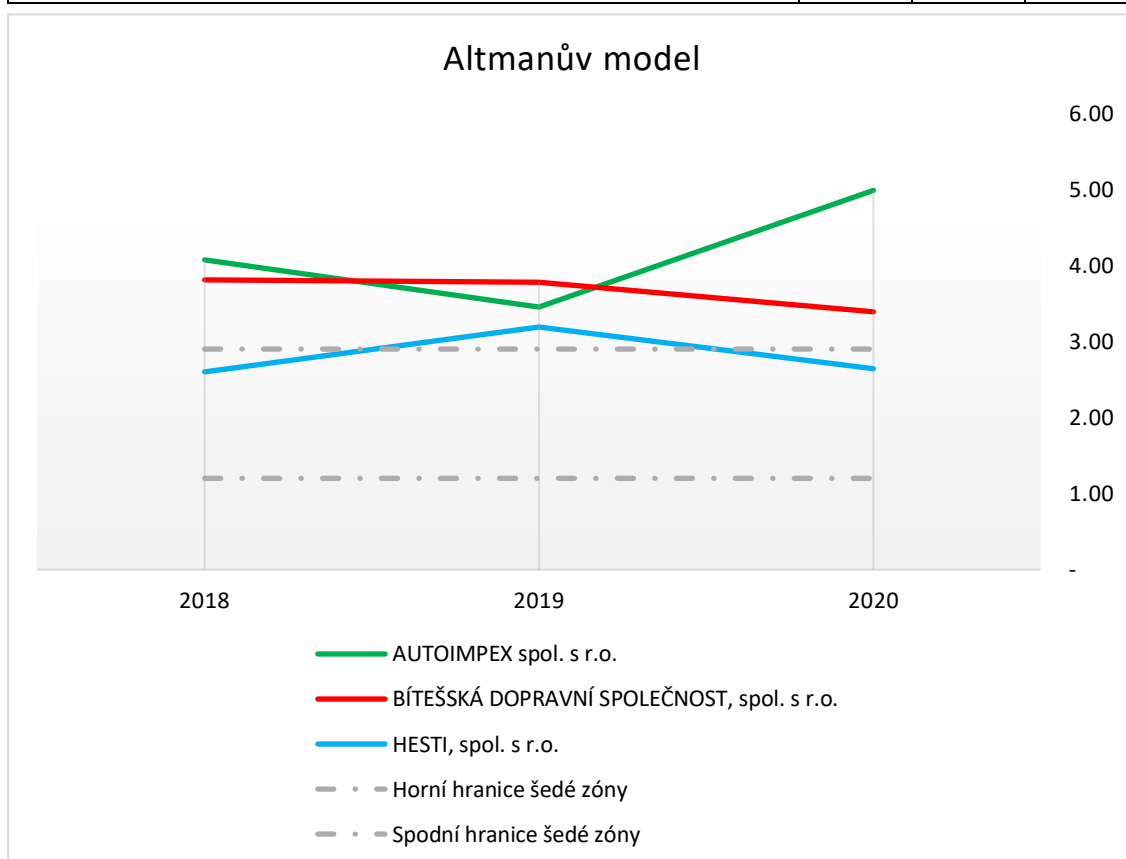
Společnost AUTOIMPEX spol. s r.o. se v 2018 a 2019 pohybuje v tzv. šedé zóně³. V roce 2020, ale dochází k velkému nárůstu ukazatele, a tak je jasné, že firma na tom ve zmíněném roce byla dobře. Ukazatel má v průběhu let rostoucí tendenci.

Konkurenční společnost BDS na tom byla podobně. S jediným rozdílem, že byla v šedé zóně pouze v roce 2019, kdy došlo oproti předchozímu roku k velkému poklesu. V roce 2020 křivka ale opět roste. Společnost HESTI, spol. s r.o., na tom v průběhu let byla stále dobře a i u ní by se dalo říct, že křivka má rostoucí tendenci.

³ Tento pojem vyjadřuje interval, ve kterém nelze zcela určit finanční situaci podniku.

Tabulka 31: Altmanův index

Altmanův index			
Rok	2018	2019	2020
AUTOIMPEX spol. s r.o.	4,07	3,45	4,99
BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o.	3,81	3,78	3,39
HESTI, spol. s r.o.	2,60	3,19	2,64



Graf 6: Altmanův model

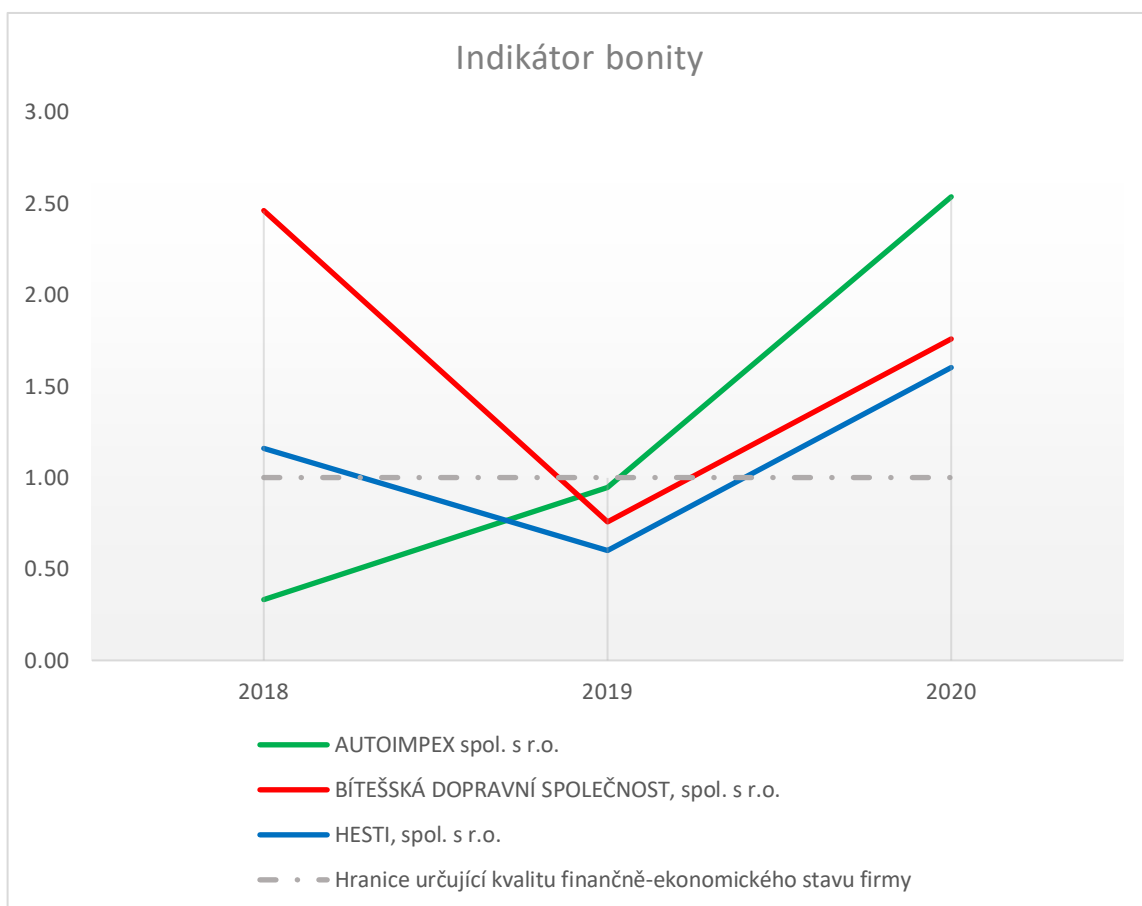
(Zdroj: Vlastní zpracování)

U toho ukazatele jsou důležité hodnoty 2,9 a 1,2. Pokud by hodnota nedosahovala hodnoty 1,2, znamenalo by to, že společnost se blíží bankrotu. Pokud by se výsledná hodnota pohybovala mezi 1,2–2,9, znamenalo by to, že se podnik nachází v šedé zóně. Z grafu č. 6 můžeme vidět, že společnost AUTOIMPEX spol. s r.o. dosahuje ve všech letech požadovaných čísel, aby byla považována za podnik v dobré finanční situaci. Hodnota ukazatele kolísá v průběhu let, ale mezi roky 2019 a 2020 je zaznamenán

nárůst. Konkurenční společnosti jsou na tom u daného ukazatele hůře než sledovaná společnost. Obě zaznamenaly pokles mezi lety 2019 a 2020. Společnost HESTI, spol. s r.o., se dokonce v letech 2018 a 2020 pohybuje v šedé zóně. Pohybuje se ale na horní hranici šedé zóny, takže není třeba se bát o její finanční zdraví.

Tabulka 32: Indikátor bonity

Indikátor bonity			
Rok	2018	2019	2020
AUTOIMPEX spol. s r.o.	0,33	0,95	2,54
BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o.	2,46	0,76	1,76
HESTI, spol. s r.o.	1,16	0,6	1,60



Graf 7: Indikátor bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z tabulky č. 32 a grafu č. 7 můžeme vyčíst, že společnost AUTOIMPEX spol. s r.o. na tom byla o poznání lépe v posledních dvou letech v porovnání s konkurencí i v celkovém měřítku. V prvním roce se společnosti z hlediska vybraného ukazatele příliš nedařilo, ale křivka má ve sledovaném období rostoucí tendenci. V roce 2020 se ukazatel dostal do hodnot, které můžeme považovat za velmi dobré, značící zdravý finanční stav firmy. Společnost BDS na tom byla nejlépe v roce 2018, ale v roce 2019 zaznamenala velký pokles. Stále se ale ve všech letech nacházela v doporučovaných hodnotách. Společnost HESTI, spol. s r.o., na tom byla podobně jako společnost BDS, ale její pokles a následný růst byly o něco méně markantní.

2.5 SWOT analýza

Tato část je věnována SWOT analýze, pomocí které identifikujeme silné, slabé stránky, příležitosti a hrozby podniku.

Tabulka 33: SWOT analýza

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> • Dlouholetá působnost na trhu • Smluvní partner MAN, jedné z předních značek nákladní dopravy v ČR • Ve sledovaných letech prosperující podnik 	<ul style="list-style-type: none"> • Vysoká zadluženost • Málo likvidní položky • Splatnost pohledávek
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> • Expanze • Možnost postavit dopravcům odpočívadlo • Získání více partnerů 	<ul style="list-style-type: none"> • Lokální konkurence • Ztráta smluvních partnerů na úkor konkurence • Zvyšování cen vstupů

První silnou stránkou společnosti AUTOIMPEX, spol. s r.o. je, že se dokázala udržet na trhu po tak dlouhou dobu a stále prosperuje. Z analýzy vyplývá, že se i téměř po třiceti letech na trhu stále udržuje v dobrém finančním stavu. Pomohla tomu i změna majitelů společnosti, ke které došlo v roce 2016. Přispělo to k revitalizaci výrobních procesů pomocí nových nápadů, a společnost od té doby dosahuje kladných, poměrně vysokých výsledků hospodaření.

Další silnou stránkou je prestižnost, pomocí které se firma udržuje na vysokých příčkách trhu. Je tomu tak z toho důvodu, že je hlavním smluvním partnerem jedné z největších značek nákladních vozů v ČR, ať už se jedná o tahače, nebo nákladní dodávky. Společně s tím je partnerem firem, které se zabývají návěsy, přívěsy a zdvižnými plošinami, což dobře doplňuje činnosti podnikání.

Po provedení finanční analýzy za období 2018–2020 můžu říci, že firma ve sledovaném období prosperuje a ukazatele určující finanční zdraví společnosti mají rostoucí tendenci. Ten směr, kterým se společnost ubírá a jak funguje, je správný, neboť výsledek hospodaření v posledním roce dosahuje vysokých hodnot.

Mezi slabými stránkami společnosti je nutné zdůraznit problém s poměrem vlastního kapitálu k cizímu kapitálu. Problém se tedy týká celkové zadluženosti a rizika financování majetku, které by mohlo při vypuknutí krize způsobit škody ve společnosti.

Ve sledovaném období se vyskytují potíže s likviditou. Vysoké procento majetku je uchováno v málo likvidních položkách, pomocí kterých společnost není schopna hradit své krátkodobé závazky.

Slabou stránkou společnosti AUTOIMPEX spol. s r.o. je také vyšší doba obratu pohledávek, než je jejich faktická splatnost. Odběratelé příliš často faktury hradí až po době jejich splatnosti.

Většina příležitostí je založena na firemní expanzi. Ať už se jedná o rozšíření současného pracovního prostoru, jimž firma disponuje, což by vedlo k možnosti vystavení dalších servisních hal a možné nové smlouvy s dalšími značkami nákladních vozů. Nebo je tu možnost rozšíření činnosti podnikání a vytvoření odpočívadla včetně sociálního zázemí pro nákladní dopravu, vzhledem k bezprostřední blízkosti dálnice D1 a celkovému nedostatku odpočívadel pro řidiče nákladních vozidel.

Mezi hrozby působící na společnost lze zahrnout konkurenci, kterou je podle předchozích analýz i společnost BDS. Je tomu tak z důvodu, že BDS je přímým konkurentem společnosti AUTOIMPEX spol. s r.o. z hlediska oblasti působnosti. V posledním roce ale sledovaná společnost z hlediska ukazatelů předčila BDS a působí jako dominantní podnik. V případě chybných rozhodnutí se ale může situace změnit a je třeba s konkurencí držet krok. Další hrozbou je zvyšování cen zásob, materiálu a mzdových nákladů. Pokud by konkurence byla rychlejší při reakci na zvyšování minimální mzdy státem, mohlo by dojít k odlivu zaměstnanců a AUTOIMPEX spol. s r.o. by tak přišel o kvalifikovaný personál.

2.6 Shrnutí analyzovaných dat

Na základě poznatků a zjištěných dat finanční analýzy je dále vytvořeno výsledné shrnutí finanční situace podniku.

Horizontální analýza

U sumy celkových aktiv došlo ve sledovaném období ke změnám, a to nejdříve k růstu mezi roky 2018–2019 o 15 % a poté k poklesu mezi roky 2019–2020 o 26 %. K největším změnám v rozvaze došlo při navýšení hodnoty dlouhodobého majetku v obou letech. V roce 2019 došlo k navýšení dlouhodobého majetku o 147 % a v roce 2020 znovu došlo k nárůstu o 40 %. Toto navýšení způsobil nákup dalších nákladních vozů a pozemků vyhrazených k expanzi.

K dalšímu nárůstu dále došlo u peněžních prostředků, opět v obou sledovaných letech. V roce 2019 došlo k nárůstu peněžních prostředků o 542 % a v dalším roce o 373 %. Tak velký nárůst je ovšem spojený s tím, že firma v přechodných obdobích měla hodnotu peněžních prostředků nízkou. Procentuální nárůst je z tohoto důvodu tolik markantní.

K poměrně podobnému poklesu došlo v roce 2020 ve více položkách. V oblasti aktiv došlo k 35% poklesu u oběžných aktiv. Oběžná aktiva poklesla zejména co se týče zásob a krátkodobých pohledávek. Hodnotově zásoby poklesly o 58 % a krátkodobé pohledávky o 43 %. Tyto položky spolu v tomto případě souvisí a jejich pokles je způsoben zmenšením objemu materiálu a následných zakázek.

V oblasti pasiv došlo k poklesu cizích zdrojů a zejména krátkodobých závazků. Pro podnik to mělo pozitivní dopad, neboť došlo ke změně poměru mezi vlastními a cizími

zdroji. Hodnota vlastních zdrojů zaznamenala nárůst, který byl pro podnik důležitý z hlediska snížení rizikovosti financování majetku.

Vertikální analýza

V roce 2018 byly celková aktiva uchována ze 4 % v dlouhodobém majetku a z 96 % v oběžných aktivech. Podobně tomu bylo i v roce 2019, kdy byly stejné položky v poměru 8 % a 92 %. Celková aktiva se dále v roce 2018 dělila na: 49 % zásob, 46 % krátkodobých pohledávek a pouze 1 % peněžních prostředků. Společnost měla až příliš mnoho majetku uchováno v málo likvidních položkách.

V roce 2020 došlo k výraznému nárůstu dlouhodobého majetku oproti oběžným aktivům. Dlouhodobý majetek v tomto roce tvořil 14 % celkových aktiv a oběžná aktiva 81 %. Příčinou je nákup nových vozidel a také snížení objemu celkových zásob společnosti. Peněžní prostředky v tomto roce dosáhly až 22 % celkové hodnoty aktiv. Došlo tak k výraznému nárůstu likvidních položek oproti předchozím dvěma rokům.

V oblasti pasiv nedošlo mezi lety 2018–2019 k výrazným změnám, co se týče celkového rozložení pasiv na jednotlivé položky. Vlastní kapitál se pohyboval kolem 20 % celkových pasiv, zatímco cizí zdroje dosahovaly 80 %. Vlastní kapitál byl převážně tvořen výsledkem hospodaření z minulých let. Cizí zdroje v roce 2018 i 2019 dosahovaly 73 % z celkové hodnoty pasiv. Vlastní kapitál v roce 2020 tvořil 39 % celkové hodnoty pasiv, zatímco cizí zdroje klesly na 61 %. Příčinou nárůstu vlastního kapitálu je navýšení výsledku hospodaření minulých let.

Z této analýzy je vidět, že společnost AUTOIMPEX spol. s r.o. byla v nejlepším stavu v roce 2020, co se týče poměru vlastního a cizího kapitálu a rizika krytí majetku.

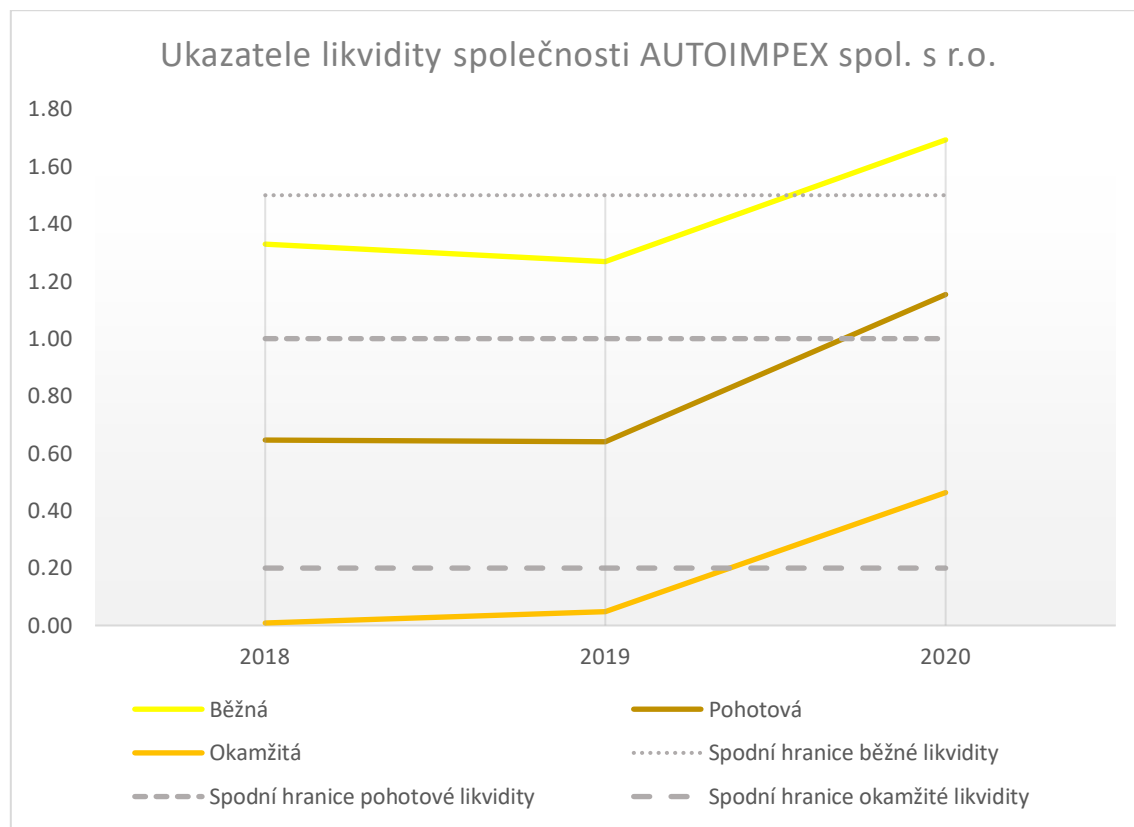
Rozdílové ukazatele

Hodnoty čistého pracovního kapitálu byly ve všech letech kladné. Je možné si povšimnout lehkého poklesu mezi lety 2018 a 2019, ale jedná se pouze o zanedbatelný pokles, neboť v roce 2020 došlo k opětovnému nárůstu. Podnik by tím pádem dokázal hradit krátkodobé závazky za pomocí oběžných aktiv.

U ukazatele peněžního majetku se hodnoty v roce 2018 a 2019 dostaly do záporných čísel. Kladných výsledků ukazatel nabyl pouze v roce 2020. Je to tedy jediný rok, ve kterém byla firma schopna krýt krátkodobé závazky pomocí krátkodobých pohledávek a peněžních prostředků.

Ukazatel čistých pohotových prostředků dosahoval ve všech letech záporných hodnot, přičemž nejnižší hodnoty dosahoval v roce 2019. Je zřejmé, že by podnik nedokázal hradit krátkodobé závazky pouze pomocí peněžních prostředků, i přes to že došlo k růstu tohoto ukazatele a hodnota se mírně přiblížila ke kladné částce.

Ukazatele likvidity



Graf 8: Ukazatele likvidity

Z grafu č. 8 je viditelné, že tyto ukazatele dosahovaly požadovaných hodnot pouze v roce 2020. V předchozích letech se pouze blíží k potřebné hranici likvidity. Celkově tedy roky 2018 a 2019 nebyly z hlediska likvidity pro firmu dostatečné.

Konkurenční firmy jsou na tom u těchto ukazatelů ve všech letech lépe a ukazují tak, že je jejich podnik lépe schopen splácet své krátkodobé závazky.

Co se týče odvětvového průměru, tak firma AUTOIMPEX dosahuje požadovaných hodnot u všech likvidit pouze v roce 2020. Konkurenční firmy jsou na tom opět v tomto ohledu lépe a většinou se jejich ukazatele likvidity blíží, nebo jsou vyšší než odvětvový průměr ve všech sledovaných letech. Výjimka je pouze u okamžité likvidity

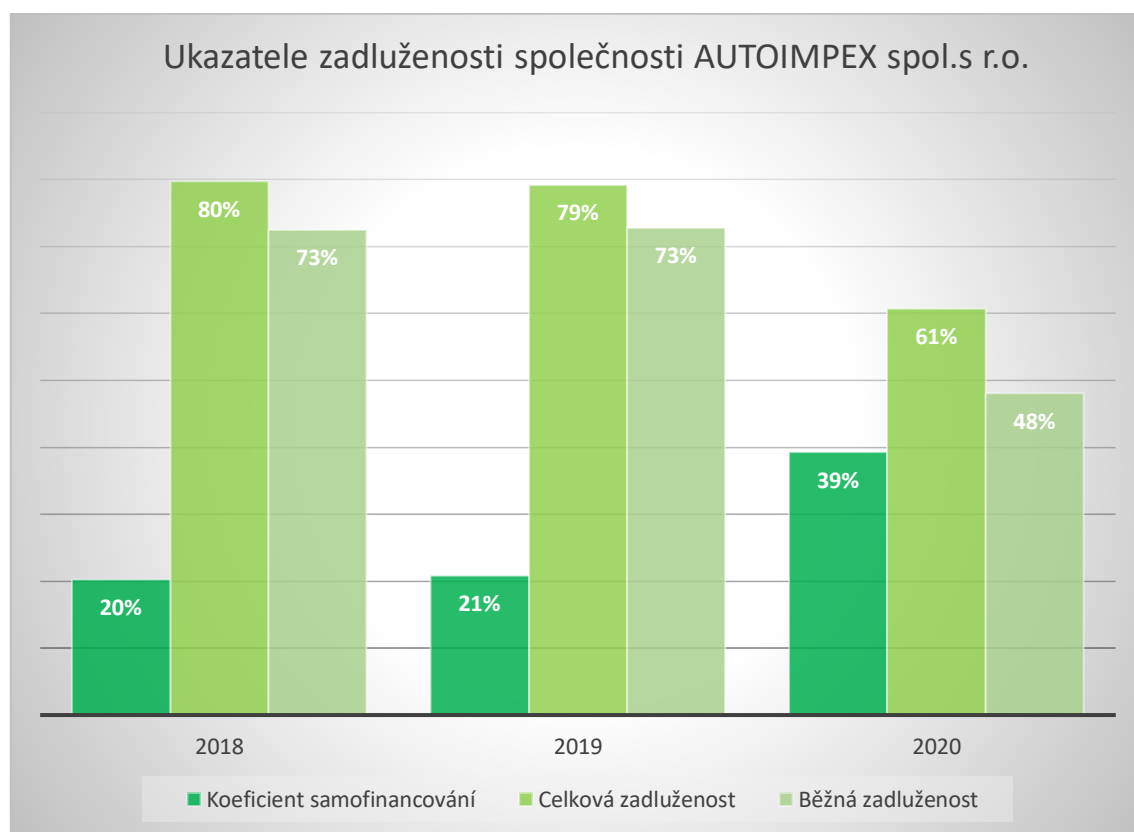
firmy BDS mezi léty 2018–2019, kdy se výsledky pouze přibližují odvětvovým průměrům.

Ukazatele využití aktiv

Ukazatele aktivity ve sledovaných letech můžeme hodnotit pozitivně. Ukazatel obratu aktiv se ve všech letech nacházel v požadovaných hodnotách, v roce 2020 dokonce byla jeho hodnota 3,29, přičemž doporučené rozmezí se může pohybovat okolo 1,6–2,9. V porovnání s konkurencí si společnost u tohoto ukazatele vedla mnohem lépe.

Doby obratu jednotlivých ukazatelů se pohybují v rozmezí přijatelných čísel. Veškeré tyto ukazatele nabývají nejpozitivnějších hodnot v roce 2020. Konkurenční firmy jsou na tom v porovnání hůře a nejlepším rokem je pro ně většinou 2019, přičemž u sledované firmy je tomu naopak.

Ukazatele zadluženosti



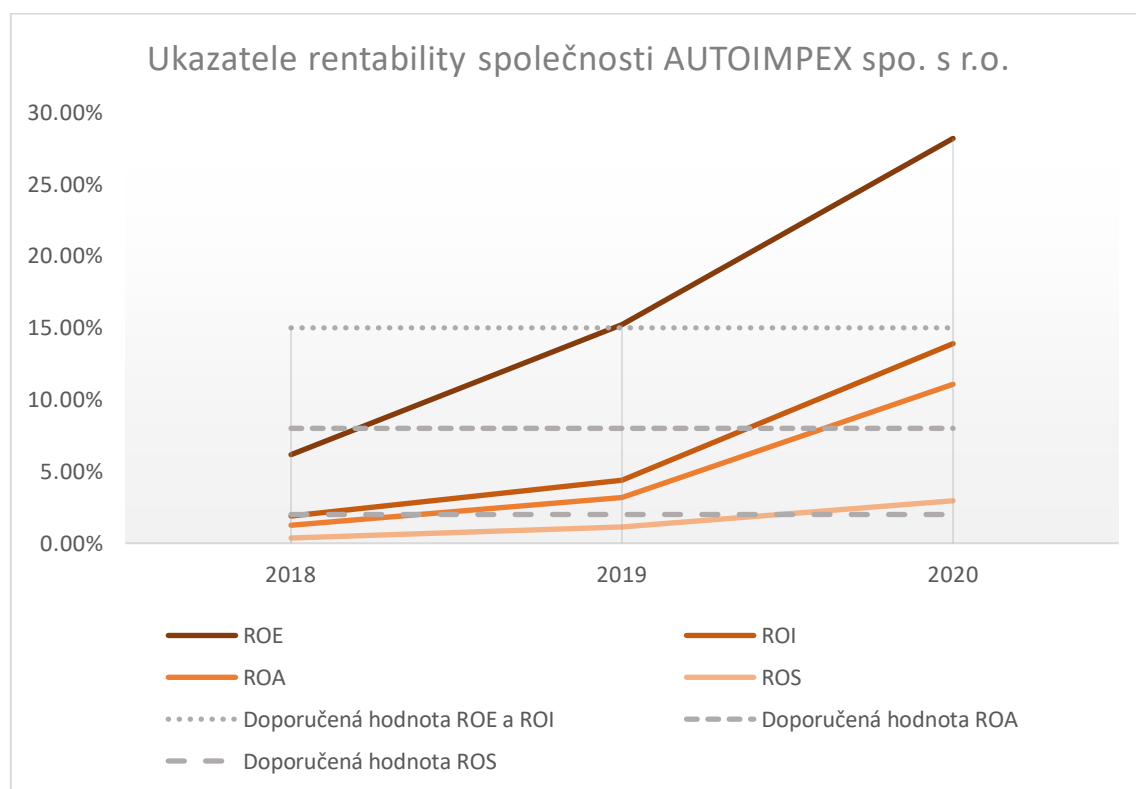
Graf 9: Ukazatele zadluženosti

Z grafu č. 9 můžeme vidět, že, co se týče zadluženosti, je na tom firma opravdu špatně. Výše nepoměru vlastního kapitálu k cizímu kapitálu je příliš markantní. Celková

zadluženost má sice klesající tendenci, ale i tak dosahuje příliš velkých hodnot. Stejně tak tomu je i u běžné zadluženosti. Optimální výše financování by měla být tvořena z poloviny zdroji vlastními a z druhé poloviny zdroji cizími, což se ve sledovaném období neděje. Konkurenční firmy na tom jsou o mnoho lépe a z hlediska zadluženosti u nich nedochází k takovým extrémům. Koeficient samofinancování naopak nedosahuje požadovaných hodnot a opět potvrzuje, že zde existuje velký nepoměr vlastního a cizího kapitálu.

Odvětvový průměr pro celkovou zadluženost se pohybuje okolo 46 % a pro koeficient samofinancování okolo 38 %. Sledovaná společnost se tak dostává k potřebným hodnotám pouze v roce 2020.

Ukazatele rentability



Graf 10: Ukazatele rentability

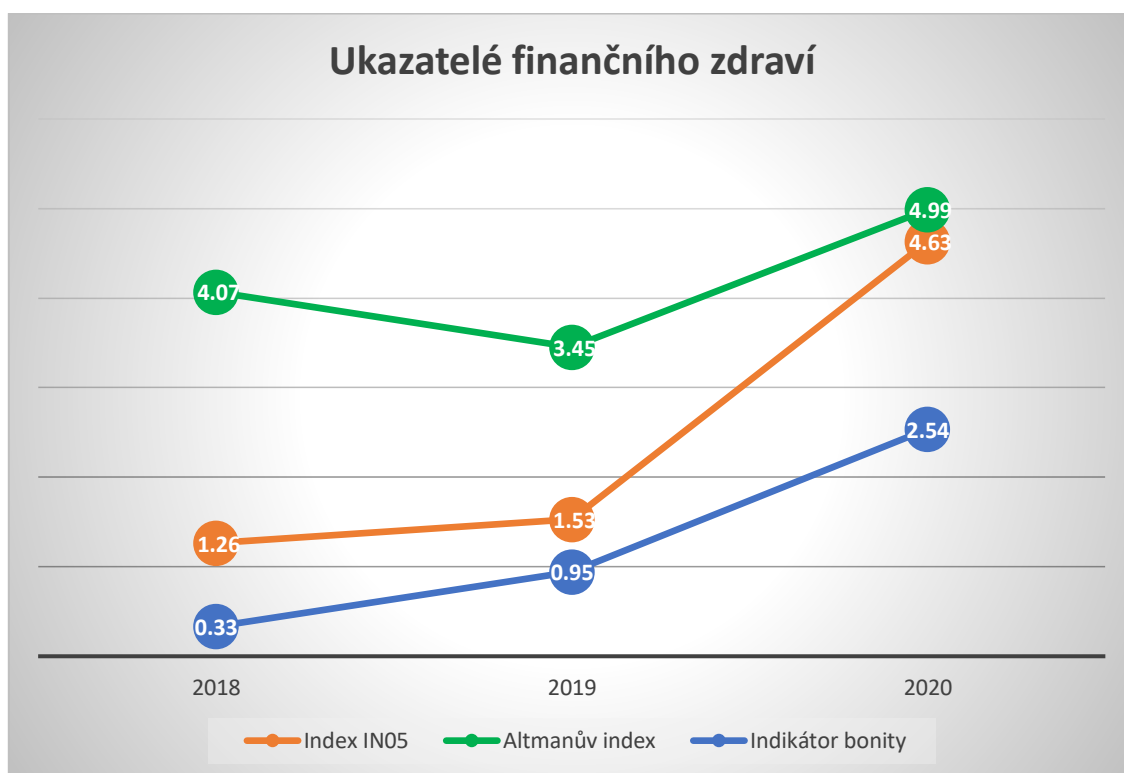
Z grafu č. 10 jasně vidíme, že všechny ukazatele rentability mají ve sledovaném období rostoucí tendenci. Největší nárůst je zaznamenán mezi roky 2019–2020. ROI se nenachází v doporučených hodnotách v žádném roce, i když v roce 2020 se k požadované hranici výrazně blíží. Ostatní ukazatele jsou na tom lépe a minimálně v roce 2020 jsou jejich hodnoty vždy vyšší, než je běžné.

Společnost AUTOIMPEX spol. s r.o. v posledním roce dosahuje u ukazatelů rentability vyšších hodnot než konkurenční společnosti. Výjimkou je pouze ukazatel rentability tržeb, ale i zde se stále společnost pohybuje v požadovaných hodnotách.

Provozní ukazatele

Ukazatel nákladovosti výnosů ukazuje, že celkové výnosy podniku pokrývají téměř celým svým objemem celkové náklady. Konkurence je na tom ale podobně, a někdy dokonce i hůř. Co se týče materiálové náročnosti výnosů, tak je na tom společnost v porovnání s konkurenty hůře a tento ukazatel dosahuje poměrně vysokých hodnot. Podobně je tomu tak u vázanosti zásob na výnosy, ale hodnoty tohoto ukazatele v posledním roce výrazně klesly a je na tom v porovnání s konkurencí přijatelně.

Analýza soustav ukazatelů



Graf 11: Ukazatelé finančního zdraví

U veškerých analyzovaných ukazatelů, ať už bankrotních, nebo bonitních modelů, dosahuje společnost v posledním roce výborných hodnot. Jak v porovnání s konkurencí, tak obecně podle jednotlivých škál, které jsou u ukazatelů stanovené. To značí, že je podnik v dobré a zdravé finanční situaci. Konkrétně v roce 2020 dosahuje společnost hodnoty IN05 4,63, Altmanova indexu 4,99 a Indikátoru bonity 2,54.

3 Návrhy a doporučení

V této části jsou vypracovány možné návrhy a doporučení pro zlepšení finančního stavu podniku.

3.1 Zhodnocení volných peněžních prostředků

Jelikož společnost v posledním sledovaném roce vykazuje vysoký počet volných peněžních prostředků, bylo by pro společnost přínosné, je nějakým způsobem investovat. Jednou z možností je např. uložení prostředků jako termínovaný vklad do J&T BANKA, a.s., která po porovnání vykazuje nejlepší kombinaci délky vkladu a výnosnosti. Tato banka nabízí termínované vklady právnickým osobám při možnosti vkladu od 1 mil. Kč do 150 mil. Kč na dobu 3, 6, 9 a 12 měsíců z krátkodobého hlediska. Z dlouhodobého hlediska potom na dobu 2, 3, 4, 5, 10 let. V návrhu se zaměřím na investici 5 milionů Kč na vklady rozdělené podle doby trvání. (22)

Tabulka 34: Návrh termínovaných vkladů pro společnost AUTOIMPEX spol. s r.o.

Doba vkladu (měsíce)	3	6	9	12
Vložená částka	5 000 000 Kč	5 000 000 Kč	5 000 000 Kč	5 000 000 Kč
Úroková sazba	4,15 % p.a.	4,35 % p.a.	4,40 % p.a.	4,50 % p.a.
Úroky	51 875 Kč	108 750 Kč	165 000 Kč	225 000 Kč
Daň	7 781 Kč	16 313 Kč	24 750 Kč	33 750 Kč
Výnos	44 094 Kč	92 438 Kč	140 250 Kč	191 250 Kč

(Vlastní zpracování dle: 22)

Tabulka 35: Návrh termínovaných vkladů pro společnost AUTOIMPEX spol. s r.o.

Doba vkladu (roky)	2	3	4	5
Vložená částka	5 000 000 Kč	5 000 000 Kč	5 000 000 Kč	5 000 000 Kč
Úroková sazba	4,50 % p.a.	4,50 % p.a.	4,50 % p.a.	4,50 % p.a.
Úroky	450 000 Kč	675 000 Kč	900 000 Kč	1 125 000 Kč
Daň	67 500 Kč	101 250 Kč	135 000 Kč	168 750 Kč
Výnos	382 500 Kč	573 750 Kč	765 000 Kč	956 250 Kč

(Vlastní zpracování dle: 22)

Z tabulek č. 34 a 35 je viditelný celkový výnos, který by mohly jednotlivé vklady přinést. Vybrat nejvhodnější variantu by už záleželo na vedení společnosti.

3.2 Investiční projekt

Jelikož z analýzy vyplývá, že se společnost nachází v dobrém finančním stavu, bylo by vhodné využít volných peněžních prostředků, kterými společnost disponuje, a využít je např. pro budoucí investice.

Po konzultaci s jedním z pracovníků firmy mi sdělili, že mají zakoupené pozemky v okolí čerpací stanice, která je napojená na AUTOIMPEX spol. s r.o. a vytvořili návrh na vybudování odpočívadla pro řidiče kamionů. Toto odpočívadlo by obsahovalo 100 parkovacích míst, sociální zařízení (záchody a sprchy) a přístup k čerpací stanici, která nabízí občerstvení. Stání by bylo samozřejmě placené a cena by se odvíjela od doby využívání odpočívadla. Společnost neupřesnila strukturu nákladů, ale sdělila mi, že jejich předběžné vyčíslení celkem se pohybuje kolem hodnoty 40 milionů Kč. V rámci této práce jsem tedy navrhl podmínky, za kterých by se investice firmě mohla zhodnotit.

Průměrná cena za parkování na tomto typu odpočívadel se pohybuje kolem 20 Kč za hodinu. Při výpočtu zhodnocení investice budu počítat s 80% denní obsazeností a dobou strávenou na odpočívadle okolo 12 h. Přístup ke sprchám a toaletám by byl placený, cena se obvykle pohybuje kolem 50 Kč, přičemž se bere v potaz, že v průměru každý řidič tuto služby využije, neboť v ČR je takových míst nedostatek. Roční provozní náklady by se měly týkat zejména denní údržby prostor, hlídání parkoviště, a jiné výdaje spojené s pronájmem parkovacích míst. Společnost tyto běžné provozní náklady nevyčísnila, proto nejsou ve výpočtu zahrnuty. Pro výpočet použiji metodu čisté současné hodnoty. Diskontní sazba při výpočtu čisté současné hodnoty pro tento typ investice se pohybuje mezi 12 %–15 %.⁴ Pro tento výpočet jsem zvolil diskontní sazbu v hodnotě 13,5 %. Účelem výpočtu je zjistit za jakou dobu se hodnota očekávaných příjmů a výdajů investice bude rovnat kladné nebo nulové hodnotě.

Vypočet:

$$\text{Denní tržba} = (\text{Cena za stání} \times \text{počet hodin} \times \text{počet řidičů}) + (\text{cena za toalety a sprchy} \times \text{počet řidičů}) = (20 \times 12 \times 80) + (80 \times 50) = 23\,200 \text{ Kč}$$

⁴ Zdroj číslo 23

Roční tržba = Denní tržba × aktivní provoz celý rok = 23 200 × 365 = 8 468 000 Kč

$$\check{S}H = \frac{8\,468\,000}{(1,135)} - 40\,000\,000 = -32\,539\,208 \text{ Kč}$$

$$\check{S}H = \left(\frac{8\,468\,000}{(1,135)} + \frac{8\,468\,000}{(1,135)^2} \right) - 40\,000\,000 = -25\,965\,821 \text{ Kč}$$

$$\check{S}H = \left(\frac{8\,468\,000}{(1,135)} + \frac{8\,468\,000}{(1,135)^2} + \frac{8\,468\,000}{1,135^3} \right) - 40\,000\,000 = -20\,174\,293 \text{ Kč}$$

$$\check{S}H = \left(\frac{8\,468\,000}{(1,135)} + \frac{8\,468\,000}{(1,135)^2} + \frac{8\,468\,000}{1,135^3} + \frac{8\,468\,000}{1,135^4} \right) - 40\,000\,000 \\ = -15\,071\,624 \text{ Kč}$$

$$\check{S}H = \left(\frac{8\,468\,000}{(1,135)} + \frac{8\,468\,000}{(1,135)^2} + \frac{8\,468\,000}{1,135^3} + \frac{8\,468\,000}{1,135^4} + \frac{8\,468\,000}{1,135^5} \right) \\ - 40\,000\,000 = 10\,575\,880 - \text{Kč}$$

$$\check{S}H = \left(\frac{8\,468\,000}{(1,135)} + \frac{8\,468\,000}{(1,135)^2} + \frac{8\,468\,000}{1,135^3} + \frac{8\,468\,000}{1,135^4} + \frac{8\,468\,000}{1,135^5} \right. \\ \left. + \frac{8\,468\,000}{1,135^6} \right) - 40\,000\,000 = -6\,614\,873 \text{ Kč}$$

$$\check{S}H = \left(\frac{8\,468\,000}{(1,135)} + \frac{8\,468\,000}{(1,135)^2} + \frac{8\,468\,000}{1,135^3} + \frac{8\,468\,000}{1,135^4} + \frac{8\,468\,000}{1,135^5} \right. \\ \left. + \frac{8\,468\,000}{1,135^6} + \frac{8\,468\,000}{1,135^7} \right) - 40\,000\,000 = -3\,124\,997 \text{ Kč}$$

$$\check{S}H = \left(\frac{8\,468\,000}{(1,135)} + \frac{8\,468\,000}{(1,135)^2} + \frac{8\,468\,000}{1,135^3} + \frac{8\,468\,000}{1,135^4} + \frac{8\,468\,000}{1,135^5} \right. \\ \left. + \frac{8\,468\,000}{1,135^6} + \frac{8\,468\,000}{1,135^7} + \frac{8\,468\,000}{1,135^8} \right) - 40\,000\,000 = -50\,218 \text{ Kč}$$

$$\check{S}H = \left(\frac{8\,468\,000}{(1,135)} + \frac{8\,468\,000}{(1,135)^2} + \frac{8\,468\,000}{1,135^3} + \frac{8\,468\,000}{1,135^4} + \frac{8\,468\,000}{1,135^5} \right. \\ \left. + \frac{8\,468\,000}{1,135^6} + \frac{8\,468\,000}{1,135^7} + \frac{8\,468\,000}{1,135^8} + \frac{8\,468\,000}{1,135^9} \right) - 40\,000\,000 \\ = 2\,658\,840 \text{ Kč}$$

Z výpočtů vyplývá, že čistá současná hodnota investice bude dosahovat kladné hodnoty na pomezí osmého a devátého roku. Výsledek se odvíjí od očekávaných příjmů a výdajů, takže se jeho opravdová budoucí hodnota může lišit. Předpokladem je,

že inflace ovlivní i výši cen služeb, které firma nabízí, a tak je možné, že k splacení investice dojde dříve.

3.3 Zadluženost

Společnost AUTOIMPEX spol. s r.o. ve sledovaných letech vykazuje z hlediska ukazatelů zadluženosti nedostačující hodnoty. Koeficient samofinancování se i přes rostoucí průběh pohybuje ve sledovaných letech pod doporučenými hodnotami, a společnost se tak vystavuje zbytečnému riziku. Pro zlepšení tohoto ukazatele je možné zkusit více možností, které by pomohly situaci zlepšit.

Jednou z možností, jak vyrovnat poměr mezi vlastním a cizím kapitálem, je vybrat nového investora, který by za svůj vložený kapitál získal podle výše vkladu procentuální podíl v podniku. Další možností, pokud společníci disponují volnými prostředky, by bylo zvýšení základního kapitálu. Tyto opatření slouží k navýšení celkové hodnoty vlastního kapitálu.

Pro snížení celkové hodnoty cizích zdrojů a dosažení přijatelných hodnot u ukazatele celkové zadluženosti by bylo vhodné snížit hodnotu krátkodobých závazků. Možností je splácet závazky dříve pomocí peněžních prostředků, kterých má firma dostatek.

3.4 Splatnost pohledávek

Doba obratu pohledávek společnosti ve sledovaném období kolísá a zároveň jsou oběžná aktiva tvořena z velké části krátkodobými pohledávkami. Pokud by odběratelé spláceli své závazky do doby splatnosti, naskytl by se příležitost, kterou by toto opatření přineslo, a to využít volné peněžní prostředky. Při možnosti motivovat odběratele, aby hradil své závazky dříve, se nabízí vytvoření pozitivní motivace při splnění podmínek a negativní motivace při nesplnění podmínek. Mám na mysli vytvoření skonta při včasné platbě faktury a úrok z prodlení pozdě hrazených faktur. Toto opatření by mělo snížit celkovou hodnotu krátkodobých pohledávek a převést více zdrojů do peněžních prostředků.

Závěr

Hlavním cílem mé práce bylo zhodnocení finanční situace mnou vybrané společnosti a v závislosti na to vytvoření návrhů na její zlepšení.

První část práce byla zaměřená na teorii finanční analýzy a její teoretická východiska.

V druhé části práce byla provedena finanční analýza na společnosti AUTOIMPEX spol. s r.o. v letech 2018–2020. Společnost byla nejprve stručně popsána, stejně tak jako odvětví, ve kterém se pohybuje. Následně byly podobným způsobem představeny konkurenční společnosti BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o., a HESTI, spol. s r.o. Jednotlivé společnosti byly zhodnoceny pomocí finančních ukazatelů, popsaných v předchozí části, a porovnány mezi sebou.

Z výsledků analýzy bylo zjištěno, že společnost AUTOIMPEX spol. s r.o. byla ve sledovaném období ve fázi růstu. V porovnání s ostatními společnostmi na tom byla, co se týče finančního zdraví, v poslední roce nejlépe.

V poslední části této práce jsem popsal možné investiční příležitosti a vytvořil tak návrhy spojené se zlepšením finanční situace firmy AUTOIMPEX spol. s r.o. Pomocí těchto návrhů jsem vytvořil nabídku krátkodobých investic v rámci zhodnocení volných peněžních prostředků. Dále jsem pomocí informací získaných od jednoho z vedoucích ve společnosti vytvořil vyhodnocení firmou plánované investice, kterou chystají financovat. Přijetím těchto návrhů by firma mohla ještě lépe naplnit svoji ekonomickou činnost a zlepšit svoji celkovou finanční situaci.

Seznam použitých zdrojů

1. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
2. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
3. SŮVOVÁ, Helena a Oldřich KNAIFL. *Finanční analýza I*. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2008. ISBN 978-80-7265-133-7.
4. KOČMANOVÁ, Alena. *Ekonomické řízení podniku*. Praha: Linde, 2013. ISBN 978-80-7201-932-8.
5. MARINIČ, Pavel. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. V Praze: Oeconomica, 2008. ISBN 978-80-245-1397-3.
6. KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza*. Vyd. 2. Brno: Sting, 2006. ISBN 80-86342-55-7.
7. GRÜNWARD, Rolf, Tomáš TERMER a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování*. Praha: Nad zlato, 1992. ISBN 80-900383-8-7.
8. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.
9. BARTOŠ, Vojtěch. *Finanční analýza a plánování*. Cyklus přednášek. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská. Letní semestr 2021.
10. JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. ISBN 978-80-247-2690-8.
11. NENADÁL, Jaroslav, David VYKYDAL a Petra HALFAROVÁ. *Benchmarking: mýty a skutečnost: model efektivního učení se a zlepšování*. 1. vyd. Praha: Management Press, 2011. ISBN 978-80-7261-224-6.
12. *Velkoobchod a maloobchod; opravy a údržba motorových vozidel. CZ-NACE* [online]. Česká republika, 2018 [cit. 2022-03-21]. Dostupné z: <http://www.nace.cz/G-velkoobchod-maloobchod-opravy-udrzba-motorovych-vozidel>.
13. *Obchod, pohostinství, ubytování – časové řady – Vybrané finanční ukazatele – roční – Klasifikace NACE Rev. 2 (CZ-NACE)*. Český statistický úřad [online].

- Česká republika, 2021 [cit. 2022-03-21]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/1-malavfucr_b.
14. Autoimpex Velká Bíteš. *Facebook* [online]. 2018 [cit. 2022-05-02]. Dostupné z: <https://www.facebook.com/AUTOIMPEXs.r.o/>
 15. Prodej a servis dopravní techniky MAN, DOLL, REISCH, CEMB, SVAN – Autoimpex spol. s r.o. Prodej a servis dopravní techniky MAN, DOLL, REISCH, CEMB, SVAN – Autoimpex spol. s r.o. [online]. Copyright © Copyright 2022 Autoimpex spol. s r.o. [cit. 08.05.2022]. Dostupné z: <https://www.autoimpex.cz>
 16. Veřejný rejstřík a sbírka listin. *Justice.cz* [online]. © Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2022-01-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=582041>.
 17. *BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o.* [online]. 2022 [cit. 2022-05-03]. Dostupné z: <https://www.bds-vb.cz/cs/>
 18. Veřejný rejstřík podle subjektů. *Veřejný rejstřík a Sbíрка listin* [online]. 2022 [cit. 2022-05-03]. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-\\$firma?jenPlatne=PLATNE&nazev=Bítešská+dopravní+společnost&polozek=50&typHledani=STARTS_WITH](https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-$firma?jenPlatne=PLATNE&nazev=Bítešská+dopravní+společnost&polozek=50&typHledani=STARTS_WITH)
 19. O společnosti. *Náhradní díly MAN* [online]. 2022 [cit. 2022-05-02]. Dostupné z: <https://www.nahradnidilyman.cz/o-spolecnosti>
 20. *HESTI GROUP* [online]. 2022 [cit. 2022-05-02]. Dostupné z: <https://www.hesti.cz>
 21. Veřejný rejstřík podle subjektů. *Veřejný rejstřík a Sbíрка listin* [online]. 2022 [cit. 2022-05-03]. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-\\$firma?p%3A%3Asubmit=x&.%2Frejstrik-%24firma=&nazev=HESTI&ico=17046963&obec=&ulice=&forma=&oddil=&vlozka=&soud=&polozek=50&typHledani=STARTS_WITH&jenPlatne=PLATNE&typHledaniSpolku=ALL](https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-$firma?p%3A%3Asubmit=x&.%2Frejstrik-%24firma=&nazev=HESTI&ico=17046963&obec=&ulice=&forma=&oddil=&vlozka=&soud=&polozek=50&typHledani=STARTS_WITH&jenPlatne=PLATNE&typHledaniSpolku=ALL)
 22. Úrokové sazby. *J&T BANKA, a.s.* [online]. Praha, ©2022 [cit. 2022-05-06]. Dostupné z: https://www.jtbank.cz/file/41487/Urokov_e_sazby_CZ_2022_04_07_PO_CZ.pdf
 23. LUNÁČEK, Jiří. Teoretická východiska investičních projektů. Cyklus přednášek. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská. Letní semestr 2022.

Seznam tabulek

Tabulka 1: Legenda pro vzorec ČSH	24
Tabulka 2: Legenda pro vzorec IN05.....	26
Tabulka 3: Legenda pro vzorec Altmanova indexu	26
Tabulka 4: Legenda pro vzorec Indikátoru bonity	27
Tabulka 5: SWOT analýza.....	28
Tabulka 6: Aktiva společnosti Autoimpex spol. s r.o. v tis. CZK	34
Tabulka 7: Pasiva firmy Autoimpex spol. s r.o. v tis. CZK	35
Tabulka 8: Horizontální analýza Autoimpex spol. s r.o. v procentech	36
Tabulka 9: Vertikální analýza Autoimpex spol. s r.o. v procentech	38
Tabulka 10: Analýza rozdílových ukazatelů Autoimpex spol. s r.o. v tis. CZK	39
Tabulka 11: Rozvaha firmy BDS v tis. CZK.....	42
Tabulka 12: Rozvaha HESTI, spol. s r.o. v tis. CZK.....	44
Tabulka 13: Okamžitá likvidita.....	46
Tabulka 14: Pohotová likvidita	47
Tabulka 15: Běžná likvidita	47
Tabulka 16: Obrat aktiv	48
Tabulka 17: Doba obratu pohledávek	49
Tabulka 18: Doba obratu zásob	49
Tabulka 19: Doba obratu závazků.....	50
Tabulka 20: Celková zadluženost	50
Tabulka 21: Koeficient samofinancování.....	51
Tabulka 22: Běžná zadluženost.....	52
Tabulka 23: Rentabilita vloženého kapitálu	52
Tabulka 24: Rentabilita celkových aktiv	53
Tabulka 25: Rentabilita vlastního kapitálu	53

Tabulka 26: Rentabilita tržeb.....	54
Tabulka 27: Nákladovost výnosů.....	55
Tabulka 28: Vázanost zásob na výnosy.....	55
Tabulka 29: Materiálová náročnost výnosů.....	56
Tabulka 30: Index IN05.....	56
Tabulka 31: Altmanův index	58
Tabulka 32: Indikátor bonity	59
Tabulka 33: SWOT analýza.....	60
Tabulka 34: Návrh termínovaných vkladů pro společnost AUTOIMPEX spol. s r.o. ...	68
Tabulka 35: Návrh termínovaných vkladů pro společnost AUTOIMPEX spol. s r.o. ...	68

Seznam vzorců

Vzorec č. 1: Absolutní změna (4, str. 179).....	15
Vzorec č. 2: Procentní podíl ukazatele (4, str. 179).....	16
Vzorec č. 3: Čistý pracovní kapitál (3, str. 50).....	16
Vzorec č. 4: Čisté pohotové prostředky (3, str. 51).....	17
Vzorec č. 5: Čistý peněžní majetek (3, str. 51).....	17
Vzorec č. 6: Okamžitá likvidita (3, str. 68).....	19
Vzorec č. 7: Pohotová likvidita (2, str. 49).....	19
Vzorec č. 8: Běžná likvidita (2, str. 49).....	19
Vzorec č. 9: Obrat celkových aktiv (8, str. 88).....	20
Vzorec č. 10: Doba obratu pohledávek (6, str. 59).....	20
Vzorec č. 11: Doba obratu zásob (6, str. 59).....	20
Vzorec č. 12: Doba obratu závazků (1, str. 63).....	21
Vzorec č. 13: Koeficient samofinancování (4, str. 40).....	21
Vzorec č. 14: Celková zadluženost (1, str. 64).....	21
Vzorec č. 15: Běžná zadluženost (1, str. 65).....	22
Vzorec č. 16: ROI (4, str. 86).....	22
Vzorec č. 17 a 18: ROA, ROE (6, str. 60).....	23
Vzorec č. 19: ROS (2, str. 56).....	23
Vzorec č. 20: Nákladovost výnosů (1, str. 71).....	23
Vzorec č. 21: Vázanost zásob na výnosy (1, str. 71).....	24
Vzorec č. 22: Materiálová náročnost výnosů (1, str. 71).....	24
Vzorec č. 23: ČSH (4, str. 104).....	24
Vzorec č. 24: IN05 (2, str. 76).....	25
Vzorec č. 25: Altmanův index (1, str. 110).....	26
Vzorec č. 26: Indikátor bonity (9, 2021).....	27

Seznam grafů

Graf 1: Počet aktivních podniků v odvětví velkoobchod, maloobchod, opravy motorových vozidel v průběhu let 2009–2019.	30
Graf 2: Hodnoty určených ukazatelů pro dané odvětví v období let 2009–2019	31
Graf 3: Podíl aktiv ve firmě Autoimpex spol. s r.o. v tis. CZK za roky 2018–2020	34
Graf 4: Podíl pasiv ve firmě Autoimpex spol. s r.o. v tis. CZK za roky 2018–2020.....	35
Graf 5: Index IN05	57
Graf 6: Altmanův model.....	58
Graf 7: Indikátor bonity.....	59
Graf 8: Ukazatele likvidity	64
Graf 9: Ukazatele zadluženosti	65
Graf 10: Ukazatele rentability.....	66
Graf 11: Ukazatelé finančního zdraví	67

Seznam obrázků

Obrázek 1: Areál firmy AUTOIMPEX spol. s r.o. (14).....	33
Obrázek 2: Areál firmy BDS (19).....	41
Obrázek 3: Mapa poboček HESTI rozmístěných po ČR (21)	43

Seznam zkratek

BDS	BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o.
CF	cash flow
CZK, Kč	koruna česká
CZ	cizí zdroje
ČSH	čistá současná hodnota
ČPM	čistý peněžní majetek
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČR	Česká republika
EAT	zisk po zdanění
EBI	zisk před odečtením úroků
EBIT	zisk před odečtením úroků a před zdaněním
EBITDA	zisk před úroky, odpisy a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
IN	index důvěryhodnosti
KBÚ	krátkodobý finanční majetek
mil.	milión
OA	oběžná aktiva
p. a.	per annum/ročně
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita investic
ROS	rentabilita tržeb
spol. s r. o.	společnost s ručením omezeným
tis.	tisíc
VK	vlastní kapitál

Seznam příloh

Příloha 1: Výkaz zisku a ztrát společnosti AUTOIMPEX spol. s r.o. v roce 2018–2020 v tis. Kč.....	I
Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti AUTOIMPEX spol. s r.o. v roce 2018–2020 v tis. Kč.....	I
Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o. v roce 2018–2020 v tis. Kč	II
Příloha 4: Rozvaha společnosti BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o. v roce 2018–2020 v tis. Kč	II
Příloha 5: Výkaz zisku a ztrát společnosti HESTI, spol. s r.o. v roce 2018–2020 v tis. Kč	III
Příloha 6: Rozvaha společnosti HESTI, spol. s r.o. v roce 2018–2020 v tis. Kč.....	IV

Přílohy

Příloha 1: Výkaz zisku a ztrát společnosti AUTOIMPEX spol. s r.o. v roce 2018–2020 v tis. Kč

Výkaz zisku a ztrát 2018–2020 v tis. Kč			
Rok	2018	2019	2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	277 363	312 333	290 548
Tržby za prodej zboží	296 726	226 099	224 691
Ostatní provozní výnosy	63 359	62 106	62 106
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0	0	-
Výnosové úroky a podobné výnosy	24	0	12
Ostatní finanční výnosy	4 059	3 391	9 329
<i>Výnosy z hospodářské činnosti</i>	<i>641 531</i>	<i>603 929</i>	<i>586 686</i>
Náklady vynaložené na prodané zboží	292 308	220 112	215 643
Spotřeba materiálu a energie	251 032	270 715	249 964
Služby	21 693	23 927	20 080
Osobní náklady	29 243	28 760	28 186
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 723	5 039	7 190
Ostatní provozní náklady	50 841	33 274	29 624
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-12 414	9 175	1 695
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	-
Nákladové úroky a podobné náklady	606	705	293
Ostatní finanční náklady	3 612	3 564	12 519
<i>Náklady na hospodářskou činnost</i>	<i>638 644</i>	<i>595 271</i>	<i>565 194</i>
Výsledek hospodaření před zdaněním	2 887	8 658	21 492
Daň z příjmů	578	1 933	4 144
Výsledek hospodaření po zdanění	2 309	6 725	17 348

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti AUTOIMPEX spol. s r.o. v roce 2018–2020 v tis. Kč

Rozvaha 2018–2020 v tis. Kč			
Rok	2018	2019	2020
AKTIVA	184 672	212 409	156 723
Dlouhodobý majetek	6 542	16 136	22 536
Oběžná aktiva	177 974	196 156	127 628
Zásoby	91 406	97 116	40 647
Dlouhodobé pohledávky	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	85 417	91 655	52 051
Krátkodobý finanční majetek	-	-	-
Peněžní prostředky	1 151	7 385	34 930
Časové rozlišení aktiv	156	117	6 559
PASIVA	184 672	212 409	156 723
Vlastní kapitál	37 456	44 181	61 529
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000

Kapitálové fondy	-	-	-
Výsledek hospodaření minulých let	32 947	35 256	41 981
Cizí zdroje	147 216	168 228	95 194
Rezervy	-	-	-
Dlouhodobé závazky	13 318	13 586	19 805
Krátkodobé závazky	133 898	154 624	75 389
Časové rozlišení pasiv	-	18	-

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

**Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o.,
v roce 2018–2020 v tis. Kč**

Výkaz zisku a ztrát 2018–2020 v tisících Kč			
Rok	2018	2019	2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	359 262	364 182	354 677
Tržby za prodej zboží	45 612	44 735	35 935
Ostatní provozní výnosy	78 183	45 951	62 257
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	6	20	22
Ostatní finanční výnosy	410	333	1 166
<i>Výnosy z hospodářské činnosti</i>	<i>483 473</i>	<i>455 221</i>	<i>454 057</i>
Náklady vynaložené na prodané zboží	42 026	40 614	32 225
Spotřeba materiálu a energie	103 410	102 970	86 076
Služby	132 170	128 157	116 949
Osobní náklady	98 187	104 064	104 631
Úpravy hodnot v provozní oblasti	7 150	7 386	11 292
Ostatní provozní náklady	71 507	63 298	79 782
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-105	104	-331
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	1 271	1 421	1 351
Ostatní finanční náklady	451	673	1 943
<i>Náklady na hospodářskou činnost</i>	<i>456 067</i>	<i>448 687</i>	<i>433 918</i>
Výsledek hospodaření před zdaněním	27 406	6 534	20 139
Daň z příjmů	4 442	1 250	3 211
Výsledek hospodaření po zdanění	22 964	5 284	16 928

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

**Příloha 4: Rozvaha společnosti BÍTEŠSKÁ DOPRAVNÍ SPOLEČNOST, spol. s r.o., v roce 2018–
2020 v tis. Kč**

Rozvaha 2018–2020 v tis. Kč			
Rok	2018	2019	2020
AKTIVA	176 073	161 760	198 097
Dlouhodobý majetek	45 104	51 071	77 279
Oběžná aktiva	130 128	109 502	118 787
Zásoby	19 711	18 847	21 556

Dlouhodobé pohledávky	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	93 470	80 846	77 131
Krátkodobý finanční majetek	-	-	-
Peněžní prostředky	16 947	9 809	20 100
Časové rozlišení aktiv	841	1 187	2 031
PASIVA	176 073	161 760	198 097
Vlastní kapitál	55 270	60 554	77 483
Základní kapitál	4 000	4 000	4 000
Kapitálové fondy	-	-	-
Výsledek hospodaření minulých let	27 902	50 866	56 151
Cizí zdroje	120 798	101 181	120 614
Rezervy	773	558	889
Dlouhodobé závazky	33 818	39 061	55 033
Krátkodobé závazky	86 207	61 562	64 692
Časové rozlišení pasiv	5	20	-

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Příloha 5: Výkaz zisku a ztrát společnosti HESTI, spol. s r.o., v roce 2018–2020 v tis. Kč

Výkaz zisku a ztrát 2018–2020 v tis. Kč			
Rok	2018	2019	2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	533 467	515 763	321 536
Tržby za prodej zboží	1 795 141	1 695 461	1 229 517
Ostatní provozní výnosy	36 294	23 950	16 819
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	1 050	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	308	388	348
Ostatní finanční výnosy	15 982	11 513	23 162
<i>Výnosy z hospodářské činnosti</i>	<i>2 382 242</i>	<i>2 247 075</i>	<i>1 591 382</i>
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 606 279	1 525 777	1 169 061
Spotřeba materiálu a energie	309 195	303 310	172 131
Služby	118 209	106 590	62 787
Osobní náklady	222 538	212 313	119 215
Úpravy hodnot v provozní oblasti	30 250	30 933	21 329
Ostatní provozní náklady	59 837	49 817	18 321
Změna stavu zásob vlastní činnosti	3 187	325	-1 280
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	1 005	982	535
Ostatní finanční náklady	16 288	12 313	29 673
<i>Náklady na hospodářskou činnost</i>	<i>2 366 788</i>	<i>2 242 360</i>	<i>1 591 772</i>
Výsledek hospodaření před zdaněním	40 424	32 716	29 330
Daň z příjmů	9 356	9 354	6 089
Výsledek hospodaření po zdanění	31 068	23 362	23 242

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Příloha 6: Rozvaha společnosti HESTI, spol. s r.o., v roce 2018–2020 v tis. Kč

Rozvaha 2018–2020 v tis. Kč			
Rok	2018	2019	2020
AKTIVA	1 687 660	1 233 432	1 258 699
Dlouhodobý majetek	489 933	467 616	443 480
Oběžná aktiva	1 152 662	749 064	794 137
Zásoby	663 607	460 687	420 396
Dlouhodobé pohledávky	-	7	7
Krátkodobé pohledávky	194 817	132 115	130 243
Krátkodobý finanční majetek	-	-	-
Peněžní prostředky	294 238	156 255	243 491
Časové rozlišení aktiv	45 065	16 752	21 081
PASIVA	1 697 660	1 233 432	1 258 699
Vlastní kapitál	921 422	820 062	841 168
Základní kapitál	100	100	100
Kapitálové fondy	531	- 7 391	8 754
Výsledek hospodaření minulých let	897 301	805 644	809 073
Cizí zdroje	752 704	407 477	409 814
Rezervy	101	-	-
Dlouhodobé závazky	75 360	35 928	29 831
Krátkodobé závazky	644 243	371 549	379 983
Časové rozlišení pasiv	1 975	5 892	7 716

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů)