



# VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

## FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

## ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

# HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND SUGGESTIONS FOR ITS  
IMPROVEMENT

## DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

## AUTOR PRÁCE

AUTHOR

**Bc. Martin Fesl**

## VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

**Ing. et Ing. Kateřina Procházková, Ph.D.**

**BRNO 2024**

# Zadání diplomové práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Student:	<b>Bc. Martin Fesl</b>
Vedoucí práce:	<b>Ing. et Ing. Kateřina Procházková, Ph.D.</b>
Akademický rok:	2023/24
Studijní program:	Mezinárodní ekonomika a obchod

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

## **Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod  
Vymezení problému a cíle práce  
Teoretická východiska práce  
Analýza problému a současné situace  
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Student zhodnotí situaci mezinárodně působící společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

### **Základní literární prameny:**

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar a JANEČEK, Petr. Strategický marketing. 3.přepřacované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2023. ISBN 978-80-271-3722-0.

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

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

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

TYLL, Ladislav. Podniková strategie. Praha: C.H.Beck, 2014. ISBN 978-80-7400-507-7.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2023/24

V Brně dne 4.2.2024

L. S.

---

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
garant

---

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Diplomová práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti Kasko spol. s r.o. vyrábějící plastové díly primárně do automobilového průmyslu. Práce je strukturována do tří hlavních částí. V teoretické části jsou definována základní východiska, která jsou následně využita. V analytické části práce je provedena analýza vnějšího a vnitřního prostředí společnosti. Následuje finanční analýza za období mezi lety 2015 až 2023. Poslední část práce se zaměřuje na doporučení návrhů vedoucí ke zlepšení finanční situace ve společnosti.

## **Abstract**

The diploma thesis deals with the evaluation of the financial situation of Kasko spol. s r.o., a company producing plastic parts primarily for the automotive industry. The thesis is structured into three main parts. The theoretical part defines the basic background which is later used in the thesis. In the analytical part of the thesis an analysis of the external and internal environment of the company is made. This is followed by a financial analysis for the period between 2015 and 2023. The last part of the thesis focuses on recommending proposals leading to the improvement of the financial situation of the company.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, analýza vnějšího prostředí, analýza vnitřního prostředí, Kasko spol. s r.o., optimalizace kapitálové struktury

## **Keywords**

financial analysis, external environment analysis, internal environment analysis, Kasko spol. s r.o., capital structure optimization

### **Bibliografická citace**

FESL, Martin. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2024 [cit. 2024-05-05]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/159799>. Diplomová práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Ing. et Ing. Kateřina Procházková, Ph.D.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená diplomová 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 5. 5. 2024

---

Bc. Martin Fesl

autor

### **Poděkování**

Tímto bych chtěl velmi poděkovat vedoucí práce paní Ing. et Ing. Kateřině Procházkové, Ph.D. za její cenné rady, připomínky a odborné vedení diplomové práce. Dále bych chtěl poděkovat společnosti Kasko spol. s r.o. za možnost realizace závěrečné práce. Konkrétně panu ekonomickému řediteli Ing. Ctiboru Boráňovi velmi děkuji za poskytování informací a mimořádnou ochotu při zodpovídání dotazů a možnost konzultace po celou dobu psaní práce. V neposlední řadě také děkuji rodině a přítelkyni za jejich podporu.

# OBSAH

ÚVOD .....	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ .....	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE .....	13
1.1 Analýza vnějšího prostředí společnosti .....	13
1.1.1 Analýza makroprostředí.....	13
1.1.2 Analýza mikroprostředí .....	15
1.2 Analýza vnitřního prostředí společnosti .....	18
1.3 Finanční analýza .....	19
1.3.1 Zdroje informací finanční analýzy.....	19
1.3.2 Metody finanční analýzy .....	20
1.3.3 Analýza soustav ukazatelů.....	21
1.3.4 Analýza absolutních ukazatelů .....	23
1.3.5 Analýza rozdílových ukazatelů.....	24
1.3.6 Analýza poměrových ukazatelů.....	26
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU .....	36
2.1 Představení společnosti.....	36
2.1.1 Produkty a hlavní zákazníci .....	37
2.1.2 Organizační struktura.....	38
2.2 Analýza vnějšího prostředí společnosti .....	38
2.2.1 Analýza makroprostředí.....	38
2.2.2 Analýza mikroprostředí .....	46
2.3 Analýza vnitřního prostředí společnosti .....	49
2.4 Finanční analýza .....	53
2.4.1 Hospodaření společnosti Kasko spol s r.o. ....	53
2.4.2 Analýza soustav ukazatelů.....	55

2.4.3	Analýza absolutních ukazatelů .....	58
2.4.4	Analýza rozdílových ukazatelů.....	69
2.4.5	Analýza poměrových ukazatelů.....	70
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....	92
3.1	Optimalizace kapitálové struktury .....	92
3.2	Návrh na zhodnocení nevyužitých vlastních prostředků .....	101
	ZÁVĚR .....	104
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....	105
	SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ .....	108
	SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK .....	109
	SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ .....	110
	SEZNAM VZORCŮ.....	111
	SEZNAM PŘÍLOH.....	112

## ÚVOD

V současném dynamicky se vyvíjejícím a vysoce konkurenčním prostředí automobilového průmyslu se finanční zdraví a adaptabilita podniků stávají klíčovými faktory jejich dlouhodobého úspěchu a udržitelného rozvoje. Kromě dodávání vysoce kvalitních produktů a služeb musí společnosti efektivně reagovat na změny v tržních podmínkách a technologických trendech.

Tato diplomová práce se zaměřuje na posouzení finanční situace a nalezení návrhů na zlepšení a udržení konkurenceschopnosti u společnosti Kasko spol. s r.o. Jedná se o společnost, která svým zákazníkům nabízí komplexní služby v oblasti vstřikování plastů, vývoje a konstrukce, výroby forem a nástrojů, montáže, svařování a kompletace dílů. Produkce společnosti směřuje převážně do automobilového průmyslu.

V současné době, kdy světová ekonomika prochází obdobím bezprecedentních výzev a změn přímo dopadajících na průmyslová odvětví po celém světě, čelí automobilový průmysl, včetně společností jako je Kasko spol. s r.o., změnám vyvolanými pandemií COVID-19, geopolitickými konflikty, nejistotami v dodávkách energií a rostoucími požadavky na udržitelnost.

Tato proměnlivá situace vyžaduje pružný a proaktivní přístup ke správě financí a strategickému plánování a zdůrazňuje potřebu inovací a technologického pokroku jako klíčových faktorů pro udržení konkurenceschopnosti. Provedená finanční analýza umožní lépe porozumět současnému stavu společnosti a poskytne hlubší vhled do její finanční situace. Pomůže tak identifikovat příležitosti k optimalizaci finančních procesů a růstu. Na základě této analýzy budou navržena konkrétní opatření a strategie, která pomohou společnosti lépe se přizpůsobit dynamickému prostředí daného průmyslu s ohledem na dlouhodobou konkurenceschopnost a úspěch.

# CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cílem této diplomové práce je zhodnocení finanční situace společnosti KASKO spol. s r.o. v letech 2015 až 2023 a následné doporučení návrhů vedoucí ke zlepšení stavu na základě výsledků finanční analýzy.

Díličními cíli, které jsou nezbytné k dosažení hlavního cíle práce, jsou:

- definování teoretických východisek pomocí odborné literatury,
- sběr potřebných dat,
- analýza současného stavu - aplikace teoreticky vymezených analýz,
- vyhodnocení výsledků analytické části,
- formulace návrhů na zlepšení situace.

Zdroje informací pro potřebu práce:

- výroční zprávy společnosti KASKO spol. s r.o.,
- účetní výkazy mezi lety 2015 až 2022,
- osobní konzultace s vedením společnosti,
- literární a webové zdroje.

Diplomová práce se skládá ze třech částí.

V teoretické části jsou vymezena základní východiska, která úzce souvisí s tématem diplomové práce. Jsou zde představeny analýzy vnějšího a vnitřního prostředí a následně finanční analýza.

V analytické části je představena vybraná společnost, jejímž hlavním předmětem podnikání je vývoj a vstřikování plastových výlisků. Jsou zde zmíněny základní informace o této společnosti, předmět jejího podnikání, organizační struktura apod. Dále jsou zde provedeny analýzy vnějšího a vnitřního prostředí a finanční analýzy, jejichž teoretické poznatky jsou definovány v první části práce.

Následuje návrhová část práce, kde budou na základě zjištěných výsledků finanční analýzy doporučeny návrhy vedoucí ke zlepšení současného stavu.

### Metody užitá v práci:

- analýza- pomocí analýzy dochází k rozkladu zkoumaného jevu na dílčí části, které jsou následně také zkoumány,
- pozorování- tato metoda je definována jako plánované, cílevědomé a systematické pozorování konkrétních skutečností,
- srovnání- v rámci metody srovnání se zjišťují shodné a rozdílné stránky pozorovaných skutečností,
- dedukce- tato metoda slouží k vyvození skutečností vycházejících z obecných závěrů,
- syntéza- díky syntéze dochází k propojení získaných poznatků z provedené analýzy do jednoho celku,
- Indukce- jedná se o postup, na základě kterého se vyvodí obecný závěr ze získaných poznatků. (1)

# 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

První část práce je zaměřena na vysvětlení základních teoretických pojmů potřebných pro zpracování analytické části diplomové práce. Jedná se o pojmy jako je analýza vnějšího prostředí společnosti a její rozdělení na makroprostředí a mikroprostředí a analýza vnitřního prostředí společnosti. Následně jsou v rámci finanční analýzy uvedeny její zdroje a metody. V neposlední řadě jsou zde zmíněny samotné ukazatele finanční analýzy.

## 1.1 Analýza vnějšího prostředí společnosti

Podnik je závislý na vnějším světě, neboť bez okolí není schopen své existence. Ke své činnosti potřebuje dodavatele, odběratele, zákazníky, zaměstnance apod. Je pro něj tedy nezbytné poznání a analyzování okolí, ve kterém působí a to nejen v ekonomické sféře. Pod pojmem okolí podniku se rozumí vše, co se nachází vně podniku a zároveň je s ním v nějakém vztahu. Okolí podniku je zdrojem rizika spojeným s nejistotou budoucího vývoje. Ta může být jak pozitivní, tak i negativní. Vnější prostředí podniku se dělí na makroprostředí a mikroprostředí. (2)

### 1.1.1 Analýza makroprostředí

Makroprostředí společnosti obsahuje okolnosti, vlivy a situace, jež společnost v rámci svých aktivit nemůže nijak ovlivnit, nebo jen velmi obtížně. Změny lze v některých případech provést například pomocí svazů, asociací, společenství apod. Makroprostředí obsahuje vlivy demografické, přírodní, politické, legislativní, ekonomické, sociokulturní, geografické (vlivy do velké míry předurčují logistiku podniku), technologické, inovační, ekologické aj. Některé z vlivů jsou tedy hmotné a jiné jsou nehmotné. V rámci analýzy makroprostředí je důležité postupovat nejprve od analýzy vzdáleného prostředí, kterým je globální prostředí směrem dolů až k lokálnímu prostředí a vybrat z faktorů pouze ty, které jsou důležité pro analyzovanou firmu. Ke zhodnocení vývoje vnějšího prostředí se používá PEST analýza. Faktory, které se zde zkoumají a ovlivňují firmu, jsou politicko-právní, ekonomické, sociokulturní a technologické. V návaznosti na tuto analýzu vznikla její rozšířená verze PESTLE. (3)

### **Politické faktory**

Politické prostředí souvisí s legislativními aspekty, neboť se některé politické souvislosti a trendy promítají do legislativy. Organizace však mohou být krom legislativy ovlivněny řadou dalších událostí a faktorů politického prostředí. Faktory mohou působit jak pozitivně, tak negativně a měly by být monitorovány, vyhodnocovány, a integrovány do plánů firmy. Firmy by se měly zaměřit především na míru politické stability, politicko-ekonomické faktory, vnější vztahy a politický vliv různých zájmových skupin. (4)

### **Ekonomické faktory**

Do ekonomických faktorů patří vývoj HDP, fáze ekonomického cyklu (deprese, recese, oživení, konjunktura), stav platební bilance státu, úrokové sazby, měnové kurzy, míra nezaměstnanosti, míra inflace, průměrná výše důchodu obyvatelstva, životní minimum, dávky státní sociální podpory, kupní síla apod. Ekonomické faktory mají vliv na kupní sílu a nákupní zvyky spotřebitele. (3)

### **Sociální faktory**

Sociální faktory bývají specifické celou řadou atributů. Organizace by měly především monitorovat demografické charakteristiky, zejména populaci a její vývoj, která jsou hlavní demografickou silou. Dále pak charakteristiku trhu práce a společensko-kulturní prostředí. (4)

### **Technologické faktory**

*„Technologické faktory (nebo také inovační faktory) představují trendy ve výzkumu a vývoji; je to rychlost technologických změn, výrobní, dopravní, skladovací, komunikační, informační, sociální technologie aj. Technologické prostředí a jeho změny jsou pro podniky zdrojem technologického pokroku, který jim umožňuje dosahovat lepších hospodářských výsledků, zvyšovat konkurenční schopnost a humanizovat práci“.* (3, s.109)

## **Legislativní faktory**

Týkají se legislativy, právních předpisů, zákonů a normativních aspektů. Změny v rámci legislativy mohou mít vliv na chod a fungování společnosti, a proto je nutné jejich monitorování a následné průběžné přizpůsobování. (4)

## **Environmentální faktory**

Environmentální faktory zahrnují aspekty pojící se k životnímu prostředí, jako jsou změny klimatu, ochrana přírody, udržitelnost a environmentální politika. Environmentální požadavky, kterými se podnik musí řídit, jsou dány legislativou. (4)

### **1.1.2 Analýza mikroprostředí**

Mikroprostředí zahrnuje okolnosti, situace a vlivy, které firma může v rámci svých aktivit ovlivnit. V rámci analýzy mikrookolí je nutné nejprve analyzovat samotné odvětví. Sledují se jeho základní charakteristiky (velikost a růst trhu, fáze životního cyklu, vstupní a výstupní bariéry apod). Struktura odvětví může být atomizovaná nebo konsolidovaná. Každé odvětví prochází neustálými změnami. Do mikroprostředí patří partneři (dodavatelé, odběratelé, finanční instituce, pojišťovny, dopravci), zákazníci, konkurence, veřejnost apod. Veřejnost se dělí na finanční, vládní, místní, všeobecnou a vnitřní veřejnost a na občanské sdružení a organizace a sdělovací prostředky. Cíl analýzy mikroprostředí spočívá v identifikaci základních hybných sil působících v odvětví a ovlivňujících činnost firmy. Chování firmy nezávisí jen na konkurenci, ale také na chování odběratelů a dodavatelů, na substitučním zboží a na potencionálních nových konkurentech. Těchto pět faktorů, které ovlivňují chování firmy, je zachyceno v Porterově modelu pěti sil. Firma vyhodnocuje velikost vlivu těchto faktorů na její činnost a možnost bránění se vůči těmto vlivům. (3)

### **Vyjednávací síla dodavatelů**

Silní dodavatelé mohou pomoci navýšením cen dodávané produkce nebo snížením její kvality získat část výnosů daného odvětví pro sebe. Z odvětví se tedy odčerpává ziskovost pro podniky, které v rámci daného trhu působí. Vyjednávací síla je významná, pokud je na trhu málo dodavatelů a hodně odběratelů, neexistují substituty dodávané produkce a

odběratelé nejsou významnými zákazníky dodavatelů. Dále, jestliže dodávaný produkt je důležitým nebo dokonce zásadním vstupem odběratelova produktu a pokud přechodové náklady jsou vysoké. (4)

### **Vyjednávací síla kupujících**

Odběratelé jsou schopni, pokud je jejich vyjednávací síla vysoká, pohltit část hodnoty vytvořené v odvětví. Je to dáno zejména tlakem na ceny nebo zvyšováním kvality. Míra vyjednávací síly je vysoká, pokud existuje jen málo odběratelů, nebo jen malá část odběratelů nakupuje podstatný objem z celkové produkce. Dále pokud se produkty dají koupit i u jiných dodavatelů a jsou nízké přechodové náklady. Jestliže nakupované produkty představují významný objem nákladů odběratelů, vytváří velký tlak na snížení cen nakupované produkce. Odběratel dosahuje nízkého zisku, který jej poté motivuje k vytváření tlaku na snižování cen produktů, které jsou mu dodávány. (4)

Tržní vyjednávací síla dodavatelů a kupujících spočívá v jejich možnostech diktovat si podmínky v rámci ceny, distribuce a velikosti zakázek. Cílem podniku je omezení této síly, nebo její získání ve svůj prospěch. (2)

### **Hrozba substitutů**

Substitutem je produkt (nebo služba), který má podobnou funkci jako původní produkt. Zákazník tedy může zaměňovat spotřebu jednoho produktu za druhou. V případě, že se cena nebo výkon substitutu pro zákazníka stane přitažlivější, někteří kupující mohou odejít od firem, jejichž výrobky nakupují. Existence substitutů tedy pro firmy představuje značnou hrozbu, které se snaží předcházet například zdokonalováním svého produktu. Konkurence substitutů je ovlivněna především náklady zákazníka spojenými s přechodem k substitutu. Tlak substitutů se zvyšuje při existenci substitutů s vysokou kvalitou, nízkou cenou a užitnou hodnotou a s nízkými přepínacími náklady odběratelů. Důležité je pro firmy posuzovat, zda existují nějaké akceptovatelné substituty, jaká je jejich cena, jakou mají kvalitu, zda existuje dostatečný inovační potenciál, zda mohou být výrobky rychle zaměnitelné za jiné apod. (5)

## **Hrozba vstupu nových konkurentů**

Noví konkurenti vstupující do odvětví si s sebou přinášejí dodatečné kapacity a plány na získání konkurenční tržní pozice, které bývají podporovány zdroji a schopnostmi. Vážnost hrozby záleží především na existenci bariér a na očekávané reakci ostatních konkurentů. Nízké bariéry vstupu do odvětví značí významnou hrozbu pro potenciální konkurenty. Mezi bariéry vstupu do odvětví patří úspory z rozsahu a zkušenostní efekt, technologie a speciální know-how, znalost značky a oddanost zákazníků, kapitálová náročnost, absolutní nákladové výhody, přístup k distribučním kanálům a legislativní opatření a státní zásahy. Potenciální noví konkurenti, kteří chtějí vstoupit na nový trh a jsou schopni překonat vstupní bariéry, musí ještě zvážit reakci stávajících konkurentů v odvětví na jejich příchod. Zda budou reagovat pasivně, nebo zda budou agresivně bránit své pozice například snižováním cen, zvýšenou reklamní aktivitou, zlepšováním produktu apod. (6)

## **Rivalita mezi existujícími podniky**

Míra konkurence mezi firmami v odvětví závisí na několika faktorech. Prvním faktorem je počet a velikost subjektů v okolí. Čím více působí v odvětví firem, tím bývá konkurenční boj silnější. To samé platí i pokud jsou firmy podobně velké a snaží se získat vzájemnou převahu. V případě existence dominantní firmy nemají menší firmy kapacitu na konkurenční boj a jen vyplňují svojí nabídkou tržní niku. Druhým faktorem jsou disponibilní výrobní kapacity, velikost poptávky a růst odvětví. Odvětví s převisem nabídky nad poptávkou vykazuje vyšší míru konkurence, kde se často používají například cenové války mezi rivaly. Dalším faktorem jsou vysoké fixní náklady. Firmy, které využívají vysoký stupeň provozní páky, dosahují efektivity díky úsporám z rozsahu, což má za následek, že jsou nuceny vyrábět ve velkých sériích a vzniká tak převis nabídky nad poptávkou a tedy i silnější konkurenční boj. Nízká míra diferenciací je dalším faktorem ovlivňujícím míru konkurence mezi firmami. Odvětví, ve kterých firmy nabízejí velmi homogenní produkty, vykazují silné známky rivality. Posledním faktorem jsou vysoké náklady na výstup z odvětví. (2)

## 1.2 Analýza vnitřního prostředí společnosti

Hlavní cíl interní analýzy spočívá v provedení objektivního zhodnocení současného postavení firmy. Jedná se o snahu identifikovat, v čem daná firma vyniká a kde se u firmy nacházejí nedostatky. (5)

*„Úkolem této analýzy je identifikovat strategicky významné zdroje a schopnosti a následně specifické přednosti podniku jako zdroje konkurenční výhody“.* (6, s.74)

Pro začátek je užitečné sestavit jednoduchou klasifikaci základních typů zdrojů, kterými jsou:

- hmotné zdroje,
- lidské zdroje,
- finanční zdroje,
- nehmotné zdroje. (6)

### Hmotné zdroje

Mezi typické hmotné zdroje patří stroje a zařízení, pozemky, budovy a haly nebo dopravní prostředky. Mimo základních charakteristik, jako je například počet, kapacita, rozloha nebo spotřeba, je nutné znát další vlastnosti, které mají zásadní vliv na jejich potenciál pro tvorbu konkurenční výhody a dobrou výchozí pozici podniku. Jedná se například o stáří, výrobní schopnosti, technický stav a spolehlivost, flexibilitu strojového parku nebo umístění závodu v blízkosti zákazníků. (6)

### Lidské zdroje

V rámci každé firmy je důležité analyzovat charakteristiky udávající počet a strukturu podle kvalifikace pracovníků. Tyto údaje je dále vhodné doplnit údaji o motivaci, či adaptabilitě. Analýza lidských zdrojů se zabývá řadou otázek a souvislostí. Konkurenční výhoda podniku může spočívat na vysoce kvalifikovaných manažerech, pracovnících vývoje nebo na schopných obchodních zástupcích. (6)

### Finanční zdroje

Finanční zdroje, které jsou charakterizovány vlastními a cizími zdroji, ovlivňují finanční strukturu a stabilitu podniku. Finanční zdroje jsou zkoumány v rámci finanční analýzy.

Cíl spočívá v určení, které zdroje jsou nezbytné a jsou k dispozici většině konkurentů a které zdroje jsou potencionálním základem pro získání konkurenční výhody. (6)

### **Nehmotné zdroje**

Nehmotné zdroje podniku zahrnují oblast technologie, do které patří například patenty licence, obchodní tajemství, know-how a oblast pojímající pověst podniku, ochranou známku, značku apod. Mezi klíčové ukazatele patří výnosy z patentů a licencí, počet a význam patentů, podíl pracovníků ve výzkumu a vývoji k celkovému počtu zaměstnanců apod. (6)

## **1.3 Finanční analýza**

Finanční analýza má za cíl komplexní zhodnocení finanční situace podniku. Její výsledky pomáhají odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda mu nedělá problém splácet včas své závazky, správnost využívání aktiv a další důležité informace o hospodaření podniku. Na základě průběžné znalosti finanční situace pak manažeři mohou správně rozhodovat například při získávání finančních prostředků, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování zisku, při poskytování obchodních úvěrů apod. Znalost finanční situace je nezbytná jak z hlediska minulosti, tak z hlediska budoucnosti kvůli prognózování. Výsledky finanční analýzy mají uplatnění nejen v rámci vlastní potřeby firmy, ale také pro interní uživatele, kteří jsou spojeni například hospodářsky, nebo finančně. Kromě manažerů, kteří finanční analýzu potřebují pro krátkodobé, nebo zejména pro dlouhodobé finanční řízení podniku, je důležitá také jako zdroj rozhodování a posuzování pro investory, obchodní partnery, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnance, auditory, konkurenty a i pro odbornou veřejnost. (7)

### **1.3.1 Zdroje informací finanční analýzy**

Mezi základní zdroje dat pro finanční analýzu patří účetnictví a účetní výkazy. Z hlediska vypracovávání finanční analýzy je však nezbytné využívat i další, doplňkové zdroje dat, jejichž rozsah se odvíjí v závislosti na konkrétních prováděných cílech analýzy. (8)

Zdroje dat se dělí do třech skupin:

- účetnictví - zde jsou data obsažena ve výkazech finančního účetnictví (bilance, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow apod.), ve výkazech, odpočtech a kalkulačních listech a dalších dokumentech používaných manažerským účetnictvím, ve výroční zprávě a v prospektech cenných papírů.
- ostatní data podnikového informačního systému – v této skupině můžeme data nalézt ve statistických výkazech a operativní evidenci, ve vnitřních směrnících, ve mzdových a navazujících předpisech.
- externí data – data jsou obsažena v odborném tisku, ve Statistické ročence, účelových databázích, v obchodním rejstříku, v údajích prezentovaných na kapitálovém trhu. (8)

### 1.3.2 Metody finanční analýzy

Při realizaci finanční analýzy je potřeba dbát na vhodnost volby metod analýzy. Tyto volby musí být učiněny s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost. Účelnost analýzy spočívá v tom, že musí odpovídat zadanému cíli. Nákladnost říká, že náklady vynaložené na zprostředkování analýzy by měly být přiměřené k jejich návratnosti. Spolehlivost se zaměřuje na kvalitní zpracování dat, která jsou k dispozici. Každá metoda, která se používá, musí mít zpětnou vazbu na cíl, který plní. Přístupy k hodnocení ekonomických procesů v ekonomii mohou být fundamentální analýza a analýza technická. Fundamentální analýza je založena na základě znalostí v rámci vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Opírá se o velké množství informací a následně odvozuje závěry zpravidla bez algoritmizovaných postupů. Technická analýza využívá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat. Následně posuzuje výsledky z ekonomického hlediska. (9)

Mezi základní metody, které se při provádění finanční analýzy využívají, jsou:

- analýza stavových (absolutních) ukazatelů,
- analýza tokových ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů,
- souhrnné ukazatele hospodaření. (7)

### **1.3.3 Analýza soustav ukazatelů**

Analýza finanční situace podniku na základě soustav ukazatelů patří k náročnějším rozborovým metodám. Na rozdíl od dílčích poměrových ukazatelů, které vyjadřují a hodnotí dílčí stránku finanční situace, soustavy ukazatelů finanční situaci hodnotí komplexně a detailně. Obvykle se jedná o souhrn vybraných dílčích ukazatelů, které mají největší vliv na finanční situaci. Tyto hodnoty jsou shromážděny do jedné veličiny, která slouží pro vyjádření o finanční situaci. Vypovídající hodnota v rámci jednotlivých ukazatelů tak v soustavě nezaniká a může se pak dále analyzovat jako příčina vývoje výsledné souhrnné charakteristiky finanční situace. Mezi souhrnné ukazatele hospodaření patří bankrotní a bonitní modely. (8)

#### **Bankrotní modely**

Bankrotní modely podávají informace o tom, jestli firma bude v dohledné době ohrožena bankrotem. Než se firma dostane do bankrotu, tak se objevují signály, které před touto situací varují. Typické jsou problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Mezi bankrotní modely patří například Altmanův model, model IN (Index důvěryhodnosti), Tafflerův model a Beermanova diskriminační funkce. (10)

#### **Bonitní modely**

Bonitní modely se zabývají zkoumáním finančního zdraví podniku za pomoci bodového hodnocení za jednotlivé hodnocené oblasti hospodaření. Firmy se řadí na základě dosažených bodů do určité kategorie. Bonitními modely jsou například Index Bonity, Kralickův Quick test a Tamariho model. (7)

#### **Index IN05**

Index důvěryhodnosti byl vytvořen manželi Neumaierovými ve snaze nalezení postupu, který by umožnil odhad a posouzení finančního rizika českých podniků z pohledu světových ratingových agentur. Model se postupem času vyvíjel a existuje hned několik variant tohoto modelu, mezi které patří IN95, IN99, IN01 a IN05. Právě IN05 je českými ekonomy považován za nejvhodnější. Zaměřuje se jak na predikci finančních problémů,

tak i zda firma vytváří hodnotu pro vlastníky. Ukazatelé modelu mají nastavenou různou váhu. Vypovídající schopnost modelu dosahuje úspěšnosti 80 %. Z hlediska identifikace bankrotu je index celkově úspěšný ze 77 %. Nejvyšší úspěšnost má u středních podniků, a to 78 %, u nejmenších podniků je úspěšný z 74 %. Pokud je výsledná hodnota indexu vyšší než 1,6, tak firmy s 92 % pravděpodobností nezkrachují a s 95 % pravděpodobností budou vytvářet hodnotu. Hodnota v intervalu mezi 0,9 a 1,6 značí pro firmy 50 % pravděpodobnost, že zkrachují, ale se 70 % pravděpodobností budou tvořit hodnotu. Výsledný index tohoto ukazatele nižší jak 0,9 říká, že firmy s 97 % směřují k bankrotu a s pravděpodobností 76 % nebudou schopny vytvářet hodnotu. (8)

$$IN05 = 0,13 * X1 + 0,04 * X2 + 3,97 * X3 + 0,21 * X4 + 0,09 * X5$$

**Vzorec č. 1: IN05**

(Zdroj: 8)

X1 – celková aktiva / cizí kapitál

X2 – EBIT / úroky

X3 - EBIT / celková aktiva

X4 – výnosy / celková aktiva

X5 – oběžná aktiva / krátkodobé závazky (9)

### **Kralickův Quicktest**

Kralickův Quicktest se skládá ze čtyř rovnic, na základě kterých se následně hodnotí situace v podniku. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu firmu, třetí a čtvrtá rovnice pak hodnotí výnosovou situaci firmy. (9)

$$R1 = \frac{\textit{vlastní kapitál}}{\textit{aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{\textit{cizí zdroje – peněžní prstředky}}{\textit{provozní cash flow}}$$

$$R3 = \frac{\textit{provozní cash flow}}{\textit{tržby}}$$

$$R4 = \frac{\textit{provozní výsledek hospodaření}}{\textit{aktiva celkem}}$$

**Vzorec č. 2: Kralickův Quicktest**

(Zdroj: 8)

Vypočítaným výsledkům se přiřadí bodová hodnota podle následující tabulky.

**Tabulka č. 1: Kralickův Quicktest: bodování**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (9))

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	<0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	>0,3
R2	>30	12-30	5-12	3-5	<3
R3	<0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	>0,15
R4	<0	0-0,05	0,0,5-0,08	0,08-0,1	>0,1

Hodnocení firmy se pak provádí ve třech krocích. Nejdříve se zhodnotí finanční stabilita (součet R1 a R2 dělený 2). Následně výnosová situace (součet R3 a R4 dělený 2), v posledním kroku se hodnotí situace jako celek (sečte se bodová hodnota finanční stability a výnosové situace a vydělí se 2). Hodnoty převyšující úroveň 3 značí bonitní firmu, hodnoty mezi 1-3 prezentují šedou zónu, která se nedá specifikovat. Pokud má firma hodnoty Kralickova Quicktestu nižší než 1, signalizuje to problémy ve finančním hospodaření. (9)

#### **1.3.4 Analýza absolutních ukazatelů**

Absolutní ukazatele se využívají při analyzování vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách) a při procentním rozboru komponent (vyjádření jednotlivých položek výkazů jako procentní podíly těchto komponent). Dělí se na horizontální analýzu, která analyzuje vývojové trendy a vertikální analýzu zabývající se procentním rozбором komponent. Obě analýzy se navzájem často prolínají a doplňují a lze tak vzájemně propojovat a doplňovat i jejich závěry. (7)

#### **Horizontální analýza**

Horizontální analýza udává informace o vývoji majetkové a finanční situace podniku a dílčích složek, které ji tvoří a kvantifikuje změny v těchto položkách a celé situaci. Využití nalezení těchto změn slouží k hodnocení procesů za uplynulé období (stav na začátku a na konci sledovaného účetního období). Dále k identifikování obecnějších vývojových tendencí v majetkové a finanční situaci podniku za delší období. K identifikaci těchto tendencí je doporučeno analyzování alespoň v rámci sledovaného

období, které je delší než pět let. Postupy horizontální analýzy spočívají na metodách popisné statistiky a porovnávají stejný absolutní ukazatel v rámci jednoho řádku rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty a zkoumají jeho změnu v alespoň dvou obdobích. (8)

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

**Vzorec č. 3: Horizontální analýza - absolutní změna**

(Zdroj: 8)

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

**Vzorec č. 4: Horizontální analýza - procentní změna**

(Zdroj: 8)

### **Vertikální analýza**

Vertikální analýza udává procentuální rozbor základních účetních výkazů. Jejím cílem je zjistit, jak se jednotlivé položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty podílely například na celkové bilanční sumě. Výsledné hodnoty pak ukazují změny ve struktuře jednotlivých položek finančních výkazů v čase. Vertikální analýzu lze také využít v rámci srovnání s firmami, které podnikají ve stejném oboru nebo v porovnání s obecnými průměry v daných odvětvových. (9)

$$\text{Vertikální analýza} = \frac{\text{položka}_i}{\text{položka}_n} * 100$$

**Vzorec č. 5: Vertikální analýza**

(Zdroj: 9)

### **1.3.5 Analýza rozdílových ukazatelů**

Rozdílové ukazatele finanční analýzy slouží k analýze a řízení finanční situace podniku se zaměřením na jeho likviditu. Jsou označovány také jako fondy finančních prostředků. Fond lze definovat jako shrnutí určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, respektive jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv. Mezi rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond. (11)

## **Čistý pracovní kapitál**

Čistý pracovní kapitál vyjadřuje objem oběžných aktiv snížený o objem krátkodobých závazků. Část oběžných aktiv je vázána na úhradu krátkodobých závazků. Zbývající část oběžných aktiv není takto vázána a může být využita například na krytí mimořádných výkyvů v potřebách peněžních prostředků, k rozšiřování činnosti, na úhradu neplánovaných výdajů apod. Jedná se o nejčastěji využívaný ukazatel rozdílových ukazatelů. Pojem „čistý“ označuje, že je z hlediska finančního očištěn od nutnosti vystoupení z procesů v rámci podniku, je tedy tou částí oběžných aktiv, která je k dispozici pro účely dalšího užití v činnosti podniku. Pojem „pracovní“ označuje kapitálovou pohyblivost, různorodost forem, a možné využití pro jiné účely. Z hlediska manažerských pozic podniku představuje manévrovací prostor, v rámci něhož mohou disponovat prostředky, které se nevážou na konkrétní účel. Z finančního hlediska je čistý pracovní kapitál tou částí oběžného majetku, která se financuje dlouhodobým kapitálem. Jestliže je čistý kapitál v kladné výši, znamená to, že je objem oběžných aktiv vyšší než krátkodobé závazky a vyjadřuje část oběžných aktiv, kterou podnik nebude muset vynaložit na úhradu do jednoho roku splatných závazků. Tato situace se označuje jako „ochranný polštář“. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je podnik více likvidní. Snahou může být maximalizace tohoto stavu, na druhé straně financování z dlouhodobých zdrojů bývá zpravidla dražší. V případě čistého pracovního kapitálu v záporné výši, kdy objem oběžných aktiv je nižší než krátkodobé závazky, je podnik nucen financovat krátkodobými zdroji část aktiv stálých. V případě potřeby nedokáže uhradit své krátkodobé dluhy a bude nucen použít stálá aktiva. Tato situace je posuzována jako riziková. (8)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

**Vzorec č. 6: Čistý pracovní kapitál**

(Zdroj: 8)

## **Čisté pohotové prostředky**

Čisté pohotové prostředky stanovují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jde o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Jedná se o přesnější ukazatel, než je čistý pracovní kapitál. Mezi pohotové peněžní prostředky se často zařazují i krátkodobé termínované vklady a krátkodobé cenné

papíry, neboť jsou v podmínkách fungujícího kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze. Výsledná hodnota tohoto ukazatele by se ideálně měla pohybovat kolem 0. Nízká hodnota značí nedostatek finančních prostředků. Vysoká hodnota signalizuje velký objem finančních prostředků. V praxi se tímto ukazatelem hodnotí okamžitá platební schopnost. (7,8)

$$\check{C}PP = \check{C}PK - \text{zásoby} - \text{krátkodobé pohledávky}$$

Vzorec č. 7: Čisté pohotovové prostředky

(Zdroj: 8)

### **Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond**

Čistý peněžně pohledávkový fond představuje modifikaci čistého pracovního kapitálu. Tento způsob oproti předchozím není tolik využíván. Při výpočtu tohoto ukazatele se z oběžných aktiv vylučuje položka zásob jakožto nejméně likvidní položka. (8)

$$\check{C}PM = \check{C}PK - \text{zásoby}$$

Vzorec č. 8: Čistý peněžně pohledávkový fond

(Zdroj: 8)

### **1.3.6 Analýza poměrových ukazatelů**

Vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli na základě jejich podílu charakterizují finanční poměrové ukazatele. Nejčastěji vychází z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Zjištěné údaje z rozvahy mají charakter stavových ekonomických veličin a údaje z výkazu zisku a ztráty charakterizují výsledky činnosti za určité období. Poměrové ukazatele jsou brány za nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodu finanční analýzy. Jejich předností spočívají v možnosti získat rychlou a nenákladnou představu o základních finančních charakteristikách podniku. Většinou slouží jako síto pro zachycení oblastí, v rámci kterých je potřeba dále a hlouběji provádět analýzu. Poměrové ukazatele lze sestavovat jako podílové nebo vztahové. Podílové dávají do poměru část celku a celek (například podíl vlastního kapitálu ke kapitálu celkovému), vztahové dávají do poměru samostatné veličiny (například poměr zisku k celkovým aktivům). Poměrové ukazatele se hojně používají díky jejich schopnosti provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy (trendová analýza). Dále jsou vhodným nástrojem prostorové (průřezové) analýzy a také mohou být používány jako vstupní údaje matematických

modelů umožňujících popsat závislost mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika i předpovídat budoucí vývoj. Nevýhodou těchto ukazatelů je nízká schopnost vysvětlovat jevy, které probíhají. (11)

### **Ukazatele likvidity**

Ukazatele likvidity udávají schopnost podniku dostávat svým závazkům a úzce navazují na ukazatele finanční závislosti. Likvidita je souhrn všech potencionálně likvidních prostředků, které má podnik k dispozici na úhradu svých splatných závazků. Solventnost značí připravenost hradit své dluhy, když nastane jejich splatnost a je to tedy jedna ze základních podmínek podniku. Existuje vzájemná podmíněnost solventnosti a likvidity. Podmínka solventnosti spočívá v existenci části majetku v peněžní formě nebo alespoň ve formě pohotově přeměnitelné na peníze. Ukazatele likvidity porovnávají to, čím je možno platit (tento údaj je v čitateli) a co je potřeba zaplatit (jmenovatel). Nízká likvidita podniku může značit platební neschopnost podniku, což vede k bankrotu. Dále může mít nízká likvidita za následek omezení v rámci realizace případných investic a příležitostí. Oproti tomu přebytek likvidity naznačuje neefektivní využívání peněžních prostředků. V praxi se likvidita dělí do tří skupin. (11)

### **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita neboli likvidita prvního stupně představuje nejužší stanovení likvidity a jsou zde obsaženy nejvíce likvidní položky z rozvahy. V čitateli jsou peněžní prostředky, které jsou sumou položek peníze v hotovosti a peníze na bankovních účtech. Doporučená hodnota pro okamžitou likviditu je v rozmezí 0,2-0,5. Věřitelé preferují hodnoty, které dosahují blíže k horní hranici, protože tyto hodnoty představují menší míru rizika pro věřitele z pohledu neplacení splátek. Oproti tomu vlastníci by měli preferovat nižší hodnoty v tomto intervalu, jelikož takto nastavená likvidita umožňuje efektivnější využití finančních prostředků. Čím horší je ekonomická situace, ve které se podnik nachází, tak tím větší by měl být apel na zachování platební schopnosti, jelikož pouze platebně schopná společnost ustojí i přechodný pokles výkonnosti podniku. Nedodržení předepsaných hodnot u okamžité likvidity nemusí nutně znamenat finanční problémy firmy, protože se i ve firemních podmínkách často vyskytuje využívání účetních nepřesností, kontokorentů, které nemusí být patrné při použití údajů z rozvahy. (9)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

**Vzorec č. 9: Okamžitá likvidita**

(Zdroj: 9)

### **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita, označována také jako likvidita druhého stupně nebo acid test, je vyjádřena poměrem oběžných aktiv bez zásob a krátkodobých závazků. Platí pro ni, že čítecitel by měl být stejný jako jmenovatel. Poměr by tedy měl být 1:1, případně až 1:5. Z hlediska doporučených hodnot pro tento ukazatel je zřejmé, že v případě poměru 1:1 by byl podnik schopen vyrovnat se svými závazky, bez toho, aniž by musel prodat své zásoby. Vyšší hodnoty pohotové likvidity jsou příznivé pro věřitele. Naopak pro akcionáře a vedení podniku je výhodnější nižší hodnota, neboť vysoký objem oběžných aktiv vázaný ve formě pohotových prostředků přináší malý, nebo dokonce žádný úrok. Nadměrná výše oběžných aktiv vede tedy k neproduktivnímu využívání prostředků, které se vkládají do podniku a nepříznivě tak ovlivňuje celkovou výnosnost vložených prostředků. (9)

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

**Vzorec č. 10: Pohotová likvidita**

(Zdroj: 9)

### **Běžná likvidita**

Běžná likvidita udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, nebo také kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Jednoduše řečeno tento ukazatel vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby svá veškerá oběžná aktiva proměnil v daném okamžiku na hotovost. Čím je tento ukazatel vyšší, tím pravděpodobněji podnik zachová svou platební schopnost. Omezení ve vypovídající schopnosti tohoto ukazatele spočívá v tom, že nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti, nebere v úvahu strukturu krátkodobých závazků z hlediska doby schopnosti, a že jej lze ovlivnit k datu sestavení rozvahy odložením některých z nákupů. Hodnoty běžné likvidity by měly být od 1,5 do 2,5. (9)

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

**Vzorec č. 11: Běžná likvidita**

(Zdroj: 9)

### **Ukazatele rentability**

Rentabilita představuje základní identifikátor finančního zdraví podniku. Vyjadřuje schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku. Ukazatelé rentability poměří zisk se zdroji, kterých bylo při jeho dosahování užito. Tyto ukazatele dále slouží k hodnocení celkové efektivnosti zkoumané činnosti. Vychází z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. V čitateli se vyskytuje nějaká položka odpovídající výsledku hospodaření a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu nebo tržby. Největší význam mají pro akcionáře a potencionální investory. Ukazatelé rentability by měly mít z hlediska časového vývoje rostoucí tendenci. Pokud je výsledek hospodaření společnosti záporný, tak je podnik nerentabilní. (9)

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Rentabilita tržeb neboli ziskového rozpětí měří a vyjadřuje, jak je podnik schopen dosahovat zisku při určité úrovni tržeb. Hovoří o tom, kolik zisku bylo vyprodukováno v jedné koruně tržeb. Rentabilita tržeb porovnává dvě veličiny, kterými jsou zisk (EBIT) a tržby. Místo tržeb lze použít také údaj o celkových výnosech. (8)

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{tržby}}$$

**Vzorec č. 12: Rentabilita tržeb**

(Zdroj: 8)

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu a hovoří o tom, jak firma hospodaří v poměru k vlastnímu kapitálu. V praxi se tento ukazatel využívá k rozhodování o účasti vlastního kapitálu na zvyšování kapitálových zdrojů, rozhodování o míře růstu podniku vážící se k růstu vlastního kapitálu, posuzování možnosti udržet reálnou hodnotu vlastního kapitálu v podmínkách inflace a hodnocení nákladů na cizí kapitál a posuzování kapitálové

struktury. Rentabilita vlastního kapitálu je klíčovým ukazatelem především pro investory. Vypovídá o tom, zda je jejich kapitál zhodnocován a reprodukován s náležitou intenzitou. Tento ukazatel by měl být vyšší než alternativní výnos stejně rizikové operace. (8)

$$ROE = \frac{EAT}{\textit{vlastní kapitál}}$$

**Vzorec č. 13: Rentabilita vlastního kapitálu**

(Zdroj: 8)

### **Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)**

Rentabilita celkového vloženého kapitálu neboli rentabilita aktiv poměřuje zisk s celkovými aktivy a dá se použít pro měření souhrnné efektivity. Vyjadřuje, jak byla celková aktiva zhodnocena bez ohledu na jejich původ. Tento ukazatel je důležitý pro manažery. (8)

$$ROA = \frac{EAT}{\textit{celková aktiva}}$$

**Vzorec č. 14: Rentabilita celkového vloženého kapitálu**

(Zdroj: 8)

### **Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)**

Ukazatel rentability kapitálu dlouhodobě vázaného v podniku měří, jak je podnik schopen zhodnocovat vložené zdroje. Toto období musí být delší minimálně než jeden rok. Dlouhodobě vložený kapitál v rozvaze prezentují položky dlouhodobých cizích zdrojů. Vlastní kapitál je považován za dlouhodobý zdroj ze své podstaty v celém rozsahu. Tento ukazatel je tedy především důležitý pro investory a věřitele. (8)

$$ROCE = \frac{EBIT}{\textit{dlouhodobý kapitál}}$$

**Vzorec č. 15: Rentabilita dlouhodobého kapitálu**

(Zdroj: 8)

### **Ukazatele zadluženosti**

Zadluženost značí, že podnik používá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje. Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku a vyjadřují, v jakém množství podnik využívá cizí zdroje ke svému podnikání.

Zadluženost není výlučně negativní, jelikož její růst může přispět k celkové rentabilitě a tím k vyšší hodnotě podniku. Financování pouze vlastním kapitálem vede ke snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Použití externího financování ovšem zvyšuje riziko finanční nestability. Nalezení vhodného poměru financování je tedy pro podnik velice důležité. (11)

### **Celková zadluženost**

Základním ukazatelem zadluženosti je celková zadluženost. Vypočítá se jako podíl celkového kapitálu k celkovým aktivům. Ukazuje míru krytí firemního majetku cizími zdroji. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30-60 %, avšak záleží na odvětví a také na schopnosti splácet úroky z dluhů. Věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti z důvodu většího bezpečnostního polštáře proti ztrátám v případě likvidace. Naopak vlastníci vyžadují větší finanční páku, aby znásobili svoje výnosy. V případě, pokud je tento ukazatel vyšší než oborový průměr, bude společnost těžce získávat dodatečné zdroje. (7,11)

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

**Vzorec č. 16: Celková zadluženost**

(Zdroj: 7)

### **Míra zadluženosti**

Míra zadluženosti vyjadřuje poměr cizího kapitálu a vlastního kapitálu. Tento ukazatel může být důležitý pro banku z hlediska posuzování, jestli společnosti, která žádá o nový úvěr, ho poskytne, nebo ne. V rámci procesu posuzování je důležité, zda se podíl cizích zdrojů v čase zvyšuje nebo snižuje. Ukazatel tedy udává, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. (7)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

**Vzorec č. 17: Míra zadluženosti**

(Zdroj: 7)

## Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňujícím ukazatelem k celkové zadluženosti a jejich součet je 100 %. Vyjadřuje finanční nezávislost podniku a udává, do jaké míry dokáže firma pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů. Převrácená hodnota vyjadřuje finanční páku, jejíž výsledek vypovídá o tom, kolikrát celkové zdroje převyšují vlastní zdroje. (11)

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

**Vzorec č. 18: Koeficient samofinancování**

(Zdroj: 11)

## Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. V případě financování cizími úročenými zdroji je velmi významný. Pokud tento ukazatel vyjde 1, značí to, že na zaplacení úroků je potřeba celý zisk a na akcionáře a také na daně nic nezbude. Tato hodnota tedy není dostačující. Literatura uvádí, že by hodnota úrokového krytí měla být vyšší než 5. (7)

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

**Vzorec č. 19: Úrokové krytí**

(Zdroj: 7)

## Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak společnosti dokáží využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Nejčastěji tyto ukazatele znázorňují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv. Dále pak vyjadřují dobu obratu, což je reciproká hodnota počtu obrátek. Na základě jejich rozboru lze posoudit, jak podnik hospodaří s aktivy a s jejich jednotlivými složkami a také, jaký vliv má hospodaření na likviditu a výnosnost. Tyto ukazatele mají návaznost na ukazatele rentability. (9)

### **Obrat celkových aktiv**

Obrat celkových aktiv měří efektivnost využívání celkových aktiv a hovoří o tom, kolikrát se celková aktiva přemění na tržby během jednoho roku. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1 a platí, že čím vyšší hodnota je, tím lépe. Výsledné hodnoty tohoto ukazatele jsou ovšem ovlivňovány i z hlediska příslušnosti k odvětví. Nízké hodnoty ukazatele představují neúměrnou majetkovou vybavenost a jeho neefektivní využití. (7)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

**Vzorec č. 20: Obrat celkových aktiv**

(Zdroj: 7)

### **Obrat stálých aktiv**

Ukazatel svědčí o tom, jak efektivně podnik využívá svá stála aktiva, mezi která patří například budovy, stroje a další dlouhodobý majetek. Používá se při rozhodování, zda pořídit další produkční dlouhodobý majetek. Nižší hodnota, než je průměr v odvětví, signalizuje, že by výroba měla zvýšit využití výrobních kapacit a finanční manažeři by měly omezit investice podniku. (11)

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

**Vzorec č. 21: Obrat stálých aktiv**

(Zdroj: 11)

### **Obrat zásob**

Obrat zásob udává, kolikrát se v průběhu roku každá položka zásob prodá a znovu uskladní. Vyšší hodnoty, než je oborový průměr, znamenají, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by musel nadbytečně financovat. Přebytečné zásoby jsou pro podnik neproduktivní, neboť jsou v nich vázány finanční prostředky. Vysoký obrat zásob také podporuje důvěru v ukazatel běžné likvidity. Nízký obrat zásob a vysoký ukazatel likvidity značí, že má podnik zastaralé zásoby, jejichž reálná hodnota je nižší, než se uvádí v účetních výkazech. (11)

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

**Vzorec č. 22: Obrat zásob**

(Zdroj: 11)

### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob udává, jak dlouhý je časový úsek jednoho obratu potřebný k tomu, než peněžní fondy přejdou přes výrobky a zboží znovu do peněžní formy. Z hlediska posuzování výsledků je důležité hodnotit celkový vývoj v časové řadě a komparace s odvětvím. (7)

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

**Vzorec č. 23: Doba obratu zásob**

(Zdroj: 7)

### **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek značí dobu existence kapitálu ve formě pohledávek. Vyjadřuje období, kdy došlo k prodeji na obchodní úvěr, kdy musí podnik čekat, než dostane platby od svých odběratelů. Výsledná hodnota se pak srovnává s dobou splatnosti faktur a s odvětvovým průměrem. V případě delší průměrné doby inkasa pohledávek je potřeba více úvěrů, s čímž jsou spojeny vyšší náklady. (7)

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

**Vzorec č. 24: Doba obratu pohledávek**

(Zdroj: 7)

### **Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků značí časový interval od doby vzniku závazku do té doby, dokud není uhrazen. Tento ukazatel by měl dosahovat nejméně hodnot doby obratu pohledávek. Ukazatele doby obratu závazků a doby obratu pohledávek jsou významné z hlediska posouzení časového nesouladu od vzniku pohledávky do doby jejího inkasa a od vzniku závazku do jeho úhrady. Nesoulad totiž ovlivňuje likviditu podniku. (7)

$$Doba obratu závazků = \frac{\textit{krátkodobé závazky}}{\textit{tržby}} * 360$$

**Vzorec č. 25: Doba obratu závazků**

(Zdroj: 7)

## 2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato část diplomové práce se zabývá představením zkoumané společnosti Kasko spol. s r.o. poskytující komplexní služby v oblasti vstřikování plastů. Nejprve jsou uvedeny základní informace o společnosti, produkty, zákazníci a organizační struktura. Následně jsou zde provedeny analýzy vnějšího a vnitřního okolí. Poté je vyhotovena finanční analýza společnosti na základě vybraných ukazatelů, které jsou definovány v rámci teoretických východisek práce.

### 2.1 Představení společnosti

Název společnosti: KASKO spol. s r.o.

Hlavní předmět podnikání: Vývoj a vstřikování plastových výlisků

Datum vzniku: 20. října 1992

Identifikační číslo: 46973982

Spisová značka: C 7521 vedená u Krajského soudu v Brně

Sídlo: Slavkov 82, 687 64 Slavkov

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Základní kapitál: 300 000 Kč

Vlastnická struktura: Ing. Kadlček Radek (55 % podíl - společník)

Kadlček Zdeněk (25 % podíl - společník)

Ing. Kadlček Antonín (20 % podíl - společník)

Jednatel: Ing. Radek Kadlček

Způsob jednání: Jednatel zastupuje společnost samostatně

Obrat v roce 2023: 927 085 tis. Kč

Počet zaměstnanců v roce 2023: 310 (12,13)

Společnost Kasko spol. s r.o. byla založena v roce 1992. Na začátku svého působení byla zaměřena spíše na produkty určené do spotřebitelské sítě. Jednalo se například o autodoplňky, obuvnické komponenty a jiný sortiment. V následujících letech se produkce rozšířila o dodávky sériových dílů určených především pro automobilový a elektrotechnický průmysl. Společnost od doby svého vzniku zaznamenala dynamický vývoj. Podařilo se jí vybudovat si silnou pozici v rámci náročného konkurenčního

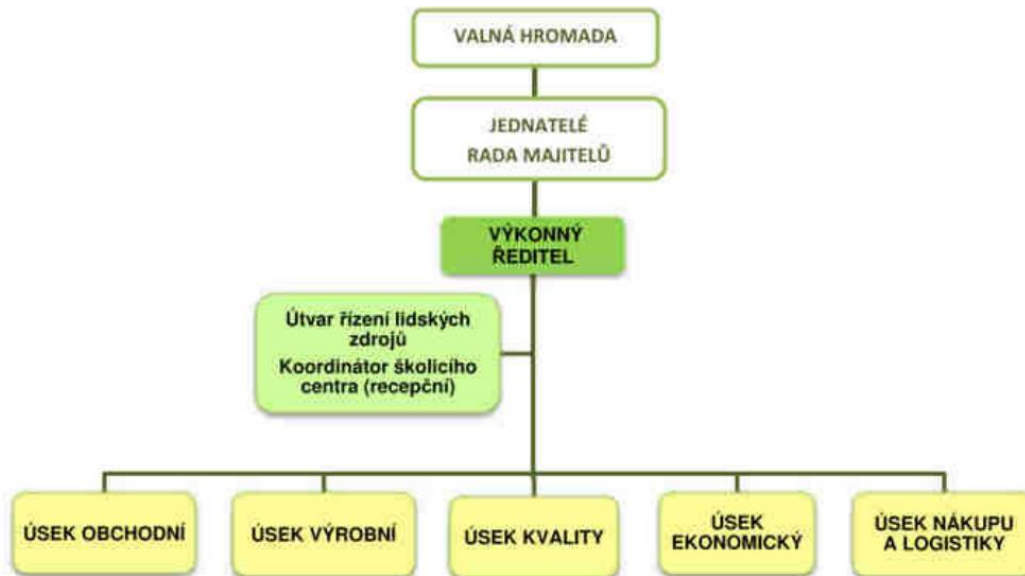
prostředí a stala se významným dodavatelem pro celou řadu tuzemských i zahraničních firem. V průběhu let docházelo ve společnosti k nahrazování zastaralých strojů novými a dnes společnost disponuje velmi moderními technologiemi. Během posledních let došlo k řadě významných změn v oblasti moderních technologií, robotizace apod. Jednalo se například o výstavbu skladovacích prostor, obnovu vozového parku, automatizaci výroby, vybudování fotovoltaické elektrárny, modernizaci strojního zařízení, výstavbu lisovny apod. Společnost disponuje certifikací podle norem ISO/TS 16949, ISO 9001 a také ISO 14001. Oblastmi, kterými se dnes Kasko spol. s r.o. zabývá, jsou vývoj a konstrukce, výroba forem a nástrojů, vstřikování plastů a montáž a kompletace. (12)

### **2.1.1 Produkty a hlavní zákazníci**

Mezi interiérové díly, které společnost Kasko spol. s r.o. vyrábí, patří obložení A-sloupku, obložení B-sloupku, mřížky reproduktorů, obložení krytu kola, basové mřížky, osvětlení interiéru a přihrádky. Exteriérovými díly jsou zadní světlomety, lapače nečistot, přední světlomety, clony a krytky světlometů. Do oblastí technických dílů spadají mřížky klimatizace, palivový systém, komory chladiče, dorazy, pedálový systém a palivový systém. Mezi hlavní zákazníky společnosti patří Škoda Auto, Bosch, Forvia inspiring mobility, Hanon sytem, Volkswagen AG, Grupo Antolin, Adient, Plastic Omnium, Brose Sitech, International Automotive Components, Proseat Europe GmbH a Magna. Výrobky společnosti lze najít například v automobilech značky Škoda, Volkswagen, Audi, BMW, Opel, Jaguar, Volvo, Seat, Ford, Kia. (14)

## 2.1.2 Organizační struktura

Obrázek č. 1 vyobrazuje organizační strukturu společnosti KASKO spol. s r.o.



Obrázek č. 1: Organizační struktura

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12))

## 2.2 Analýza vnějšího prostředí společnosti

V rámci analýzy vnějšího prostředí společnosti Kasko spol. s r.o. bude nejprve zkoumáno makroprostředí za pomoci analýzy PESTLE a následně mikroprostředí, pro které bude použita Porterova analýza pěti sil.

### 2.2.1 Analýza makroprostředí

Ke zhodnocení vývoje vnějšího prostředí bude použita PESTLE analýza. Faktory, které jsou zde zkoumány a ovlivňují společnost, jsou politické, ekonomické, sociální, technologické, legislativní a environmentální. Makroprostředí společnosti zahrnuje okolnosti, vlivy a situace, jež společnost v rámci svých aktivit nemůže nijak ovlivnit, nebo jen velmi obtížně.

## **Politické faktory**

Každou společnost ovlivňuje politická situace v konkrétní zemi. Fungování firem může ovlivňovat stabilita vlády, zvolená politická strana, ale také zahraniční konflikty, neboť řada společností je mezinárodní a působí jak na českých, tak i na zahraničních trzích. Vlivy politických stran na chod dané firmy mohou být jak pozitivní, tak negativní. Změny mohou být způsobeny úpravami v legislativě nebo jinými opatřeními. Geopolitická situace ve světě je zejména v posledních letech velmi vypjatá. Může za to především ruská invaze na Ukrajině, která zapříčinila ekonomické sankce proti Rusku, změny v mezinárodních aliancích, přehodnocování bezpečnostních politik, změny v energetických a klimatických politikách a migrace. (15)

Společnost Kasko spol. s r.o. je jako řada dalších jiných firem ovlivněna politickými faktory zemí, do kterých exportuje své výrobky. Konkrétně například změny v německé ekonomice, se kterou má Česká republika hluboké ekonomické vazby, jelikož se jedná o našeho největšího obchodního partnera, mohou mít přímý dopad na podniky v České republice. Německá politická rozhodnutí, týkající se automobilového průmyslu, mohou mít velké dopady na společnosti produkující právě plastové výlisky a společnosti musí být připraveny reagovat na tyto změny, aby si udržely konkurenceschopnost. Je proto tedy velmi důležité sledovat politický vývoj nejen v České republice, ale i v zemích, kam společnost své výrobky dodává a připravovat se na změny, které by mohly nastat a ovlivnit její činnost.

V České republice je od konce roku 2021 u moci Vláda Petra Fialy, která je složena z pěti politických stran (STAN, Pirátská strana, ODS, TOP 09 a KDU-ČSL). Mezi vládní priority patří stabilizace veřejných financí, orientace na EU a NATO, penzijní reforma, digitalizace, podpora svobodného trhu, ochrana životního prostředí, podpora vědy a výzkumu. (16)

Od 1.1.2024 vzrostla minimální mzda z 17 300 Kč na 18 900 Kč. Současná hodinová mzda činí 112,50 Kč. (17)

Případné přijetí eura, o kterém se v posledních měsících začala vést debata v politickém spektru a nepanuje zde shoda ani v rámci vládnoucí koalice, by pro společnost mělo pozitivní vliv z hlediska pozice exportéra. Zavedení eura by pro společnost představovalo odstranění kurzového rizika a snížení transakčních nákladů. (18)

Naopak hrozbu společnost spatřuje v možnostech zavedení konsolidačního balíčku souvisejícího například s progresivním zdaněním firem a jednotlivců. (19)

### **Ekonomické faktory**

V posledních letech ovlivnila ekonomiku řada zásadních událostí, s čímž byl spojen i její nepředvídatelný vývoj. V roce 2020 měla na ekonomiku největší dopad pandemie Covid-19, která způsobila mimořádnou recesi. Docházelo celosvětově ke zpomalení hospodářského růstu, výpadkům v dodavatelských řetězcích, finanční nestabilitě a celé řadě dalších negativních jevů. Na základě tohoto stavu byly vlády jednotlivých zemí nuceny intervenovat. Docházelo k fiskálním stimulům, které měly za cíl minimalizovat ekonomické škody a podpořit ekonomický růst. Společnost Kasko spol. s r.o. pandemie Covid-19 významně poznamenala, neboť kvůli krizi došlo k poklesu prodeje aut o 20 %. Z tohoto důvodu její hlavní partner, kterým je mladoboleslavská Škoda Auto, zaznamenával velké problémy, a Kasko spol. s r.o. jim tak nemohlo dodávat své produkty a bylo nuceno odstavit výrobu na 3 týdny. Následně v roce 2022 začala ruská invaze na Ukrajině a s ní spojená energetická krize. Kasko spol. s r.o. se v tomto roce potýkalo především s problémem, který byl spojený s drahým materiálem. Výrazně navýšené ceny materiálů se negativně promítly do výsledků hospodaření. Mezi ekonomické faktory, které mají na analyzovanou společnost vliv lze řadit míru inflace, meziroční růst nebo pokles HDP, míru nezaměstnanosti a průměrný kurz české koruny vůči euru. (12)

#### **Tabulka č. 2: Ekonomické ukazatele**

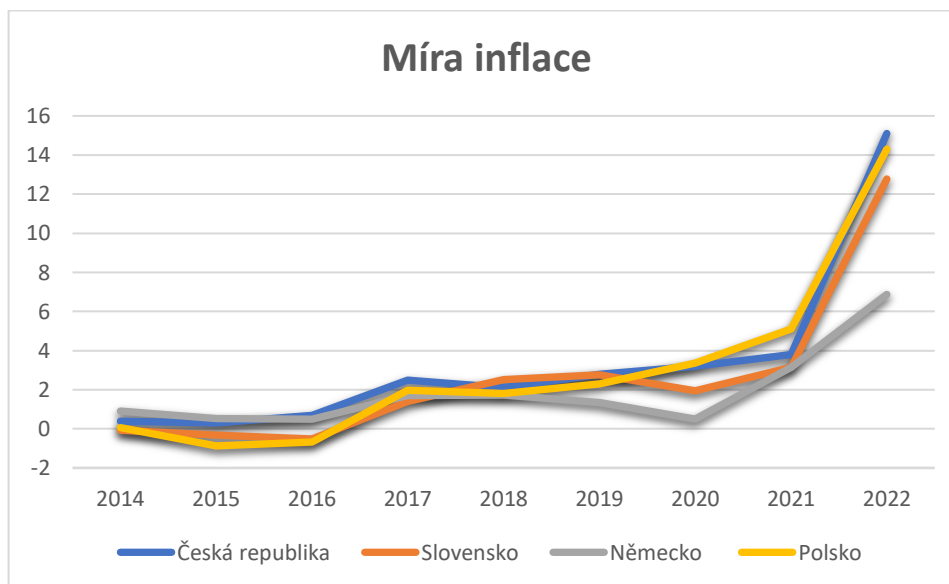
(Zdroj: Vlastní zpracování dle (20))

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Míra inflace (%)	0,4	0,3	0,7	2,5	2,1	2,8	3,2	3,8	15,1
HDP (%)	2,3	5,4	2,5	5,2	3,2	3,0	-5,5	3,6	2,4
Míra nezaměstnanosti (%)	6,1	5,0	4,0	2,9	2,2	2,0	2,6	2,8	2,2
CZK/EUR (Kč)	27,53	27,28	27,03	26,33	25,64	25,67	26,44	25,64	24,57

### **Míra inflace**

Prvním sledovaným ukazatelem je míra inflace v České republice a v zemích, kam analyzovaná společnost nejvíce exportuje své výrobky. Jedná se konkrétně o Slovensko, kam společnost Kasko spol. s r.o. vyváží nejvíce výrobků, a dále pak o Německo a Polsko. Z výsledných hodnot lze vidět, že především v roce 2022 se hodnota tohoto ukazatele

výrazně odchýlila od horní hranice tolerančního pásma, kterou stanovuje ČNB pro Českou republiku. Tato hodnota by neměla převyšovat 3% hranici. V sousedních zemích inflace zaznamenala v roce 2022 také strmý růst. Přetrvávající vysoké hodnoty jsou pro danou společnost velkou hrozbou z hlediska nárůstu nákladů a snížení kupní síly peněz. Vysoká inflace v roce 2022 měla ve společnosti především vliv na výrazný růst provozních nákladů, kterému musela čelit. Mezi hlavní příčiny vysoké hodnoty inflace patřily dopady protipandemických opatření a nárůst cen energií a materiálů. (20)

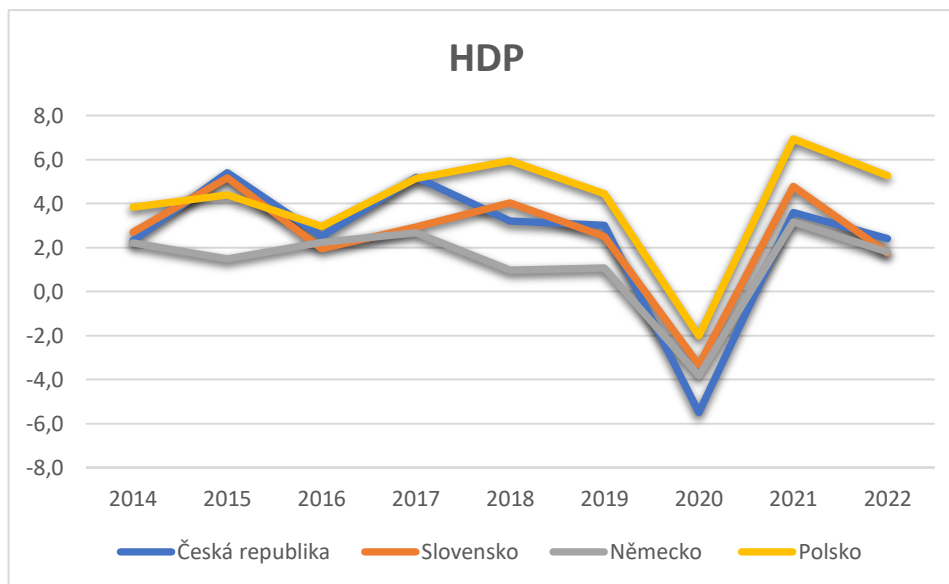


**Graf č 1: Míra inflace v %**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (20))

## HDP

Při sledování vývoje meziročního růstu/poklesu HDP lze vidět v rámci tohoto ukazatele výrazný propad, který nastal v roce 2020 u všech sledovaných zemí. Tento propad byl dán již zmíněnou pandemií Covid-19, která způsobila v celé řadě firem značné problémy. Docházelo například k omezování nebo úplnému uzavírání některých odvětví, poklesu mezinárodního obchodu a poklesu investic. Ekonomický pokles nastal v celé Evropě. V roce 2021 došlo k růstu HDP u všech sledovaných zemí, přičemž nejvýraznější zlepšení vykázalo Polsko. Následující rok přinesl další zvýšení HDP. (20)

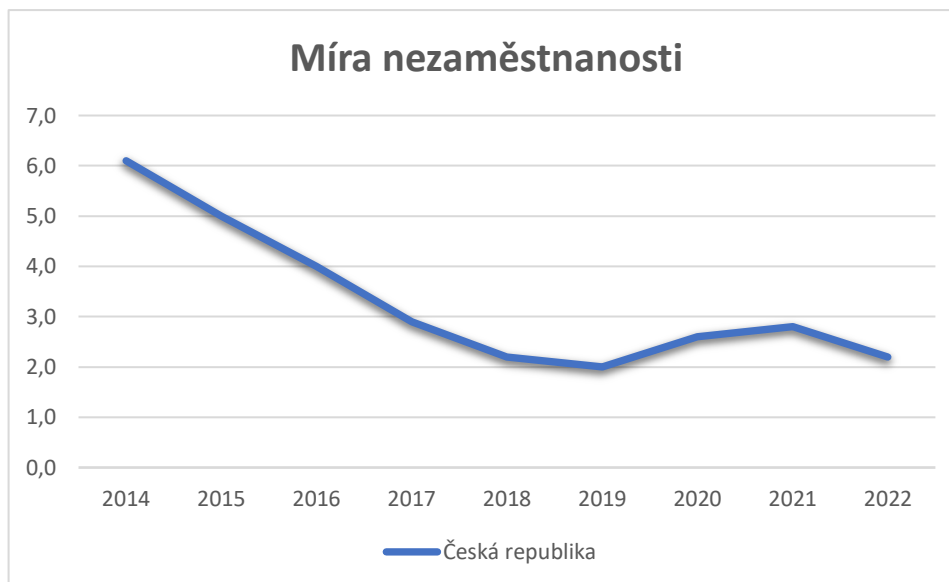


**Graf č. 2: HDP v %**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (20))

### **Míra nezaměstnanosti**

Dalším makroekonomickým ukazatelem je míra nezaměstnanosti, která byla v České republice sledována v rámci období od roku 2014 do roku 2022. Oproti Evropské Unii je v ČR tato hodnota na velmi nízké úrovni. V roce 2022 tento ukazatel činil 2,2 %. Nízká nezaměstnanost pro analyzovanou společnost představuje významnou hrozbu, jelikož se v rámci celého sledovaného období potýkala s problémem nedostatku pracovní síly. Snažila se to řešit přijímáním pracovníků z ciziny. Na druhé straně nízká nezaměstnanost zvyšuje kupní sílu, díky které může vzrůst poptávka po plastových výliscích, které společnost produkuje a tím pádem k růstu tržeb a ziskovosti společnosti Kasko spol. s r.o. (12,21)

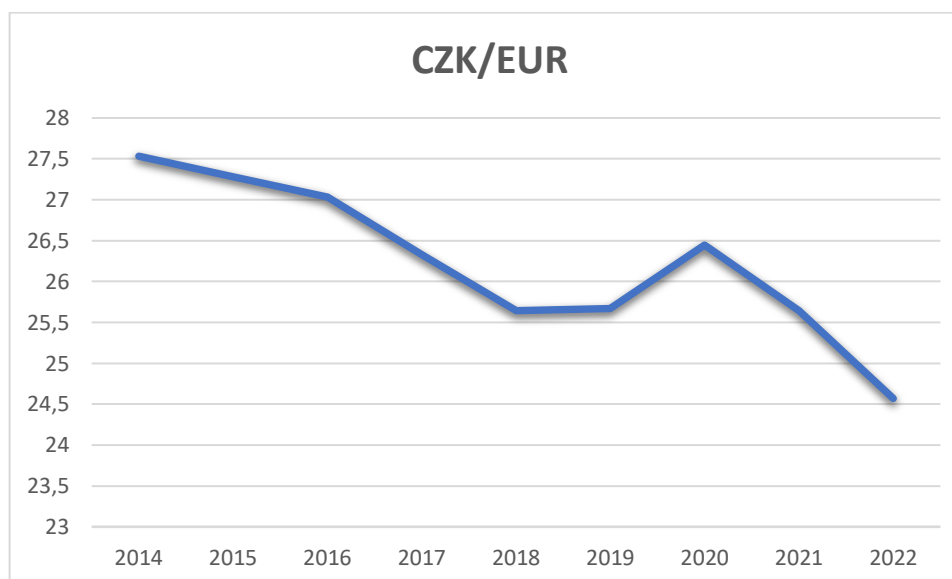


**Graf č. 3: Míra nezaměstnanosti v %**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (20))

### **CZK/EUR**

Pro společnost Kasko spol. s r.o. také představuje hrozbu posilování koruny vůči euru, neboť dochází ke zdražení vývozu produktů. Exportované zboží se stává pro zahraniční zákazníky dražší a exportující společnost je tedy méně konkurenceschopná. Dále slabý export může mít dopad na omezení růstu společnosti a také na snížení zisků. V roce 2022 byl průměrný kurz koruny vůči euru 24,57 Kč. (20)



**Graf č. 4: CZK/EUR v Kč**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (20))

### Tabulka č. 3: Prognóza ČNB

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (22))

	2023	2024	2025
Celková inflace (%)	10,7	2,6	2
Měnověpolitická inflace (%)	10,6	2,5	1,7
Hrubý domácí produkt (mzr. změny v %)	-0,5	0,6	2,4
Úrokové sazby 3M PRIBOR (%)	7,1	4	2,6
Měnový kurz (CZK/EUR) (Kč)	24	24,6	24,3

Tabulka č. 3 zveřejněná 8.2.2024 Českou národní bankou predikuje vývoj ukazatelů celkové inflace, měnověpolitické inflace, hrubého domácího produktu, úrokové sazby 3M PRIBOR a měnového kurzu do následujícího období. Celková inflace by se již v letošním roce měla dostat na hodnotu 2,6 %. Měnověpolitická inflace by se měla pohybovat pod úrovní hodnot celkové inflace. Od roku 2024 by ekonomika měla zaznamenat růst. Úrokové sazby 3M PRIBOR by měly klesat a měnový kurz by se měl pohybovat nad 24 Kč. (22)

### Sociální faktory

Snižující ochota lidí pracovat ve vícesměnném provozu a na dělnických pozicích představuje pro Kasko spol. s r.o. hrozbu do budoucích let. Zájem o učňovské obory je v dnešní době malý. Společnost se dlouhodobě potýká s problémy v nalézání pracovní síly. V průběhu let se tuto skutečnost snažila vyřešit zaměstnáním pracovníků z Ukrajiny. Avšak ani toto problém zcela nevyřešilo, a to i kvůli současné nízké nezaměstnanosti, která v České republice panuje. Společnost se tuto problematiku snaží vyřešit také pomocí nabízení benefitů a spolupracováním se střední školou, jejíž absolventi pak do společnosti mohou nastoupit. Silnou stránkou při hledání nových zaměstnanců pro společnost představuje stabilita a důvěryhodnost, kterou si v rámci svého působení na trhu s plastovými výlisky vybudovala. (12,19)

### Technologické faktory

Technologické faktory jsou důležité z hlediska udržení konkurenceschopnosti a postavení na trhu. Veškeré společnosti musí sledovat současné trendy a reagovat na změny, které v rámci odvětví nastanou. Kasko spol. s r.o. každoročně investuje prostředky do oblasti

rozvoje, a to především do vstřikolisovacích strojů. Jedná se zejména o posílení technologického zázemí včetně automatizace a robotizace, která je v dnešní době klíčová pro zlepšení efektivity, produktivity a konkurenceschopnosti. Nezbytné je také sledování trendů u zákazníků. V roce 2022 investice dosáhly částky 46 mil. Kč, kdy právě převážná část peněžních prostředků byla vynaložena na zmíněné technologické zázemí. (12)

### **Legislativní faktory**

Společnost Kasko spol s r.o. je povinna se řídit aktuální platnou legislativou České republiky a dodržovat ji. Mezi zákony, které regulují činnost společnosti, patří například Občanský zákoník (zákon č. 89/2012 Sb.), Zákoník práce (zákon č. 262/2006 Sb.), Zákon o obchodních korporacích (zákon č. 90/2012 Sb.), Zákon o účetnictví (zákon č. 563/1991 Sb.), Zákon o dani z přidané hodnoty (zákon č. 235/2004 Sb.), Zákon o ochraně životního prostředí (zákon č. 17/1992 Sb.), Zákon o ochraně spotřebitele (zákon č. 634/1992 Sb.) apod. (23)

Dále je společnost také povinna dodržovat legislativu a systémy se standardy zahraničních zemí, kam své výrobky exportuje. K těmto zákonům patří například Obecné nařízení o ochraně osobních údajů (GDPR). CE značení je soubor pravidel, který určuje, že produkt splňuje relevantní bezpečnostní, zdravotní a environmentální požadavky stanovené v příslušných směrnících a nařízeních EU. ISO normy jsou mezinárodně uznávané standardy pro kvalitu, bezpečnost, efektivitu a systémy managementu, které vydává Mezinárodní organizace pro normalizaci. (24,25)

Hrozby v oblasti legislativních faktorů společnost spatřuje ve zvyšování minimální mzdy, což může vést k vyšším nákladům na pracovní sílu a zvýšení celkových provozních nákladů. Druhou hrozbu pro společnost představují legislativní změny, které posilují pozici zaměstnance na úkor zaměstnavatele. Například přísnější pravidla pro smluvní vztahy, delší doby na ochranu před výpovědí, nebo rozšíření zaměstnaneckých benefitů, mohou vytvářet další finanční a administrativní náklady pro společnost. Zatímco tyto změny jsou zamýšleny jako ochrana pracovních sil a zlepšení pracovních podmínek, mohou mít nežádoucí dopad na pružnost trhu práce a zvýšit náklady podnikání. Naopak příležitostí je zachování státních nebo evropských dotací. Tyto dotace mohou být využity k financování a provozu projektů, jako jsou fotovoltaické elektrárny, které snižují energetické náklady a zároveň přispívají k udržitelnosti a ekologické strategii společnosti.

Využití těchto dotací může poskytnout společnosti finanční úlevu a konkurenční výhodu, a zároveň může napomoci vytvářet pozitivní firemní image v oblasti environmentální odpovědnosti a udržitelnosti. (14)

### **Environmentální faktory**

Ochrana životního prostředí je velmi důležitým tématem dnešní doby. Společnost působí v odvětví, který má velký vliv na životní prostředí. Ročně společnost vyrobí 3000 tun plastových výrobků a z toho je 60 tun plastového odpadu. Společnost je certifikovaná normou ISO 14001 v oblasti životního prostředí. Pro ochranu životního prostředí dodávají odpadní materiál do firmy, která tento odpad upraví, aby byl i dále zpracovatelný. Společnost založila projekt Kasko Eko na přírodě nám záleží, v rámci kterého svůj plastový odpad rozdrtí a vyrobí z něj nový výrobek, který si společnost nechala registrovat. Konkrétně se jedná o plastový obrubník. Druhým výrobkem, který je zpracovaný pouze recyklací použitých plastů z průmyslové výroby, je Flexi Element. Jedná se o stavebnici pro vyvýšené záhony, truhlíky, záhony na balkon nebo zídky a zástěny. Dále společnost přispívá k ekologii tím, že se snaží vyrábět na ekologických strojích a produkovat bezobalové a vratné výrobky. V posledním roce došlo k rozšíření stávající fotovoltaické elektrárny, která výrazně zvýšila svůj výkon na 351 kW. (26)

#### **2.2.2 Analýza mikroprostředí**

Dále je, za využití Porterovo analýzy pěti sil, zhodnoceno, které faktory mají vliv na chod společnosti. Je zde sledována vyjednávací síla dodavatelů, vyjednávací síla kupujících, hrozba substitutů, hrozba vstupu nových konkurentů a rivalita mezi existujícími podniky. Na rozdíl od faktorů makroprostředí lze tyto faktory ovlivnit.

#### **Vyjednávací síla dodavatelů**

Společnost v rámci výroby využívá mnoho druhů materiálů a komponentů, a tudíž pro svou činnost potřebuje velké množství dodavatelů. Hlavními výrobními materiály, ze kterých se následně vyrábí plastové výlisky, jsou granuláty a barviva. Kasko spol. s r.o. má definovaný předpis podmínek, na základě kterého si vybírá své dodavatele, kteří musí splňovat normy kvality. Dodavatel musí garantovat splnění požadované kvality až do ukončení výroby a má odpovědnost za dodání dodávek v dohodnutých termínech.

Společnost uzavírá rámcové dohody se svými dodavateli na roční bázi, které se každý rok aktualizují. Nejvýznamnějším dodavatelem zkoumané společnosti je holandská firma působící v chemickém průmyslu Sabic Sales Europe BV, dodávající největší objem produkce potřebné k výrobě plastových výlisků. Mezi další nejdůležitější dodavatele patří Basf, Celanese, Bada, Stokvis. Vyjednávací síla dodavatelů je v daném odvětví vysoká, zejména pokud se jedná o důležité komponenty, který dováží jen omezený počet dodavatelů. (19)

### **Vyjednávací síla kupujících**

Společnost dodává své výrobky výhradně do automobilového průmyslu. V rámci trhu působí větší množství firem, které poskytují stejné nebo podobné výrobky jako společnost Kasko spol. s r.o. Zákazníci tedy mohou mít značnou vyjednávací sílu, neboť lze najít i jiného poskytovatele, který produkuje stejné výrobky. Kromě výroby plastových výlisků společnost poskytuje svým zákazníkům i další služby, jako je například kompletace dílů, potisk, lakování a kaširování. Kasko spol. s r.o. uzavírá závazky se zákazníky především pomocí rámcových smluv na konkrétní počet kusů výrobků a dané období. Jedná se převážně o víceleté projekty. Společnost má se svými odběrateli výborné vztahy založené na dlouhodobé spolupráci. V minulém roce se firmě podařilo uzavřít řadu nových obchodních případů. Další silnou stránkou společnosti je garance bezchybných výrobních vlastností produktů po celé období jejich životnosti. To je dáno především moderními technologiemi, které společnost využívá. Zákazníci díky vybudování nadstandardních vztahů nevyužívají své vyjednávací síly. Hlavním zákazníkem společnosti Kasko spol. s r.o. je Škoda Auto a.s., které společnost dodává nejvíce svých výrobků. Z hlediska procentuálního vyjádření na ní připadá 40,8 % obrátu analyzované společnosti. Když došlo k zastavení výroby z důvodu nedostatku čipů a sedacích dílů v Mladé Boleslavi, musela i společnost Kasko spol. s r.o. odstavit na 3 týdny výrobu, kvůli zmíněné závislosti na Škodě Auto a.s. Druhým největším odběratelem je Robert Bosch (13,7 %) a třetím Hanon Systems (7,9 %). Mezi další hlavní zákazníky společnosti lze zařadit Forvia inspiring mobility, Volkswagen, Grupo Antolin, Adient, Plastic Omnium, Brose Sitech, International Automotive Components, Proseat Europe GmbH a Magna. (19)

### **Hrozba substitutů**

Hrozba substitučních výrobků pro společnost je v současné době naprosto minimální. Výrobky, které firma produkuje, nelze aktuálně ničím nahradit. Plastové výlisky jsou součástí každého auta. Veškeré společnosti vyrábějící v automobilovém průmyslu mají ve svých automobilech právě tyto plastové produkty, neboť se jedná o základní komponent. Kvalita výrobků je v rámci analyzované společnosti na vysoké úrovni, což dokládají významné certifikáty kvality. (19)

### **Hrozba vstupu nových konkurentů**

Hrozba vstupu nových konkurentů pro analyzovanou společnost nepředstavuje příliš velké riziko. Společnost si v rámci svého dlouhodobého působení na trhu vybudovala výborné postavení, ze kterého nyní těží. Disponuje moderními procesy, robotizací ve výrobě, novými stroji, know-how, vysokou kvalitou výrobků a dalšími důležitými faktory. To vše firmě zajišťuje menší ohrožení v případě, kdyby se nová společnost rozhodla, že vstoupí na trh s plastovými výlisky. Navíc je dané odvětví velice specifické a náročné z hlediska vstupních nákladů. V minulosti byly zaznamenány pokusy o vstup menších nových firem na trh s plastovými výlisky, ale zpravidla se jim nepodařilo oslovit velké firmy, pro které by své produkty vyráběly. Bylo to dáno především absencí renomé v oboru. Menší firmy se tak spíše stávají pouze partnerem pro velké firmy jako je Kasko a dodávají jim některé produkty. Případnou hrozbou, která se váže ke vstupu nových konkurentů, je zavedení výroby plastových výlisků v již existujících firmách vyrábějících odlišný sortiment, a které již spolupracují s velkými firmami jako je například Škoda Auto nebo Volkswagen. Tato situace by pro Kasko spol. s r.o. mohla přinést ohrožení, avšak neměla by představovat zásadní nebezpečí, a to díky současnému postavení na trhu, kterým společnost disponuje. (19)

### **Rivalita mezi existujícími podniky**

Rivalita mezi existujícími podniky může být v tomto odvětví značná z důvodu snahy získání a udržení svého podílu na trhu. V rámci daného trhu působí v odvětví celá řada firem. Mezi faktory, které mohou přispět k rivalitě, lze zařadit inovaci a technologický pokrok, kdy se společnosti snaží využívat technologie a materiály zajišťující konkurenční

výhody a odlišit se od své konkurence. Dalšími faktory jsou marketing a branding, globalizace a mezinárodní konkurence, regulace a tlaky na ochranu životního prostředí. Společnost zaznamenávala rivalitu především v najímání pracovní síly. Ve zkoumaných letech se často potýkala s problémy spojenými s obtížným sháněním zaměstnanců. Přebírání nasmlouvaných projektů v tomto odvětví zpravidla nenastává z důvodu jeho složitosti, neboť by se musela předělávat výroba, kterou před začátkem každého projektu odsouhlasuje firma, kam výrobci plastových výlisků své výrobky dodávají. V případě dodržení smluvních podmínek jsou společnosti jako je Kasko spol. s r.o. kryty a nelze jim vypovědět smlouvu od firem, kam své výrobky dodávají. Ke změně dodavatele může docházet po ukončení projektů, nebo například v případě nedodržování termínů nebo kvality dodávaných výrobků. Ovšem převzetí projektu od jiné firmy například v jeho druhé fázi životnosti nemusí být pro společnost ani zajímavé. Mezi hlavní konkurenty, které jsou následně analyzované v další části diplomové práce, patří Teknia Uherský Brod, a.s., Greiner assistec s.r.o., Isolit-Bravo, spol. s r.o. (19)

### **2.3 Analýza vnitřního prostředí společnosti**

Následující kapitola práce se zabývá zdroji, které společnost využívá ke své činnosti. Jedná se o hmotné, lidské, finanční a nehmotné zdroje.

#### **Hmotné zdroje**

Hlavní hmotné zdroje, kterými firma disponuje, jsou umístěny ve Slavkově u Uherského Brodu. Zde se nachází areál společnosti Kasko spol. s r.o. Celková plocha tohoto areálu je 39 700 m<sup>2</sup>, zastavěná plocha: 12 900 m<sup>2</sup>, nezastavěná plocha: 19 400 m<sup>2</sup>, rozvojová plocha: 7 600 m<sup>2</sup>, výrobní plocha: 4 000 m<sup>2</sup>, skladovací plocha: 7 800 m<sup>2</sup> a admin. – technické: 3 100 m<sup>2</sup>. V areálu se nachází lisovna, kompletační dílna, sklady obalů a materiálů, administrativní budovy, nástrojárna a expedice. Výrobní hala společnosti obsahuje 41 vstřikolisů s manipulátory. Tonáže strojů jsou v rozmezí od 40 do 1100 tun a produkované plastové výrobky mohou mít hmotnost od 0,5g do 4500 g. Dále se ve výrobní hale nachází centrální rozvod granulátu, halové jeřáby, 2K vstřikolis, a ultrazvukové svařování dílů. Výrobcem převážného množství vstřikolisů je Wittmann Battenfeld. Jedná se o moderní stroje zajišťující prvotřídní kvalitu vyráběných produktů společně s moderními přístupy. Společnost neustále modernizuje svůj strojní park a

přibližně jednou za 10 let dochází k jeho kompletní obměně. Nejdražší výrobní zařízení, která společnost vlastní, přesahují hodnotu 12 milionu Kč. V areálu se také nachází nástrojárna, což společnosti poskytuje výhodu zejména z pohledu komplexnosti a flexibility nabízených služeb. Skladovací prostory prošly v roce 2021 rozšířením a společnost nyní disponuje moderním skladovacím zařízením. Součástí hmotných zdrojů jsou dále automobily značky Škoda, pro potřebné pracovní pozice, mezi které patří například provozní manažeři. Kasko spol. s r.o. vlastní také ubytovnu pronajímanou externímu subjektu, který zde ubytovává zaměstnance společnosti. Dále společnost disponuje počítači a notebooky od značky Dell. V posledních letech rovněž došlo k výměně celého vozového parku, vybudování fotovoltaické elektrárny a k investicím do automatizace a robotizace výroby. V příštích letech společnost plánuje pokračovat s investováním do fotovoltaické elektrárny, rozšířit lisovnu a obnovit nové vstříkolisy. (14)

### **Lidské zdroje**

Počet zaměstnanců je z hlediska sledovaného období ve společnosti stabilní. V roce 2023 zde pracovalo 310 zaměstnanců. O rok dříve 306, z čeho bylo 130 mužů a 176 žen. Společnost se na své zaměstnance velmi zaměřuje. Neustále probíhají různá externí i interní školení, která se zaměřují na zkvalitnění úrovně personálu. Jde o oblasti projektového řízení, štihlé výroby, manažerských, technických, a strategických dovedností a posílení jazykové vybavenosti. Firma nabízí svým zaměstnancům celou řadu benefitů. Tento faktor je velmi důležitý při náboru, motivaci, následné pracovní spokojenosti a udržení zaměstnanců. Výčet benefitů, které Kasko spol. s r.o. nabízí, je široký. Patří sem například týden dovolené navíc, příspěvek na stravování, odměny za pracovní jubilea, odměna za doporučení nového zaměstnance, odměna při věku dosažení 50 let nebo 60 let, nadstandardní příplatky za přesčas o víkend, příplatek za noční práci nad rámec zákona, vánoční prémie, příspěvek na dopravu, odměna při odchodu do důchodu, novomanželský příspěvek, penzijní připojištění a životní pojištění, výhodné tarify O2 family, benefitní systém Cafeteria Sodexo, odměna za zlepšovatelství návrh, příplatek za práci v odpolední směně a další. (14)

## **Finanční zdroje**

Finanční zdroje společnosti budou detailně analyzovány v rámci následující kapitoly práce věnující se finanční analýze.

## **Nehmotné zdroje**

Společnost v rámci svého působení využívá moderní softwarové nástroje, do kterých kvůli potřebnému rozvoji každoročně investuje nemalé finanční prostředky. Hlavním a největším softwarem, který společnost využívá, je Helios Inuvio pro středně velké firmy. Jde o komplexní systém zabývající se oblastmi ekonomiky, projektového řízení, výroby, personalistiky, skladování, obchodu a dopravy s přepravou. Informace v rámci celého systému jsou navzájem provázané. Ve výrobě Kasko spol. s r.o. využívá software MES PHARIS, pomocí kterého přijímá a ukládá data a následně je posílá do systému Helios. MES PHARIS je plnohodnotný modulární výrobní informační systém pro kapacitní plánování a rozhodování výroby, řízení výroby, údržbu, výrobní logistiku a sběr dat ze strojů a technologií ve výrobě. Pro řízení skladových operací se využívá software Smartstock. Posledním z hlavních softwarů, které firma ke své činnosti využívá, je software Palstat sloužící k řízení kvality. Během své dlouhodobé činnosti si společnost získala potřebné know-how. Nehmotný zdroj spočívá také ve vypracování silné firemní značky v odvětví produkující plastové díly do automobilového průmyslu. V průběhu let svého působení na trhu si společnost díky své profesionalitě, spolehlivosti a přístupu k zákazníkům vybuodovala silné zázemí. Dokáže svým zákazníkům poskytnout ucelený servis z jednoho areálu. Dalším nehmotným zdrojem, kterým společnost Kasko spol. s r.o. disponuje, jsou různé odborné certifikace. Jedná se o IATF 16949, ISO 14001, TOP Rating, TISAX, Národní cenu kvality 2022 a Evropskou nadaci pro management kvality. Společnost si velmi zakládá na kvalitě svých výrobků, které produkuje. V posledním roce Kasko spol. s r.o. přišla s nápadem, který bude mít pozitivní vliv na životní prostředí. Jedná se o výrobu plastového obrubníku drcením zmetkových výrobků, které v průběhu činnosti generují. V neposlední řadě Kasko spol. s r.o. spolupracuje s Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně, ze které přichází na různé pozice, včetně manažerských, celá řada studentů. Také probíhá spolupráce se střední školou, díky čemuž mají středoškoláci možnost se rozvíjet v rámci firmy. (12,19)

## **Shrnutí předchozí analýzy**

### **Pozitivní faktory**

Z hlediska pozitivních faktorů a příležitostí společnosti lze zmínit řadu oblastí. Z výsledků Porterovo analýzy je patrné, že si Kasko spol. s r.o. vede velmi dobře, co se týče konkurenčního boje. Díky svému dlouholetému působení a vysoké kvalitě výrobků si vybudovalo silné postavení v odvětví specializujícím se na dodávání plastových výlisků do automobilového průmyslu. Udržuje velmi dobré vztahy se svými zákazníky a daří se jí získávat nové obchodní případy. Největším odběratelem je Škoda Auto. Rivalita v rámci období je na vysoké úrovni a jsou nezbytné neustálé inovace a technologický pokrok. Výrobky, které společnost Kasko spol. s r.o. vyrábí, nelze aktuálně ničím nahradit, jelikož jde o základní komponent každého auta. Společnost disponuje velmi moderními stroji, které se nacházejí v areálu ve Slavkově, kde působí. Společnost neustále investuje do svého majetku a dochází například k obnově vozového parku, automatizaci, robotizaci apod. Mimo jiné je kladen velký zřetel na životní prostředí. Společnost založila svůj vlastní program, pomocí něhož přispívá k ochraně životního prostředí. Kasko spol. s r.o. disponuje různými odbornými certifikacemi. Jedná se o IATF 16949, ISO 14001, TOP Rating, TISAX, Národní cenu kvality 2022 a Evropskou nadaci pro management kvality.

### **Negativní faktory**

Hrozbu pro společnost představují problémy s nedostatkem pracovní síly. Firma toto musela to již mnohokrát v rámci svého působení řešit, jelikož o pracovníky je v rámci konkurence značný zájem. Hrozby a negativní faktory, které na firmu působí, jsou dány především z vnějšího prostředí firmy. Tyto faktory se často nedají nijak předpovídat a firma většinou nemá možnost se na ně nijak připravit. Pandemie Covidu-19 a ruská agrese na Ukrajině toho byly důkazem. Důsledky pandemie na analyzovanou společnost byly značné. Jelikož došlo k výraznému poklesu prodeje aut, společnost Kasko spol. s r.o. byla nucena přerušit na tři týdny svou produkci. Dále docházelo k výpadkům v dodavatelském řetězci. Ekonomické hrozby pro společnost spočívají v přetrvávání vysoké míry inflace, posilování koruny vůči euru, drahých energiích a s nimi spojenou materiálovou náročností výrobků. Hrozbou, týkající se politického sektoru, může být zavedení

konsolidačního balíčku, v rámci kterého by mohlo dojít například k progresivnímu zdanění firem a jednotlivců a další opatření, která by mohla mít výrazný vliv na chod společnosti.

## **2.4 Finanční analýza**

Tato kapitola je zaměřena na vyhotovení finanční analýzy společnosti Kasko spol. s r.o. v letech 2015 až 2023. Finanční analýza se skládá z analýz soustav ukazatelů, analýzy absolutních ukazatelů, analýzy rozdílových ukazatelů a analýzy poměrový ukazatelů. Potřebné vzorce pro vyhotovení finanční analýzy jsou definovány v teoretické části práce. Zdrojem potřebných údajů jsou účetní výkazy, které mi byly poskytnuty společností společně s konzultacemi. Údaje o konkurenčních společnostech jsou ze zveřejněných výročních zpráv dostupných na internetu.

### **2.4.1 Hospodaření společnosti Kasko spol s r.o.**

#### **Celkové tržby**

Vývoj celkových tržeb měl ve společnosti Kasko spol. s r.o. mezi lety 2015 až 2018 rostoucí tendenci. Rekordních celkových tržeb společnost dosáhla v roce 2018, a to 978 mil. Kč. V následujícím roce objem tržeb poklesl o 1 % oproti předchozímu roku. Výrazné snížení nastalo v roce 2020, kdy objem tržeb meziročně poklesl téměř o 25 %. Bylo to dáno především pandemií Covid-19, která měla výrazný vliv na automobilový průmysl. Došlo ke snížení výroby a prodeje aut. V České republice se prodej nových osobních aut propadl téměř o 20 %, což se projevilo v celkových tržbách společnosti, které meziročně poklesly o téměř 25 % na úroveň 713 mil. Kč. Nejnižší objem tržeb společnost zaznamenala v roce 2022, kdy se mimo problémů spojených s energetickou krizí a vysokou inflací musela potýkat i s výpadkem v rámci dodavatelského řetězce. V roce 2023 se společnosti dařilo a celkový objem tržeb vzrostl z 661 mil. Kč na 827 mil. Kč.



**Graf č. 5: Vývoj celkových tržeb v tis. Kč**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12))

Graf č. 4 zobrazuje vývoj celkových tržeb společnosti Kasko spol. s r.o. v letech 2015-2023.

### **Výsledek hospodaření**

Výsledek hospodaření společnosti zaznamenával každoroční růst až do roku 2019. Od roku 2020 docházelo naopak k poklesu až do roku 2022, jenž byl způsobený především pandemií Covid-19, válkou na Ukrajině, vysokou mírou inflace a energetickou krizí. Nejvyšší vliv na pokles výsledku hospodaření byl způsoben materiálovou náročností výroby. Společnost ovšem zaznamenala rekordní výsledek hospodaření v roce 2023. Výše tohoto výsledku byla 218 222 tis. Kč. Důvodem takto vysokého výsledku hospodaření byla také změna majitelské struktury ve společnosti Kasko spol. s r.o. a Kasko - Formy spol. s r.o. Dosavadní majitelé Kasko - Formy spol. s r.o. převedli své podíly na Kasko spol. s r.o., jenž se formálně stalo majitelem Kasko - Formy spol. s r.o. Díky této skutečnosti si Kasko spol. s r.o. nechalo vyplatit nerozdělený zisk společnosti Kasko - Formy spol. s r.o. ve výši 100 mil. Kč., což se kladně projevilo v jejím finančním výsledku hospodaření. Navíc se v tomto roce podařilo navýšit meziročně výrobu ve společnosti o 19 %.



**Graf č. 6: Vývoj výsledku hospodaření v tis. Kč**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12))

Zobrazený graf udává vývoj výsledku hospodaření mezi jednotlivými sledovanými lety u analyzované společnosti.

## 2.4.2 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů poskytuje komplexnější a detailnější pohled na finanční situaci společnosti. V této kapitole bude vybrán a aplikován konkrétní bankrotní a bonitní model souhrnných ukazatelů.

### IN05

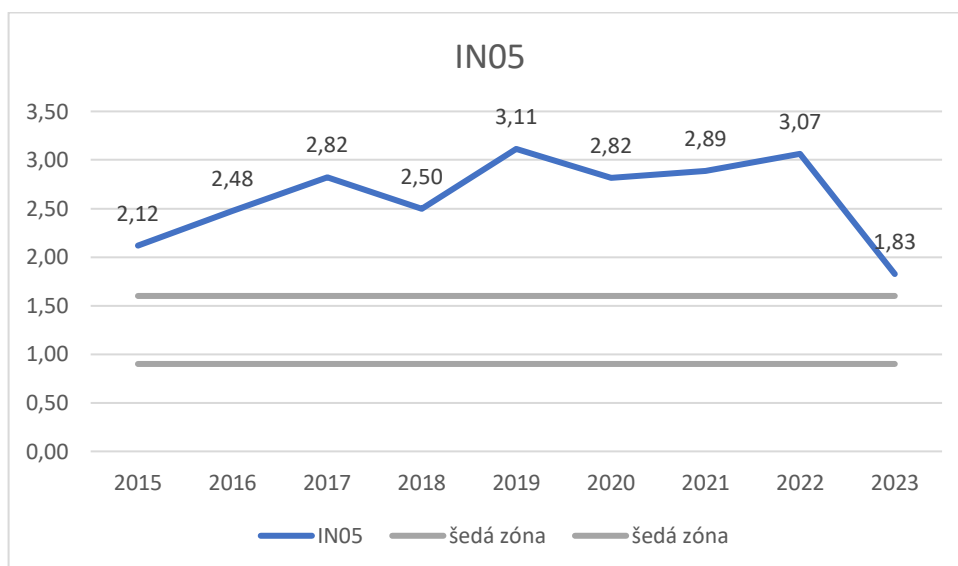
Index IN05 je analytickým nástrojem, který posuzuje finanční zdraví společnosti a na základě kvantitativních metrik určuje, zda se jedná o finančně stabilní a prosperující firmu, nebo o společnost s potenciálními finančními riziky.

**Tabulka č. 4: IN05**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12))

IN05	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
X1	6,36	8,32	9,46	8,52	11,25	11,09	11,80	13,41	7,13
X2	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
X3	0,16	0,14	0,16	0,13	0,14	0,10	0,07	0,02	0,08
X4	1,29	1,21	1,35	1,23	1,12	0,77	0,84	0,71	0,86
X5	4,41	6,35	7,33	6,75	9,56	9,11	9,82	12,05	4,40
<b>IN05</b>	<b>2,12</b>	<b>2,48</b>	<b>2,82</b>	<b>2,50</b>	<b>3,11</b>	<b>2,82</b>	<b>2,89</b>	<b>3,07</b>	<b>1,83</b>

Výsledné hodnoty modelu IN05, který slouží k predikci finančních problémů a zaměřuje se také na posouzení, zda firma vytváří hodnotu pro vlastníky, se v rámci analyzovaného období ve společnosti nacházejí nad hranicí 1,6. Ta vypovídá o dobrém finančním zdraví podniku. Jedná se tedy o firmu s dobrou finanční situací, která vytváří hodnotu pro vlastníky a není ohrožena bankrotem. Nejvyšší hodnoty měl IN05 v roce 2019, kdy jeho hodnota ukazatele činila 3,11.



**Graf č. 7: IN05**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12))

### **Kralickuv Quicktest**

Kralickuv Quicktest je bonitní model, který na základě čtyř rovnic posuzuje situaci v podniku. Ukazatele, které tento model zahrnuje, charakterizují dvě základní oblasti finanční situace. Tyto oblasti lze hodnotit samostatně a jsou jimi ukazatele finanční stability a ukazatele rentability.

**Tabulka č. 5: Kralickův quicktest**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12))

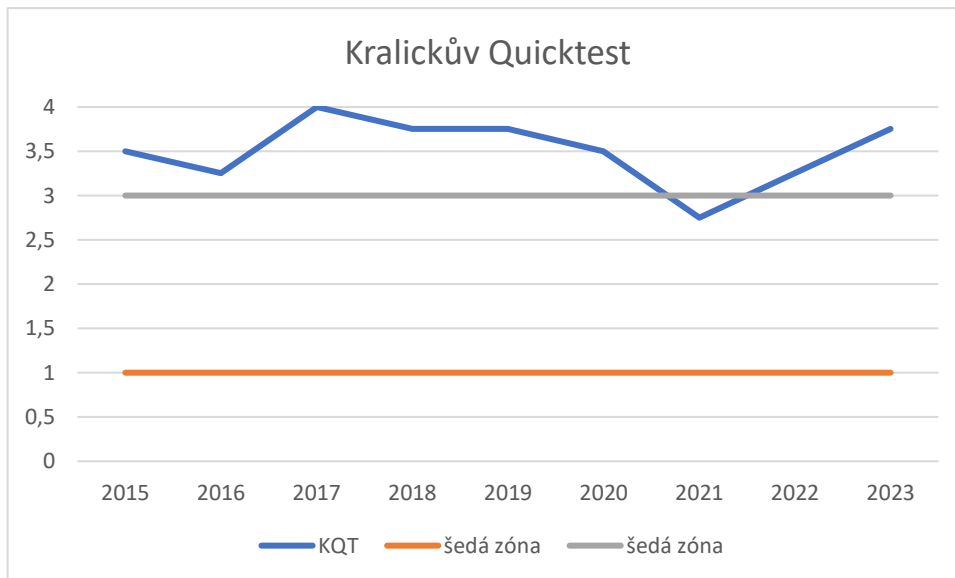
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>R1</b>	0,83	0,85	0,88	0,88	0,91	0,91	0,91	0,92	0,86
<b>R2</b>	0,28	2,77	-0,31	-0,78	-1,55	-1,81	-37,75	-1,75	0,14
<b>R3</b>	0,12	0,02	0,16	0,14	0,12	0,15	0,00	0,17	0,26
<b>R4</b>	0,16	0,14	0,16	0,13	0,14	0,10	0,07	0,02	0,08

**Tabulka č. 6: Kralickův quicktest hodnoty**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12))

Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
R1	4	4	4	4	4	4	4	4	4
R2	4	4	4	4	4	4	4	4	4
R3	2	1	4	3	3	3	1	4	4
R4	4	4	4	4	4	3	2	1	3
Výsledná hodnota	3,5	3,25	4	3,75	3,75	3,5	2,75	3,25	3,75

Výsledné hodnoty ukazatele R1, který vypovídá o finanční síle firmy měřené podílem vlastního kapitálu na celkových aktivech, zaznamenaly pro společnost nejvyšší bodové hodnocení v rámci celého zkoumaného období. Ukazatel R2, vyjadřující, za jakou dobu byl podnik schopen splatit veškeré své dluhy, dosáhl stejně jako ukazatel R1 nejvyššího bodového hodnocení v celém analyzovaném období. Vysoké hodnoty tohoto ukazatele jsou způsobeny využíváním malého množství cizího kapitálu ve společnosti. Ukazatele finančního zdraví společnosti dosahují tedy maximálního bodového hodnocení. Ukazatel R3 měřící rentabilitu tržeb z cash flow nedosahuje tak vysokých bodových hodnot jako předchozí ukazatele. Druhého nejnižšího bodového hodnocení, kterým je hodnota 1, tento ukazatel dosahoval v roce 2016 a 2021. V posledních dvou letech ovšem došlo ke zlepšení tohoto ukazatele a bodové hodnocení bylo na nejvyšší úrovni. Konkrétně v roce 2023 se společnosti v rámci celého hodnoceného období dařilo nejlépe. Ukazatel R4, vyjadřující celkovou výdělečnou schopnost podniku, dosahoval v letech 2015 až 2019 nejvyššího bodového hodnocení. Nejnižší bodové hodnocení nastalo v roce 2022, kdy byl tento ukazatel na 1 bodové hodnotě. Co se týče výsledného hodnocení Kralickova quicktestu, společnost kromě roku 2021 dosahovala hodnot vyšších než 3, což vypovídá o stabilní finanční situaci a dobré bonitě firmy. Ve zmiňovaném roce výsledná hodnota činila 2,75. Tento údaj není jednoznačně vypovídající, avšak v následujících letech docházelo ke zvyšování výsledných hodnot, které byly nadprůměrné.



**Graf č. 8: Kralickův quicktest hodnoty**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12))

### 2.4.3 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů obsahuje horizontální a vertikální analýzu aktiv a pasiv ve společnosti Kasko spol. s r.o. mezi lety 2015 až 2023.

#### Horizontální analýza aktiv a pasiv

Horizontální analýza sleduje vývoj a změnu v položkách aktiv a pasiv z rozvahy ve sledovaném období. Výsledné hodnoty této analýzy jsou vyjádřeny nejprve v absolutních hodnotách a následně v procentuálním vyjádření.

**Tabulka č. 7: Horizontální analýza aktiv v absolutním vyjádření v tis. Kč**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12))

	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/2021	2021/22	2022/23
<b>Aktiva celkem</b>	<b>59 075</b>	<b>55 857</b>	<b>72 016</b>	<b>60 217</b>	<b>62 812</b>	<b>14 484</b>	<b>-3 870</b>	<b>26 898</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-6 286</b>	<b>20 505</b>	<b>5 287</b>	<b>4 073</b>	<b>30 982</b>	<b>10 209</b>	<b>3 368</b>	<b>144 008</b>
DNM	-599	64	257	309	-528	-325	-142	0
DHM	-5 687	20 441	5 030	3 764	31 510	10 534	3 510	-11 374
DFM	0	0	0	0	0	0	0	155 382
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>65 028</b>	<b>34 708</b>	<b>66 629</b>	<b>55 774</b>	<b>31 652</b>	<b>-132</b>	<b>-2 960</b>	<b>-115 050</b>
Zásoby	40 475	1 932	7 463	-24 369	13 511	16 647	5 839	8 263
Pohledávky	55 510	-56 972	-22 270	-3 551	-1 724	59 563	-43 639	38 952
Krátkodobý finanční majetek	-5 000	15 000	10 000	30 000	10 000	-15 000	-20 000	-20 000
Peněžní prostředky	-25 957	74 748	71 436	53 694	9 865	-61 342	54 840	-142 265
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>333</b>	<b>644</b>	<b>100</b>	<b>370</b>	<b>178</b>	<b>4 407</b>	<b>-4 278</b>	<b>-2 060</b>

**Tabulka č. 8: Horizontální analýza aktiv v relativním vyjádření v %**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12))

	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/2021	2021/22	2022/23
<b>Aktiva celkem</b>	<b>9,69</b>	<b>8,35</b>	<b>9,94</b>	<b>7,56</b>	<b>7,33</b>	<b>1,57</b>	<b>-0,41</b>	<b>2,89</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-2,76</b>	<b>9,27</b>	<b>2,19</b>	<b>1,65</b>	<b>12,34</b>	<b>3,62</b>	<b>1,15</b>	<b>48,71</b>
DNM	-62,14	17,53	59,91	45,04	-53,07	-69,59	-100,00	-
DHM	-2,52	9,29	2,09	1,53	12,64	3,75	1,21	-3,86
DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17 341,74
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>17,12</b>	<b>7,80</b>	<b>13,90</b>	<b>10,21</b>	<b>5,26</b>	<b>-0,02</b>	<b>-0,47</b>	<b>-18,25</b>
Zásoby	61,94	1,83	6,93	-21,15	14,87	15,95	4,83	6,51
Pohledávky	28,92	-23,02	-11,69	-2,11	-1,05	36,55	-19,61	21,77
Krátkodobý finanční majetek	-10,00	33,33	16,67	42,86	10,00	-13,64	-21,05	-26,67
Peněžní prostředky	-35,83	160,76	58,92	27,87	4,00	-23,94	28,14	-56,97
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>13,81</b>	<b>23,47</b>	<b>2,95</b>	<b>10,61</b>	<b>4,61</b>	<b>109,19</b>	<b>-50,67</b>	<b>-49,46</b>

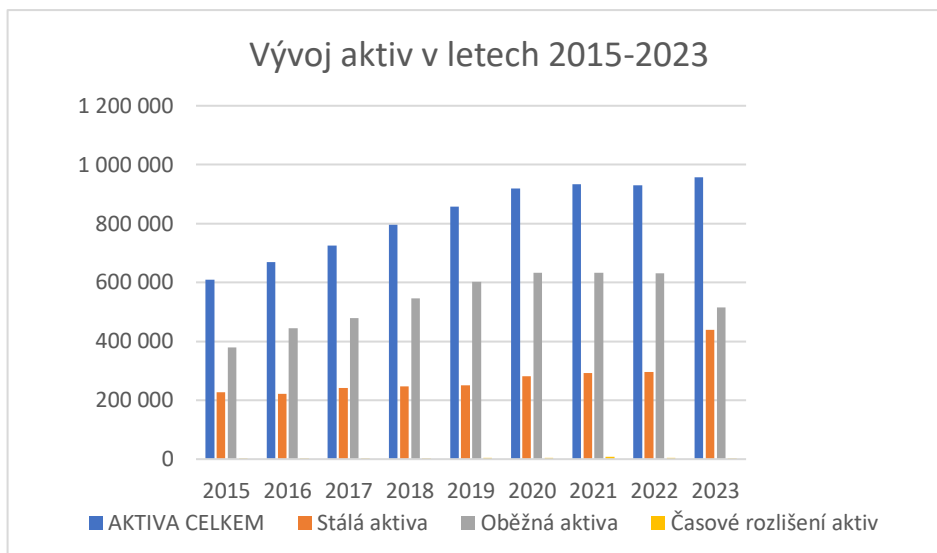
**Aktiva celkem** mají do roku 2021 rostoucí trend. V prvním sledovaném roce došlo k poklesu dlouhodobého majetku, avšak oběžný majetek společnosti vzrostl. V období mezi lety 2016/17 až 2019/20 docházelo jak k růstu dlouhodobého majetku, tak i oběžných aktiv společnosti. Celková aktiva zaznamenala pokles pouze v roce 2022, kdy došlo ke snížení oběžných aktiv. V posledním zkoumaném roce došlo opět ke zvýšení celkových aktiv.

**Dlouhodobý majetek** společnosti má od roku 2016 pouze rostoucí trend. Přesun výroby ze západní Evropy do České republiky v roce 2016 měl pozitivní vliv na celé odvětví zaměřující se na dodávání dílů do aut. Díky tomu docházelo v roce 2016 především

k investicím do technologie a robotizace. Došlo k zakoupení dvou nových vstřikolisů, dvou nových robotů a dalších technologií do výroby. V následujících letech pokračovalo zvyšování dlouhodobého majetku společnosti především pořizováním dalších nových strojů a technologií, nezbytných z hlediska postavení na trhu. Výrazné zvýšení dlouhodobého majetku společnosti nastalo mezi lety 2019/20. Růst o 12,34 % způsobilo rozšíření skladovacích kapacit včetně technologií, výměna vozového parku a další investice do výroby a technologií. Nejvyšší nárůst dlouhodobého kapitálu nastal v roce 2023, kdy došlo ke zvýšení dlouhodobého finančního majetku o 155 382 tis. Kč.

**Oběžná aktiva** mají do roku 2020 stoupající tendenci. Nejvyšší růst nastal mezi lety 2015/16, a to o 17,12 %, díky navýšení zásob a pohledávek. Naopak peněžní prostředky zaznamenaly pokles o 35,83 %. Mezi lety 2017/18 byla navýšena oběžná aktiva o 13,90 %. V tomto období došlo ke zvýšení peněžních prostředků, krátkodobého finančního majetku a zásob společnosti, naopak u pohledávek nastal pokles o 11,69 %. Od roku 2021 oběžná aktiva zaznamenávala pokles. V roce 2022 to bylo především způsobeno poklesem pohledávek a krátkodobého finančního majetku společnosti. V roce 2022 nastal další pokles, a to dokonce o 18,25 %, způsobený úbytkem peněžních prostředků a krátkodobého finančního majetku.

**Časové rozlišení aktiv** mělo v rámci sledovaného období do roku 2021 rostoucí tendenci. V dalších letech zaznamenal tento ukazatel pokles, když došlo ke snížení nákladů příštích období a příjmů příštích období.



**Graf č. 9: Vývoj aktiv v letech 2015-2023 v tis. Kč**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12))

Graf č. 10 vyjadřuje vývoj celkových aktiv, stálých aktiv, oběžných aktiv a časového rozlišení aktiv v letech 2015 až 2023. Z grafu je patrné, že ve sledovaném období dochází ke zvyšování celkových aktiv, dlouhodobého majetku společnosti a oběžných aktiv až do roku 2022, kdy nastal drobný pokles těchto ukazatelů. V posledním roce celková aktiva a stálá aktiva opět zaznamenala růst.

**Tabulka č. 9: Horizontální analýza pasiv v absolutním vyjádření v tis. Kč**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12))

	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
<b>Pasiva celkem</b>	<b>59 075</b>	<b>55 857</b>	<b>72 016</b>	<b>60 217</b>	<b>62 812</b>	<b>14 484</b>	<b>-3 870</b>	<b>26 898</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>59 366</b>	<b>67 952</b>	<b>66 920</b>	<b>78 188</b>	<b>54 668</b>	<b>18 787</b>	<b>5 655</b>	<b>-35 779</b>
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	55 688	59 365	65 953	66 921	76 187	59 000	28 456	-238 347
VH běžného účetního období	3 678	8 587	967	11 267	-21 519	-40 213	-22 801	202 568
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-15 446</b>	<b>-3 773</b>	<b>16 876</b>	<b>-17 369</b>	<b>6 792</b>	<b>-3 755</b>	<b>-9 780</b>	<b>64 829</b>
Dlouhodobé závazky	495	951	1 384	541	229	1 266	2 393	0
Krátkodobé závazky	-15 941	-4 724	15 492	-17 910	6 563	-5 021	-12 173	64 829
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>15 155</b>	<b>-8 322</b>	<b>-11 780</b>	<b>-602</b>	<b>1 352</b>	<b>-548</b>	<b>255</b>	<b>-2 152</b>

**Tabulka č. 10: Horizontální analýza pasiv v relativním vyjádření v %**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12))

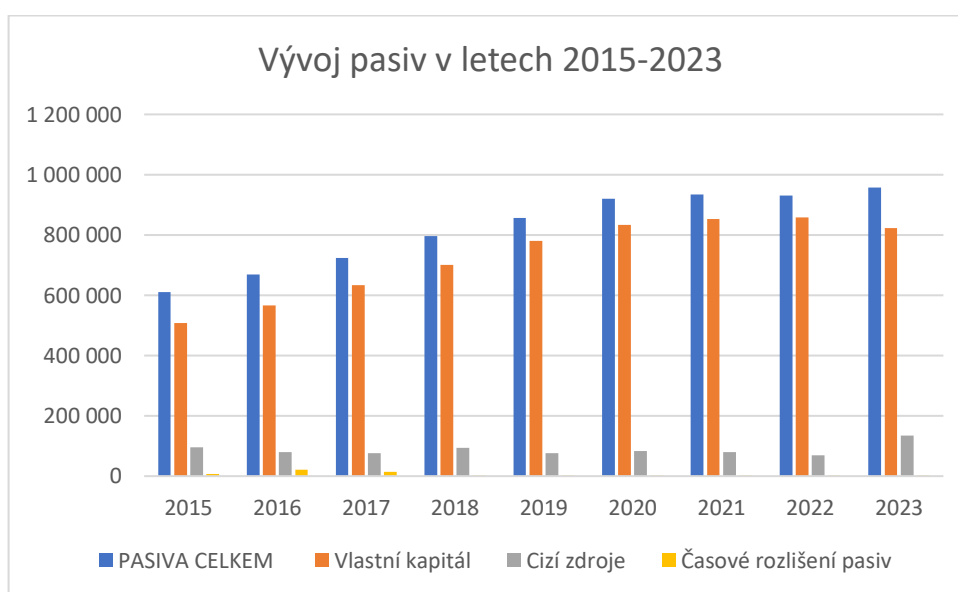
	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
<b>Pasiva celkem</b>	<b>9,69</b>	<b>8,35</b>	<b>9,94</b>	<b>7,56</b>	<b>7,33</b>	<b>1,57</b>	<b>-0,41</b>	<b>2,89</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>11,71</b>	<b>12,00</b>	<b>10,55</b>	<b>11,15</b>	<b>7,01</b>	<b>2,25</b>	<b>0,66</b>	<b>-4,17</b>
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VH minulých let	13,19	12,43	12,28	11,10	11,37	7,91	3,53	-28,59
VH běžného účetního období	4,86	10,82	1,10	12,67	-21,48	-51,12	-59,29	1 294,03
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-16,12</b>	<b>-4,69</b>	<b>22,02</b>	<b>-18,58</b>	<b>8,92</b>	<b>-4,53</b>	<b>-12,35</b>	<b>93,43</b>
Dlouhodobé závazky	5,05	9,23	12,30	4,28	1,74	9,44	16,31	0,00
Krátkodobé závazky	-18,53	-6,74	23,70	-22,15	10,42	-7,22	-18,87	123,89
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>223,29</b>	<b>-37,93</b>	<b>-86,49</b>	<b>-32,72</b>	<b>109,21</b>	<b>-21,16</b>	<b>12,49</b>	<b>-93,69</b>

**Pasiva celkem** mají naprosto stejný vývoj v rámci zkoumaného období jako aktiva z důvodu dodržení bilanční rovnice, kdy aktiva se rovnají pasivům.

**Vlastní kapitál** společnosti, do kterého patří základní kapitál, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období, má až do roku 2022 rostoucí tendenci. Základní kapitál a fondy ze zisku se v rámci sledovaných let ve společnosti nemění. Nejvyšší procentní nárůst vlastního kapitálu je zaznamenán v roce 2017, kdy došlo k jeho růstu o 12,00 % z důvodu zvýšení výsledku hospodaření minulých let. V roce 2019 vzrostl vlastní kapitál o 78 188 tis. Kč. Následně v roce 2023 nastal pokles způsobený výsledkem hospodaření z minulých let, a to o 4,17 %.

**Cizí zdroje** mají v rámci sledovaného období kolísavou tendenci. Dlouhodobé závazky v rámci celého sledovaného období mají rostoucí trend. Nejvíce vzrostly mezi lety 2021/22, a to o 16,31 %. Oproti tomu krátkodobé závazky, které mají významný vliv na vývoj cizích zdrojů mají kolísavou tendenci. V prvních dvou letech zaznamenaly krátkodobé závazky pokles. Následně v roce 2018 zaznamenaly výrazný vzrůst, a to o 23,70 %. V dalším roce nastal další pokles krátkodobých závazků o 22,15 %. V roce 2023 došlo k výraznému zvýšení krátkodobých závazků ve společnosti, a to o 123,89 %.

**Časové rozlišení pasiv** se na začátku sledovaného období zvýšilo o 223,29 %. V následujících třech obdobích docházelo k jeho poklesu. Hodnota časového rozlišení pasiv v dalších letech kolísala a na konci sledovaného období činila pouze 145 tis. Kč.



**Graf č. 10: Vývoj pasiv v letech 2015-2023 v tis. Kč**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12))

V grafu č. 11 je zobrazen vývoj celkových pasiv, vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení pasiv v letech 2015 a 2023. Je zde patrné, že ve společnosti docházelo ke zvyšování vlastního kapitálu až do roku 2022.

### Vertikální analýza

Vertikální analýza se zabývá stanovením struktury aktiv a pasiv. Vyjadřuje procentuální podíl jednotlivých položek v rámci aktiv a pasiv ke zvolené základně.

**Tabulka č. 11: Vertikální analýza aktiv v %**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12))

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>37,32</b>	<b>33,08</b>	<b>33,36</b>	<b>31,01</b>	<b>29,30</b>	<b>30,67</b>	<b>31,29</b>	<b>31,78</b>	<b>45,93</b>
DNM	0,16	0,05	0,06	0,09	0,12	0,05	0,02	0,00	0,00
DHM	37,01	32,89	33,18	30,81	29,08	30,52	31,18	31,69	29,61
DFM	0,15	0,13	0,12	0,11	0,10	0,10	0,10	0,10	16,33
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>62,29</b>	<b>66,51</b>	<b>66,17</b>	<b>68,55</b>	<b>70,25</b>	<b>68,89</b>	<b>67,81</b>	<b>67,77</b>	<b>53,85</b>
Zásoby	10,72	15,82	14,87	14,46	10,60	11,35	12,95	13,63	14,11
Pohledávky	31,49	37,01	26,29	21,12	19,22	17,72	23,82	19,23	22,76
Krátkodobý finanční majetek	8,20	6,73	8,28	8,79	11,67	11,96	10,17	8,06	5,75
Peněžní prostředky	11,88	6,95	16,73	24,19	28,75	27,86	20,86	26,85	11,23
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>0,40</b>	<b>0,41</b>	<b>0,47</b>	<b>0,44</b>	<b>0,45</b>	<b>0,44</b>	<b>0,90</b>	<b>0,45</b>	<b>0,22</b>

Vertikální analýza aktiv je na začátku zkoumaného období v roce 2015 tvořena z 37,32 % dlouhodobým majetkem, z 62,29 % oběžnými aktivy a zbytek připadá na časové rozlišení aktiv. Největší položkou dlouhodobého majetku v tomto roce činí dlouhodobý hmotný majetek, který má podíl 37,01 % na celkových aktivech. V oběžných aktivech jsou nejvýznamnější položkou pohledávky, které činí 34,49 %. V následujících letech docházelo k postupnému snižování poměru dlouhodobého majetku na celkových aktivech a ke zvyšování podílu oběžných aktiv. V roce 2019 dlouhodobý majetek činil 29,30 % a podíl oběžných aktiv vzrostl na 70,25 %. V rámci celého sledovaného období byl nejvýznamnější položkou dlouhodobého majetku dlouhodobý hmotný majetek, který v roce 2019 činil 29,08 %. Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv byly v roce 2019 peněžní prostředky, a to z 28,75 %. Dále se pak na oběžných aktivech podílely zásoby z 10,60 %, pohledávky z 19,22 % a krátkodobý finanční majetek z 11,96 %. Následně

docházelo ke změně struktury celkových aktiv a to až do konce sledovaného období. Dlouhodobý majetek společnosti rostl, naopak podíl oběžných aktiv zaznamenával pokles. V roce 2023 byla celková aktiva tvořena z 45,93 % dlouhodobým majetkem a z 53,85 % oběžnými aktivy. Růst podílu dlouhodobého majetku byl dán zvýšením dlouhodobého finančního majetku. U oběžných aktiv došlo ke snížení položky peněžních prostředků. Časové rozlišení aktiv v posledním analyzovaném roce vyjadřovalo 0,22 % celkových aktiv.

**Tabulka č. 12: Vertikální analýza pasiv v %**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12))

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>83,17</b>	<b>84,70</b>	<b>87,55</b>	<b>88,03</b>	<b>90,97</b>	<b>90,70</b>	<b>91,31</b>	<b>92,29</b>	<b>85,96</b>
Základní kapitál	0,05	0,04	0,04	0,04	0,04	0,03	0,03	0,03	0,03
Fondy ze zisku	1,48	1,35	1,24	1,13	1,05	0,98	0,96	0,97	0,94
VH minulých let	69,23	71,44	74,12	75,70	78,19	81,14	86,19	89,61	62,19
VH běžného účetního období	12,41	11,87	12,14	11,16	11,69	8,55	4,12	1,68	22,80
<b>Cizí zdroje</b>	<b>15,72</b>	<b>12,02</b>	<b>10,57</b>	<b>11,74</b>	<b>8,89</b>	<b>9,02</b>	<b>8,48</b>	<b>7,46</b>	<b>14,02</b>
Dlouhodobé závazky	1,61	1,54	1,55	1,59	1,54	1,46	1,57	1,83	1,78
Krátkodobé závazky	14,11	10,48	9,02	10,15	7,35	7,56	6,90	5,62	12,24
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>1,11</b>	<b>3,28</b>	<b>1,88</b>	<b>0,23</b>	<b>0,14</b>	<b>0,28</b>	<b>0,22</b>	<b>0,25</b>	<b>0,02</b>

V rámci sledovaného období se na celkových pasivech vlastní kapitál podílel z více než 83,17 %. Nejvyšší podíl cizích zdrojů byl v roce 2015, a to pouze 15,72 %. Společnost tedy minimálně používala k financování cizí zdroje a výhradně využívala zdroje vlastní. Vlastní kapitál společnosti měl od roku 2015 do roku 2022 pouze rostoucí trend. Položkou s nejvýznamnějším podílem na vlastním kapitále byl v rámci celého sledovaného období výsledek hospodaření minulých let, který v roce 2022 činil dokonce 89,61 %. V roce 2023 došlo k výraznému zvýšení výsledku hospodaření běžného účetního období, který se v tomto roce podílel na vlastním kapitálu z 22,80 %. V roce 2023 byl navýšen podíl cizích zdrojů. Konkrétně položka krátkodobých závazků oproti minulému roku narostla z 5,62 % na 12,24 %. Dlouhodobé závazky v rámci celého období tvořily méně než 2 % cizích zdrojů. Podíl časového rozlišení pasiv k celkovým pasivům na konci sledovaného období byl naprosto minimální.

#### 2.4.4 Analýza rozdílových ukazatelů

V analýze rozdílových ukazatelů je proveden výpočet ukazatele čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistě peněžně pohledávkového fondu.

Tabulka č. 13: Rozdílové ukazatele v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12))

Rozdílové ukazatele v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
ČPK	293 725	374 694	414 126	465 263	538 947	564 036	568 925	578 138	398 259
ČPP	36 412	21 396	115 868	181 812	283 416	296 718	225 397	272 410	45 316
ČPM	228 383	268 877	306 377	350 051	448 104	459 682	447 924	451 298	263 156

#### Čistý pracovní kapitál

Hodnoty čistého pracovního kapitálu se ve všech pozorovaných letech nachází v kladných hodnotách. Dokonce ve společnosti dochází k jejich neustálému zvyšování až do roku 2022. Nejvyšších hodnot čistého pracovního kapitálu společnost dosáhla v roce 2022, kdy tento ukazatel činil 578 138 tis. Kč. V roce 2023 došlo k poklesu čistého pracovního kapitálu díky snížení peněžních prostředků a k zvýšení krátkodobých závazků. Ovšem i tento rok hodnota ukazatele dosahuje značně vysokých hodnot. Oběžná aktiva tedy převyšují krátkodobé závazky a společnosti se daří vytvářet „ochranný polštář“ pro případ nečekaných výdajů. Na druhé straně čistý pracovní kapitál představuje část oběžných aktiv, která jsou financována z dražších dlouhodobých zdrojů. Společnost je překapitalizována a má k dispozici větší množství oběžných aktiv, než by bylo potřebné.

## **Čisté pohotové prostředky**

Čisté pohotové prostředky, kdy od čistého pracovního kapitálu odečteme položku zásob a krátkodobých pohledávek, vychází v celém období ve vysokých kladných hodnotách. Nejvyšší hodnota čistých peněžních prostředků byla v roce 2020, a to dokonce 296 718 tis. Kč. Společnost tedy vysoce převyšuje doporučené hodnoty, které by podle literatury měly být kolem 0 a disponuje příliš velkým objemem finančních prostředků.

## **Čistý peněžně pohledávkový fond**

Čistě peněžně pohledávkový fond, představující modifikaci pracovního kapitálu, dosahuje stejně tak, jako čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky, ve všech letech kladných hodnot. Čistě peněžně pohledávkový fond zaznamenal do roku 2020 rostoucí trend. V tomto roce jeho hodnota činila 459 682 tis. Kč., což představovalo jeho maximální hodnotu v analyzovaném období.

### **2.4.5 Analýza poměrových ukazatelů**

Analýza poměrových ukazatelů zahrnuje ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Pro porovnání hodnot poměrových ukazatelů byly na základě konzultace v analyzované firmě vybráni 3 konkurenti. Těmito konkurenty jsou:

- **Teknia Uherský Brod, a.s.** - předmět podnikání: výroba plastových dílů pro automobilový průmysl, obrat (2022): 607 368 tis. Kč, počet zaměstnanců: 250, základní kapitál: 121 780 000 Kč, sídlo: Rybářská 2330, 688 01 Uherský Brod, vlastníci společnosti: Teknia manufacturing group, s.l. – 100 % obchodní podíl, vznik: 27.12. 1993. (27)
- **Greiner assistec s.r.o.** - předmět podnikání: vstřikování plastů, vstřikování plastů za pomoci plynu- GIT, vstřikování dvoukomponentu, zastřikování etiket do plastových výrobků, vstřikování plastů technologií MuCell, potisk plastů, lakování plastů, montáže, balení a plnění, logistika, obrat (2022): 1 813 036 Kč, počet zaměstnanců: 400, základní kapitál: 200 000 Kč, sídlo: Březová 181, 763 15 Březová, vlastníci: Greiner packaging Slušovice s.r.o. (90%), Greiner Packaging International GmbH (10%), vznik: 11.11.2009. (28)

- **Isolit-Bravo, spol. s r.o.** - předmět podnikání: výroba a montáž elektrických spotřebičů, výroba plastových výrobků, výroba forem, silniční motorová doprava nákladní, hostinská činnost, počet zaměstnanců: 300, obrat (2022): 979 449 tis. Kč, základní kapitál: 102 000 Kč, sídlo: Jablonského nábřeží 305, 56164 Jablonné nad Orlicí, vlastník: Ing. Kvido Štěpánek, vznik: 21. květen 1992. (29)

## Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost společnosti hradit své krátkodobé dluhy. Zahrnují okamžitou, pohotovou a běžnou likviditu.

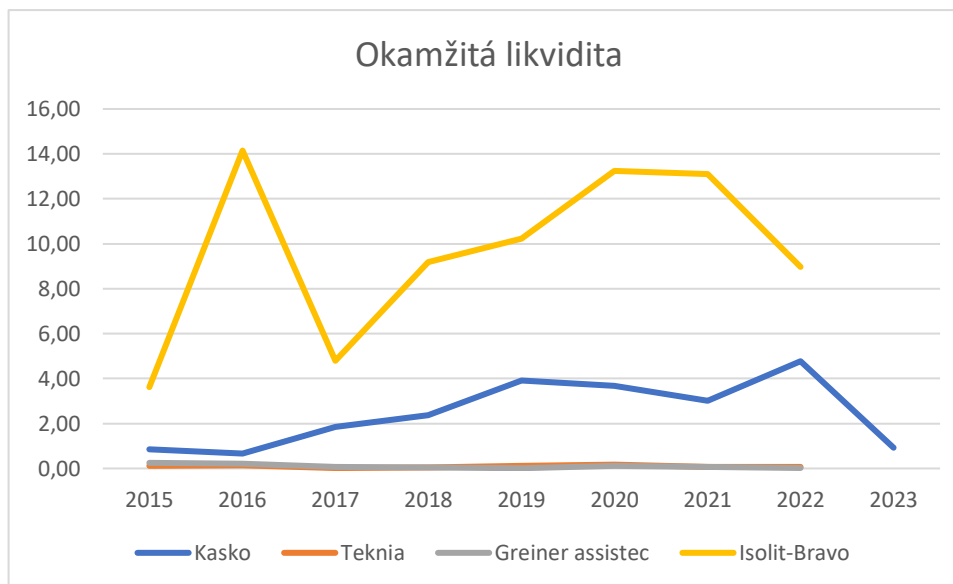
Tabulka č. 14: Ukazatele likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12))

Ukazatele likvidity	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Okamžitá likvidita	0,84	0,66	1,85	2,38	3,91	3,69	3,02	4,77	0,92
Pohotová likvidita	3,65	4,84	5,69	5,33	8,12	7,61	7,94	9,62	3,25
Běžná likvidita	4,41	6,35	7,33	6,75	9,56	9,11	9,82	12,05	4,40

## Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity je nejpřesnější a měl by se pohybovat v rozmezí mezi 0,2-0,5. Společnost ve všech zkoumaných letech převyšuje doporučené hodnoty kvůli velkému množství peněžních prostředků především na bankovních účtech a nemá tedy problém se splácením okamžitých závazků. Na druhé straně velmi vysoké hodnoty okamžité likvidity, které v posledním roce byly dokonce na úrovni 4,77, značí, že společnost disponuje špatným hospodařením se svým kapitálem a mohla by jej například efektivněji využít jinde.



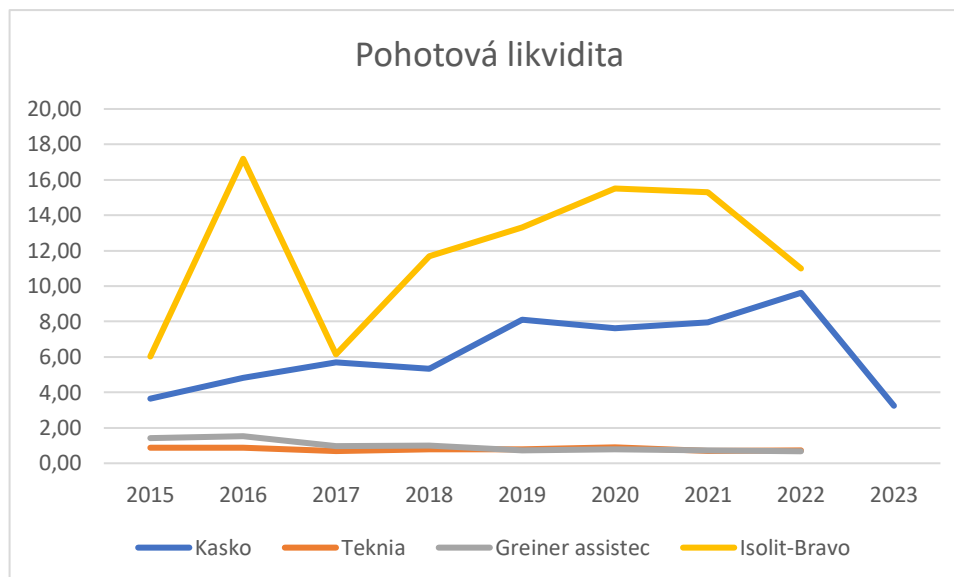
**Graf č. 11: Okamžitá likvidita**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12,27,28,29))

Graf č. 12 informuje o vývoji okamžité likvidity u společnosti Kasko spol. s r.o., Teknia Uhersky Brod, a.s., Greiner assistec s.r.o. a Isolit-Bravo, spol. s r.o. ve zkoumaném období. Nejvyšších hodnot ukazatele okamžité likvidity ve sledovaném období dosahuje společnost Isolit-Bravo, spol. s r.o. V roce 2022 činila tato hodnota 8,96 a společně se společností Kasko spol. s r.o. vysoce převyšuje doporučených hodnot ukazatele okamžité likvidity. Naopak společnosti Teknia Uhersky Brod, a.s. a Greiner assistec s.r.o. se nachází pod hladinou doporučených hodnot uváděných odbornou literaturou, což může mít za následek problém s hrazením okamžitých krátkodobých závazků.

### **Pohotová likvidita**

Ukazatel 2. stupně likvidity se stejně jako u okamžité likvidity nachází vysoko nad doporučenými hodnotami. Pohotová likvidita by se měla pohybovat v rozmezí mezi 1-1,5. Nejblíže k doporučeným hodnotám se společnost přiblížila v posledním zkoumaném roce, kdy došlo k navýšení krátkodobých závazků. Avšak i zde byla hodnota značně vyšší, což je primárně výhodné pro věřitele, avšak méně pro majitele. Může to vést k nevyužití potencialu investic a ztrátě příležitostných nákladů. Společnost je tedy schopna bez problémů hradit své závazky.



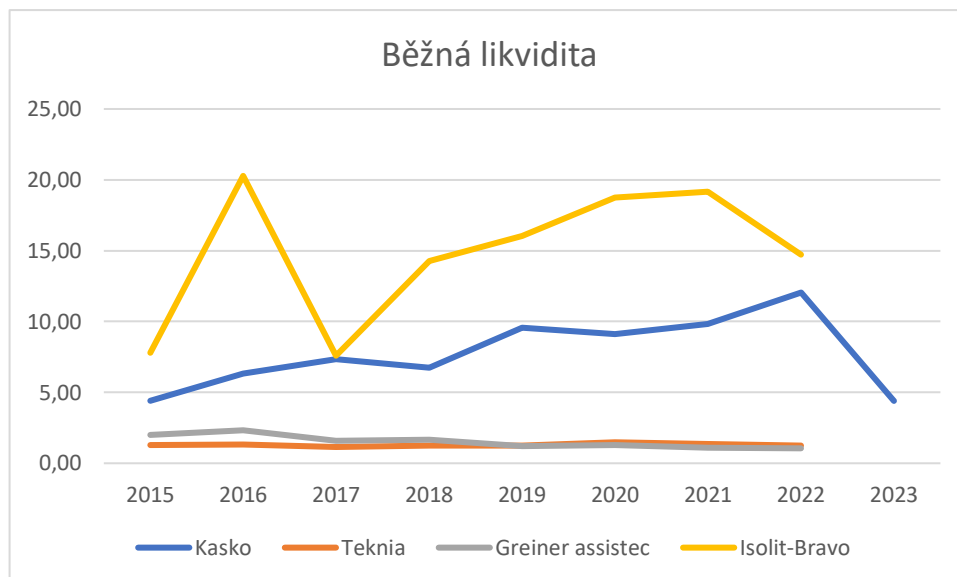
**Graf č. 12: Pohotov\'a likvidita**

(Zdroj: Vlastn\'ı zpracov\'ani dle (12,27,28,29))

Graf č. 13 ukazuje, jak se vyv\'ıjela pohotov\'a likvidita u analyzovan\'ych společnosti ve sledovan\'em období. Podobn'ě jako u ukazatele okamžit'ı likvidity, společnosti Isolit-Bravo, spol. s r.o. a Kasko spol. s r.o. v r\'amci cel'eho zkouman'eho období vysoce p'evyšuj\'ı doporučen'ı hodnoty tohoto ukazatele uv\'ad'eno u odbornou literaturou. Tento stav je d\'an p'edevš\'ım d'ıky vysok\'ym pen'ěžn\'ım prostředk'um u t'echto společnosti. Společnost Greiner assistec s.r.o. spl'novala doporučen'ı hodnoty pouze v prvn\'ıch sledovan\'ych letech. N\'asledn'ě, stejn'ě jako společnost Teknia Uhersky Brod, a.s., se dostala pod minim\'aln\'ı doporučenou hodnotu pohotov'ı likvidity, jej\'ıž rozmez\'ı je 1-1,5.

### **B'ěžn\'a likvidita**

B'ěžn\'a likvidita se ve v'sech zkouman\'ych letech nach\'az\'ı nad horn\'ı hranic\'ı doporučen'ı hodnoty. U likvidity 3.stupn'ě by m'ely b'ıt v rozmez\'ı mezi 1,5-2,5. Pokud jsou hodnoty menš\'ı než 1, nejsou p'rijateln'ě z pohledu finann\'ıho zdrav\'ı podniku. I zde u tohoto ukazatele likvidity lze vid'et, že společnost nem\'a žádn\'y probl'ım s hrazen\'ım sv'ych z\'avazk'um. Ovšem mohla by l'ep'ě hospodařit se sv'ym kapit\'alem. P'ed poklesem ob'ěžn\'ych aktiv a zvyš'en\'ım kr\'atkodob\'ych z\'avazk'um v roce 2023 dosahovala uroven' b'ěžn'ı likvidity v roce 2022 dokonce hodnoty 12,05.



**Graf č. 13: Běžná likvidita**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12,27,28,29))

Na zobrazeném grafu lze vidět vývoj ukazatele běžné likvidity u zkoumaných firem napříč analyzovaným obdobím. I přes pokles u společností Isolit-Bravo, spol. s r.o. a Kasko spol. s r.o. v jejich posledním dostupném analyzovaném roce se hodnoty tohoto ukazatele pohybují vysoce nad doporučenou hranicí. Společnostem tedy nehrozí žádný problém s hrazením jejich závazků. Greiner assistec s.r.o. splňuje doporučené hodnoty ukazatele běžné likvidity pouze mezi lety 2015-2018. V následujících letech se hodnoty nachází pod hranicí 1,5, která je literaturou určena jako minimální. Běžná likvidita u Teknia Uhersky Brod, a.s. se pohybuje během celého časového období pod doporučenými hodnotami. Navíc v posledních 3 letech dochází u těchto dvou společností k dalšímu postupnému snižování ukazatele běžné likvidity.

### **Ukazatele rentability**

Ukazatele rentability vyjadřují schopnost daného podniku zhodnotit vložené prostředky ve formě zisku. Obsahují rentabilitu tržeb, rentabilitu vlastního kapitálu, rentabilitu aktiv a rentabilitu dlouhodobého kapitálu.

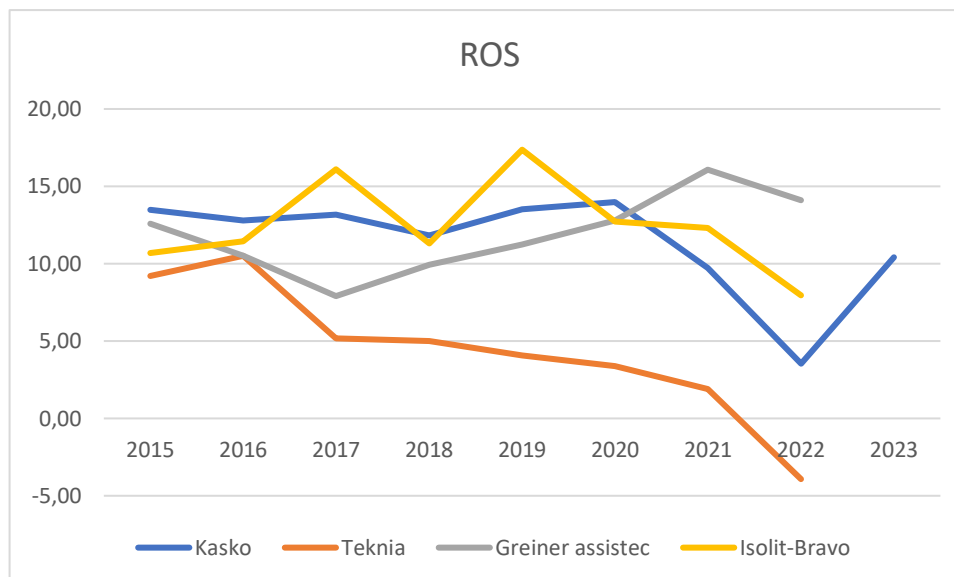
**Tabulka č. 15: Ukazatele rentability v %**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12))

<b>Ukazatele rentability v %</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
<b>ROS</b>	13,49	12,80	13,17	11,84	13,52	13,98	9,72	3,54	10,40
<b>ROE</b>	14,93	14,01	13,86	12,68	12,85	9,43	4,51	1,82	26,52
<b>ROA</b>	12,41	11,87	12,14	11,16	11,69	8,55	4,12	1,68	22,80
<b>ROCE</b>	18,33	15,99	17,96	14,67	15,12	10,71	8,00	2,38	9,22

### **Rentabilita tržeb**

Rentabilita tržeb měla na začátku sledovaného období kolísavou tendenci. Nejlepších hodnot tento ukazatel dosahoval v roce 2020, kdy rentabilita tržeb dosahovala velmi vysokých hodnot, a to 13,98 %. V následných dvou letech došlo k významnému poklesu. Bylo to způsobeno ruskou agresí na Ukrajině, energetickou krizí, dopady pandemie Covid-19 a také kvůli výpadkům v dodavatelském řetězci. Hospodářský výsledek v roce 2020 činil 97 mil. Kč. V roce 2021 došlo k poklesu téměř na polovinu, konkrétně na 51 mil. Kč a v roce 2022 bylo zaznamenáno další snížení, a to na 23 mil. Kč. V roce 2023 byl výrazně zvýšen výsledek hospodaření a objem celkových tržeb společnosti také vzrostl. Rentabilita tržeb v tomto roce dosáhla na 10,40 % oproti hodnotě 3,54 % z minulého roku.



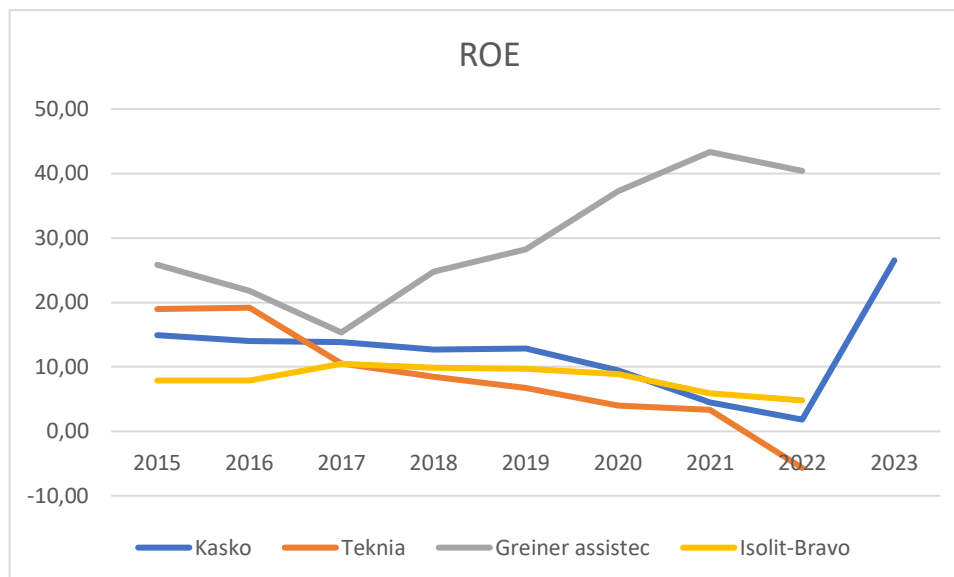
**Graf č. 14: ROS v %**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12,27,28,29))

Graf č.15 zobrazuje vývoj rentability tržeb u společnosti Kasko spol. s r.o., Teknia Uhersky Brod, a.s., Greiner assistec s.r.o. a Isolit-Bravo, spol. s r.o. v průběhu sledovaných let. Rentabilita tržeb na konci sledovaného období dosahuje nejvyšších hodnot u Greiner assistec s.r.o., kdy docházelo od roku 2017 do 2021 ke každoročnímu růstu tohoto ukazatele. Společnost Isolit-Bravo, spol. s r.o. zaznamenávala od roku 2019 pokles tohoto ukazatele a v roce 2022 rentabilita jejích tržeb činila 7,96 %. Teknia Uhersky Brod, a.s. má klesající trend ukazatele ve sledovaném období a v posledním roce se nachází dokonce v záporných hodnotách z důvodu záporného provozního výsledku hospodaření.

### **Rentabilita vlastního kapitálu**

Rentabilita vlastního kapitálu společnosti vykazuje v období mezi lety 2015 až 2022 postupnou klesající tendenci. V prvním zkoumaném roce dosahovala velmi dobrých hodnot 14,9 %. Podobně jako u rentability tržeb nastal největší propad od roku 2020 do 2022, kdy se společnost začala potýkat se značnými problémy. Ovšem v posledním zkoumaném roce, který byl pro společnost velmi vydařený, se jí kromě zvýšení objemu tržeb a růstu hospodářského výsledku také podařilo získat 74 nových obchodních případů. Rentabilita vlastního kapitálu dosahovala výborných hodnot, a to 26,52 %. Jednalo se o jednoznačně nejlepší výsledek tohoto ukazatele v rámci celého analyzovaného období.



**Graf č. 15: ROE v %**

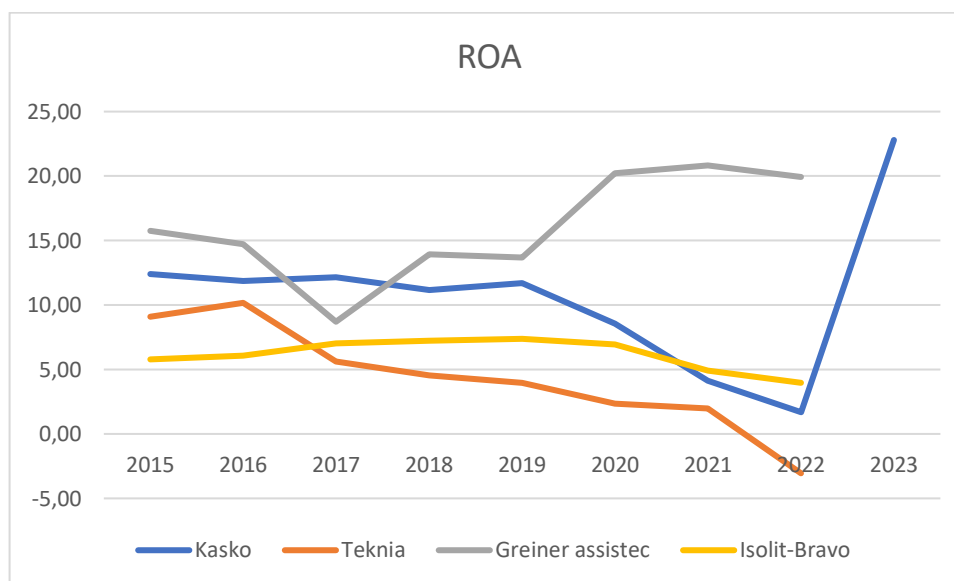
(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12,27,28,29))

Na zobrazeném grafu lze vidět vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu u analyzovaných společností napříč zkoumaným období. Nejvyšší hodnoty v rámci rentability vlastního kapitálu zaznamenala společnost Greiner assistec s.r.o., ve které od roku 2017 do 2021 docházelo k růstu tohoto ukazatele. V posledním sledovaném roce byl tento ukazatel na velmi vysoké hodnotě, a to 42,43 % a převyšoval tak tedy velmi dobrý výsledek analyzované společnosti Kasko spol. s r.o. z posledního roku. Ve společnosti Isolit-Bravo, spol. s r.o. docházelo do roku 2017 k růstu rentability vlastního kapitálu, který byl v tomto roce na hodnotě 10,47 %. Od tohoto roku však ukazatel do konce analyzovaného období zaznamenával klesající trend a v posledním sledovaném roce činil 4,80 %. U společnosti Teknia Uhersky Brod, a.s. měla rentabilita vlastního kapitálu v rámci sledovaných let klesající trend. V prvním zkoumaném roce tento ukazatel dosahoval hodnoty téměř 20 %. Na konci sledovaného období se společnost dostala dokonce do záporných hodnot způsobených záporným výsledkem hospodaření.

### **Rentabilita celkového vloženého kapitálu**

Rentabilita celkového vloženého kapitálu v rámci sledovaného období do roku 2020 zaznamenávala kolísavý trend. Stejně jako v předchozích případech došlo v následujících letech k výraznému poklesu tohoto ukazatele na základě situací, které v rámci české a světové ekonomiky nastaly, a kterým firma musela čelit. V roce 2022 byla hodnota tohoto ukazatele pouhých 1,68 %, což je výrazně pod doporučenými hodnotami. Literatura

v případě rentability aktiv uvádí, že společnosti by měly disponovat hodnotami převyšujícími 5 %. V roce 2023 došlo k výraznému růstu rentability celkového vloženého kapitálu díky růstu výsledku hospodaření, a to na 22,80 %.



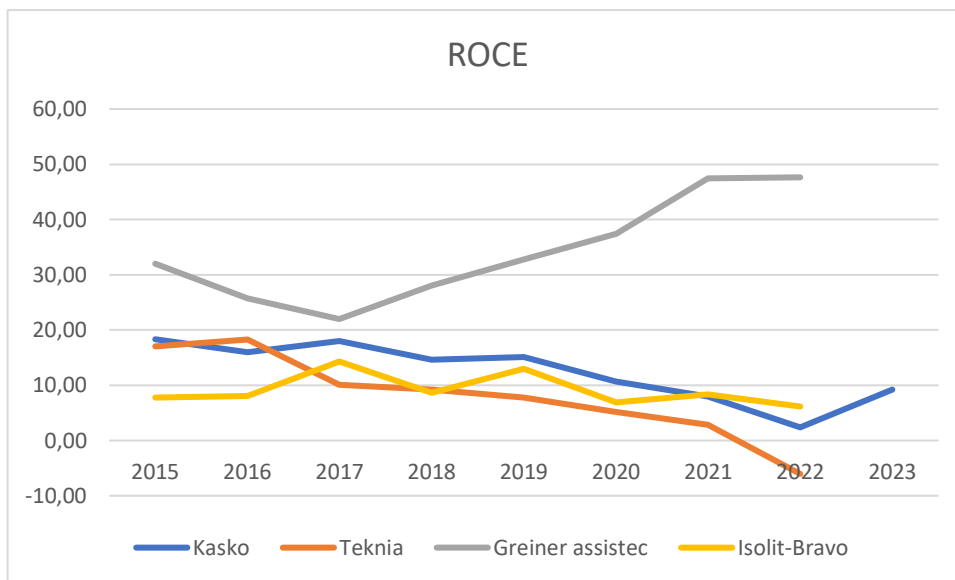
**Graf č. 16: ROA v %**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12,27,28,29))

Graf č. 17 udává přehled o vývoji rentability celkového vloženého kapitálu u analyzované společnosti Kasko spol. s r.o. a jejích 3 konkurentů. Nejvyššími hodnotami tohoto ukazatele disponuje Kasko spol. s r.o. v roce 2023 po zmíněném výrazném růstu výsledku hospodaření. Velmi dobrých hodnot dosahuje také společnost Greiner assistec s.r.o. v rámci celého zkoumaného období. Rentabilita celkového vloženého kapitálu společnosti Isolit-Bravo, spol. s r.o. se kromě posledních 2 let, kdy došlo k poklesu tohoto ukazatele, nachází nad doporučenou 5 % hranicí. Rentabilita aktiv u Teknia Uherský Brod, a.s. má od roku 2016 klesající trend.

### **Rentabilita dlouhodobého kapitálu**

Rentabilita dlouhodobého kapitálu měla v prvních analyzovaných letech kolísavou tendenci. Od roku 2019 docházelo stejně jako u rentability vlastního kapitálu a rentability aktiv k velkému poklesu. V posledním zkoumaném roce rentabilita dlouhodobého kapitálu vzrostla z nejnižší hodnoty 2,4 %, kterou společnost zaznamenala v roce 2022, na hodnotu 9,22 %.



**Graf č. 17: ROCE v %**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12,27,28,29))

Graf č. 18 poskytuje informace o vývoji rentability dlouhodobého kapitálu u analyzovaných firem v rámci sledovaného období. Nejlepších výsledků ze zmiňovaných firem dosahuje společnost Greiner assistec s.r.o., kde hodnota tohoto ukazatele od roku 2017 měla rostoucí trend a v roce 2022 byla na hodnotě 47,64 %. Rentabilita dlouhodobého kapitálu u Isolit-Bravo, spol. s r.o. má v období od roku 2015 do roku 2022 kolísavou tendenci. Rentabilita dlouhodobého kapitálu má u společnosti Teknia Uherský Brod, a.s. klesající trend stejně tak, jako u předchozích ukazatelů rentability. V posledním zkoumaném roce dosahuje záporných hodnot z důsledku již zmíněného záporného výsledku hospodaření.

### **Ukazatele zadluženosti**

Tyto ukazatele udávají vztah mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji, které společnost využívá. Zadluženost není pouze negativním jevem. Uvedená je zde celková zadluženost, koeficient samofinancování a úrokové krytí.

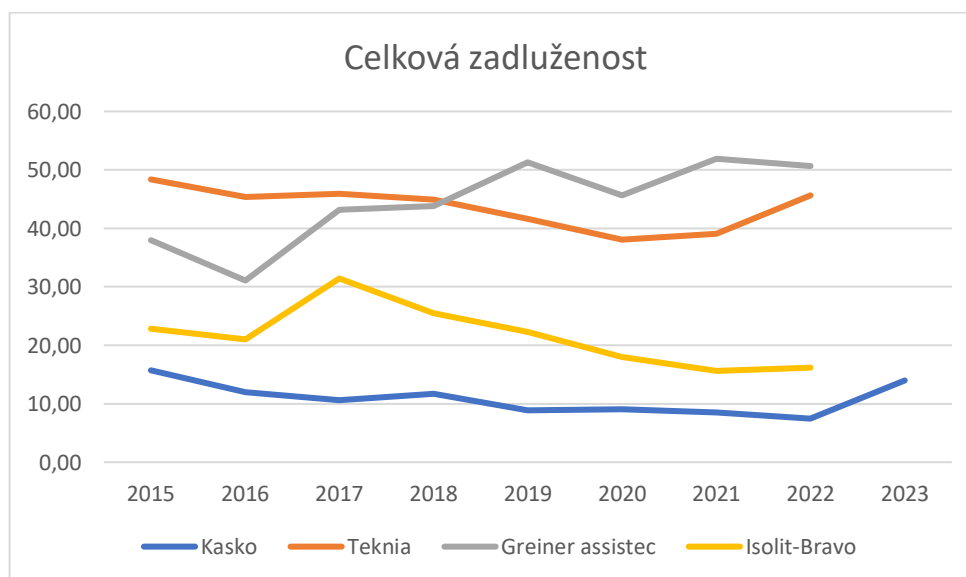
**Tabulka č. 16: Ukazatele zadluženosti v %**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12))

Ukazatele zadluženosti v %	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Celková zadluženost</b>	15,72	12,02	10,57	11,74	8,89	9,02	8,48	7,46	14,02
<b>Míra zadluženosti</b>	18,90	14,19	12,08	13,33	9,77	9,94	9,28	8,08	16,31
<b>Koeficient samofinancování</b>	83,17	84,70	87,55	88,03	90,97	90,70	91,31	92,29	85,96
<b>Úrokové krytí</b>	-	-	59208,5	52506,5	-	-	-	-	-

### Celková zadluženost

Z výsledných hodnot celkové zadluženosti, která udává podíl celkového kapitálu k celkovým aktivům, je patrné, že společnost používá ke krytí firemního majetku velmi málo cizích zdrojů. Hodnoty jsou v rámci celého období výrazně pod doporučeným rozmezím 30-60 % uváděným literaturou. Nízké hodnoty jsou sice příznivější pro věřitele, avšak velmi nízká zadluženost není ideální. Financování i s pomocí cizích zdrojů přináší pro podnik řadu výhod.



**Graf č. 18: Celková zadluženost v %**

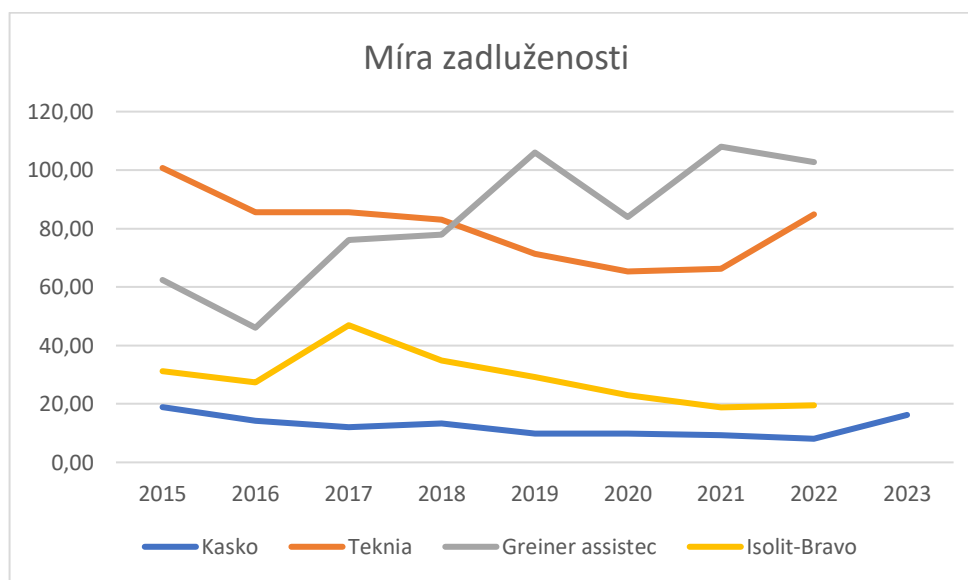
(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12,27,28,29))

Graf č. 19 poskytuje informace o vývoji celkové zadluženosti u společnosti Kasko spol. s r.o., Teknia Uhersky Brod, a.s., Greiner assistec s.r.o. a Isolit-Bravo, spol. s r.o. v analyzovaném období. Z grafu je patrné, že nejméně ke své činnosti využívají cizí

zdroje Kasko spol. s r.o. a Isolit-Bravo, spol. s r.o., u kterých celková zadluženost v posledních letech nedosahovala hodnoty ani 20 %. Výhody financování cizími zdroji spočívají především v tom, že jsou levnější a může se zde uplatnit daňový štít. Hodnoty celkové zadluženosti u Greiner assistec s.r.o. a Teknia Uhersky Brod, a.s. se nachází v doporučeném rozmezí uváděné literaturou.

### Míra zadluženosti

Míra zadluženosti, podobně jako celková zadluženost, dosahuje mezi lety 2015 až 2023 nízkých hodnot. Od prvního sledovaného roku docházelo ke snižování tohoto ukazatele až do roku 2022, kdy činila míra zadluženosti pouhých 8,08 %. V následujícím roce došlo k navýšení tohoto ukazatele na základě zvýšení krátkodobých závazků ve společnosti. Ovšem i po tomto navýšení míra zadluženosti na konci sledovaného období ve společnosti činila pouhých 16,31 %. Společnost by tedy v případě, kdyby si chtěla půjčit, neměla problém se získáním úvěru.



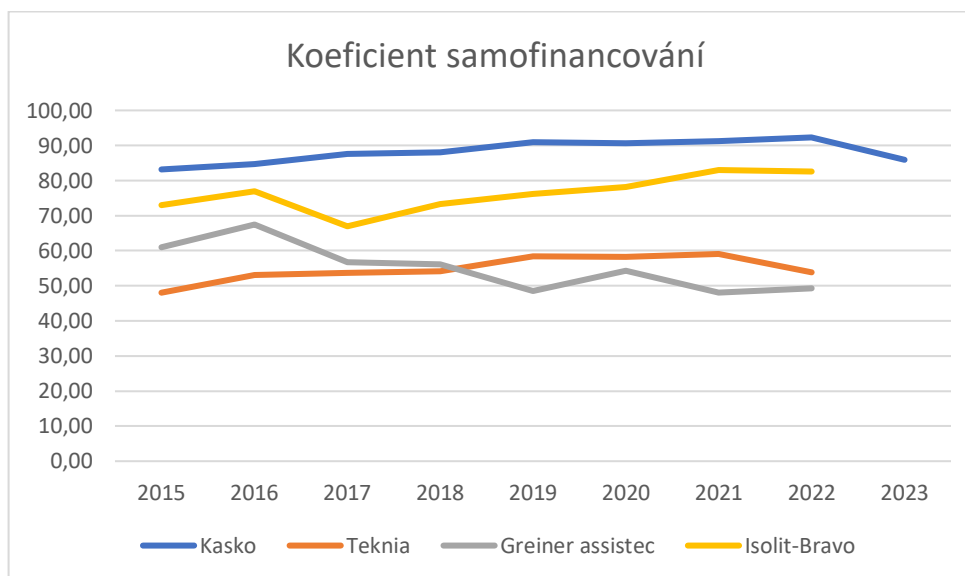
**Graf č. 19: Míra zadluženosti v %**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12,27,28,29))

Na zobrazeném grafu lze vidět vývoj ukazatele míry zadluženosti u analyzovaných firem v rámci období od roku 2015 do 2023. Míra zadluženosti u společnosti Kasko spol. s r.o. a Isolit-Bravo, spol. s r.o. je v rámci sledovaného období na nízké úrovni. Oproti tomu společnost Teknia Uhersky Brod, a.s. a Greiner assistec s.r.o. disponuje vysokými hodnotami tohoto ukazatele, což by v případě potřeby mohlo znamenat problém při získávání úvěru.

## Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování vyjadřuje finanční stupeň nezávislosti společnosti, jelikož udává, z kolika procent jsou celková aktiva financována vlastními zdroji. Doporučenou hodnotu koeficientu samofinancování uvádí literatura, stejně jako u celkových aktiv, kolem 50 %. Požadované hodnoty společnost Kasko spol. s r.o. tedy vysoce převyšuje. K financování celkových aktiv v rámci posuzovaného období využívá výhradně vlastní zdroje. Hodnota tohoto ukazatele v každém sledovaném roce převyšuje 80 %.



**Graf č. 20: Koeficient samofinancování v %**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12,27,28,29))

Graf č. 21 zobrazuje vývoj koeficientu samofinancování u analyzované společnosti Kasko spol. s r.o. a jejích tří konkurentů. Nejvíce jsou celková aktiva financována vlastními zdroji u společnosti Kasko spol. s r.o. Druhou společností, jenž také disponuje velmi vysokými hodnotami koeficientu samofinancování, je Isolit-Bravo, spol. s r.o., kde hodnota tohoto ukazatele v roce 2022 činila 82,56 %. Obě společnosti tedy vysoce převyšují doporučené hodnoty 50 % tohoto ukazatele. Koeficient samofinancování u společnosti Teknia Uherský Brod, a.s. v roce 2022 dosahoval hodnoty 53,79 % a u společnosti Greiner assistec s.r.o. 49,32 %.

## Úrokové krytí

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát vytvořený zisk pokrývá nákladové úroky. Ukazatel úrokového krytí je především důležitý pro banky a věřitele, neboť udává, zda je

společnost schopna splácet své závazky z úroků. Hodnota tohoto ukazatele by měla být minimálně 5. Společnost v rámci téměř celého sledovaného období nevykazovala nákladové úroky.



**Graf č. 21: Úrokové krytí**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12,27,28,29))

Graf č. 22 udává informace o vývoji ukazatele úrokového krytí u společnosti Kasko spol. s r.o., Teknia Uhersky Brod, a.s., Greiner assistec s.r.o. a Isolit-Bravo, spol. s r.o. v analyzovaném období. Společnost Isolit-Bravo spol. s r.o. v rámci zkoumaných let nevykazovala žádné nákladové úroky. Analyzovaná společnost Kasko spol. s r.o. uváděla nákladové úroky pouze v letech 2017 a 2018. U společností Teknia Uhersky Brod, a.s. a Greiner assistec s.r.o. přesahovaly hodnoty ukazatele úrokového krytí zmíněných doporučených hodnot. U společnosti Teknia se to ovšem netýkalo roku 2022, kdy zaznamenala záporný výsledek hospodaření.

### Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak podnik dovede využívat vložené prostředky. Analýza aktivity zahrnuje obrat celkových aktiv, obrat stálých aktiv, obrat zásob, dobu obratu zásob, dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků.

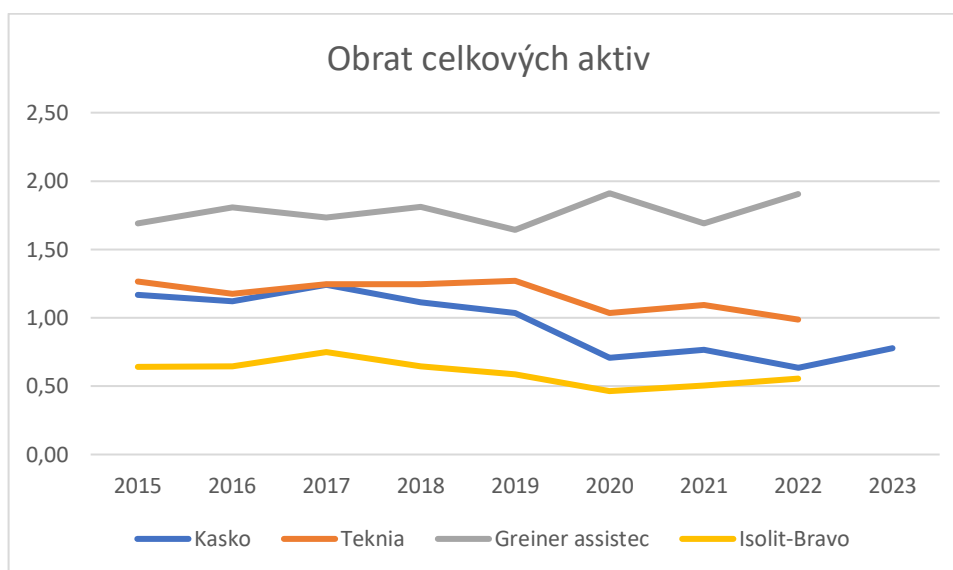
**Tabulka č. 17: Ukazatele aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12))

Ukazatele aktiv	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Obrat celkových aktiv	1,17	1,12	1,24	1,11	1,04	0,71	0,77	0,63	0,78
Obrat stálých aktiv	3,13	3,38	3,72	3,59	3,53	2,31	2,45	2,00	1,69
Obrat zásob	10,89	7,07	8,35	7,70	9,77	6,24	5,92	4,65	5,51
Doba obratu zásob	33	51	43	47	37	58	61	77	65
Doba obratu pohledávek	97	119	76	68	67	90	112	109	105
Doba obratu závazků	44	34	26	33	26	38	32	32	57

**Obrat celkových aktiv**

Obrat celkových aktiv vyjadřuje efektivitu, s jakou společnost využívá svá aktiva ke generování příjmů. V roce 2017 byla hodnota tohoto ukazatele nejvyšší, a to 1,24. Tento ukazatel by měl být vyšší, než je 1. Společnost tuto podmínku splňovala až do roku 2019, kdy došlo k poklesu tržeb téměř o 25 % a jeho hodnota klesla z 1,04 na hodnotu 0,71. Na konci sledovaného období činila hodnota tohoto ukazatele 0,78.

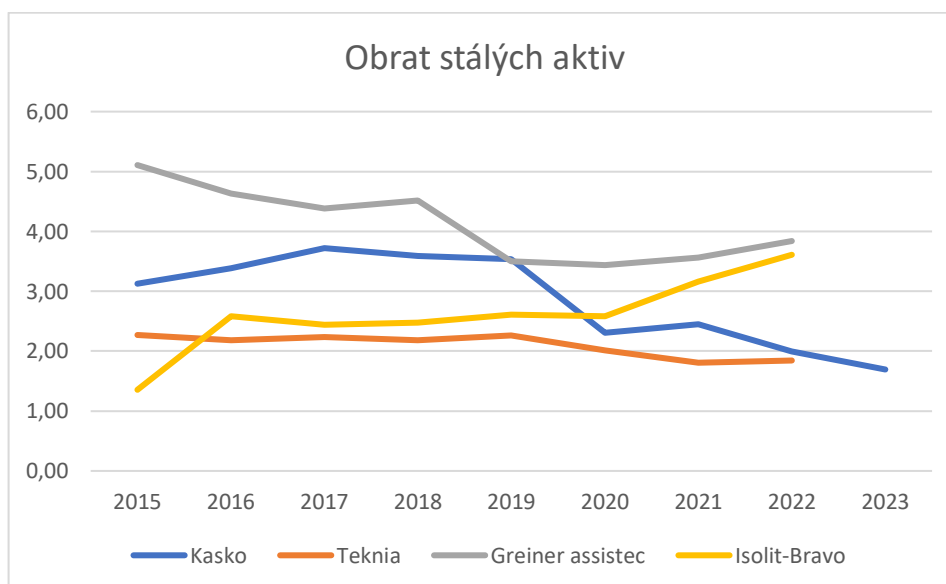
**Graf č. 22: Obrat celkových aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12,27,28,29))

Na zobrazeném grafu lze vidět vývoj obratu celkových aktiv u zkoumaných firem v rámci analyzovaného období. Z grafu je patrné, že nejlepších hodnot v rámci sledovaného období dosahuje společnost Greiner assistec s.r.o. Na druhé straně nejnižší obratovost celkových aktiv zaznamenává společnost Isolit-Bravo, spol. s r.o. Ve společnosti Kasko spol. s r.o. sice hodnota tohoto ukazatele v posledním sledovaném roce vzrostla, avšak stále se ukazatel nachází pod doporučenou hodnotou, která by podle literatury měla činit alespoň 1.

### Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel vyjadřuje, jak efektivně podnik využívá svá stálá aktiva. Nejlepších hodnot společnost dosáhla v roce 2017, kdy ukazatel vykazoval 3,72 obrátky za rok. Ukazatel obratu stálých aktiv by měl vykazovat vyšší hodnoty než ukazatel obratu celkových aktiv, což společnost v rámci celého sledovaného období splňuje a nejnižších hodnot tohoto ukazatele dosahuje v roce 2023, a to 1,69.



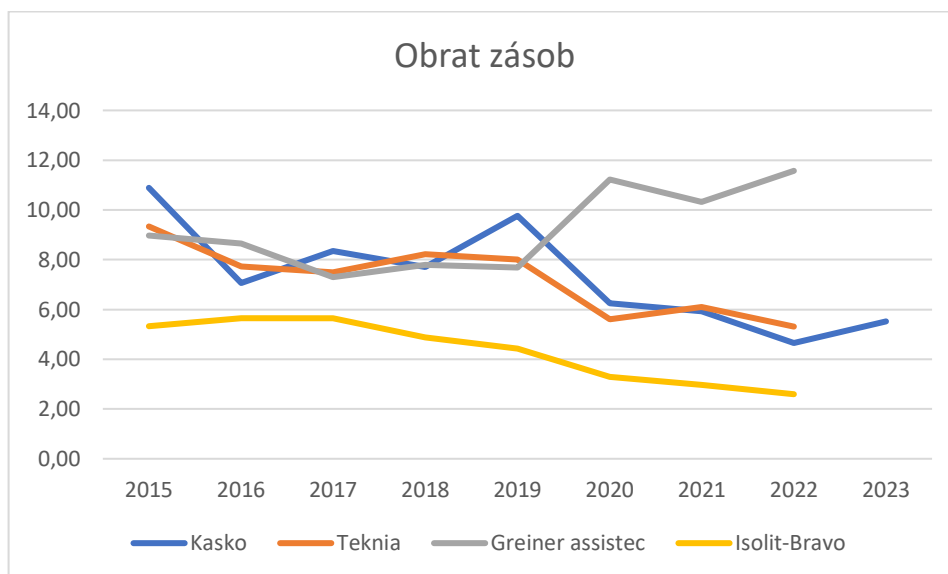
**Graf č. 23: Obrat stálých aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12,27,28,29))

Graf č. 24 ukazuje vývoj stálých aktiv u analyzovaných společností ve sledovaném období. Greiner assistec s.r.o. dosahuje stejně jako u obratu celkových aktiv nejvyšších hodnot ze všech zkoumaných společností. U společnosti Isolit-Bravo, spol. s r.o. docházelo ve sledovaném období k růstu obratu stálých aktiv a hodnota z posledního dostupného roku byla na úrovni 3,6. V rámci všech zkoumaných firem byla splněna vyšší hodnota ukazatele obratu stálých aktiv než obratu celkových aktiv.

## Obrat zásob

Obrat zásob vyjadřuje frekvenci, s jakou společnost obnovuje své zásoby za určité časové období. Od roku 2015 docházelo ke kolísání obratu zásob až do roku 2019. Od tohoto roku se obrat zásob ve společnosti zpomaloval až do roku 2023, kdy došlo k růstu ukazatele na hodnotu 5,51. Pokles obratu zásob je důležité sledovat, neboť může ovlivnit dostupnost produktů, likviditu společnosti a v konečném důsledku i výkonnost a efektivitu podnikání.



**Graf č. 24: Obrat zásob**

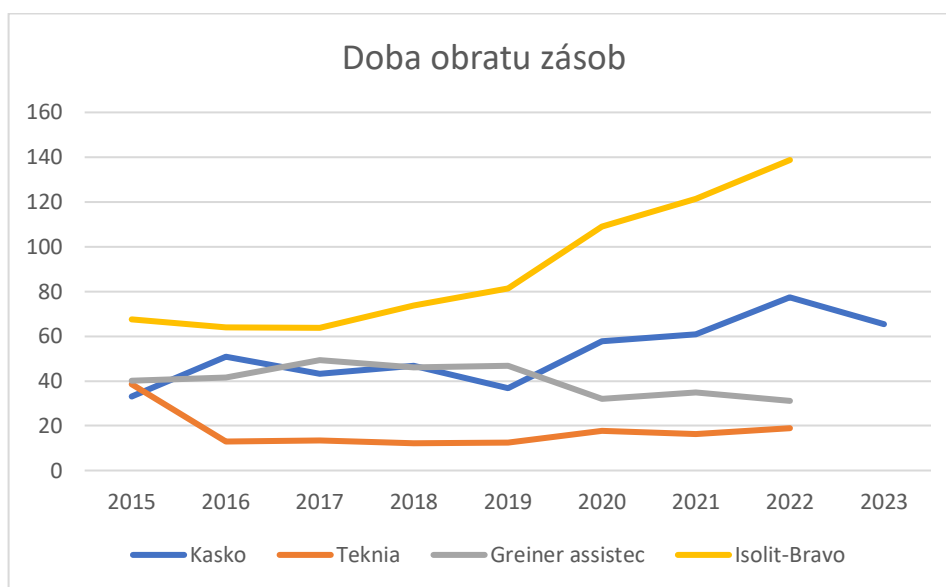
(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12,27,28,29))

Graf č. 25 informuje o vývoji obratu zásob u společnosti Kasko spol. s r.o., Teknia Uhersky Brod, a.s., Greiner assistec s.r.o. a Isolit-Bravo, spol. s r.o. ve daném období. V rámci posledního společného zkoumaného roku, tedy v roce 2022, kdy byly veřejně dostupné informace z výročních zpráv společností, dosahoval obrat zásob nejvyšších hodnot u společnosti Greiner assistec s.r.o. Naopak nejnižší hodnotu obratu zásob zaznamenala společnost Isolit-Bravo, spol. s r.o., ve které docházelo ke každoročnímu poklesu tohoto ukazatele.

## Doba obratu zásob

Doba obratu zásob společnosti vyjadřuje průměrný čas od nákupu zásob po jejich prodej a inkaso peněz za tyto zásoby. Společnosti trvalo na konci sledovaného období v roce 2023 65 dní, než se jí podařilo přeměnit zásoby na finanční prostředky. Oproti prvnímu

analyzovanému roku, kterým byl rok 2015, došlo tedy k prodloužení o 32 dní. Prodloužování této doby může mít negativní dopad na finanční stabilitu společnosti.



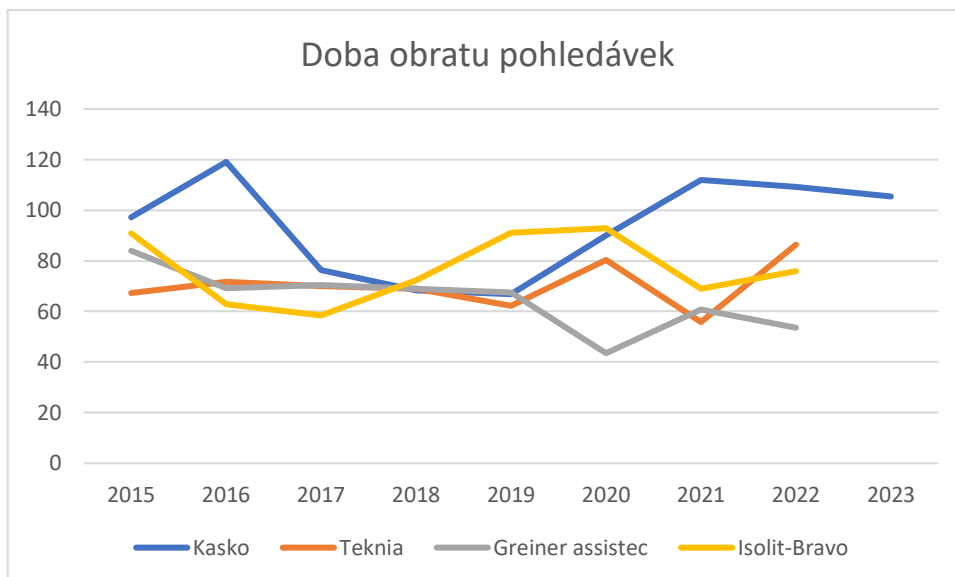
**Graf č. 25: Doba obratu zásob ve dnech**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12,27,28,29))

Graf č. 26 zobrazuje dobu obratu zásob u analyzovaných společností v rámci zkoumaného období. Nejkratší dobou od nákupu zásob po jejich prodej a inkaso peněz disponuje Teknia Uherský Brod, a.s. Nejdéle jsou zásoby drženy ve společnosti Isolit-Bravo, spol. s r.o., kde doba obratu zásob na konci sledovaného období činila 139 dnů. Analyzovaná společnost Kasko spol. s r.o. má v rámci porovnávaných konkurentů druhé nejvyšší hodnoty doby obratu zásob.

### **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek předstává průměrnou dobu, za kterou společnost inkasuje peníze za své úvěrové pohledávky od zákazníků. Trend hodnoty doby obratu pohledávek má mezi lety 2015 až 2022 kolísavou tendenci a ukazuje změny v rychlosti, jakou společnost získává platby od svých zákazníků. Prodloužení doby obratu pohledávek negativně ovlivňuje tok hotovosti společnosti, protože znamená delší čas mezi prodejem zboží nebo službami a inkasem peněz od zákazníků, které může mít za následek nižší likviditu a finanční problémy.



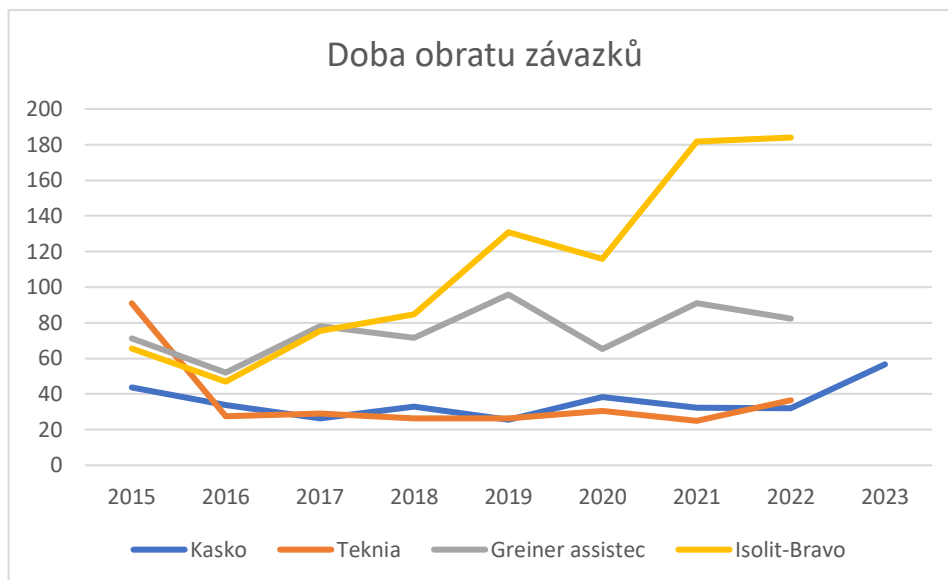
**Graf č. 26: Doba obratu pohledávek ve dnech**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12,27,28,29))

Graf č. 27 udává přehled vývoje doby obratu pohledávek u analyzované společnosti Kasko spol. s r.o. a jejích třech konkurentů. Na konci sledovaného období byla nejnižší hodnota doby obratu pohledávek u společnosti Greiner assistec s.r.o. a činila 54 dnů. Oproti tomu nejdelší doba vyjadřující, za jak dlouho společnost inkasuje peníze za své úvěrové pohledávky od zákazníků, byla právě u analyzované společnosti Kasko spol. s r.o. a v roce 2023 činila 105 dnů.

### **Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků vyjadřuje průměrnou dobu, kterou společnost potřebuje k zaplacení svých závazků. V rámci zkoumaného časového úseku docházelo nejprve ke snižování tohoto ukazatele, což značilo, že se společnosti dařilo rychleji splácet své závazky. Na konci sledovaného období byla hodnota doby obratu závazků v rámci zkoumaného období nejvyšší a činila 57 dnů. V rámci společnosti je důležité udržovat vyvážený a stabilní proces splácení závazků, jelikož příliš dlouhá doba obratu závazků může vést k horším obchodním vztahům s dodavateli, zhoršení kreditního hodnocení nebo dokonce k problémům se zásobami. Naopak příliš krátká doba obratu závazků může znamenat potenciální finanční rizika a problémy s likviditou.



**Graf č. 27: Doba obratu závazků ve dnech**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12,27,28,29))

Graf č. 28 poskytuje informace o době obratu závazků analyzovaných firem napříč zkoumaným obdobím. V roce 2022 jsou nejnižší hodnoty doby obratu závazků u společnosti Kasko spol. s r.o. a u Teknia Uherský Brod, a.s. V roce 2023, kdy již nebyly k dispozici údaje u porovnávaných firem, došlo v Kasku spol. s r.o. k nárůstu tohoto ukazatele o 21 dnů a doba obratu závazků se zvýšila na 57 dnů. Doba obratu závazků byla nejdelší u Isolit-Bravo, spol. s r.o., kde hodnota tohoto ukazatele činila 184 dnů v roce 2022.

## **Shrnutí finanční analýzy**

V rámci finanční analýzy je v diplomové práci nejprve uveden vývoj celkových tržeb a výsledku hospodaření společnosti Kasko spol. s r.o. ve sledovaném období. Rekordního objemu tržeb společnost dosáhla v roce 2018, a to 978 274 mil. Kč. V následujících letech došlo k poklesu objemu tržeb způsobeným pandemií Covid-19, která měla zásadní vliv na celý automobilový průmysl. Nejnižší objem tržeb společnost zaznamenala v roce 2022, kdy se mimo problémů spojených s energetickou krizí a vysokou inflací musela potýkat i s výpadkem v rámci dodavatelského řetězce. Výsledek hospodaření společnosti zaznamenával každoroční růst až do roku 2019. Od roku 2020 docházelo ke každoročnímu poklesu až do roku 2022, jenž byl způsobený především pandemií Covid-19, válkou na Ukrajině, vysokou mírou inflace a energetickou krizí. Materiálová náročnost měla největší vliv na pokles výsledku hospodaření. Společnost ovšem také zaznamenala rekordní výsledek hospodaření v roce 2023 a to zejména díky změně v majitelské struktuře.

V rámci analýzy soustav ukazatelů byl podnik zkoumán pomocí indexu IN05 a Kralickova indexu. U všech souhrnných ukazatelů podnik dosahoval vysokého hodnocení. Podniku tedy nehrozí bankrot a má velmi dobrou finanční situaci v rámci celého analyzovaného období.

Dále byla v práci provedena horizontální a vertikální analýza položek aktiv a pasiv. Hodnoty analýzy rozdílových ukazatelů, které se používají k řízení likvidity podniku, ve společnosti Kasko spol. s r.o., dosahovaly v rámci zkoumaného období velmi vysokých kladných hodnot. Společnosti se tedy daří vytvářet „ochranný polštář“ pro případ nečekaných výdajů, avšak na druhé straně čistý pracovní kapitál vyjadřuje část oběžných aktiv, která jsou financována z dražších dlouhodobých zdrojů. Společnost je překapitalizována a má k dispozici větší množství oběžných aktiv, než by bylo potřebné. Poslední kapitolou, v rámci finanční analýzy, byl rozbor výsledků poměrovými ukazateli a porovnání s konkurenty společnosti. Pro srovnání poměrových ukazatelů byly na základě konzultace ve společnosti vybrány společnosti Teknia Uherský Brod, a.s., Greiner assistec s.r.o. a Isolit-Bravo, spol. s r.o.

Výsledky ukazatele okamžité, pohotové a běžné likvidity se ve sledované společnosti v rámci celého období pohybují vysoce nad doporučenými hodnotami, které uvádí literatura. Společnost tedy nemá problém se splácením svých závazků. Na druhé straně

takto vysoké hodnoty mohou značit, že společnost disponuje špatným hospodařením se svým kapitálem a mohla by jej efektivněji využít jinde.

Ukazatele rentability zaznamenaly v období, kdy se společnost potýkala s problémy spojenými s pandemií Covid-19, energetickou krizí a vysokou inflací apod, výrazný pokles. V roce 2022 se veškeré ukazatele rentability nacházely pod doporučenými hodnotami. Ovšem v posledním zkoumaném roce, který byl pro společnost velmi vydařený, neboť se jí kromě zvýšení objemu tržeb a růstu hospodářského výsledku také podařilo získat 74 nových obchodních případů, dosahovaly ukazatele rentability tržeb, vlastního kapitálu, celkového vloženého kapitálu a dlouhodobého kapitálu velmi dobrých hodnot. U ROE a ROA se jednalo o nejlepší výsledek v rámci celého analyzovaného období.

Společnost využívá velmi málo cizích zdrojů financování v rámci své činnosti, což udávají i ukazatele zadluženosti a graf, který porovnává firmu s jejími konkurenty. Společnost by v případě, kdyby si chtěla půjčit, neměla problém se získáním úvěru, avšak financování vlastními zdroji je finančně náročnější. Nízká zadluženost je výhodná pro věřitele, avšak využití financování pomocí cizích zdrojů naopak přináší pro podnik řadu výhod.

Jako poslední jsou v práci uvedeny ukazatele aktivity. Jedná se konkrétně o obrat celkových aktiv, obrat stálých aktiv, obrat zásob, dobu obratu zásob, dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků. Obrat celkových aktiv do roku 2019 převyšuje hodnotu 1, která je literaturou udávána jako minimální. Následně dochází k poklesu tohoto ukazatele. V rámci obratu dlouhodobých aktiv se společnosti daří převyšovat hodnotu celkových aktiv, což je doporučováno literaturou. Doba obratu pohledávek dosahovala v rámci všech zkoumaných společností nejvyšších hodnot právě v analyzované společnosti Kasko spol. s r.o. a především od roku 2021 se hodnota tohoto ukazatele nachází ve vysokých hodnotách. Oproti tomu, co se týče doby obratu závazků, společnost dosahuje nízkých hodnot, a to i v porovnání se svými konkurenty. Doba obratu zásob byla v porovnání s konkurenčními firmami v posledním sledovaném roce druhá nejvyšší a od roku 2019 do 2022 měl tento ukazatel rostoucí trend.

### 3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V návrhové části diplomové práce jsou představeny možné návrhy na zlepšení ve společnosti Kasko spol. s r.o., které byly navrženy na základě předchozích analýz v analytické části práce.

#### 3.1 Optimalizace kapitálové struktury

Při zhotovení finanční analýzy v rámci analytické části práce bylo zjištěno, že společnost k financování používá výhradně vlastní zdroje a téměř nepoužívá zdroje cizí. Ukazatel celkové zadluženosti byl v posledním analyzovaném roce pouze na hodnotě 14,02 % a v předchozích letech dosahoval dokonce ještě nižších hodnot. Literatura udává doporučené hodnoty celkové zadluženosti mezi 30 - 60 %. Společnost se tedy pohybuje výrazně pod touto hranicí. Zapojení financování cizím kapitálem by pro společnost mohlo představovat řadu výhod, jelikož náklady vlastního kapitálu jsou zpravidla dražší než náklady kapitálu cizího. Dále by společnost mohla využít daňového štítu, pomocí kterého by si mohla snížit daňový základ.

V rámci optimalizace kapitálové struktury budou uvedeny konkrétní varianty financování investice, kterou společnost Kasko spol. s r.o. plánuje realizovat v letošním roce. Bude se jednat o možnosti financování cizími zdroji, vlastními zdroji, kombinací cizích a vlastních zdrojů a také možnost využití dotace. Nejprve bude vyčíslena hodnota WACC pro poslední sledovaný rok, kterým byl rok 2023 a následně dopad jednotlivých variant financování právě na WACC. Plánovaná investice se budou týkat rozšíření lisovny a výměny lisů, na kterých společnost vyrábí plastové výlisky, které exportuje do automobilového průmyslu.

#### WACC

WACC (vážené průměrné náklady kapitálu) je finanční metrika, která představuje průměrné náklady společnosti na získání financování z různých zdrojů, včetně vlastního a cizího kapitálu. Tato hodnota je vážena podle podílu jednotlivých druhů kapitálu na celkové kapitálové struktuře společnosti. WACC je klíčovou metrikou pro hodnocení investičních projektů a akvizic, protože ukazuje minimální očekávanou návratnost, která

pokryje kapitálové náklady společnosti. Nižší vážený průměr nákladů na kapitál znamená nižší náklady na financování a potenciálně vyšší hodnotu pro akcionáře. (9)

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

**Vzorec č. 26: WACC**

(Zdroj: 9)

$r_e$  - náklady na vlastní kapitál,

E - vlastní kapitál,

C - celkový dlouhodobě investovaný kapitál,

$r_d$  - náklady na cizí úročený kapitál,

D - cizí úročený kapitál,

t - sazba daně z příjmu. (9)

### **Náklady na vlastní kapitál**

Náklady na vlastní kapitál budou vypočítány pomocí modelu CAMP. V modelu je nutné určit hodnoty bezrizikové úrokové míry,  $\beta$  koeficientu relativní rizikovosti společnosti a prémii za riziko. (8)

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

**Vzorec č. 27: Náklady na vlastní kapitál**

(Zdroj: 8)

$r_f$  - bezriziková úroková míra,

$\beta$  - koeficient relativní rizikovosti společnosti,

$r_p$  - prémie za riziko. (8)

### **Bezriziková úroková míra**

Vyjadřuje úrokovou míru u bezrizikové investice. Bezriziková sazba bude určena na základě výnosnosti 10letých státních dluhopisů v roce 2023. Hodnota pro bezrizikovou úrokovou míru v roce 2023 činila 4,44 %. (30)

**Tabulka č. 18: Výnosy státních dluhopisů v %**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 30)

2023	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.
$r_f$	4,47	4,61	4,67	4,65	4,5	4,35	4,15	4,26	4,49	4,72	4,42	3,97

**Koeficient  $\beta$** 

Slouží k vyjádření relevantní rizikovosti ve vztahu k průměrné rizikovosti v rámci trhu. Koeficient je určen na základě dat pro autodíly. Hodnota tohoto parametru byla v lednu roku 2024 1,08. (31)

**Prémie za riziko**

Vyjadřuje dodatečnou návratnost nebo výnos, který investor očekává za to, že přijímá vyšší riziko. Hodnota prémie za riziko byla v lednu na území České republiky 5,43 %. (31)

**Výpočet nákladů na vlastní kapitál:**

$$r_e = 0,0444 + 1,08 * 0,0543$$

$$r_e = 10,30 \%$$

Průměrný náklad na vlastní kapitál činí 10,30 %.

**Náklady na cizí kapitál**

Společnost v roce 2023 nečerpala žádný bankovní úvěr. Náklady na cizí kapitál mají tedy v tomto roce nulovou hodnotu.

**Výpočet WACC v roce 2023**

Nejprve jsou vypočteny vážené průměrné náklady na kapitál v posledním sledovaném roce na základě hodnot uvedených v tabulce číslo 20.

**Tabulka č. 19: Údaje pro výpočet WACC v roce 2023**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Vlastní kapitál	822 822 tis. Kč
Náklady na vlastní kapitál	10,30 %
Cizí úročený kapitál	0 tis. Kč
Náklady na cizí kapitál	0 %
Celkový kapitál (E+D)	822 822 tis. Kč
Sazba daně z příjmu	19 %

$$WACC(1) = 0,103 * \frac{822\,822\,000}{822\,822\,000} + 0 * \frac{0}{822\,822\,000} * (1 - 0,19)$$

$$WACC(1) = 10,30 \%$$

Vážené průměrné náklady na kapitál vyšly po dosazení do vzorce 10,30 %. Společnost v tomto roce nedisponovala žádným úročeným cizím kapitálem, a proto je hodnota WACC shodná s odhadem nákladů na vlastní kapitál.

### **Financování investičního záměru pomocí bankovního úvěru**

První variantou způsobu financování pořízení investice, která se bude týkat rozšíření lisovny a výměny lisů, je financování pomocí bankovního úvěru. Jak již bylo zmíněno, tak společnost Kasko spol. s r.o. v posledním sledovaném roce nedisponovala žádným úročeným kapitálem. Celková zadluženost nedosahovala ani 15 % a nachází se tedy výrazně pod doporučenou hodnotou, která činí minimálně 30 %. Nabídka na bankovní úvěr byla poskytnuta Československou obchodní bankou. Jedná se o úvěr v hodnotě 23 950 000 Kč, který by pokryl celou potřebnou částku k rozšíření lisovny a výměny lisů. Úroková sazba je stanovena na 2 % + 7denní PRIBOR. (32)

**Tabulka č. 20: Údaje pro výpočet WACC (cizí zdroje)**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Vlastní kapitál	822 822 tis. Kč
Náklady na vlastní kapitál	10,30 %
Cizí úročený kapitál	23 950 tis. Kč
Náklady na cizí kapitál	7,77 %
Celkový kapitál (E+D)	846 772 tis. Kč
Sazba daně z příjmu	19 %

$$WACC(2) = 0,103 * \frac{822\,822\,000}{846\,772\,000} + 0,0777 * \frac{23\,950\,000}{846\,772\,000} * (1 - 0,19)$$

$$WACC(2) = 10,19 \%$$

Vážené průměrné náklady na kapitál vycházejí po navýšení cizích zdrojů na základě bankovního úvěru 10,19 % a došlo tedy ke snížení hodnoty WACC oproti roku 2023, kdy společnost nevyužívala možnosti financování cizím úročeným kapitálem. Zahrnutí cizího kapitálu do struktury kapitálu znamená, že společnost přebírá závazek k jeho splacení spolu s úroky, což může představovat riziko. Ovšem díky dobré historii finančního řízení a absenci předchozího zadlužení má společnost silnou pozici pro zvládnutí nových finančních závazků a nemělo by pro ni pořízení nového bankovního úvěru představovat hrozbu.

**Financování investičního záměru z peněžních prostředků na bankovních účtech**

V případě využití peněžních prostředků z bankovních účtů společnosti Kasko spol. s r.o. na zmíněnou investici, by nedošlo ke změně vážených průměrných nákladů na kapitál oproti hodnotě WACC z roku 2023. Zadané parametry by zůstaly stejné a výsledná hodnota by činila 10,30 %.

**Tabulka č. 21: Údaje pro výpočet WACC (vlastní zdroje)**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Vlastní kapitál	822 822 tis. Kč
Náklady na vlastní kapitál	10,30 %
Cizí úročený kapitál	0 tis. Kč
Náklady na cizí kapitál	0 %
Celkový kapitál (E+D)	822 822 tis. Kč
Sazba daně z příjmu	19 %

$$WACC(3) = 0,103 * \frac{822\,822\,000}{822\,822\,000} + 0 * \frac{0}{822\,822\,000} * (1 - 0,19)$$

$$WACC(3) = 10,30 \%$$

### **Financování investičního záměru kombinací peněžních prostředků na bankovních účtech a bankovního úvěru**

Další variantou financování investice je použití vlastních peněžních prostředků z bankovních účtů společně s využitím bankovního úvěru od Československé obchodní banky. Jednalo by se o financování z poloviny vlastními prostředky a z druhé cizími. Bankovní úvěr by byl tedy ve výši 11 975 000 Kč a úroková sazba by činila 2 % + 7denní PRIBOR. Tabulka číslo 23 vyjadřuje, jak by se změnilы potřebné hodnoty pro výpočet vážených průměrných nákladů na kapitál.

**Tabulka č. 22: Údaje pro výpočet WACC (vlastní i cizí zdroje)**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Vlastní kapitál	822 822 tis. Kč
Náklady na vlastní kapitál	10,30 %
Cizí úročený kapitál	11 975 tis. Kč
Náklady na cizí kapitál	7,77 %
Celkový kapitál (E+D)	834 797 000 tis. Kč
Sazba daně z příjmu	19 %

$$WACC(4) = 0,103 * \frac{822\,822\,000}{834\,797\,000} + 0,0777 * \frac{11\,975\,000}{834\,797\,000} * (1 - 0,19)$$

$$WACC(4) = 10,24 \%$$

Při kombinaci financování peněžními prostředky z bankovních účtů společně s využitím cizího kapitálu v podobě půjčky, WACC poklesla z hodnoty 10,30 %, která byla v roce 2023, na hodnotu 10,24 %. Podnik by tedy zaznamenal pokles průměrné ceny, za kterou využívá poskytnutý kapitál, o 0,06 p.b.

### **Financování investičního záměru s využitím dotace**

Poslední analyzovanou variantou financování investice v rámci práce je financování pomocí dotace společně s využitím bankovního úvěru od České obchodní banky. Půjčka by byla ve výši 17 667 500 Kč se stejnou úrokovou sazbou jako v předchozích případech. V případě, že by se podařilo získat dotaci z evropských a státních fondů na obnovu strojů, mohla by společnost touto cestou získat částku ve výši 35 % z plánované výše investice. Šlo by tedy o částku 6 282 500 Kč. Jedná se o projekt Úspora energie v rámci dotačního programu OP TAK (Operační program Technologie a aplikace pro konkurenceschopnost), který je přímým nástupcem končícího Operačního programu Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost (OP PIK). Tento projekt je určen například na výměnu energeticky neefektivních strojů - obnovu výrobní technologie, osvětlení budov, zateplení budov vč. střechy, výměnu oken, modernizaci a rekonstrukci rozvodů elektřiny, plynu a tepla, obnovitelné zdroje energie - fotovoltaické systémy, solární termické systémy, tepelná čerpadla apod., zavedení a modernizaci systémů měření, využití odpadní energie ve výrobních procesech a projektovou dokumentaci a energetické posudky. (33)

**Tabulka č. 23: Údaje pro výpočet WACC s využitím dotace**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Vlastní kapitál	822 822 tis. Kč
Náklady na vlastní kapitál	10,30 %
Cizí úročený kapitál	17 667,5 tis. Kč
Náklady na cizí kapitál	7,77 %
Celkový kapitál (E+D)	840 489,5 tis. Kč
Sazba daně z příjmu	19 %

$$WACC(5) = 0,103 * \frac{822\,822\,000}{840\,489\,500} + 0,0777 * \frac{17\,667\,500}{840\,489\,500} * (1 - 0,19)$$

$$WACC(5) = 10,22 \%$$

Vážené průměrné náklady na kapitál vycházejí po navýšení cizích zdrojů na základě bankovního úvěru společně s využitím dotace 10,22 %. Lze vidět, že se hodnota WACC snížila oproti roku 2023 o 0,8 p.b.

### Výběr varianty financování

Tabulka číslo 25 udává přehled o dopadu plánované investice na vážené průměrné náklady na kapitál u zvolených jednotlivých variant financování. WACC(1) prezentuje stav z roku 2023 před plánovanou investicí do rozšíření lisovny a obnovy lisů. WACC(2) je varianta financování za použití bankovního úvěru, WACC(3) představují financování z vlastních zdrojů, WACC(4) uvádí variantu pořízení investice kombinací vlastních a cizích zdrojů a WACC(5) vyjadřuje variantu se získáním dotace a zbylou částí financovanou pomocí bankovního úvěru. Lze vidět, že financování investice cizími zdroji má za následek pokles vážených průměrných nákladů na kapitál u společnosti Kasko spol. s r.o. Varianta financování pouze bankovním úvěrem přináší největší snížení WACC, kdy se hodnota snížila z původních 10,30 % na 10,19 %. Avšak v závislosti se strategickými cíli by společnost měla přistoupit k financování rozšíření lisovny a obnovy lisů pomocí dotace společně s bankovním úvěrem, pokud bude dotace na tento projekt schválena. Tato forma financování snižuje celkové náklady spojené s financováním investice. Také dotace mají pozitivní vliv na okolí firmy, jelikož mohou sloužit jako důkaz důvěryhodnosti jak samotného projektu, tak i firmy z pohledu zákazníků, partnerů a investorů. Dále jsou

spojovány s projekty, jenž mají pozitivní ekonomický, ekologický nebo společenský dopad. Zvolení kombinace dotace a úvěru jako způsobu financování investice může přinést firmě řadu strategických výhod. Tyto výhody zahrnují nejen finanční aspekty, ale také pozitivní dopady na reputaci firmy, její sociální odpovědnost a přínos k širší veřejnosti.

**Tabulka č. 24: Shrnutí variant financování**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

WACC (1)	WACC (2)	WACC (3)	WACC (4)	WACC (5)
10,30 %	10,19 %	10,30 %	10,24 %	10,22 %

**Dopad návrhu na finanční ukazatele**

Tabulka č. 26 prezentuje, jaký by měla investice do rozšíření lisovny a obnovy lisů financovaná pomocí dotace a bankovního úvěru dopad na uvedené finanční ukazatele. Lze vidět, že by vzrostla celková zadluženost ve společnosti. Zvýšila by se z hodnoty 14,02 % před plánovanou investicí na 16,52 %. Růst celkové zadluženosti v dané společnosti představuje pozitivní jev, jelikož jak již bylo zmíněno, společnost se v rámci celého zkoumaného období pohybuje pod doporučenými hodnotami celkové zadluženosti. Dále by došlo k růstu ukazatele míry zadluženosti z 16,31 % na 19,22 %. Koeficient samofinancování by ve společnosti klesl z hodnoty 85,96 % na 83,86 %. Z ukazatelů zkoumajících rentabilitu by došlo k poklesu rentability aktiv z 22,80 % na 22,24 % a u rentability dlouhodobého kapitálu by došlo k poklesu z 9,22 % na 8,97 %. Co se týče ukazatelů aktivity tak hodnota obratu celkových aktiv by zaznamenala pokles z 0,78 na 0,76 a obrat stálých aktiv by klesl z 1,69 na 1,61. Dalším sledovaným a následně analyzovaným ukazatelem je vliv nové investice na soustavu ukazatelů, konkrétně na index IN05. Zde by došlo k poklesu z hodnoty 1,83 na 1,69, avšak i toto převyšuje hodnotu 1,6 a nachází se v pásmu, které vypovídá o tom, že podnik vytváří hodnotu. Kralickův Quicktest, jenž je bonitním modelem by zůstal po dosažení nových údajů na stejných hodnotách.

**Tabulka č. 25: Dopad návrhu na finanční ukazatele**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

	Rok 2023	Nová hodnota
Celková zadluženost	14,02 %	16,52 %
Míra zadluženosti	16,31 %	19,22 %
Koeficient samofinancování	85,96 %	83,86 %
ROA	22,80 %	22,24 %
ROCE	9,22 %	8,97 %
Obrat celkových aktiv	0,78	0,76
Obrat stálých aktiv	1,69	1,61
IN05	1,83	1,69
Kralickův Quicktest	3,75	3,75

### 3.2 Návrh na zhodnocení nevyužitých vlastních prostředků

V případě realizace zmíněné investice do rozšíření lisovny a výměny lisů pomocí bankovního úvěru společně s dotací je druhým návrhem práce předložení možností na zhodnocení nevyužitých peněžních prostředků, které by společnost na danou investici jinak využila. Jedná se tedy o peněžní prostředky ve výši 23 950 tis. Kč. Jsou zde uvedeny varianty na využití bankovních produktů v podobě termínovaného vkladu a spořicího účtu. Nabídky pro účely závěrečné práce byly poskytnuty Československou obchodní bankou.

#### Termínovaný vklad

Termínovaný vklad umožňuje zhodnotit jednorázově vložené volné peněžní prostředky, které bude společnost potřebovat za určité předem známé časové období. Termínovaný vklad lze sjednat na období od 7 dnů do 12 měsíců. Úroková sazba je fixní a závisí na délce trvání vkladu a objemu vložených finančních prostředků. Předčasný výběr peněžních prostředků podléhá poplatku. Vedení účtu včetně výpisů je zdarma. Minimální zůstatek je 5 000 Kč nebo 1 000 EUR.

**Tabulka č. 26: Sazby termínovaný vklad**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (34))

7 dní	4,50 % p.a.
1 měsíc	4,55 % p.a.
3 měsíce	4,58 % p.a.
6 měsíců	4,54 % p.a.
12 měsíců	4,32 % p.a.

**Spořicí účet pro podnikatele**

Spořicí účet pro podnikatele umožňuje efektivně zhodnocovat dočasně volné prostředky podnikatelů a firem, které nejsou využity v rámci běžné činnosti. V případě potřeby jsou prostředky pro firmu dostupné již do druhého dne. Vedení účtu je zdarma, podmínkou je však běžný platební účet u Československé obchodní banky. Výpovědní lhůta je 1 den a měna spořicího účtu je CZK. Předčasný výběr podléhá poplatku. Úroková sazba na spořicí účet je 4 % p.a.

**Výběr varianty zhodnocení nevyužitých vlastních prostředků**

Po zvážení jednotlivých výhod obou bankovních produktů bych společnosti doporučil přistoupit k využití termínovaného vkladu. Konkrétně k nabídce termínovaného vkladu na 12 měsíců, v rámci kterého jsou finance zhodnocovány úrokovou sazbou 4,32 % p.a. Pro společnost Kasko spol. s r.o. je tato varianta výhodná i vzhledem k aktuální finanční situaci, kdy nedochází k okamžitým potřebám využití finančních prostředků. Dále je na základě zveřejněných prognóz očekáván pokles úrokových sazeb u spořicího účtu, a tudíž fixní sazba u termínovaného vkladu zajistí stabilitu výnosů po celou dobu trvání. Tento produkt je zároveň považován za bezpečnou formu investice, což je důležité pro firmy jako je Kasko spol. s r.o., které preferují nižší riziko a stabilní výnosy.

## Dopad návrhu na finanční ukazatele

V případě přistoupení k zhodnocení peněžních prostředků touto formou by společnost, jako do dnešní doby, neměla žádný problém se svou likviditou. Veškeré ukazatele by sice zaznamenaly pokles, ale stále by se nacházely nad doporučenými hodnotami uváděnými literaturou. U okamžité likvidity by došlo k poklesu z hodnoty 0,92 na 0,71. Pohotová likvidita by se snížila z hodnoty 3,25 na 3,04. Ukazatel běžné likvidity by zaznamenal pokles z 4,40 na 4,19. Co se týče rozdílových ukazatelů, tak by poklesla hodnota u ukazatele čistého pracovního kapitálu z 398 259 tis. Kč na 374 309 tis. Kč. Čisté pohotové prostředky by se snížily z hodnoty 45 316 tis. Kč na 21 366 tis. Kč a čistý peněžně – pohledávkový fond z 263 156 tis. Kč na 239 206 tis. Kč.

**Tabulka č. 27: Dopad návrhu na finanční ukazatele**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

	Rok 2023	Nová hodnota
Okamžitá likvidita	0,92	0,71
Pohotová likvidita	3,25	3,04
Běžná likvidita	4,40	4,19
ČPK	398 259 tis. Kč	374 309 tis. Kč
ČPP	45 316 tis. Kč	21 366 tis. Kč
ČPM	263 156 tis. Kč	239 206 tis. Kč

## ZÁVĚR

Hlavním cílem diplomové práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti Kasko spol. s r.o. vyrábějící plastové výlisky a návrhy na její zlepšení. Tomu předcházelo zpracování dílčích cílů v podobě strategické a finanční analýzy.

V rámci první části práce byly zmíněny teoretické pojmy související s tématem práce. Jednalo se o pojmy vztahující se k vnějšímu a vnitřnímu okolí společnosti. Dále zde byly uvedeny potřebné vzorce a poznatky týkající se finanční analýzy, které byly dále využity v práci.

V analytické části byla nejprve představena analyzovaná společnost a uvedeny základní informace týkající se vyráběných produktů, zákazníků a organizační struktury. Poté byla provedena strategická a finanční analýza. Strategická analýza obsahovala analýzu PESTLE, Porterův model pěti sil a analýzu dostupných zdrojů společnosti. V rámci finanční analýzy byly provedeny analýzy soustav ukazatelů, absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů a poměrových ukazatelů. Poměrové ukazatele byly porovnány s největšími konkurenty společnosti. Tyto výsledky byly potřebné pro návrhovou část práce. Z výsledků finanční analýzy lze analyzovanou společnost hodnotit jako finančně zdravou a stabilní.

Návrhová část diplomové práce byla zaměřena na návrh optimalizace kapitálové struktury pomocí zvolení vhodné varianty financování investice, kterou má společnost Kasko spol. s r.o. v plánu v letošním roce realizovat. Jedná se konkrétně o investici do rozšíření lisovny a obnovy lisů v hodnotě 23 950 000 Kč. Z výsledků finanční analýzy bylo zjištěno, že společnost využívá téměř jen vlastní kapitál k financování, který bývá zpravidla dražší než kapitál cizí. V práci byly uvedeny různé varianty financování této investice a jejich dopad na vážené průměrné náklady na kapitál. Jednalo se o financování pomocí peněžních prostředků z bankovních účtů, bankovního úvěru, kombinací peněžních prostředků z bankovních účtů a bankovního úvěru a využitím dotace společně s úvěrem. Doporučením pro financování rozšíření lisovny a obnovy lisů bylo využití dotace společně s bankovním úvěrem od Československé obchodní banky, které by se pozitivně projevilo na ukazatelích finanční analýzy. Druhým návrhem pojícím se k plánované investici bylo zhodnocení vlastních nevyužitých prostředků společnosti.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) SYNEK, Miloslav, Pavel MIKAN a Hana VÁVROVÁ. Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce. Vyd. 3., přeprac. Praha: Oeconomica, 2011. ISBN 9788024518190.
- (2) TYLL, Ladislav. *Podniková strategie*. Praha: C.H.Beck, 2014. ISBN 978-80-7400-507-7.
- (3) JAKUBÍKOVÁ, Dagmar a JANEČEK, Petr. *Strategický marketing*. 3.přepracované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2023. ISBN 978-80-271-3722-0.
- (4) GRASSEOVÁ, Monika (ed.). *Efektivní rozhodování: Analyzování - Rozhodování - Implementace a hodnocení*. Brno: Edika, 2013. ISBN 978-80-266-0179-1.
- (5) MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada Publishing, 2007. ISBN 978-80-247-1911-5.
- (6) SEDLÁČKOVÁ, Helena a BUCHTA, Karel. *Strategická analýza. 2 přepracované a rozšířené vydání*. Vydání druhé. Praha: C. H. Beck, 2006. ISBN 80-7179-367-1.
- (7) KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza komplexní průvodce s příklady 3., komplexně aktualizované vydání*. Třetí vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
- (8) KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (9) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání*. Praha: Grada, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.
- (10) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku. 3.rozšířené vydání*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.
- (11) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Druhé aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (12) KASKO. *Výroční zprávy KASKO spol s.r.o.: 2015-2023*. Online. EJustice. 2024. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=566989>. [cit. 2024-02-12].
- (13) KASKO spol. s r.o. , Slavkov IČO 46973982 - Obchodní rejstřík firem. Online. Kurzy.cz. 2024. Dostupné z: <https://rejstrik-firem.kurzy.cz/46973982/kasko-sro/>. [cit. 2024-02-12].

- (14) BORÁŇ, Ctibor. 2024-02-09. *Diplomová práce Kasko*. E-mailová komunikace.
- (15) *Dopad invaze Ruska na Ukrajinu na trhy: reakce EU*. Online. Evropská rada, Rada Evropské unie. 2024. Dostupné z: <https://www.consilium.europa.eu/cs/policies/eu-response-ukraine-invasion/impact-of-russia-s-invasion-of-ukraine-on-the-markets-eu-response/>. [cit. 2024-03-11].
- (16) *Programové prohlášení vlády*. Online. VLÁDA ČESKÉ REPUBLIKY. 2024. Dostupné z: <https://vlada.gov.cz/cz/programove-prohlaseni-vlady-193547/>. [cit. 2024-03-11].
- (17) *Minimální mzda*. Online. Ministerstvo práce a sociálních věcí. 2024. Dostupné z: <https://www.mpsv.cz/minimalni-mzda>. [cit. 2024-02-12].
- (18) *Euro a Česká republika*. Online. BusinessINFO.cz. 2024. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/navody/euro-a-ceska-republika-prijeti-vyhody-nevyhody/4/>. [cit. 2024-03-11].
- (19) BORÁŇ, Ctibor, ředitel ekonomického úseku [ústní sdělení]. Slavkov, 1.2.2024.
- (20) *Hlavní makroekonomické ukazatele*. Online. Český statistický úřad. 2024. Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/hmu\\_cr](https://www.czso.cz/csu/czso/hmu_cr). [cit. 2024-02-12].
- (21) *Snižování nezaměstnanosti: Co může dělat EU?* Online. Evropský parlament. 2024. Dostupné z: <https://www.europarl.europa.eu/topics/cs/article/20190612STO54312/snizovani-nezamestnanosti-co-muze-delat-eu>. [cit. 2024-02-12].
- (22) *Prognóza ČNB – zima 2024*. Online. Česká národní banka. 2024. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/>. [cit. 2024-02-12].
- (23) *Sbírka zákonů ČR*. Online. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/>. [cit. 2024-03-11].
- (24) *International activities*. Online. European Commission. 2024. Dostupné z: [https://single-market-economy.ec.europa.eu/single-market/european-standards/standardisation-policy/international-activities\\_en](https://single-market-economy.ec.europa.eu/single-market/european-standards/standardisation-policy/international-activities_en). [cit. 2024-03-31].
- (25) *CE marking*. Online. European Commission. 2024. Dostupné z: [https://single-market-economy.ec.europa.eu/single-market/ce-marking\\_en](https://single-market-economy.ec.europa.eu/single-market/ce-marking_en). [cit. 2024-03-11].
- (26) *Kasko*. Online. 2024. Dostupné z: <https://www.kasko.cz/>. [cit. 2024-02-12].

- (27) TEKNIA. *Výroční zprávy Teknia Uhersky Brod, a.s.: 2015-2022*. Online. EJustice. 2024. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=202860>. [cit. 2024-02-12].
- (28) GREINER ASSISTEC. *Výroční zprávy greiner assistec s.r.o.: 2015-2022*. Online. EJustice. 2024. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=77732915&subjektId=605670&spis=743665>. [cit. 2024-02-12].
- (29) ISOLIT- BRAVO. *Výroční zprávy Isolit-Bravo, spol. s r.o.: 2015-2022*. Online. EJustice. 2024. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=77804256&subjektId=106203&spis=610861>. [cit. 2024-02-12].
- (30) *Výnosy státních dluhopisů: Měsíční, Výnos desetiletého státního dluhopisu (maastrichtské kritérium), měsíční průměr*. Online. KURZYCZ. 2024. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/SVSDM12/>. [cit. 2024-03-30].
- (31) *Data: Current*. Online. Damodaran online. 2024. Dostupné z: [https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/datacurrent.html](https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datacurrent.html). [cit. 2024-03-30].
- (32) PÍSAŘÍKOVÁ, Barbora, firemní bankéř [ústní sdělení]. Brno, 25.3.2024.
- (33) *Úspory energie*. Online. Enovation. 2024. Dostupné z: <https://www.enovation.cz/eu-dotace/operacni-program/optak/uspory-energie-optak/>. [cit. 2024-03-30].
- (34) PÍSAŘÍKOVÁ, Barbora. 2024-04-12. *Zhodnocení volných finančních zdrojů*. E-mailová komunikace.

## SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Organizační struktura .....	38
---	----

## SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

Tabulka č. 1: Kralickův Quicktest: bodování .....	23
Tabulka č. 2: Ekonomické ukazatele .....	40
Tabulka č. 3: Prognóza ČNB .....	44
Tabulka č. 4: IN05.....	55
Tabulka č. 5: Kralickův quicktest .....	56
Tabulka č. 6: Kralickův quicktest hodnoty .....	57
Tabulka č. 7: Horizontální analýza aktiv v absolutním vyjádření v tis. Kč .....	59
Tabulka č. 8: Horizontální analýza aktiv v relativním vyjádření v % .....	60
Tabulka č. 9: Horizontální analýza pasiv v absolutním vyjádření v tis. Kč.....	63
Tabulka č. 10: Horizontální analýza pasiv v relativním vyjádření v % .....	64
Tabulka č. 11: Vertikální analýza aktiv v %.....	66
Tabulka č. 12: Vertikální analýza pasiv v % .....	68
Tabulka č. 13: Rozdílové ukazatele v tis. Kč.....	69
Tabulka č. 14: Ukazatele likvidity .....	71
Tabulka č. 15: Ukazatele rentability v % .....	75
Tabulka č. 16: Ukazatele zadluženosti v % .....	80
Tabulka č. 17: Ukazatele aktiv .....	84
Tabulka č. 18: Výnosy státních dluhopisů v %.....	94
Tabulka č. 19: Údaje pro výpočet WACC v roce 2023 .....	95
Tabulka č. 20: Údaje pro výpočet WACC (cizí zdroje) .....	96
Tabulka č. 21: Údaje pro výpočet WACC (vlastní zdroje) .....	97
Tabulka č. 22: Údaje pro výpočet WACC (vlastní i cizí zdroje).....	97
Tabulka č. 23: Údaje pro výpočet WACC s využitím dotace.....	99
Tabulka č. 24: Shrnutí variant financování .....	100
Tabulka č. 25: Dopad návrhu na finanční ukazatele .....	101
Tabulka č. 26: Sazby termínovaný vklad.....	102
Tabulka č. 27: Dopad návrhu na finanční ukazatele .....	103

## SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ

Graf č. 1: Míra inflace v % .....	41
Graf č. 2: HDP v % .....	42
Graf č. 3: Míra nezaměstnanosti v %.....	43
Graf č. 4: CZK/EUR v Kč .....	43
Graf č. 5: Vývoj celkových tržeb v tis. Kč .....	54
Graf č. 6: Vývoj výsledku hospodaření v tis. Kč.....	55
Graf č. 7: IN05 .....	56
Graf č. 8: Kralickův quicktest hodnoty.....	58
Graf č. 9: Vývoj aktiv v letech 2015-2023 v tis. Kč.....	62
Graf č. 10: Vývoj pasiv v letech 2015-2023 v tis. Kč.....	65
Graf č. 11: Okamžitá likvidita.....	72
Graf č. 12: Pohotová likvidita.....	73
Graf č. 13: Běžná likvidita.....	74
Graf č. 14: ROS v % .....	76
Graf č. 15: ROE v %.....	77
Graf č. 16: ROA v %.....	78
Graf č. 17: ROCE v % .....	79
Graf č. 18: Celková zadluženost v %.....	80
Graf č. 19: Míra zadluženosti v % .....	81
Graf č. 20: Koeficient samofinancování v %.....	82
Graf č. 21: Úrokové krytí.....	83
Graf č. 22: Obrat celkových aktiv.....	84
Graf č. 23: Obrat stálých aktiv.....	85
Graf č. 24: Obrat zásob .....	86
Graf č. 25: Doba obratu zásob ve dnech.....	87
Graf č. 26: Doba obratu pohledávek ve dnech.....	88
Graf č. 27: Doba obratu závazků ve dnech.....	89

## SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1: IN05 .....	22
Vzorec č. 2: Kralickův Quicktest.....	22
Vzorec č. 3: Horizontální analýza - absolutní změna .....	24
Vzorec č. 4: Horizontální analýza - procentní změna.....	24
Vzorec č. 5: Vertikální analýza .....	24
Vzorec č. 6: Čistý pracovní kapitál.....	25
Vzorec č. 7: Čisté pohotové prostředky.....	26
Vzorec č. 8: Čistý peněžně pohledávkový fond .....	26
Vzorec č. 9: Okamžitá likvidita .....	28
Vzorec č. 10: Pohotová likvidita.....	28
Vzorec č. 11: Běžná likvidita.....	29
Vzorec č. 12: Rentabilita tržeb .....	29
Vzorec č. 13: Rentabilita vlastního kapitálu .....	30
Vzorec č. 14: Rentabilita celkového vloženého kapitálu.....	30
Vzorec č. 15: Rentabilita dlouhodobého kapitálu.....	30
Vzorec č. 16: Celková zadluženost.....	31
Vzorec č. 17: Míra zadluženosti .....	31
Vzorec č. 18: Koeficient samofinancování.....	32
Vzorec č. 19: Úrokové krytí .....	32
Vzorec č. 20: Obrat celkových aktiv .....	33
Vzorec č. 21: Obrat stálých aktiv.....	33
Vzorec č. 22: Obrat zásob.....	34
Vzorec č. 23: Doba obratu zásob .....	34
Vzorec č. 24: Doba obratu pohledávek.....	34
Vzorec č. 25: Doba obratu závazků .....	35
Vzorec č. 26: WACC.....	93
Vzorec č. 27: Náklady na vlastní kapitál .....	93

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha (Aktiva v letech 2015-2019).....	113
Příloha č. 2: Rozvaha (Aktiva v letech 2020-2023).....	114
Příloha č. 3: Rozvaha (Pasiva v letech 2015-2019).....	115
Příloha č. 4: Rozvaha (Pasiva v letech 2020-2023).....	116
Příloha č. 5: Výkaz zisku a ztráty (v letech 2015-2019).....	117
Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztráty (v letech 2020-2023).....	119

**Příloha č. 1: Rozvaha (Aktiva v letech 2015-2019)**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12))

<b>Rozvaha (v tis. Kč)</b>	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	609 697	668 772	724 629	796 645	856 862
Stálá aktiva	227 520	221 234	241 739	247 026	251 099
Dlouhodobý nehmotný majetek	964	365	429	686	995
Ocenitelná práva	964	365	429	686	995
Software	964	365	429	686	995
Dlouhodobý hmotný majetek	225 660	219 973	240 414	245 444	249 208
Pozemky a stavby	129 150	125 461	122 872	120 615	126 059
Pozemky	2 285	2 358	2 374	2 793	2 795
Stavby	126 865	123 103	120 498	117 822	123 264
Hmotné movité věci a jejich soubory	96 510	94 215	117 368	124 130	123 142
Poskytnuté zálohy	0	297	174	699	7
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	297	174	699	7
Dlouhodobý finanční majetek	896	896	896	896	896
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	896	896	896	896	896
Jiný dlouhodobý finanční majetek	896	896	896	896	896
Oběžná aktiva	379 766	444 794	479 502	546 131	601 905
Zásoby	65 342	105 817	107 749	115 212	90 843
Materiál	35 359	43 739	54 429	69 203	51 942
Nedokončená výroba a polotovary	1 750	2 419	2 042	2 057	2 057
Výrobky a zboží	28 233	59 659	51 278	43 952	36 844
Výrobky	18 648	18 026	16 760	20 355	19 675
Zboží	9 585	41 633	34 518	23 597	17 169
Pohledávky	191 971	247 481	190 509	168 239	164 688
Krátkodobé pohledávky	191 971	247 481	190 509	168 239	164 688
Pohledávky z obchodních vztahů	112 529	141 987	139 924	129 403	107 216
Pohledávky- ostatní	79 442	105 494	50 585	38 836	57 472
Stát- daňové pohledávky					
Krátkodobé poskytnuté zálohy	75 763	102 198	50 410	38 382	55 013
Dohadné účty aktivní	1 106	698		103	1 294
Jiné pohledávky	2 573	2 598	175	351	1 165
Krátkodobý finanční majetek	50 000	45 000	60 000	70 000	100 000
Ostatní krátkodobý finanční majetek	50 000	45 000	60 000	70 000	100 000
Peněžní prostředky	72 453	46 496	121 244	192 680	246 374
Peněžní prostředky v pokladně	122	122	89	100	97
Peněžní prostředky na účtech	72 331	46 374	121 155	192 580	246 277
Časové rozlišení aktiv	2 411	2 744	3 388	3 488	3 858
Náklady příštích období	714	925	603	1 001	1 294
Komplexní náklady příštích období	1 105	907	663	481	988
Příjmy příštích období	592	912	2 122	2 006	576

**Příloha č. 2: Rozvaha (Aktiva v letech 2020-2023)**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12))

<b>Rozvaha (v tis. Kč)</b>	2020	2021	2022	2023
AKTIVA CELKEM	919 674	934 158	930 288	957 186
Stálá aktiva	282 081	292 290	295 658	439 666
Dlouhodobý nehmotný majetek	467	142		
Ocenitelná práva	467	142		
Software	467	142		
Dlouhodobý hmotný majetek	280 718	291 252	294 762	283 388
Pozemky a stavby	167 937	161 143	153 811	149 792
Pozemky	2 809	2 809	2 809	2 809
Stavby	165 128	158 334	151 002	146 983
Hmotné movité věci a jejich soubory	112 546	129 456	129 145	133 522
Poskytnuté zálohy	235	653	11 806	74
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	235	653	11 806	74
Dlouhodobý finanční majetek	896	896	896	156 278
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	896	896	896	896
Jiný dlouhodobý finanční majetek	896	896	896	896
Oběžná aktiva	633 557	633 425	630 465	515 415
Zásoby	104 354	121 001	126 840	135 103
Materiál	42 002	73 868	62 445	61 816
Nedokončená výroba a polotovary	1 562	2 972	1 922	2 611
Výrobky a zboží	60 790	44 161	62 473	70 676
Výrobky	18 703	24 950	26 039	22 775
Zboží	42 087	19 211	36 434	47 901
Pohledávky	162 964	222 527	178 888	217 840
Krátkodobé pohledávky	162 964	222 527	178 888	217 840
Pohledávky z obchodních vztahů	111 419	92 206	85 164	118 096
Pohledávky- ostatní	51 545	130 321	93 724	99 744
Stát- daňové pohledávky		1 857	10 066	6 844
Krátkodobé poskytnuté zálohy	50 961	16 644	73 052	92 940
Dohadné účty aktivní		967		76
Jiné pohledávky	584	110 853	10 606	-116
Krátkodobý finanční majetek	110 000	95 000	75 000	55 000
Ostatní krátkodobý finanční majetek	110 000	95 000	75 000	55 000
Peněžní prostředky	256 239	194 897	249 737	107 472
Peněžní prostředky v pokladně	47	70	102	56
Peněžní prostředky na účtech	256 192	194 827	249 635	107 416
Časové rozlišení aktiv	4 036	8 443	4 165	2 105
Náklady příštích období	613	669	1 569	725
Komplexní náklady příštích období	632	985		132
Příjmy příštích období	2 791	6 789	2 596	1 248

**Příloha č. 3: Rozvaha (Pasiva v letech 2015-2019)**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12))

<b>Rozvaha (v tis. Kč)</b>	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	609 697	668 772	724 629	796 645	856 862
Vlastní kapitál	507 065	566 431	634 383	701 303	779 491
Základní kapitál	300	300	300	300	300
Fondy ze zisku	9 000	9 000	9 000	9 000	9 000
Statutární a ostatní fondy	9 000	9 000	9 000	9 000	9 000
Výsledek hospodaření minulých let	422 077	477 765	537 130	603 083	670 004
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	422 077	477 765	537 130	603 083	670 004
Výsledek hospodaření běžného účetního období	75 688	79 366	87 953	88 920	100 187
Cizí zdroje	95 845	80 399	76 626	93 502	76 133
Závazky	95 845	80 399	76 626	93 502	76 133
Dlouhodobé závazky	9 804	10 299	11 250	12 634	13 175
Odložený daňový závazek	9 804	10 299	11 250	12 634	13 175
Krátkodobé závazky	86 041	70 100	65 376	80 868	62 958
Krátkodobé přijaté zálohy	0	5 084	0	2 434	72
Závazky z obchodních vztahů	72 848	53 919	45 066	64 197	46 382
Závazky ostatní	13 193	11 097	20 310	14 237	16 504
Závazky ke společníkům	27	28	28	27	28
Závazky k zaměstnancům	5 141	5 416	6 276	6 898	7 408
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 845	3 186	3 771	4 091	4 396
Stát- daňové závazky a dotace	4 855	1 051	6 706	1 665	2 578
Dohadné účty pasivní	0	0	1 416	1 301	1 832
Jiné závazky	325	1 416	2 113	255	262
Časové rozlišení pasiv	6 787	21 942	13 620	1 840	1 238
Výdaje příštích období	3 986	3 020	4 037	1 067	459
Výnosy příštích období	2 801	18 922	9 583	773	779

**Příloha č. 4: Rozvaha (Pasiva v letech 2020-2023)**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12))

<b>Rozvaha (v tis. Kč)</b>	2020	2021	2022	2023
PASIVA CELKEM	919 674	934 158	930 288	957 186
Vlastní kapitál	834 159	852 946	858 601	822 822
Základní kapitál	300	300	300	300
Fondy ze zisku	9 000	9000	9 000	9 000
Statutární a ostatní fondy	9 000	9000	9 000	9 000
Výsledek hospodaření minulých let	746 191	805 191	833 647	595 300
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	746 191	805 191	833 647	595 300
Výsledek hospodaření běžného účetního období	78 668	38 455	15 654	218 222
Cizí zdroje	82 925	79 170	69 390	134 219
Závazky	82 925	79 170	69 390	134 219
Dlouhodobé závazky	13 404	14 670	17 063	17 063
Odložený daňový závazek	13 404	14 670	17 063	17 063
Krátkodobé závazky	69 521	64 500	52 327	117 156
Krátkodobé přijaté zálohy	107	2 942	8 925	13 318
Závazky z obchodních vztahů	50 446	41 525	30 766	26 938
Závazky ostatní	18 968	20 033	12 636	76 900
Závazky ke společníkům	14	30	30	62 536
Závazky k zaměstnancům	7 658	6 813	7 218	8 469
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 337	3 468	3 848	4 494
Stát- daňové závazky a dotace	4 960	8 086		
Dohadné účty pasivní	1 746	1 454	1 334	1 185
Jiné závazky	253	182	206	216
Časové rozlišení pasiv	2 590	2 042	2 297	145
Výdaje příštích období	733	834	309	
Výnosy příštích období	1 857	1 208	1 988	145

**Příloha č. 5: Výkaz zisku a ztráty (v letech 2015-2019)**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12))

<b>Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)</b>	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	533 357	611 558	684 908	701 381	737 458
Tržby za prodej zboží	178 144	136 623	214 425	185 493	149 872
Výkonová spotřeba	480 304	501 059	620 680	614 661	584 201
Náklady vynaložené na prodané zboží	154 968	118 312	190 070	162 952	132 180
Spotřeba materiálu a energie	273 487	311 832	339 750	357 968	364 518
Služby	51 849	70 915	90 860	93 741	87 503
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-4 503	-46	1 643	-3 610	680
Aktivace	-2 329	-2 097	-2 840	-3 516	-2 873
Osobní náklady	117 622	126 726	137 126	147 232	154 858
Mzdové náklady	83 616	89 571	96 004	103 196	108 094
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	34 006	37 155	41 122	44 036	46 764
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	28 991	31 353	33 591	36 024	37 633
Ostatní náklady	5 015	5 802	7 531	8 012	9 131
Úpravy hodnot v provozní oblasti	20 886	24 426	26 549	29 148	29 774
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	20 886	24 426	26 549	29 148	29 774
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku- trvalé	20 886	24 426	26 549	29 148	29 774
Ostatní provozní výnosy	61 900	60 293	71 468	80 049	57 593
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	355	183	434	339	361
Tržby z prodaného materiálu	59 164	57 925	69 056	77 328	53 627
Jiné provozní výnosy	2 381	2 185	1 978	2 382	3 605
Ostatní provozní náklady	65 439	62 650	69 226	77 995	58 282
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	4	225	321	90	364
Prodáný materiál	53 996	52 137	60 704	68 870	48 709
Daně a poplatky	204	241	247	255	253
Jiné provozní náklady	11 235	10 047	7 954	7 780	8 956
Provozní výsledek hospodaření	95 982	95 756	118 417	105 013	120 001
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku- podíly					
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
Výnosové úroky a podobné výnosy	2 176	2 509	2 882	3 760	5 673
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	2 176	2 509	2 882	3 760	5 673
Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	2	2	0
Ostatní finanční výnosy	2 872	731	4 166	7 591	5 136
Ostatní finanční náklady	8 030	1 254	16 677	6 424	6 747
Finanční výsledek hospodaření	-2 982	1 986	-9 631	4 925	4 062
Výsledek hospodaření před zdaněním	93 000	97 742	108 786	109 938	124 063

Daň z příjmů	17 312	18 376	20 833	21 018	23 876
Daň příjmů splatná	16 134	17 881	19 882	19 634	23 335
Daň z příjmů odložená	1 178	495	951	1 384	541
Výsledek hospodaření po zdanění	75 688	79 366	87 953	88 920	100 187
Výsledek hospodaření za účetní období	75 688	79 366	87 953	88 920	100 187
Čistý obrat za účetní období	778 449	811 714	977 849	978 274	955 732
Obchodní marže	23 176	18 311	24 355		
Přidaná hodnota	238 029	249 265	279 850		

**Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztráty (v letech 2020-2023)**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (12))

<b>Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu</b>	2020	2021	2022	2023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	583 638	568 979	549 753	650 164
Tržby za prodej zboží	67 714	147 143	40 391	94 449
Výkonová spotřeba	375 719	465 926	379 677	457 752
Náklady vynaložené na prodané zboží	54 328	129 968	37 958	88 482
Spotřeba materiálu a energie	275 452	285 228	304 990	325 711
Služby	45 939	50 730	36 729	43 599
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1 466	-7 657	-38	2 575
Aktivace	-2 011	-2 501	-3 663	-5 554
Osobní náklady	153 571	160 228	159 715	174 663
Mzdové náklady	107 880	112 981	112 418	123 064
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	45 691	47 247	47 297	51 599
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	36 934	38 505	38 661	42 247
Ostatní náklady	8 757	8 742	8 636	9 352
Úpravy hodnot v provozní oblasti	31 197	34 867	35 609	36 772
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	31 197	34 867	35 609	36 772
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku- trvalé	31 197	34 867	35 609	36 772
Ostatní provozní výnosy	35 897	50 511	42 695	34 165
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	1 664	157	1 148	78
Tržby z prodaného materiálu	32 670	45 883	35 769	30 668
Jiné provozní výnosy	1 563	4 471	5 778	3 419
Ostatní provozní náklady	36 244	46 190	40 642	35 096
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1 205		244	
Prodaný materiál	29 225	40 429	34 550	30 524
Daně a poplatky	247	237	225	158
Jiné provozní náklady	5 567	5 524	5 623	4 414
Provozní výsledek hospodaření	91 081	69 580	20 897	77 474
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku- podíly				
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku				100 000
Výnosové úroky a podobné výnosy	5 607	6 617	14 810	17 230
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	5 607	6 617	14 810	17 230
Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	19 269	7 761	13 309	31 077
Ostatní finanční náklady	18 636	32 746	25 885	7 559

Finanční výsledek hospodaření	6 240	-18 368	2 234	140 748
Výsledek hospodaření před zdaněním	97 321	51 212	23 131	218 222
Daň z příjmů	18 653	12 757	7 477	0
Daň příjmů splatná	18 424	11 491	5 085	0
Daň z příjmů odložená	229	1 266	2 392	0
Výsledek hospodaření po zdanění	78 668	38 455	15 654	218 222
Výsledek hospodaření za účetní období	78 668	38 455	15 654	218 222
Čistý obrat za účetní období	712 125	781 011	660 958	927 085
Obchodní marže	13 386	17 175	2 433	5 967
Přidaná hodnota	276 178	260 354	214 168	289 840