



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 A COMPANY AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Filip Synek

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Michal Karas, Ph.D.

BRNO 2023

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Filip Synek**
Vedoucí práce: **doc. Ing. Michal Karas, Ph.D.**
Akademický rok: 2022/23
Studijní program: Ekonomika podniku

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

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Cíl a postup zpracování práce
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy
Představení analyzovaného podniku
Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění potenciálních nedostatků
Shrnutí výsledků analýzy
Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci vybraného podniku za poslední 4 roky. Na základě zjištěných skutečností formulovat možná doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

Základní literární prameny:

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

KISLINGEROVÁ, Eva. a kol. Manažerské finance. 3. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

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

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, 165 s. ISBN 978-80-271-3124-2.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2022/23

V Brně dne 5.2.2023

L. S.

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

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení ekonomického vývoje a návrh řešení na zlepšení finanční situace společnosti Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o. v letech 2018-2021. Práce je strukturována do čtyř hlavních kapitol. První kapitola je zaměřena na teoretická východiska finanční analýzy, která jsou nezbytná pro pochopení dané problematiky. Druhá kapitola implementuje tyto poznatky do praxe a je zanalyzován skutečný stav podniku. Třetí kapitola shrne výsledky, klady a zápory a poslední kapitola představí návrh na zlepšení finanční situace společnosti.

Abstract

The aim of this bachelor's thesis is an evaluation of the economic development and proposal of improved financial situation of the company Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o. for the years 2018 to 2021. Thesis is divided into four main chapters. First chapter is focused on explaining the necessary theoretical background of financial analysis needed to understand this topic. Second chapter implements these methods into practice and analyzes the current financial state of the company. The third chapter summarizes the results, pros and cons and the last chapter presents a proposal for improving the financial situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, ukazatele finanční analýzy, likvidita

Key words

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, indicators of financial analysis, liquidity

Bibliografická citace

SYNEK, Filip. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2023 [cit. 2023-05-11]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/151914>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce doc. Ing. Michal Karas, Ph.D.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 15. května 2023

.....
podpis autora

Poděkování

Rád bych tímto poděkoval svému vedoucímu bakalářské práce panu doc. Ing. Michalovi Karasovi, Ph.D. za odborné a cenné rady, vstřícnost a čas, který mi při konzultacích věnoval. Dále bych chtěl poděkovat své rodině, která mě vždycky podporovala při mém studiu. V neposlední řadě bych chtěl poděkovat společnosti Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o., za spolupráci a poskytnutí všech potřebných dokumentů pro zpracování této práce, zejména pak jednateli společnosti panu Ing. Marku Švédovi, který mi byl vždy nápomocen.

OBSAH

ÚVOD	10
CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
1.1 FINANČNÍ ANALÝZA.....	12
1.1.1 <i>Zdroje dat finanční analýzy</i>	13
1.1.2 <i>Uživatelé finanční analýzy</i>	17
1.2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	18
1.2.1 <i>Analýza stavových (absolutních) ukazatelů</i>	18
1.2.2 <i>Analýza rozdílových ukazatelů</i>	19
1.2.3 <i>Analýza poměrových ukazatelů</i>	20
1.2.4 <i>Ukazatele likvidity</i>	22
1.2.5 <i>Ukazatele aktivity</i>	24
1.2.6 <i>Ukazatele zadluženosti</i>	25
1.2.7 <i>Analýza soustav ukazatelů</i>	27
1.3 PORTEROVA ANALÝZA.....	30
1.4 PEST ANALÝZA	30
1.5 SWOT ANALÝZA	31
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	32
2.1 PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU	32
2.1.1 <i>Základní informace o společnosti</i>	32
2.1.2 <i>Předmět podnikání</i>	33
2.1.3 <i>Organizační struktura společnosti</i>	33
2.2 ANALÝZA OKOLÍ SPOLEČNOSTI.....	35
2.2.1 <i>PEST analýza</i>	35
2.2.2 <i>PORTEROVA analýza</i>	38
2.3 APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY	41
2.3.1 <i>Analýza stavových (absolutních) ukazatelů</i>	41
2.4 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	49
2.4.1 <i>Čistý pracovní kapitál</i>	49
2.4.2 <i>Čisté pohotové prostředky</i>	50
2.5 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	50
2.5.1 <i>Ukazatele rentability</i>	51
2.5.2 <i>Ukazatele likvidity</i>	54

2.5.3	<i>Ukazatele aktivity</i>	56
2.5.4	<i>Ukazatele zadluženosti</i>	59
2.6	ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	62
2.6.1	<i>Bankrotní modely</i>	62
2.6.2	<i>Bonitní modely</i>	64
2.7	SWOT ANALÝZA	66
2.7.1	<i>Silné stránky</i>	66
2.7.2	<i>Slabé stránky</i>	66
2.7.3	<i>Příležitosti</i>	67
2.7.4	<i>Hrozby</i>	67
3	SHRNUTÍ VÝSLEDKŮ ANALÝZY	68
4	VLASTNÍ NÁVRH ŘEŠENÍ.....	72
4.1	INVESTICE DO COBOTA	72
4.1.1	<i>Návratnost investice</i>	73
4.1.2	<i>Návrh financování investice</i>	75
4.1.3	<i>Srovnání variant financování</i>	82
4.1.4	<i>Shrnutí výsledků návrhu</i>	83
	ZÁVĚR.....	85
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	86
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	90
	SEZNAM OBRÁZKŮ	91
	SEZNAM TABULEK	92
	SEZNAM GRAFŮ	94
	SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ	95
	SEZNAM PŘÍLOH	96

ÚVOD

Každá společnost má za cíl maximalizaci zisku, aby toho dosáhla musí se správně rozhodovat a plánovat. K tomu potřebuje znát svou současnou finanční situaci a zároveň sledovat její budoucí vývoj. K těmto účelům slouží právě finanční analýza, která společnosti podává informace o tom, jak se jí vedlo v minulých letech, jakých výsledků dosahuje v současnosti a snaží se předpovědět její budoucí vývoj. Z finanční analýzy je zároveň možné vyčíst, v jakých oblastech se společnosti daří nebo kde spíše zaostává. Závěry z finanční analýzy využívají nejen představitelé společnosti, ale i budoucí věřitelé, investoři nebo různí obchodní partneři, kteří se rozhodují, zda je společnost finančně zdravá.

Ve své práci, jak již z názvu vyplývá, se budu věnovat hodnocení finanční situace zvolené společnosti. Vybranou společností je Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o., kterou budu hodnotit v letech 2018-2021 s cílem nalezení návrhu řešení, které by jejich současnou situaci vylepšilo.

Zvolená společnost se specializuje na výrobu komplexních dílů do automobilů, které jsou velmi geometricky náročné. Příkladem takových dílů mohou být třeba prahy, kliky nebo přístrojové panely. Sídlo společnosti je v Olšanech u Prostějova v Olomouckém kraji a je členem skupiny firem a partnerů, kteří sídlí po celém světě.

Práce je rozdělena do několika částí. V teoretické části je představeno vše potřebné k pochopení dané problematiky a zároveň jsou pak teoretické poznatky využity v praktické části. Ta je zaměřena na analyzovanou firmu Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o., na které je provedena finanční analýza. Dále navazuje část, kde jsou shrnuty všechny zjištěné výsledky z finanční analýzy. Poslední část je zaměřena na návrh řešení, které by firmě pomohlo vylepšit jejich současnou finanční situaci.

CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem této bakalářské práce je zpracování návrhu řešení na základě posouzení a zhodnocení finanční situace podniku Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o. během let 2018–2021 za pomoci vybraných metod finanční analýzy. Následné návrhy a doporučení by potom měly přispět ke zlepšení finanční situace podniku.

Práce je zpracována do čtyř hlavních kapitol, které na sebe vzájemně navazují. První kapitola je zaměřena na obecná teoretická východiska týkající se finanční analýzy, která jsou nezbytná pro porozumění této problematice. V této části je představen význam finanční analýzy, její uživatelé, základní ukazatele a vzorce, které budou pak následně použity i v praktické části.

Druhá kapitola je zaměřena na praktickou část. Je v ní popsána a představena analyzovaná společnost Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o., na níž budou provedeny uvedené metody finanční analýzy. Konkrétně se bude jednat o následující metody: analýza stavových (absolutních) ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů.

Třetí část práce je zaměřena na shrnutí výsledků, kterých je dosaženo v praktické části práce. Jsou v ní popsány jednotlivé ukazatele a vyzdvíženy nejdůležitější poznatky.

Čtvrtá a poslední část bakalářské práce je formulování návrhu vlastního řešení. Tato kapitola se opírá o dosažené výsledky z předchozí části a na základě těchto podkladů jsou navrženy možné způsoby, které by mohl podnik implementovat, aby příznivě zlepšil svoji budoucí finanční situaci.

K úspěšnému dokončení této práce, je třeba čerpat z následujících zdrojů:

- odborná literatura
- literatura poskytující informace o Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o.
- účetní výkazy za období 2018–2021
- výroční zprávy zvolené společnosti

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Teoretická část bakalářské práce bude zaměřena na vysvětlení základních pojmů souvisejících s finanční analýzou, a také k seznámení s danými metodami finanční analýzy, které pak využijeme v praktické části práce.

1.1 Finanční analýza

V dnešní době existuje v odborné literatuře četná řada definicí a způsobů pojetí finanční analýzy. Obecně se dá ale říct, že finanční analýza je nástroj, který nám umožňuje posoudit a zhodnotit finanční situaci podniku. K tomu využívá celou řadu poměrových ukazatelů na základě, kterých jsme pak schopni formulovat vhodná doporučení pro jeho budoucí vývoj (Dluhošová a kol., 2010, str. 71).

Rovněž nám přináší informace o tom, jestli má podnik vhodnou kapitálovou strukturu, dosahuje dobré ziskovosti, je schopen dostát svým závazkům a spoustu dalších důležitých údajů. Nejen proto je nedílnou součástí finančního řízení, kde působí jako zpětná informace. Ta je schopna vypovědět, jak se podniku v jednotlivých oblastech dařilo, jestli byl schopen dosáhnout určitých předpokladů a naopak, v jakých oblastech nebyl příliš úspěšný, nebo kdy nastala nějaká situace, které chtěl podnik předejít (Knápková, 2017, str. 17).

Samotná finanční analýza má značný vliv v podniku, její závěry jsou schopny například ovlivnit finanční a investiční rozhodování. Vedle správně provedené finanční analýzy má vliv na rozhodování i tzv. finanční zdraví podniku (někdy označované také jako finanční kondice). Finanční zdraví představuje dlouhodobý stav, který zahrnuje především hlavní vývojové tendence v čase, stabilitu nebo volatilitu výsledků a srovnání s oborovými standardními hodnotami, odvětvím nebo s přímou konkurencí. Minulost a současnost vypovídá o výhodách a nevýhodách výkonnosti, o možných rizicích plynoucích z dosavadních činností. Shodný postup, který je využíván k analýze současnosti a minulosti je využíván i k analýze rozhodnutí přijímaných do budoucna (Kislingerová a kol. 2010, str. 46).

1.1.1 Zdroje dat finanční analýzy

Na vypracování kvalitní finanční analýzy je nutné mít aktuální a relevantní data. Tyto data lze rozdělit na vnitřní a vnější zdroje. Do vnitřních patří především účetní výkazy finančního účetnictví, informace finančních analytiků a manažerů podniku. Do vnějších zdrojů dat bychom zařadili roční zprávy emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, prospekty cenných papírů, burzovní zpravodajství apod. (Grünwald a Holečková, 2009, str. 33).

Nejdůležitějším zdrojem finanční analýzy jsou data z účetních výkazů. Ty zahrnují následující:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztrát
- Přehled o peněžních tocích (Cash flow)
- Přehled o změnách vlastního kapitálu
- Příloha k účetní závěrce (Knápková, 2017, str. 18).

1.1.1.1 Rozvaha

Představuje základní účetní výkaz každého podniku. Podává přehled o tom, jaký majetek podnik vlastní (aktiva) a z jakých zdrojů je daný majetek financován (pasiva). Vždy je sestavována k určitému časovému okamžiku (Knápková, 2017, str. 24).

U rozvahy bychom se měli řídit základním pravidlem bilanční rovnice, které říká, že suma majetkové struktury podniku (aktiva) se musí rovnat sumě finanční struktury (pasiva), ze které je majetek financován (Dluhošová a kol., 2010, str. 52).

V rámci rozvahy členíme aktiva na dlouhodobý majetek (stálá aktiva) a krátkodobý oběžný majetek (oběžná aktiva). Na straně pasiv pak rozlišujeme vlastní zdroje, což jsou zdroje, které byly do podniku vloženy nebo byly vytvořeny jeho hospodářskou činností a cizí zdroje, kde se jedná o cizí kapitál a dluhy podniku (Grünwald a Holečková, 2009, str. 35 a 38).

Tabulka č. 1 Detailní struktura rozvahy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle vyhlášky 500/2002 Sb., 2021)

ROZVAHA			
Označ.	Položka	Označ.	Položka
	AKTIVA CELKEM		PASIVA CELKEM
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Stálá aktiva	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Ážio a kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva	A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C. I.	Zásoby	A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)
C. II.	Pohledávky	B. + C	Cizí zdroje
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	B.	Rezervy
C. IV.	Peněžní prostředky	C.	Závazky
D.	Časové rozlišení	C. I.	Dlouhodobé závazky
		C. II.	Krátkodobé závazky
		D.	Časové rozlišení

Aktiva

Aktiva mohou být v podniku uspořádány buďto podle funkce, kterou v podniku plní, dle času po který jsou v podniku vázány nebo podle toho, jak jsou likvidní. Aktiva tvoří dvě základní části: Dlouhodobý majetek (stálá aktiva) a oběžná aktiva (Kislingerová a kol. 2010, str. 53).

Dlouhodobý majetek členíme na dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční. Bez ohledu na výši pořizovací ceny a doby použitelnosti sem patří například nemovitosti, byty, předměty z drahých kovů a další. U movitých věcí je nutné, aby byla doba užití delší než jeden rok. Poslední částí je dlouhodobý finanční majetek, kam se řadí například cenné papíry a podíly, které jsou drženy po dobu delší než 12 měsíců (Kislingerová a kol. 2010, str. 53 a 54).

V rámci aktiv najdeme vedle dlouhodobého majetku i oběžná aktiva. Jejich úkolem je zajištění plynulosti reprodukčního procesu. Vyskytují se ve dvou podobách, první je věcná podoba, jako jsou například suroviny, materiál, nedokončená výroba nebo hotové výrobky. Druhá podoba je pak peněžní, například peníze v pokladně, na účtu, pohledávky nebo krátkodobé cenné papíry. V rozvaze je oběžný majetek seřazen od nejméně likvidních položek po nejvíce likvidní. (Kislingerová a kol. 2010, str. 55).

Pasiva

Základní členění pasiv v rozvaze je dle vlastnictví, a to na vlastní kapitál (vlastní zdroje) a cizí zdroje (cizí kapitál, dluhy). Hlavní složku vlastního kapitálu představuje základní kapitál. Výše základního kapitálu se odvíjí od právní formy podniku a lze ho tvořit jak peněžitými, tak i nepeněžitými vklady společníků, prodejem akcií nebo splacením členských vkladů. Do vlastního kapitálu pak ještě řadíme kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření běžného účetního období a výsledek hospodaření minulých let (Dluhošová a kol., 2010, str. 55 a 56).

Druhou složkou pasiv jsou cizí zdroje, které představují dluh společnosti, který musí být v určitém časovém horizontu splacen a za které platí tzv. úrok. Dále do cizích zdrojů řadíme rezervy, závazky podniku, bankovní úvěry a finanční výpomoci (Kislingerová a kol. 2010, str. 59).

1.1.1.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát (VZZ) představuje souhrn výnosů, nákladů a výsledku hospodaření za určité období. Sleduje tedy pohyb výnosů a nákladů, nikoliv příjmů a výdajů. Zároveň nám pomáhá objasnit, jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztrát ovlivňují nebo ovlivňovaly výsledek hospodaření. Tím nám pomáhají hodnotit firemní ziskovost (Růčková, 2021, str. 33).

Výkaz zisku a ztrát zahrnuje tedy výnosy, náklady a výsledek hospodaření.

Výnosy

„Můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu“ (Knápková, 2017, str. 40).

Náklady

„Představují peněžní částky, které podnik v daném účetním období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít“ (Knápková, 2017, str. 40).

Výsledek hospodaření

„Výsledek hospodaření podniku (VH) je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku“ (Knápková, 2017, str. 40).

Pokud vyjde výsledek hospodaření kladný, představuje to podnik zisk. Naopak pokud je záporný jedná se o ztrátu (Knápková, 2017, str. 40).

1.1.1.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow někdy také označovaný jako výkaz o peněžních tocích, srovnává za určité období příjmy, které do podniku přicházejí s výdaji, které naopak z podniku odcházejí. Podává nám tedy informace o skutečné finanční situaci podniku (Růčková, 2021, str. 36).

Příjem

„Příjmy jsou reálné peníze, které přicházejí do podniku nezávisle na původu (nemusí být výsledkem hospodaření)“ (Scholleová, 2017, str. 27)

Výdaj

„Výdaje jsou reálné peníze, které z podniku odcházejí a nemusí přitom docházet ke spotřebě výrobních faktorů“ (Scholleová, 2017, str. 27)

Schéma CF lze jednoduše vyjádřit jako:

- Peněžní toky z provozní činnosti
- Peněžní toky z investiční činnosti

- Peněžní toky vztahující se k financování podniku (Dluhošová a kol., 2010, str. 60).

Každá účetní jednotka si pro vykázání peněžních toků volí mezi metodou přímou a nepřímou. Přímá metoda vykazuje hlavní skupiny peněžních příjmů a výdajů. Nepřímá metoda vychází z peněžních toků provozní činnosti a úpravě výsledku hospodaření o nepeněžní transakce (odpisy, tvorba a čerpání rezerv a opravných položek apod.), změnu stavu zásob, pohledávky a závazky a položky náležející do finanční nebo investiční činnosti. Častěji podniky využívají nepřímou metodu (Kislingerová a kol. 2010, str. 75).

1.1.2 Uživatelé finanční analýzy

Závěry finanční analýzy jsou předmětem zájmu jak subjektů uvnitř podniku, tak i mimo něj. Uživatele tedy lze rozdělit na externí a interní (Kislingerová a kol. 2010, str. 48).

1.1.2.1 Externí uživatelé

Do **externích** uživatelů řadíme investory, banky a jiné věřitele, stát a jeho orgány, obchodní partnery (Kislingerová a kol. 2010, str. 48).

Investoři

Investoři poskytují podniku kapitál a jsou jedni z primárních uživatelů finanční analýzy. Prvním důvodem, proč sledují informace je získání dostatečných a relevantních informací o tom, zda mají podniku poskytnout kapitál. Zaměřují se zde především na míru rizika a výnosnost vloženého kapitálu. Druhým důvodem je, jak podnik nakládá s kapitálem, který mu poskytli (Kislingerová a kol. 2010, str. 48).

Banky a jiní věřitelé

Banky a věřitelé využívají informace finanční analýzy ve snaze zjistit finanční stav potenciálního nebo již existujícího dlužníka. Rozhodují se, zda je dostatečně finančně zdravý na to, aby dosáhl na úvěr, popřípadě v jaké výši a za jakých podmínek (Kislingerová a kol. 2010, str. 48-49).

Stát a jeho orgány

Stát se o finanční analýzu zajímá z mnoha důvodů, jimiž jsou například kontrola správnosti vykázaných daní, kontrola podniků se státní majetkovou účastí, při rozdělování finančních výpomocí (dotace, garance úvěrů, subvence) nebo na získávání

informací o podnicích, kterým byly v rámci soutěže svěřeny státní zakázky (Kislingerová a kol. 2010, str. 49).

Obchodní partneři

Obchodní partneři zahrnují jak dodavatele, tak odběratele. Dodavatelé se snaží najít si dlouhodobého a stabilního zákazníka. Zajímá je tedy, zda je podnik schopen dostat svým závazkům. Odběratelé na druhou stranu stojí o spolehlivého dodavatele, aby byla zajištěna jejich bezproblémová výroba, proto sledují primárně finanční situaci podniku (Kislingerová a kol. 2010, str. 49).

1.1.2.2 Interní uživatelé

Do **interních** uživatelů řadíme manažery a zaměstnance:

Manažeři

Manažeři využívají finanční analýzy pro krátkodobé i dlouhodobé finanční řízení podniku. Mají k tomu nejlepší předpoklady z hlediska přístupu k informacím. Disponují totiž i informacemi, které nejsou veřejně dostupné (Kislingerová a kol. 2010, str. 49).

Zaměstnanci

Zaměstnance přirozeně zajímá prosperita, hospodářská a finanční stabilita podniku. Nejen protože to pro ně představuje jistotu zaměstnání, ale v budoucnu se může jednat například o různé mzdové nebo sociální výhody poskytované zaměstnavatelem (Kislingerová a kol. 2010, str. 49).

1.2 Ukazatele finanční analýzy

Ukazatele finanční analýzy členíme na absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. Absolutní ukazatele obsahují takové účetní výkazy, které můžeme rovnou použít. Rozdílové ukazatele představují rozdíl určitých položek v rozvaze. Poměrové ukazatele dávají do podílu vykázaný údaj s jiným údajem (Knápková, 20137, str. 71).

1.2.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Analýza stavových (absolutních) ukazatelů se využívá jednak ke srovnávání vývoje v čase, v rámci horizontální analýzy a k procentnímu rozboru komponent ve vertikální analýze (Knápková, 2017, str. 71).

1.2.1.1 Vertikální analýza

Vertikální analýza sleduje procentuální zastoupení jednotlivých položek účetních výkazů vůči základní veličině. Po provedení nám sděluje, zda je struktura majetku, kapitálu a tvorby zisku stabilní, nebo se nějak vyvíjí (Scholleová, 2017, str. 167).

Cílem je stanovit:

- Podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech,
- Podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech,
- Podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách (Scholleová, 2017, str. 167)

Vzorec č. 1 Vertikální analýza – obecný vzorec

(Zdroj: Dluhošová a kol., 2010, str. 74)

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}$$

U_i – hodnota dílčího ukazatele

$\sum U_i$ – velikost absolutního ukazatele

1.2.1.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává změny položek jednotlivých položek v časové posloupnosti. Počítá se jak absolutní výše změny, tak její procentuální vyjádření k výchozímu roku (Knápková, 2017, str. 71).

Vzorec č. 2 Horizontální analýza – absolutní změna

(Zdroj: Knápková, 2017, str. 71)

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

Vzorec č. 3 Horizontální analýza – procentuální změna

(Zdroj: Knápková, 2017, str. 71)

$$\% \text{ změna} = (\text{Absolutní změna} \times 100) / \text{Ukazatel}_{t-1}$$

1.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů, někdy označovaná také jako fondy finančních prostředků, nám slouží k analýze a řízení finanční situace podniku. Pojem fond je chápán jako shrnutí určitých stavových ukazatelů vyjadřujících buď aktiva nebo pasiva. Jedná se

tedy o rozdíl určitých položek krátkodobých aktiv s určitými položkami krátkodobých pasiv (Sedláček, 2011, str. 35).

Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele patří **čistý pracovní kapitál (ČPK)** a **čisté pohotové prostředky (ČPP)** (Knápková, 2017, str. 85).

1.2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Jedná se o nejpoužívanější ukazatel a představuje rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Čistý pracovní kapitál je součástí dlouhodobého majetku a lze říct, že se jedná o relativně volný kapitál, který podnik využívá k zajištění bezproblémového fungování (Sedláček, 2011, str. 35).

Vzorec č. 4 Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Scholleová, 2017, str. 188)

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

1.2.2.2 Čisté pohotové prostředky

Ukazatel udává rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Do nejvyššího stupně likvidity zahrnujeme pouze hotovost a peníze na běžných účtech. O něco volnější přístup zahrnuje i peněžní ekvivalenty jako jsou například směnky, likvidní a obchodovatelné cenné papíry nebo termínované vklady vypověditelné do 3 měsíců (Sedláček, 2011, str. 38).

Vzorec č. 5 Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Sedláček, 2011, str. 38)

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžité splatné závazky}$$

1.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Oproti horizontální a vertikální analýze, které sledují vývoj jedné veličiny, nám analýza poměrových ukazatelů staví jednotlivé položky do poměru mezi sebou. Nejčastěji se setkáváme s rozřazením ukazatelů do jednotlivých skupin, které měří danou stránku finančního zdraví podniku. Všechny skupiny jsou rovnocenné a stejně důležité (Kislingerová a Hnilica, 2008, str. 29) a (Scholleová, 2017, str. 176).

1.2.3.1 Ukazatele rentability

„Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.“ (Růčková, 2021, str. 64).

Ukazatele rentability využíváme na měření úspěšnosti dosahování podnikových cílů, které porovnáváme se ziskem a jinými veličinami (Hrdý, Krechovská, 2016, str. 215).

Mezi ukazatele rentability řadíme:

- Rentabilita vlastního kapitálu ROE,
- Rentabilita celkového kapitálu ROA,
- Rentabilita celkového vloženého kapitálu ROCE,
- Rentabilita tržeb ROS (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 121 a 122).

Rentabilita vlastního kapitálu ROE

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (anglicky *Return on Equity*) říká vlastníkům, jaká je výnosnost jejich kapitálu, který do podniku vložili. Pomocí tohoto ukazatele mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován přímo úměrně riziku, které je spojené s investicí. V případě, že rentabilita vlastního kapitálu poroste, znamená to, že buďto došlo ke zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu ve firmě nebo došlo k poklesu úročení cizího kapitálu (Růčková, 2021, str. 67).

Vzorec č. 6 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

(Zdroj: Scholleová, 2017, str. 177)

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

Rentabilita celkového kapitálu ROA

Pomocí rentability celkového kapitálu (anglicky *return on assets*) jsme schopni vyjádřit celkovou efektivnost firmy, její výdělečnou činnost nebo produkční sílu. Ukazatel odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byl financován (Růčková, 2021, str. 66).

Vzorec č. 7 Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

(Zdroj: Růčková, 2021, str. 66)

$$ROA = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{aktiva celkem}}$$

Rentabilita celkového vloženého kapitálu ROCE

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (return on capital employed) měří výkonnost kapitálu, který je do podniku vložen na dobu delší než jeden rok. Dlouhodobě vložený kapitál v sobě zahrnuje dlouhodobé bankovní úvěry, dlouhodobé emitované dluhopisy a dlouhodobé půjčky a rezervy (Kubičková, Jindřichovská, 2015, str. 121 a 127).

Vzorec č. 8 Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROCE)

(Zdroj: Kubičková a Jindřichovská, 2015, str. 127)

$$ROCE = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

Rentabilita tržeb ROS

Rentabilita tržeb (anglicky *return on sales*) nám udává kolik korun čistého zisku podnik vytvoří z jedné koruny tržeb. Při negativním vývoji tohoto ukazatele se dá předpokládat, že se ani ostatní ukazatele nebudou vyvíjet kladně (Scholleová, 2017, str. 177).

Vzorec č. 9 Rentabilita tržeb (ROS)

(Zdroj: Scholleová, 2017, str. 177)

$$ROS = \frac{EAT \text{ (výsledek hospodaření po zdanění)}}{\text{(tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb + tržby z prodeje zboží)}}$$

1.2.4 Ukazatele likvidity

Likvidita představuje schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky, pomocí kterých pak kryje včas a řádně své závazky. Likvidita dlouhodobě ovlivňuje existenci společnosti a je důležité najít vhodné řešení mezi vysokou a nízkou likviditou. Vysoká likvidita znamená, že podnik váže prostředky, které mají velmi nízký nebo dokonce žádný výnos. Rovněž nemohou být tyto prostředky investované, což má za následek snižování rentability firmy. Naopak nízká likvidita znamená, že se firma může dostat do vážných potíží z nedostatku, protože nedisponuje dostatečnými zásobami nebo finančními prostředky (Scholleová, 2017, str. 178).

V praxi rozlišujeme tři stupně likvidity:

- Běžná likvidita (likvidita 3. stupně),
- Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně),

- Okamžitá či peněžní likvidita (likvidita 1. stupně) (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 132).

1.2.4.1 Běžná likvidita (3. stupně)

Udává nám, kolikrát oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky. Doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 1,8–2,5, nicméně pro dnešní rychle se rozvíjející společnosti by se jednalo pouze o zbytečné zadržování majetku, proto toto doporučení není vhodné (Scholleová, 2017, str. 178).

Vzorec č. 10 Běžná likvidita

(Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015, str. 132)

$$\text{Běžná likvidita (3. stupně)} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

1.2.4.2 Pohotová likvidita (2. stupně)

Výsledná hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 1,0–1,5. Pokud je hodnota nižší než 1, podnik spoléhá na případný prodej zásob (Dluhošová, 2017, str. 95).

Vzorec č. 11 Pohotová likvidita

(Zdroj: Dluhošová, 2017, str. 95)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

1.2.4.3 Okamžitá likvidita (1. stupně)

Okamžitá likvidita představuje nejužší vymezení likvidity. Z rozvahy do ní vstupují jen ty nejlikvidnější položky, tj. suma peněz v hotovosti a na bankovních účtech. Doporučená hodnota pro tento ukazatel je v rozmezí 0,2–0,5 (Scholleová, 2017, str. 178) a (Růčková, 2021, str. 66).

Manažer cílí na to, aby byla hodnota ukazatele co nejnižší, protože zodpovídá nejen za platební neschopnost, ale i za zhodnocení svěřených peněžních prostředků. Vlastník společnosti bude rovněž směřovat k nižším hodnotám ukazatele, aby docházelo k efektivnímu zhodnocení peněžních prostředků. Naopak věřitelé by chtěli, aby byla hodnota ukazatele co nejvyšší, neboť vyšší hodnoty likvidity s sebou nesou nižší míru rizika z hlediska nedodržení splátek (Růčková, 2021, str. 61).

Vzorec č. 12 Okamžitá likvidita

(Zdroj: Růčková, 2021, str. 60)

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

1.2.5 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik nakládá se svými aktivy. V případě, že jich má více než potřebuje, vznikají mu přebytečné náklady, což má za následek nízký zisk. Naopak pokud jich má nedostatek, nemůže přijímat potenciálně výhodné podnikatelské nabídky a tím přichází o výnosy, které by jinak mohl získat (Sedláček, 2011, str. 60).

1.2.5.1 Obrat celkových aktiv

Jedná se komplexní ukazatel, který udává efektivnost využití celkových aktiv podniku (Hrdý, Krechovská, 2016, s. 218).

„Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za rok. Průměrné hodnoty ukazatele se pohybují od 1,6 do 2,9. Pokud je počet obrátek za rok nižší než 1,5, znamená to, že společnost má příliš vysoký stav majetku a měla by ho buď odprodat, anebo zvýšit tržby.“ (Hrdý, Krechovská, 2016, s. 218).

Vzorec č. 13 Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Růčková, 2021, str. 75)

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

1.2.5.2 Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob nám říká míru využití zásob v podniku. Udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob prodána a znovu naskladněna. Nevýhodou tohoto ukazatele je, že tržby odráží tržní hodnotu, ale zásoby v pořizovacích cenách, proto často dochází k nadhodnocování skutečnosti. Další slabinou je fakt, že tržby představují tokovou veličinu, která odráží výsledek aktivity za celý rok, kdežto zásoby se vztahují k určitému jednomu okamžiku (Sedláček, 2011, str. 61).

Vzorec č. 14 Obrat zásob

(Zdroj: Sedláček, 2011, str. 62)

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

1.2.5.3 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob nám udává průměrný počet dnů, po který jsou zásoby vázány v podniku až do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Rovněž zobrazuje i jejich likviditu, neboť zachycuje počet dní, než se zásoby přemění na pohledávky nebo hotovost (Scholleová, 2017, str. 180) a (Sedláček, 2011, str. 62).

Vzorec č. 15 Doba obratu zásob

(Zdroj: Scholleová, 2017, str. 180)

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

1.2.5.4 Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek zobrazuje průměrnou dobu, po kterou se majetek podniku vyskytoval ve formě pohledávek. Jinak řečeno se jedná o dobu, za jakou jsou pohledávky v průměru splaceny (Kubičková, Jindřichovská, 2015, str. 155).

Vzorec č. 16 Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015, str. 155)

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

1.2.5.5 Doba obratu závazků

Pomocí tohoto ukazatele měříme a zjišťujeme průměrnou dobu, za kterou jsou krátkodobé závazky uhrazovány neboli kolikrát můžeme z dosažených tržeb uhradit aktuální krátkodobé závazky (Kubičková, Jindřichovská, 2015, str. 156).

Vzorec č. 17 Doba obratu závazků

(Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015, str. 156)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360$$

1.2.6 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám udávají, jak velké riziko na sebe podnik bere při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. S vyšší zadlužeností se pojí i vyšší míra rizika, protože nehledě na to jak se podniku daří, stále musí být schopen dostát svým závazkům (Knápková, 2017, str. 87).

Jistá míra zadluženosti je ale pro podnik výhodná, neboť cizí kapitál je levnější než vlastní. Je to způsobeno tzv. daňovým efektem, jež nám říká, že úroky z cizího kapitálu snižují dosažený zisk a tím pádem se snižuje i základ daně, který musí podnik platit (Knápková, 2017, str. 87).

1.2.6.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost, někdy také ukazatel věřitelského rizika, nám říká z kolika procent jsou celková aktiva financována cizími zdroji. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30–60 % (Máče, 2006, str. 37) a (Knápková, 2017, str. 88).

Vzorec č. 18 Celková zadluženost

(Zdroj: Knápková, 2017, str. 88)

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

1.2.6.2 Koeficient samofinancování

Jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika, kdy jejich procentní součet by se měl rovnat 100 % (koeficient věřitelského rizika + koeficient samofinancování). Vyjadřuje, z jaké části jsou celková aktiva financována akcionáři (Kubičková, Jindřichovská, 2015, str. 143) a (Růčková, 2021, str. 73).

Vzorec č. 19 Koeficient samofinancování

(Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015, str. 143)

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

1.2.6.3 Ukazatel úrokového krytí

Informuje nás o zadluženosti podniku pomocí jeho schopnosti splácet úroky. Jinak řečeno, kolikrát může podnik splatit úroky z cizího kapitálu po zaplacení všech nákladů spojených s chodem podniku (Knápková, 2017, str. 90) a (Scholleová, 2017, str. 183).

Vzorec č. 20 Ukazatel úrokového krytí

(Zdroj: Knápková, 2017, str. 89)

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

1.2.7 Analýza soustav ukazatelů

Do analýzy soustav ukazatelů řadíme bankrotní a bonitní modely, jenž mají za cíl přiřadit firmě číselnou charakteristiku, podle které se posuzuje finanční zdraví firmy. Jediný rozdíl mezi těmito dvěma ukazateli je tedy pouze v účelu, ke kterému byly vytvořeny (Růčková, 2021, str. 89).

1.2.7.1 Bankrotní modely

Má se za to, že firma, které hrozí bankrot vykazuje předem určité symptomy, které jsou pro bankrot typické. Může se jednat například o problémy s běžnou likviditou, výší čistého pracovního kapitálu nebo rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Tyto modely mají pro to za úkol informovat uživatele, že je firma v blízké době ohrožena bankrotem (Růčková, 2021, str. 89).

Altmanův model (Z-skóre)

Altmanův model se řadí k nejpoužívanějším a nejznámějším modelům hodnotících zdraví podniku. Stanovuje se pomocí jediného čísla tzv. Z-skóre, které se skládá z pěti poměrových ukazatelů, kterým se pomocí empirických průzkumů přiřazuje jejich váha (Knápková, 2017, str. 132) a (Scholleová, 2017, str. 192).

Vzorec č. 21 Altmanův model pro neobchodovatelné podniky

(Zdroj: Scholleová, 2017, str. 192)

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

kde:

X_1 = čistý pracovní kapitál/aktiva celkem,

X_2 = nerozdělený zisk minulých let/aktiva celkem,

X_3 = EBIT (zisk před úroky a zdaněním) /aktiva,

X_4 = vlastní kapitál/cizí zdroje,

X_5 = tržby/aktiva (Scholleová, 2017, str. 192).

Interpretace výsledných hodnot:

- $Z > 2,9$ firma je finančně zdravá a nehrozí jí bankrot,
- $1,23 < Z < 2,89$ „šedá zóna“, nelze jednoznačně rozhodnout o zdraví firma

- $Z < 1,23$ firmu ohrožuje bankrot (Scholleová, 2017, str. 192).

Indexy IN

Manželé Neumaierovi sestavili čtyři modely na posouzení finanční výkonnosti a důvěryhodnosti českých podniků. Jejich indexy představují rok, ve kterém byly sestaveny. Z indexů **IN95** a **IN99** byl sestaven index **IN01**, ze kterého pak po drobné úpravě vznikl index **IN05** (Sedláček, 2011, str. 111) a (Hrdý, 2016, str. 225).

Index IN05

Tento index byl vytvořen v roce 2005 a vyháží z modelu IN01. Je doporučován zejména proto, že byl zkonstruován s ohledem na české podmínky, dále díky jeho schopnosti predikce finančních problémů a zohlednění, zda podnik vytváří hodnotu pro vlastníka (Kubičková, Jindřichovská, 2015, str. 233) a (Scholleová, 2017, str. 192).

Vzorec č. 22 IDEX IN05

(Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015, str. 234)

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

kde:

x_1 = celková aktiva/cizí kapitál – modifikovaný ukazatel samofinancování,

x_2 = EBIT/úroky – ukazatel krytí úroků,

x_3 = EBIT/celková aktiva – ukazatel rentability aktiv (ROA),

x_4 = výnosy/celková aktiva – obratovost celkových aktiv,

x_5 = oběžná aktiva/krátkodobé závazky – běžná likvidita (Kubičková, Jindřichovská, 2015, str. 234).

Interpretace výsledných hodnot:

- $IN05 < 0,9$ podnik s velkou pravděpodobností spěje k bankrotu
- $0,9 < IN05 < 1,6$ tzv. „šedá zóna“
- $IN05 > 1,6$ podnik vytváří hodnotu (Scholleová, 2017, str. 193).

1.2.7.2 Bonitní modely

Tyto modely mají za cíl stanovit, zda se firma řadí mezi dobré či špatné z hlediska finančního zdraví. Fungují na principu komparace s jinými firmami v rámci jednoho oboru podnikání (Růčková, 2021, str. 89).

INDEX bonity

Index bonity (někdy také indikátor bonity) komplexně posuzuje zdraví podniku na základě šesti různých ukazatelů (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 243).

Vzorec č. 23 INDEX bonity

(Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 243)

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

kde:

x_1 = *cash flow/cizí zdroje*,

x_2 = *celková aktiva/cizí zdroje*,

x_3 = *zisk před zdaněním/celková aktiva*,

x_4 = *zisk před zdaněním/ celkové výkony*,

x_5 = *zásoby/celkové výkony*,

x_6 = *celkové výkony/celková aktiva* (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 243).

Interpretace výsledných hodnot:

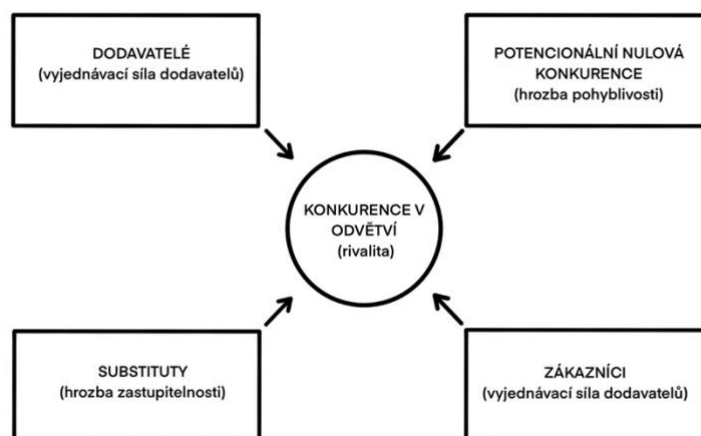
- $IB < -2$ extrémně špatná situace
- $-2 < IB < -1$ velmi špatná finanční situace
- $-1 < IB < 0$ špatná finanční situace
- $0 < IB < 1$ lze očekávat určité problémy
- $1 < IB < 2$ dobrá finanční situace
- $2 < IB < 3$ velmi dobrá finanční situace
- $IB > 3$ extrémně dobrá finanční situace (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 244).

1.3 PORTEROVA analýza

Porterova analýza (někdy také pod názvem analýza konkurence v odvětví), nám znázorňuje pět sil, které musí podnik před vstupem na trh analyzovat. Jednotlivé síly nám

Obrázek č. 1 Pět sil formujících atraktivitu odvětví

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Grasseová, 2012, str. 191)



vypovídají o přitažlivosti daného odvětví a rovněž zobrazují jednotlivé složky, které mohou představovat hnací síly konkurence. Pro každý obor budou mít jednotlivé síly jinou důležitost, jelikož každé odvětví je jiné a má svoji vlastní strukturu. Zaměřuje se na úzké okolí podniku s cílem nahlédnout do struktury jeho odvětví (Grasseová, 2012, str. 191)

1.4 PEST analýza

PEST analýza se používá k označení vnějších sil, které působí na makroprostředí firmy. Jedná se tedy o takové vlivy, jež firma nemůže příliš ovlivnit (Jakubíková, 2012, str. 120).

Význam jednotlivých písmen je následující:

- P – politicko-právní,
- E – ekonomické,
- S – sociálně-kulturní,
- T – technické a technologické (Jakubíková, 2012, str. 120).

Změny jednotlivých veličin se projevují na vývoji trhu. Je proto potřeba ukazatele sledovat a snažit se předpovědět, jaké vývojové trendy mohou nastat, jaká bude jejich míra vlivu a nastavit k nim patřičná opatření (Jakubíková, 2012, str. 120).

1.5 SWOT analýza

SWOT analýza funguje na principu identifikace silných (Strengths) a slabých (Weaknesses) stránek sledovaného podniku s jeho nejvýznamnějšími konkurenty a jejich příležitostmi (Opportunities) a hrozeb (Threats). Silné a slabé stránky patří do interního prostředí podniku, příležitosti a hrozby vychází z externího prostředí (Sedláček, 2011, str. 87) a (Karlíček, 2018, str. 240).

Cílem SWOT analýzy je zjistit, zda jsou podnikové strategie dobře nastaveny a jestli je podnik schopen se vyrovnat se změnami, které v prostředí nastávají (Jakubíková, 2012, str. 98).

Tabulka č. 2 SWOT analýza

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Jakubíková, 2012, str. 99)

Silné stránky (Strengths)	Slabé stránky (Weaknesses)
Do silných stránek patří skutečnosti, které přinášejí výhody jak podniku, tak i zákazníkům a dají se využít jako konkurenční výhoda.	Slabé stránky obsahují skutečnosti, které se podniku moc nedaří nebo které zvládá konkurence lépe.
Příležitosti (Opportunities)	Hrozby (Threats)
Oblasti, kde by mohl podnik zvýšit poptávku nebo lépe uspokojit zákazníky, a tím tak přinést úspěch.	Obsahuje trendy, události nebo skutečnosti, které by mohly firmě uškodit, a tím snížit poptávku nebo způsobit nespokojenost zákazníků.

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Druhá část této práce se věnuje analyzované společnosti Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o., na které je provedena finanční analýza. Tato kapitola rovněž zahrnuje představení společnosti, její základní informace a organizační strukturu.

2.1 Představení analyzovaného podniku

Firma Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o. je součástí společnosti XANDOR Plastics, se kterou se nedávno spojila. Do České republiky vstoupila 3. dubna 2001. Sídlo společnosti se nachází v Olomouckem kraji, konkrétně v Olšanech u Prostějova. Firma se postupně rozrůstala a v dnešní době zaměstnává okolo 500 zaměstnanců (Company presentation Mürdter Dvořák).

2.1.1 Základní informace o společnosti

Datum a vznik zápisu: 3. dubna 2001

Obchodní firma: Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o.

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

- obráběčství,
- výroba,
- obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Statutární orgán:

Jednatel: Ing. Marek Švéda

Jednatel: Adam Hrbáček

Základní kapitál: 35 500 000,- Kč

Klasifikace ekonomických činností dle CZ-NACE:

- Výroba ostatních plastových výrobků
- Povrchová úprava a zušlechťování kovů (Úplný výpis z obchodního rejstříku, 2023)

2.1.2 Předmět podnikání

2.1.2.1 Lisování

Firma se zabývá lisováním a výrobou interiérových plastových komponentů do aut, která mají náročnou geometrii. K tomu využívají nejen vstřikovacích lisů robotů a robotických podavačů, ale pro co nejvyšší přesnost komponentů také laserové měřicí systémy (Mürdter, 2023).

2.1.2.2 Lakování

Některé díly na přání zákazníka prochází procesem lakování. I zde je využívána nejmodernější technologie, jako je například moderní lakovací linka pro hydrolaky s automatickým čištěním CryoSnow CO₂. Ta zajišťuje dokonalou povrchovou úpravu dílů. Dosaženo je toho zejména díky vhodně zvoleným metodám lakování a vysoké kvalitě použitých laků (Mürdter, 2023).

2.1.2.3 Montáž

Mimo samotnou výrobu jednotlivých komponentů dochází i k jejich montáži. Jednotlivé komponenty, které jsou sestavovány z menších dílů, jsou následně sestavovány do finální podoby požadovány zákazníkem. Firma má mnoholeté zkušenosti s realizací montážních, lepicích a svařovacích procesů (Mürdter, 2023).

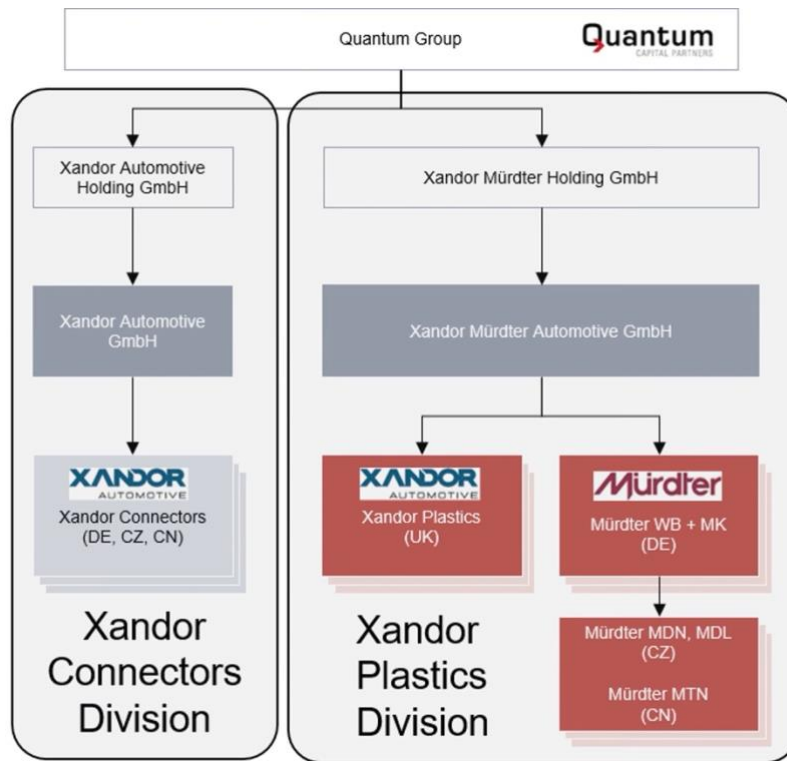
2.1.3 Organizační struktura společnosti

Firma Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o. je součástí společnosti XANDOR Plastics, se kterou se v nedávné době spojila, jak lze vyčíst z příloženého obrázku níže. Společnost Mürdter má hlavní sídlo v Německu, odkud také pochází. V Německu sídlí ve městě Mutlangen, v České republice už ve zmíněných Olšanech u Prostějova. V čele vždy stojí

majitel/generální ředitel. Detailní organizační struktura české pobočky je znázorněna v příloze č. 1.

Obrázek č. 2 Organizační struktura společnosti XANDOR

(Zdroj: Company presentation Mürdter Dvořák)



2.2 Analýza okolí společnosti

Tato kapitola je zaměřena na okolí společnosti Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o. Je využito metod PEST analýzy, která podává informace o vnějším okolí a Porterova modelu, který je zaměřen naopak na mikrookolí podniku.

2.2.1 PEST analýza

PEST analýza je zaměřena na vnější prostředí, kde zkoumá čtyři základní vlivy. Analýza je provedena postupně, podle uvedených písmen v názvu.

Politicko-legislativní vlivy

Jako každá společnost, tak i Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o. je ovlivňována politicko-legislativními vlivy. Jelikož podnik působí v České republice, je nutné, aby se řídil jejími zákony a předpisy.

Mezi klíčové právní zákony, které je nutné aby podnik dodržoval a řídil se jimi, patří následující: občanský zákoník podle zákona č. 89/2012 Sb., zákon o obchodních korporacích podle zákona č. 90/2012 Sb., zákon o daních z příjmů podle zákona č. 586/1992 Sb., zákon o dani z přidané hodnoty podle zákona č. 235/2004 Sb. a zákon o účetnictví podle zákona č. 563/1991 Sb. Pro podnik je zásadní monitorovat tyto právní předpisy a adekvátně reagovat na případné změny.

Podnik používá technologie, které jsou již při jejich pořízení vždy posuzovány s ohledem na splnění přísných emisních limitů, minimální energetickou náročnost a úsporu provozních chladicích kapalin, dosahované hodnoty jsou výrazně pod stávajícími legislativními požadavky (např. emise CO₂), ale je pro něj nezbytné sledovat nové normy, které jsou vydávány jak Evropskou unií, tak i Českou republikou.

Ekonomické vlivy

V rámci ekonomických vlivů je pro společnost nezbytné sledovat, jak se vyvíjí například ukazatele inflace, nezaměstnanost nebo kurz eura, jelikož právě ty ovlivňují vývoj české ekonomiky.

Jako jeden z nejdůležitějších vlivů bychom mohli uvést inflaci, jejíž vývoj je zobrazen v tabulce níže.

Tabulka č. 3 - Míra inflace v letech

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Českého statistického úřadu)

Inflace v letech (v procentech)			
2021	2020	2019	2018
3,8 %	3,2 %	2,8 %	2,1 %

Vývoj inflace měl během let rostoucí charakter. V roce 2018 se pohybovala na úrovni 2,1 %, poté vzrostla na 0,7 p.b., následně na hodnotu 3,2 % a v posledním roce 2021 byla hodnota inflace v ČR na úrovni 3,8 %. Rostoucí inflace představuje pro podnik riziko z důvodu zvyšování cen. Nejen zvyšování vlastních cen, což by mohlo znamenat ztrátu některých zákazníků či odběratelů, ale i cen dodavatelů, kteří budou také nuceni zvednout ceny.

Další ukazatel, který by společnost měla sledovat, je vývoj nezaměstnanosti. Společnost sídlí v Olšanech u Prostějova, ty se nacházejí v Olomouckém kraji, proto budeme sledovat data právě zde. V letech 2018–2021 byla nezaměstnanost následující.

Tabulka č. 4 – Nezaměstnanost v Olomouckém kraji

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Českého statistického úřadu)

Nezaměstnanost v letech	2021	2020	2019	2018
Počet nezaměstnaných (v tis.)	8	9,3	7,7	8,2
Míra nezaměstnanosti (v %)	2,6 %	3,1 %	2,4 %	2,6 %

Míra nezaměstnanosti je v Olomouckém kraji na velmi nízké úrovni. Ve všech letech se hodnoty pohybovaly v rozmezí 2,4 % až 3,1 %. S tím, že maximum bylo právě v roce 2020, kdy vypukla celosvětová pandemie Covid 19. Pro podnik to bohužel ale znamená, že může být složité v tomto kraji najít vhodné zaměstnance.

Jelikož společnost dodává a nakupuje velkou část výrobků ze zahraničí, je pro ni klíčový budoucí vývoj kurzu. Ten se ve sledovaných letech vyvíjel následovně.

Tabulka č. 5 – Vývoj kurzu EUR/CZK v letech 2018–2021

(Zdroj: Vlastní zpracování dle ČNB – kurzy devizového trhu)

Kurz EUR/CZK v letech (v Kč)			
2021	2020	2019	2018
25,65	26,45	25,67	25,64

Kurz eura se v letech 2018, 2019 a 2021 pohyboval na hranici 25,6 Kč pouze v roce 2020 vyšplhal nad 26 Kč.

Sociálně-kulturní vlivy

Další vlivy, které mohou na podnik působit jsou sociálně-kulturní, které záleží především na věkovém složení obyvatel nebo počtu obyvatel kraje.

Průměrný věk je důležitou informací pro podnik, jelikož jeho zvyšující se hodnota představuje riziko brzkého odchodu zaměstnanců do důchodu. Podnik se pohybuje v prostředí, kde je nutná značná kvalifikace zaměstnanců, kterých v oboru není velmi mnoho. Jedná se například o kvalitní konstruktéry nebo vyškolené montážní pracovníky, proto je nutné držet v podniku zejména zkušené pracovníky, kteří mají do důchodu ještě daleko.

Detailní pohled na vývoj průměrného věku v Olomouckém kraji v letech 2018-2021 poskytuje tabulka níže.

Tabulka č. 6 – Průměrný věk v Olomouckém kraji v letech 2018–2021

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Českého statistického úřadu)

Průměrný věk v Olomouckém kraji			
2021	2020	2019	2018
43,3	43,1	43	42,8

Průměrný věk se v Olomouckém kraji postupem let zvyšoval. V roce 2018 byl 42,8 let a na konci roku 2021 43,3 let.

Dalším sociálním vlivem může být počet obyvatel, který je zobrazen v tabulce níže.

Tabulka č. 7 – Počet obyvatel v Olomouckém kraji v letech 2018–2021

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Českého statistického úřadu)

Počet obyvatel v Olomouckém kraji			
2021	2020	2019	2018
622 930	630 522	632 015	632 492

Během let lze pozorovat, že se vývoj počtu obyvatel v kraji v prvních dvou letech razantně neměnil. V roce 2020 došlo k mírnému poklesu na 630 522 obyvatel a v roce

2021 bychom zaznamenali největší propad na 622 930. Zřejmě se jednalo o následky pandemie Covid 19, která v těchto letech probíhala.

Technické a technologické vlivy

Technické a technologické vlivy jsou poslední položkou v PEST analýze. V dnešní době se technologie vyvíjí tak rychlým tempem, že je nutné, aby společnost držela krok s aktuálními trendy a dobou. Potenciální modernizace totiž může představovat jednak konkurenční nebo výrobní výhodu. Proto podnik klade velký důraz na modernizaci a automatizaci celého výrobního procesu. V současné době bychom v portfoliu společnosti našli jedny z nejnovějších strojů, které dokáží zefektivnit celou výrobu.

2.2.2 PORTEROVA analýza

Tato kapitola je zaměřena na okolí analyzovaného podniku, kde bude provedena Porterova analýza podniku. Pozornost je zaměřena především na konkurenci, dodavatele a odběratele. Pomocí této analýzy jsme schopni posoudit rizika, která mohou nastat při podnikání v tomto sektoru.

Potenciální vstup nových konkurentů na trh

Hrozba v podobě vstupu nových konkurentů na trh není v případě naší společnosti velmi výrazná. Odvětví automotive je velmi komplexní a vstoupit na trh není vůbec jednoduché. První bariéra vstupu je v podobě minimální substituce vyráběných výrobků, jelikož jsou všechny vyráběny na zakázku jednotlivým zákazníkům. Na výrobu jednotlivých dílů je rovněž zapotřebí složitých technologií, které jsou finančně velmi nákladné. Zároveň by podnik musel disponovat dostatečným know-how, které firma získá až časem. Poslední překážkou vstupu na trh je získání kvalitativních standardů od odběratelů a zkušených pracovníků, kterých je na trhu velmi málo.

Rivalita v odvětví

Rivalita na trhu v tomto oboru podnikání je jak na vysoké, tak nízké úrovni. V prvotní fázi, kdy se jedná o získání konkrétní zakázky je dodavatelů relativně mnoho, a proto je hrozba silné rivality velká. Po získání konkrétní zakázky je situace naprosto opačná. Po podepsání kontraktu totiž odběratel souhlasil s konkrétním dodavatelem a odstoupení od smlouvy by pro něj už bylo nevýhodné.

Konkurenceschopnost jednotlivých firem také zvyšuje dostupnost nových technologií, kterých je na trhu nepřehledné množství. Znamená to tedy, že i méně konkurenceschopné podniky mohou posílit své postavení na trhu pouhou investicí do nového zařízení.

Mezi hlavní konkurenty společnosti Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o. patří:

- Z oblasti TIER 1 firma Yanfeng International Automotive Technology Czechia s.r.o.
- A v oblasti TIER 2 firmy: Kasko spol. s.r.o., Alfa Plastik, a. s. a Letoplast s.r.o.

Vyjednávací síla dodavatelů

Vyjednávací síla dodavatelů je v odvětví automotive relativně nízká. Jednotliví dodavatelé jsou zpravidla nominováni automobilkami (odběrateli) za předem stanovených kvalitativních a cenových podmínek. Automobilky si totiž určují materiály, a tím pádem i dodavatele, ze kterých bude jejich díl vyroben.

Jelikož těchto dodavatelů materiálových vstupů nepůsobí globálně velké množství není mezi nimi silné konkurenční prostředí.

Mezi hlavní dodavatele společnosti Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o. se dají uvést:

- Borealis AG
- Basf AG
- Mankiewicz GmbH.

Vyjednávací síla odběratelů

Vyjednávací síla odběratelů je zpočátku opět vysoká, jelikož se nejedná o standardizovaný výrobek, ale o zakázkový produkt. Po zadání do výroby již ale odběratelé svoji počáteční sílu ztrácejí. Dále se jejich vyjednávání ponížuje o interní certifikace, kterou provádí například jednotlivé automobilky (VW certifikace Formel Q) nebo certifikace od organizace VDA. Tu provedou na základě inspekce výrobního procesu, jestli vyhovuje jejich požadavkům na výrobu a výstup výrobce dostane požadovanou certifikaci.

Mezi hlavní odběratele společnosti Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o. patří:

- YanFeng International Automotive Technology Czechia s.r.o.
- Magna International GmbH

- Audi AG
- Mercedes-Benz AG.

Hrozba substitutů

Hrozba substitutů, jak již bylo zmíněno je téměř nulová. Je to dáno zejména tím, že výroba jednotlivých dílů, které jsou dělány na zakázku, probíhá přibližně 8-10 měsíců. Zároveň by konkurenční firma výrobě substitutu musela mít potřebné know-how, jak danou součástku vyrobit.

Proces výroby jednotlivých dílů je velice komplikovaný a skládá se z několika kroků. Prvně je vyrobena forma, podle které se na speciálních montážních zařízeních vyrobí výlisek. Ten následně musí podstoupit velké množství kvalitativních a bezpečnostních testů, než je připuštěn do tzv. fáze „matching“, ve které se sleduje, zda vyrobený díl sedí jak má. V případě, že by nesesedl, přešlo by se k finálním úpravám, tak aby díl do auta perfektně zapadl.

2.3 Aplikace vybraných metod finanční analýzy

Tato kapitola navazuje na první část, ze které jsou aplikovány jednotlivé metody finanční analýzy na vybranou společnost. Potřebná data jsou použita z účetních výkazů společnosti Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o. v letech 2018–2021. Výsledné hodnoty jsou pak porovnávány s doporučenými hodnotami.

2.3.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

V této kapitole je obsažen horizontální a vertikální rozbor rozvahy a výkazu zisku a ztrát v letech 2018–2021. Prvně je provedena analýza aktiv, dále pasiv, a nakonec výkazu zisku a ztrát.

2.3.1.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv

Následující tabulky zobrazují analýzu aktiv během sledovaného období. První tabulka představuje horizontální analýzu aktiv. Hodnoty jsou uvedeny v absolutním (v celých tisících) i v procentuálním vyjádření. Druhá tabulka zachycuje vertikální analýzu aktiv, kde jsou jako základ (100 %) uvedena celková aktiva.

Tabulka č. 8 Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti)

Horizontální analýza společnosti (v celých tisících Kč)		2021-20	2020-19	2019-18	2021-20	2020-19	2019-18
	AKTIVA CELKEM	-42 572	-18 716	-144 313	91 %	96 %	76 %
B.	Stálá aktiva	-23 500	-39 711	-18 020	89 %	84 %	93 %
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	-9 323	-8 505	36 967	68 %	77 %	6805 %
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	-14 178	-31 205	-54 987	92 %	85 %	80 %
<i>B.III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	0	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	-19 831	12 783	-125 709	91 %	106 %	63 %
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	-11 981	-5 175	-32 075	91 %	96 %	81 %
<i>C.II.</i>	<i>Pohledávky</i>	-826	-9 642	-57 962	99 %	86 %	54 %
<i>C.III.</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	0	0	0	0	0	0
<i>C.IV.</i>	<i>Peněžní prostředky</i>	-7 025	27 601	-35 672	82 %	349 %	24 %
D.	Časové rozlišení aktiv	760	8 211	-584	108 %	882 %	64 %
1.	Náklady příštích období	760	8 211	-584	108 %	882 %	64 %
3.	Příjmy příštích období	0	0	0			

Tabulka č. 9 Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti)

Vertikální analýza aktiv společnosti		2021	2020	2019	2018
	AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0 %	0 %	0 %	0 %
B.	Stálá aktiva	46,5 %	47,4 %	53,9 %	44,2 %
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	4,8 %	6,5 %	8,0 %	0,1 %
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	41,7 %	40,9 %	45,9 %	44,1 %
C.	Oběžná aktiva	51,0 %	50,6 %	45,8 %	55,6 %
<i>C.I</i>	<i>Zásoby</i>	28,9 %	28,8 %	28,7 %	27,2 %
<i>C.II.</i>	<i>Pohledávky</i>	14,4 %	13,2 %	14,7 %	20,7 %
<i>C.IV.</i>	<i>Peněžní prostředky</i>	7,8 %	8,6 %	2,4 %	7,6 %
D.	Časové rozlišení aktiv	2,5 %	2,1 %	0,2 %	0,3 %

Horizontální analýza aktiv

Celková aktiva měla v letech 2018–2021 klesající charakter. Souvisí to především s pokračujícím odepisováním stávajících technologií a nižšími investicemi do technologií nových. Největší propad byl zaznamenán v roce 2019, kdy došlo ke snížení o 144 313 tis. Kč. V dalších letech byly rozdíly znatelně menší. V roce 2019 došlo oproti roku 2018 k velkému nárůstu dlouhodobého nehmotného majetku, procentuálně se jednalo o 6 805 %. Dlouhodobý hmotný majetek měl rovněž klesající tendenci a největší pokles zaznamenal v roce 2019, kdy se propadl o 54 987 tis. Kč.

Oběžná aktiva měla zejména kolísající vývoj. K největším změnám došlo opět v roce 2019, kdy se celková aktiva propadla o 125 709 tis. Kč. Největší podíl na tom měly pohledávky, které poklesly o 57 962 tis. Kč a peněžní prostředky, kde došlo ke zhoršení platební morálky zákazníků, ty měly propad o 35 672 tis. Kč. V rámci pohledávek se jednalo o zálohu dodavatelů na pořízení technologie robotického pracoviště, načež další rok došlo k prodeji tohoto zařízení společnosti Audi (viz. zvýšení peněžních prostředků). V roce 2020 ovšem stav oběžných aktiv oproti minulému roku vzrostl o 12 783 tis. Kč. Podíl na tom měly peněžní prostředky, které zaznamenaly nárůst o 27 601 tis. Kč. V roce 2021 ovšem oběžná aktiva znovu poklesla.

Vertikální analýza aktiv

Z provedených výpočtů je zřejmé, že téměř ve všech letech, vyjma roku 2019, kdy byla situace opačná, převažovala oběžná aktiva nad stálými. Znamená to tedy, že společnost

si drží nepatrně více krátkodobého majetku. Stálá aktiva se ve sledovaném období pohybovala v rozmezí od 44,2 % do 53,9 %. Naproti tomu oběžná aktiva nabývala hodnot od 45,06 % do 55,6 %.

Při detailním pohledu na aktiva stálá je patrné, že jsou téměř z veškeré většiny tvořeny dlouhodobým hmotným majetkem. Ve všech letech sledovaného období vždy zaujímal minimálně majoritní většinu stálých aktiv. Jedním z hlavních důvodů, proč tomu tak je, je charakteristikou oboru, kde je nezbytné vlastnit výrobní stroje, haly, stavby a pozemky. U společnosti Müdter Dvořák lisovna, spol. s.r.o. to jsou například vstřikovací lisy Engel a Kraus Maffei nebo lakovací linka Eisenmann. Zbylá část stálých aktiv je tvořena dlouhodobým nehmotným majetkem, který se pohyboval ve všech letech pod úrovní 8 %.

V případě oběžných aktiv jsou nejzastoupenější položkou v našem případě zásoby, které se pohybovaly ve všech letech v rozmezí 27,2 % až 28,9 %. To je dáno především strukturou zákazníků, kteří po podniku jako po dodavateli požadují poměrně vysokou držbu minimálních pojistných zásob. Tato skutečnost ještě více eskalovala ve spojitosti s Covidem 19, kdy došlo k narušení dodavatelských řetězců (nedostatky čipů, import z Číny). To mělo za následek ještě vyšší požadavky od odběratelů na minimální pojistné zásoby a zásoby interně definované podnikem. S tím souvisí i stanovený cíl podniku, kterým se pomocí vlastních zásob snaží tyto problematické výkyvy v dodávkách eliminovat. Bohužel to má za následek i částečnou neefektivitu zásob. Druhou nejzastoupenější položkou jsou pak pohledávky (především krátkodobé pohledávky a pohledávky z obchodních vztahů), které byly v letech 2018–2021 v rozmezí mezi 13,2 % až 20,7 %. Na posledním místě bychom našli peněžní prostředky, u kterých bychom naměřili nejnižší hodnotu v roce 2019 s 2,4 % a nejvyšší rok poté, kdy vyšplhaly až na 8,6 %. Při porovnání roku 2019 a dále je zřejmý trend poklesu zásob a poklesu pohledávek, což je v přímé souvislosti s nárůstem peněžních prostředků vzhledem k tomu, že zásoby se zredukuje prodejem. Dochází tak k realizaci příjmu peněžních prostředků. U pohledávek bychom našli stejný princip, pokud poklesly v případě, že je např. kratší splatnost nebo lepší platební morálka zákazníků dochází tak opět k realizaci příjmu peněžních prostředků.

Poslední částí aktiv je jejich časové rozlišení. Ve sledovaném období jsou tvořena pouze náklady příštích období a vůči celkovým aktivům nabývalo rozmezí 0,2 % až 2,5 %.

2.3.1.2 Horizontální a vertikální analýza pasiv

Níže uvedené tabulky nám zobrazují strukturu pasiv v letech 2018–2021. Prvně je uvedena horizontální analýza pasiv, která je opět uvedena v absolutním (v celých tisících) i v procentuálním vyjádření. Druhá tabulka zachycuje vertikální analýzu pasiv, kde jsou jako základ (100 %) uvedena celková pasiva.

Tabulka č. 10 Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti)

Horizontální analýza pasiv (v celých tisících Kč)		2021-20	2020-19	2019-18	2021-20	2020-19	2019-18
	PASIVA CELKEM	-42 572	-18 716	-144 313	91 %	96 %	76 %
A.	Vlastní kapitál	5 137	-14 078	-12 104	143 %	46 %	68 %
A.I.	Základní kapitál	0	0	0	100 %	100 %	100 %
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0	47 000	50 820	100 %	126 %	140 %
A.III.	Fondy ze zisku	0	0	0	100 %	100 %	100 %
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-61 078	-62 924	-67 970	132 %	149 %	214 %
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	66 216	1 845	5 046	-8 %	97 %	93 %
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	0	0	0	0 %	0 %	0 %
B.+C.	Cizí zdroje	-46 305	-7 500	-117 447	89 %	98 %	79 %
B.	Rezervy	0	0	0	0 %	0 %	0 %
C.	Závazky	-46 305	-7 500	-117 447	89 %	98 %	79 %
C.I.	Dlouhodobé závazky	-20 359	21 477	-71 508	90 %	112 %	71 %
C.II.	Krátkodobé závazky	-25 945	-28 977	-45 939	89 %	89 %	85 %
C.III.	Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0 %	0 %	0 %
D.	Časové rozlišení pasiv	-1 405	2 862	-14 762	54 %	1470 %	1 %
I.	Výdaje příštích období	1 536	-79	9	1279 %	62 %	104 %

Tabulka č. 11 Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti)

Vertikální analýza pasiv společnosti		2021	2020	2019	2018
	PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %
A.	Vlastní kapitál	4,2 %	2,7 %	5,6 %	6,2 %
A.I.	Základní kapitál	8,7 %	7,9 %	7,6 %	5,8 %
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	55,7 %	50,4 %	38,3 %	21,0 %
A.III.	Fondy ze zisku	0,5 %	0,4 %	0,4 %	0,3 %
A.IV.	VH minulých let	-61,9 %	-42,5 %	-27,3 %	-9,8 %
A.V.	VH běžného účetního období	1,3 %	-13,6 %	-13,4 %	-11,1 %
B.+C.	Cizí zdroje	95,4 %	96,7 %	94,4 %	91,3 %
B.	Rezervy	0 %	0 %	0 %	0 %
C.	Závazky	95,4 %	96,7 %	94,4 %	91,3 %
D.	Časové rozlišení pasiv	0,4 %	0,7 %	0,045 %	2,4 %

Horizontální analýza pasiv

Ze základních pravidlech o účtování je zřejmé, že se celková aktiva musejí rovnat celkovým pasivům. Při bližším pohledu zjistíme, že vlastní kapitál meziročně nejprve klesal o -12 104 tis. Kč, poté o -14 078 tis. Kč, a nakonec zaznamenal nárůst o 5 137 tis. Kč. Základní kapitál byl po celou dobu sledovaného období vlastníky nezměněn a zůstal tedy na stejné úrovni. Ážio a kapitálové fondy do roku 2020 meziročně rostly a v roce 2021 zůstaly stejné. Neměnné zůstaly po celou dobu i fondy ze zisku. Výsledek hospodaření minulých let měl ve sledovaném období záporné hodnoty a meziročně se zvětšoval. Výsledek hospodaření běžného účetního období se pohyboval až do roku 2020 v záporných hodnotách a až v posledním roce se dostal na hodnotu 5 137 tis. Kč, meziročně ale docházelo k poklesu záporných hodnot. Cizí zdroje měly také klesající trend a nejvíce poklesly v roce 2019 o 117 447 tis. Kč, v dalších letech pak o 7 500 tis. Kč a nakonec o 46 305 tis. Kč. Jelikož podnik nedržel žádné rezervy, tak se o pokles cizích zdrojů zasloužily závazky, které nesly stejné hodnoty. Za zmínku pak stojí časové rozlišení pasiv, které mělo kolísavý charakter. Nejprve došlo k meziročnímu poklesu o 14 762 tis. Kč, poté k nárůstu o 2 862 tis. Kč, a nakonec k dalšímu poklesu o 1 405 tis. Kč.

Vertikální analýza pasiv

Z té nám vyplývá, že poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji byl velmi nevyrovnaný. Vlastní kapitál se pohyboval v rozmezí 2,7 až 6,2 %. Naopak cizí zdroje, které byly tvořeny závazky, byly v rozmezí 91,3 až 96,7 %. Jen malá část pasiv je pak tvořena časovým rozlišením.

Pokud bychom šli postupně, tak základní kapitál, který vlastníci do podniku vložili se vůči celkovým pasivům pohybuje v rozmezí 5,8 % až 8,7 %. Dále následuje nejzastoupenější položka vlastního kapitálu ážio a kapitálové fondy, kde se hodnoty pohybovaly mezi 21 % až 55,7 %. Tyto hodnoty představují vložené finanční prostředky vlastníků, kteří je postupem času navyšovali zejména z toho důvodu, aby se zlepšil poměr vlastního a cizího kapitálu. Ten je totiž důležitým ukazatelem např. pro banky. Tento postup se provádí zejména v situacích, kdy nebyl dosažen požadovaný zisk nebo byla generována ztráta. Fondy ze zisku se ve sledovaném období pohybovaly mezi 0,3 % až 0,5 %. Výsledek hospodaření minulých let byl bohužel po celou záporný, nejvíce v roce

2021, a to -61,9 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období byl první tři roky záporný, ale v roce 2021 dosáhl na hodnotu 1,3 %.

Další analyzovanou položkou jsou závazky. Spolu s rezervami, které podnik ale nedrží, nám dávají dohromady cizí zdroje. Ve všech letech sledovaného období měl podnik více krátkodobých závazků. Je to dáno především vysokými závazky z obchodních vztahů, ostatními závazky a dohadnými účty pasivními.

Poslední položkou, která se v pasivech nachází je časové rozlišení, které bylo v rozmezí 0,045 % až 2,4 %. V letech 2018 a 2020 jsou tvořeny především výnosy příštích období. Naopak v letech 2019 a 2021 je situace úplně opačná a jsou tvořeny z celé části výdaji příštích období.

2.3.1.3 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Níže uvedené tabulky nám zobrazují strukturu výkazu zisku a ztrát analyzované společnosti v letech 2018–2021. Prvně je uvedena horizontální analýza uvedená v absolutním (v celých tisících) i v procentuálním vyjádření. Druhá tabulka zachycuje vertikální analýzu, kde jsou jako základ (100 %) brány celkové výnosy.

Tabulka č. 12 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti)

Horizontální analýza VZZ (v celých tisících Kč)		2021- 20	2020- 19	2019- 18	2021- 20	2020- 19	2019- 18
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	99 280	-215 743	125 465	116 %	75 %	117 %
II.	Tržby za prodej zboží	64 465	-94 121	28 031	537 %	14 %	135 %
A.	Výkonová spotřeba	136 974	-294 619	154 777	126 %	64 %	123 %
2.	Spotřeba materiálu a energie	34 870	-148 582	115 498	109 %	72 %	128 %
3.	Služby	47 053	-89 202	46 317	134 %	61 %	125 %
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-8 006	-14 037	-11 815	21 %	42 %	67 %
D.	Osobní náklady	3 704	-37 748	4 583	103 %	75 %	103 %
1.	Mzdové náklady	2 291	-27 471	3 397	103 %	75 %	103 %
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	1 413	-10 277	1 187	105 %	75 %	103 %
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	-4 679	3 797	4 813	90 %	109 %	113 %
III.	Ostatní provozní výnosy	72 401	19 939	129 087	115 %	104 %	138 %
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	7	-133	135	520 %	1 %	

2.	Tržby z prodaného materiálu	857	-9 821	-2 186	105 %	64 %	93 %
3.	Jiné provozní výnosy	71	29	131	115 %	107 %	142 %
		537	893	139			
F.	Ostatní provozní náklady	65	31	132	114 %	107 %	142 %
		487	655	116			
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	-229	229	0 %		
3.	Daně a poplatky	3	-29	62	101 %	89 %	132 %
5.	Jiné provozní náklady	65	31	131	114 %	107 %	142 %
		484	913	825			
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	42	21	-1 891	-62 %	56 %	104 %
		665	025				
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	154	0,01	0,1	66664 %	170 %	110 %
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	-1 932	1 131	75	86 %	109 %	101 %
VII.	Ostatní finanční výnosy	5 190	9 056	2 163	126 %	182 %	124 %
K.	Ostatní finanční náklady	-16	26	-4 640	60 %	289 %	75 %
			896				
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	23	-18	6 728	32 %	221 %	70 %
		551	971				
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	66	2 054	4 837	-8 %	97 %	93 %
		216					
L.	Daň z příjmů	0	208	-209	0 %	0 %	
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	66	1 845	5	-8 %	97 %	93 %
		216					

Tabulka č. 13 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti)

Vertikální analýza VZZ		2021	2020	2019	2018
	CELKOVÉ VÝNOSY	100 %	100 %	100 %	100 %
A.	<i>Výkonová spotřeba</i>	47,0 %	44,9 %	56,6 %	57,1 %
B.	<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)</i>	0,2 %	1 %	2 %	3,1 %
C.	<i>Aktivace (-)</i>	0 %	0 %	0 %	0 %
D.	<i>Osobní náklady</i>	8,4 %	9,8 %	10,5 %	12,7 %
E.	<i>Úpravy hodnot v provozní oblasti</i>	2,8 %	3,8 %	2,8 %	3,1 %
F.	<i>Ostatní provozní náklady</i>	38,7 %	41,1 %	30,9 %	27,1 %
G.	<i>Náklady vynaložené na prodané podíly</i>	0 %	0 %	0 %	0 %
H.	<i>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</i>	0 %	0 %	0 %	0 %
J.	<i>Nákladové úroky a podobné náklady</i>	0,8 %	1,2 %	0,9 %	1,1 %
K.	<i>Ostatní finanční náklady</i>	1,8 %	3,5 %	1,0 %	1,6 %
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	0,4 %	-5,3 %	-4,4 %	-5,9 %
L.	<i>Daň z příjmů</i>	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	0,4 %	-5,3 %	-4,4 %	-5,9 %

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Posledním výkazem, na kterém byla provedena horizontální analýza je výkaz zisku a ztrát. Z tabulky uvedené níže lze vyčíst, jak se jednotlivé položky meziročně vyvíjely. Tržby měly meziročně rostoucí trend kromě roku 2020, kdy jak tržby z prodeje výrobků a služeb, tak tržby za prodej zboží klesly. Dohromady o -309 864 tis. Kč.

Výkonová spotřeba meziročně nejprve vzrostla o 154 777 tis. Kč, poté mírně klesla o 294 121 tis. Kč a na konci sledovaného období opět vzrostla o 136 974 tis. Kč. Největší podíl, na tom měla velká spotřeba materiálu a energie.

Provozní výsledek hospodaření meziročně mírně klesal nejprve vykazoval 104 %, poté 56 % následované -62 % z předešlé výše. Lze si povšimnout, že v roce 2021 došlo k velkému nárůstu v oblasti výnosových úroků a podobných výnosů. V procentuálním vyjádření se jedná o 66 664 %. Finanční výsledek hospodaření zaznamenal jediný pokles v roce 2020 oproti roku předešlému o 18 971 tis. Kč, jinak jeho hodnoty byly rostoucí. Konečný výsledek hospodaření po zdanění se až do roku 2021 sice pohyboval v záporných hodnotách, ale meziročně se tyto hodnoty snižovaly. Rok 2021 byl tedy jediným rokem, kdy byl výsledek hospodaření po zdanění kladný a zaznamenal nárůst oproti předešlému roku o 66 216 tis. Kč.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

V analýze je využita zkrácená a přepracovaná verze tohoto výkazu. Celkové výnosy jsou dány součtem položek tržeb z prodeje výrobků a služeb, tržeb za prodej zboží, ostatními provozními výnosy, výnosovými úroky a ostatními finančními výnosy. Nejjastoupenější položkou v tomto součtu jsou ve všech letech tržby z prodeje výrobků a služeb. Jako rozvrhová základna jsou v tabulce brány celkové výnosy, které bychom dostali také sečtením všech položek vyjma daně z příjmu a hospodářskému výsledku po zdanění nebo sečtením všech položek kromě výsledku hospodaření před zdaněním. Tímto docílíme toho, že zjistíme, do jaké míry se na celkových výnosech podepsaly jednotlivé nákladové položky a hospodářské výsledky.

Tabulka uvedená výše tedy představuje vertikální analýzu výkazu zisku a ztrát. Vzhledem k tomu, že se jedná o výrobní podnik, nejjastoupenější položkou představuje výkonová spotřeba (především spotřeba materiálu a energie), která se ve sledovaném období tvořila 44,9 až 57,1 % nákladů. Na druhém místě jsou ostatní provozní náklady, které se do roku

2020 postupně zvyšovaly, kdy dosáhly maxima (41,1 %) a poté v roce 2021 mírně poklesly na hodnotu 38,7 %. Samotný výsledek hospodaření před zdaněním byl vůči celkovým výnosům v rozmezí -5,9 až 0,4 %.

2.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato podkapitola se zabývá analýzou rozdílových ukazatelů společnosti, která nám slouží k analýze a finančnímu řízení podniku. Mezi tyto ukazatele jsou zařazeny čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky.

2.4.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál byl pouze v prvním roce sledovaného období kladný a dosahoval hodnoty 27 310 tis. Kč. Během následujících let se ale pohyboval v záporných hodnotách. Vyplývá nám z toho tedy, že v letech 2019–2021 byly krátkodobé závazky vyšší než oběžná aktiva a podnik nebyl schopen pomocí nich hradit své závazky.

Tato situace nastala jednak poté, co např. závazky za materiál, energie a služby rostly mnohem větším tempem než výnosy, kterými jsou hrazeny. Dalším důvodem může být to, že firma Mürdter má poměrně konstantní vysoký podíl fixních nákladů, které bez ohledu na klesající výkony zůstávají ve stejné výši (např. leasingy účtované v položce Služby).

Nejhorším rokem byl rok 2019, kdy byl rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky -23 484 tis. Kč. Následující rok se rozdíl snížil o více jak polovinu na hodnotu -10 700 tis. Kč. Poslední rok sledovaného období se rozdíl hodnot opět snížil o více jak polovinu na -4 586 tis. Kč.

Tabulka č. 14 Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti)

Čistý pracovní kapitál (v tisících Kč)			
2021	2020	2019	2018
-4 586	-10 700	-23 484	27 310

2.4.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky byly po celou dobu sledovaného období záporné. Nejhorším rokem byl opět rok 2019, kdy byl ukazatel -121 283 tis. Kč. V letech 2020 a 2021, ale záporné hodnoty postupně klesaly a poslední rok byl ukazatel -57 832 tis. Kč.

Záporné hodnoty čistých pohotových prostředků znamenají, že společnosti na splacení krátkodobých závazků už nestačí pouze jejich peněžní prostředky (peníze na účtech a v hotovosti). Problém by nastal při případném nahromadění většího objemu okamžitě splatných závazků. V tomto případě by se společnost mohla dostat do velice obtížné finanční situace.

Tabulka č. 15 Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti)

Čisté pohotové prostředky (v tisících Kč)			
2021	2020	2019	2018
-57 832	-69 882	-121 283	-99 475

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů představuje samotné jádro finanční analýzy, pomocí které relativně rychle zjistíme finanční situaci podniku. Analýza je zaměřena na ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti (Sedláček, 2015, str. 55)

Jednotlivé výsledky jsou porovnány s průměrnými hodnotami v odvětví CZ-NACE 22.2, která je dle Ministerstva průmyslu a obchodu klasifikována jako výroba plastových výrobků. Vybrané oborové průměry jsou zpracovány za roky 2018, 2019, 2020 a 2021. Rovněž budou hodnoty porovnávány i s největšími konkurenty společnosti z oblasti TIER 1 a TIER 2. TIER 1 představuje v automotive průmyslu dodavatele z první úrovně, kteří dodávají součásti přímo na výrobní linku (příkladem může být celá sada sedadel a polstrování). TIER 2 zahrnuje dodavatele, kteří dodávají podsestavy a jednotlivé montážní díly. Srovnání v oblasti TIER 1 bude s firmou Yanfeng International Automotive Technology Czechia s.r.o. a v oblasti TIER 2 se bude jednat o průměr firem Kasko spol. s.r.o., Alfa Plastik, a. s. a Letoplast s.r.o. (System online, 2023).

2.5.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability, jak již z názvu vyplývá, nám udávají, jak je podnik rentabilní, což představuje jednu z nejdůležitějších vlastností podniku. Tato podkapitola zahrnuje rentabilitu vlastního kapitálu ROE, rentabilitu aktiv ROA, rentabilitu celkového investovaného kapitálu ROCE a rentabilitu tržeb ROS.

ROE

Prvním ukazatelem, který je znázorněn v tabulce níže je rentabilita vlastního kapitálu (ROE), která vlastníkům udává výnosnost jejich kapitálu, který do podniku vložili. Hodnoty ukazatele jsou během prvních tří let sledovaného období v záporných hodnotách, kde velkou roli hrál záporný výsledek hospodaření. Jediným kladným rokem je tedy rok 2021, kdy byla hodnota ukazatele 30,13 % a značí, že na každou korunu, kterou investor do podniku vložil připadlo 30,13 haléřů.

Záporný výsledek hospodaření vznikl především z nárůstu nákladových položek, poklesem marže a produktovým mixem výrobků, kdy začala převažovat výroba produktů s nízkou marží a klesala produkce výrobků s vyšší přidanou hodnotou. Rovněž redukce objednávek zákazníků a nedodržování nasmlouvaných výrobních kapacit způsobilo další prohloubení těchto negativních trendů hospodaření.

Vývoj hodnot u konkurence byl znatelně lepší, ale i zde se objevovaly záporné hodnoty. Pro TIER 1 byly záporné roky 2018 (-38,18 %) a 2019 (-3,95 %) a pro TIER 2 2019 (-23,02 %) a 2021 (-1,23 %). Hodnoty oborového průměru se ve všech letech pohybovaly v kladných hodnotách v rozmezí 6,95 %–11,59 % a vykazovaly rostoucí tendenci.

Tabulka č. 16 Rentabilita vlastního kapitálu ROE

(Zdroj: Účetní závěrky společností + výpočty autora)

ROE	2021	2020	2019	2018
Mürdter Dvořák, lisovna	30,13 %	-512,82 %	-528,31 %	-178,43 %
YANFENG TIER 1	9,18 %	13,62 %	-3,95 %	-38,51 %
Konkurence TIER 2	-1,23 %	41,18 %	-23,02 %	11,54 %
CZ-NACE	11,59 %	10,81 %	10,15 %	6,95 %

ROA

Dalším ukazatelem, který je znázorněn v tabulce níže je rentabilita aktiv (ROA). Tento ukazatel nám odráží celkovou výnosnost kapitálu, jež byl vložen do podniku bez ohledu na to, z jakých zdrojů byl financován. Ukazatel měl v letech 2018, 2019 a 2020 zápornou hodnotu, přičemž nejhorší rok byl rok 2019, kdy byla hodnota -10,81 %. Hlavním důvodem je, že po všechny tyto roky byl EBIT, tedy výsledek hospodaření před zdaněním a úroky, se po celou dobu pohyboval v záporných hodnotách. To ovšem neplatí pro rok 2021, kdy se hodnota ukazatele dostala do kladných hodnot, a to konkrétně na 4,16 %.

Při porovnání s oborovým průměrem podnik vykazoval po celé sledované období nižších hodnot. Největší rozdíl byl v prvních třech letech, kdy byly hodnoty záporné.

Při srovnání s konkurenční firmou Yanfeng si podnik vedl lépe v letech 2018 a 2021, ovšem ve dvou zbylých letech dosahoval horších hodnot. Konkurence z oblasti TIER 2 si vedla lépe v prvních třech letech sledovaného období, kdy měla kladné hodnoty ukazatele. Poslední rok byl pro ni ale záporný a v tomto roce si analyzovaný podnik vedl oproti konkurenci znatelně lépe.

Tabulka č. 17 Rentabilita aktiv ROA

(Zdroj: Účetní závěrky společností + výpočty autora)

ROA	2021	2020	2019	2018
Mürdter Dvořák, lišovna	4,16 %	-10,55 %	-10,81 %	-9,06 %
YANFENG TIER 1	1,44 %	3,40 %	-2,33 %	-12,72 %
Konkurence TIER 2	-4,00 %	0,25 %	3,24 %	9,70 %
CZ-NACE	7,97 %	7,92 %	7,82 %	5,79 %

ROCE

Třetím ukazatelem je rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE), který obdobně jako ukazatel ROE vykazoval v prvních třech letech záporné hodnoty. Znovu zde byl hlavním problémem záporný EBIT, který ovlivnil výsledné hodnoty. Největší meziroční nárůst nastal v roce 2021, kdy se ukazatel dostal na kladnou hodnotu 8,76 %.

Bohužel jsou k dispozici pouze hodnoty konkurence z TIER 2, kde lze vidět, že měla v prvních třech letech lepší výsledné hodnoty ve srovnání se sledovaným podnikem, i když rok 2019 a 2020 byl i pro ně záporný. V roce 2021 se ovšem situace změnila a TIER 2 se dostal do záporných čísel, zatímco sledovaný podnik se poprvé dostal do těch kladných. V rámci oborového průměru byly všechny hodnoty kladné a lze vypočítat rostoucí trend.

Tabulka č. 18 Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu ROCE

(Zdroj: Účetní závěrky společností + výpočty autora)

ROCE	2021	2020	2019	2018
Mürdter Dvořák, lisovna	8,76 %	-22,76 %	-25,18 %	-19,50 %
Konkurence TIER 2	-12,90 %	-10,06 %	-4,89 %	14,10 %
CZ-NACE	12,37 %	11,92 %	11,57 %	8,87 %

ROS

Posledním ukazatelem je rentabilita tržeb (ROS), který udává kolik čistého zisku podnik vytvoří z jedné koruny tržeb. Jelikož se ve vzorci opět objevuje výsledek hospodaření, je zde viditelný podobný průběh jako u předchozích ukazatelů, s tím, že první tři roky jsou záporné a poslední rok je kladný. V rámci konkurence i oborového průměru si podnik vedl hůře ve všech letech vyjma roku 2018, kdy firma Yanfeng z oblasti TIER 1 měla zápornou hodnotu ukazatele ve výši -23,66 % a sledovaný podnik ji měl na úrovni -8,40 %.

Tabulka č. 19 Rentabilita tržeb ROS

(Zdroj: Účetní závěrky společností + výpočty autora)

ROS	2021	2020	2019	2018
Mürdter Dvořák, lisovna	0,63 %	-9,35 %	-6,54 %	-8,40 %
YANFENG TIER 1	6,79 %	8,41 %	-2,67 %	-23,66 %
Konkurence TIER 2	1,63 %	8,26 %	2,49 %	6,81 %
CZ-NACE	5,26 %	5,22 %	4,76 %	3,15 %

2.5.2 Ukazatele likvidity

Dalším ukazatelem je likvidita, která nám udává, jak rychle je podnik schopen přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky, které pak lze použít na plnění svých závazků.

Běžná likvidita

Prvním ukazatelem je běžná likvidita nebo také likvidita 3. stupně, která nám udává, kolikrát by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, jestliže by přeměnil veškerá svá oběžná aktiva na hotovost. Doporučená hodnota je v rozmezí 1,8–2,5 (Scholleová, 2017, str. 178). Z tabulky je patrné, že všech letech sledovaného období vyjma roku 2018 převyšovaly krátkodobé závazky oběžná aktiva, a tím pádem nedosáhly v žádném roce doporučených hodnot.

Ve srovnání s prvním konkurentem Yanfeng si ovšem podnik vedl lépe v každém roce. Naopak konkurenti z oblasti TIER 2 byly na tom zcela nejlépe. V prvním roce se jejich hodnoty pohybovaly v doporučených mezích a v ostatních letech byl ukazatel vždy nad hodnotou 1. Hodnoty oborového průměru se ve všech letech pohybovaly lehce pod doporučeným rozmezím.

Tabulka č. 20 Běžná likvidita L3

(Zdroj: Účetní závěrky společností + výpočty autora)

Běžná likvidita	2021	2020	2019	2018
Müldter Dvořák, lisovna	0,98	0,96	0,80	1,09
YANFENG TIER 1	0,65	0,35	0,38	0,40
Konkurence TIER 2	1,73	1,46	1,3	1,95
CZ-NACE	1,68	1,70	1,63	1,59

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity má doporučené rozmezí výsledných hodnot mezi 1,0–1,5. Z níže uvedené tabulky vidíme, že podnik žádaných hodnot ani v jednom roce nedosáhl. To znamená, že v případě potíží spoléhá na případný prodej zásob (Dluhošová, 2017, str. 95).

Ve srovnání s konkurencí z výsledných hodnot vyplývá, že ani společnost Yanfeng ani konkurence z TIER 2 se nedostala na doporučený interval, vyjma tedy roku 2018, kdy dosáhly hodnoty 1,14.

Tabulka č. 21 Pohotová likvidita L2

(Zdroj: Účetní závěrky společností + výpočty autora)

Pohotová likvidita	2021	2020	2019	2018
Mürdter Dvořák, lisovna	0,40	0,41	0,30	0,55
YANFENG TIER 1	0,70	0,63	0,65	0,67
Konkurence TIER 2	0,98	0,86	0,66	1,14
CZ-NACE	1,09	1,20	1,10	1,09

Okamžitá likvidita

Posledním ukazatelem je okamžitá likvidita, která si z rozvahy bere jen ty nejlikvidnější položky. Doporučené hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 0,2–0,5 (Scholleová, 2017, str. 178).

Podnik měl po celé sledované období hodnoty pod doporučenou hranicí s nejnižší hodnotou v roce 2019, kdy byl ukazatel 0,04. Jelikož byly hodnoty nižší než 0,2 podniku hrozilo, že by se mohl potýkat s platební neschopností.

Konkurenční společnost Yanfeng na tom byla o něco málo lépe a doporučené hodnoty splňovala v roce 2019 a 2021. Konkurenční společnosti z oblasti TIER 2 měly v podstatě totožné hodnoty s analyzovaným podnikem.

Tabulka č. 22 Okamžitá likvidita L1

(Zdroj: Účetní závěrky společností + výpočty autora)

Okamžitá likvidita	2021	2020	2019	2018
Mürdter Dvořák lisovna	0,15	0,16	0,04	0,15
YANFENG TIER 1	0,44	0,13	0,24	0,16
Konkurence TIER 2	0,15	0,16	0,06	0,16
CZ-NACE	0,41	0,46	0,36	0,38

2.5.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity udávají, jak efektivně podnik nakládá se svými aktivy a zároveň slouží k jejich řízení. Ideálním stavem je, když se ukazatele doby obratu snižují a ukazatele obratovosti zvyšují.

Obrat celkových aktiv

Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1 a průměrné hodnoty se pohybují od 1,6 do 2,9. V níže uvedené tabulce tak vidíme, že se to podniku podařilo ve všech letech sledovaného období. Mimo to jsme schopni vypočítat kolísající trend v rozmezí 1,32–2,06 s maximem v roce 2019. Pokles hodnot byl zaznamenán v letech 2018 a 2020, přesto ale stále v průměrných mezích. Na základě těchto výsledků jsme schopni říct, že podnik využíval svůj majetek efektivně. V porovnání s oborovým průměrem, podnik dosahoval vyšších hodnot ve všech letech sledovaného období. Stejně tomu tak bylo i ve srovnání s konkurencí vyjma konkurentů z oblasti TIER 2, kde v roce 2018 měly vyšší hodnoty.

Tabulka č. 23 Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Účetní závěrky společností + výpočty autora)

Obrat celkových aktiv	2021	2020	2019	2018
Mürdter Dvořák, lisovna	2,01	1,45	2,06	1,32
YANFENG TIER 1	0,41	0,60	0,52	0,54
Konkurence TIER 2	1,33	1,32	1,18	1,38
CZ-NACE	1,17	1,13	1,19	1,17

Obrat zásob

Obrat zásob měl ve sledovaném období kolísavý trend. Nejnižší hodnota byla v roce 2018 a to 4,86 obrátek. Naopak nejvyšší hodnotu podnik zaznamenal o rok poté, kdy byl obrat zásob 7,16. Lze říci tedy, že se zásoby prodaly a naskladnily zhruba 7krát za rok. Pokud se zaměříme jak na konkurenční podniky, tak na oborové průměry, jsme schopni vypočítat, že podnik vykazoval spíše nižší hodnoty.

Tabulka č. 24 Obrat zásob

(Zdroj: Účetní závěrky společností + výpočty autora)

Obrat zásob	2021	2020	2019	2018
Mürdter Dvořák, lisovna	6,96	5,05	7,16	4,86
YANFENG TIER 1	13,32	18,99	16,53	12,19
Konkurence TIER 2	7,28	8,76	7,69	8,13
CZ-NACE	6,04	7,38	7,52	7,38

Doba obratu zásob

Dalším ukazatelem je doba obratu zásob, která nám říká průměrnou dobu, po kterou jsou zásoby v podniku drženy. V letech 2018 a 2020 se tento ukazatel držel na hodnotě lehce nad 70 dní. Ve dvou zbylých letech byla hodnota o něco nižší, a to zhruba 50 dní. Opět můžeme vidět, že v porovnání s konkurenčními podniky si podnik vedl hůře. Společnost Yanfeng na tom byla znatelně lépe a její průměrná doba obratu zásob byla 24,33 dní. Ve srovnání s konkurencí z druhého TIERU si podnik sice také vedl o něco hůře, ale hodnoty už si byly mnohem bližší, jejich průměrná doba obratu zásob byla přibližně 47 dní.

Tabulka č. 25 Doba obratu zásob

(Zdroj: Účetní závěrky společností + výpočty autora)

Doba obratu zásob	2021	2020	2019	2018
Mürdter Dvořák, lisovna	51,72	71,29	50,29	74,09
YANFENG TIER 1	27,04	18,95	21,78	29,53
Konkurence TIER 2	50,44	43,50	49,16	45,22
CZ-NACE	59,64	48,75	47,88	48,78

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků udává průměrnou dobu, za kterou je podnik schopen uhradit své závazky. Hodnoty se pohybovaly v rozmezí 93,42 dní až 139,14 dní. Nejvyšší hodnota byla hned v prvním roce sledovaného období, a to už ve zmíněné délce 139 dní. Následující rok hodnota klesla o zhruba 40 dní, ovšem v roce 2020 znovu vzrostla na

hodnotu 131,16 dní. Poslední rok byla hodnota nejnižší za celé období a dosáhla úrovně 93,42 dní.

Konkurenční společnost Yanfeng na tom byla tentokrát znatelně hůře a hodnoty jejího ukazatele byly v průměrné výši 474 dní. Ve srovnání s konkurencí z TIERU 2 si podnik vedl lépe pouze v roce 2019, jelikož jejich doba obratu závazků byla 123,80 dní. Ve srovnání s oborovým průměrem měl podnik lepší hodnoty pouze v posledním roce sledovaného období.

Tabulka č. 26 Doba obratu závazků

(Zdroj: Účetní závěrky společností + výpočty autora)

Doba obratu závazků	2021	2020	2019	2018
Mürdter Dvořák, lisovna	93,42	131,16	99,78	139,14
YANFENG TIER 1	621,32	378,87	455,36	440,74
Konkurence TIER 2	73,55	97,71	123,80	89,31
CZ-NACE	101,98	99,65	91,56	99,62

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek představuje průměrnou dobu, za kterou jsou pohledávky splaceny. Obecně tedy platí, že podnik vyvíjí úsilí k tomu, aby tato hodnota byla co nejnižší. V níže zobrazené tabulce vidíme, že na tom společnost Mürdter Dvořák, lisovna byla zdaleka nejlépe, jak v porovnání s srovnávanými podniky, tak i ve srovnání s oborovým průměrem. Její hodnoty se pohybovaly v intervalu 23,47–56,39. Nejhorším rokem byl rok 2018, kdy průměrná doba na splacení pohledávek byla 56 dní. Nejlepší byl poslední rok, kdy splacení pohledávek trvalo v průměru jen 23,47 dní. Hůře na tom byl podnik Yanfeng, kterému za sledované období trvalo přibližně 141 dní, než obdrží peníze za vydané faktury. Druhý konkurent na tom byl o něco lépe, ale stále nedosahoval takových hodnot, jako právě analyzovaný podnik. Jejich průměrná doba obratu pohledávek byla zhruba 54 dní.

Tabulka č. 27 Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Účetní závěrky společností + výpočty autora)

Doba obratu pohledávek	2021	2020	2019	2018
Mürdter Dvořák, lisovna	23,47	32,63	25,73	56,39
YANFENG TIER 1	440,74	66,25	41,66	15,31
Konkurence TIER 2	47,34	61,69	54,65	53,55
CZ-NACE	68,38	74,01	64,27	67,40

2.5.4 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele nám udávají míru financování aktiv, ať už z vlastních či cizích zdrojů. Účetní jednotky využívají cizí kapitál v případě přínosu většího výnosu v podobě úroku. Zároveň se ale s vyšší zadlužeností pojí i vyšší míra rizika, neboť podnik musí stále dostát svým závazkům (Máče, 2006, str. 37) a (Knápková, 2017, str. 87).

Celková zadluženost

Celková zadluženost udává v procentuálním vyjádření, jak moc jsou celková aktiva financována cizími zdroji. Doporučená hodnota je v rozmezí 30–60 % (Máče, 2006, str. 37) a (Knápková, 2017, str. 88). Při bližším pohledu na zpracovanou tabulku vidíme, že celková zadluženost podniku byla velmi vysoká a pohybovala se v rozmezí 91,33–96,66 %. Ve všech letech se ukazatel pohyboval nad 90 % a doporučené hodnoty tedy nesplnil v žádném z uvedených roků.

Hodnoty konkurenčního podniku Yanfeng jsou o něco málo nižší, ale v doporučeném intervalu se nepohybují. Jejich hodnoty jsou v rozmezí 63,01–66,99 % a lze vyzorovat kolísavý trend. Konkurenti z oblasti TIER 2 vykazují mnohem lepší hodnoty okolo 45 %. Ve všech letech se pohybují v doporučených mezích a jejich hodnoty jsou velmi podobné oborovému průměru.

Tabulka č. 28 Celková zadluženost

(Zdroj: Účetní závěrky společností + výpočty autora)

Celková zadluženost	2021	2020	2019	2018
Mürdter Dvořák, lisovna	95,40 %	96,66 %	94,40 %	91,33 %
YANFENG TIER 1	66,99 %	63,01 %	65,21 %	66,58 %
Konkurence TIER 2	43,92 %	46,87 %	48,52 %	42,24 %
CZ-NACE	46,05 %	44,92 %	43,67 %	46,23 %

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování doplňuje předchozí ukazatel a informuje o tom, jak moc jsou celková aktiva financována akcionáři. Z tabulky níže nám vyplývá, že jsou celková aktiva z majoritní většiny financovány cizími zdroji. Celkový trend ukazatele můžeme popsat jako klesající, kdy se hodnoty pohybovaly v rozmezí 2,65 % až 6,22 %.

Ve srovnání s konkurencí i s oborovým průměrem na tom byl podnik podstatně hůře. Firma Yanfeng se pohybovala na úrovni zhruba 31 % ve sledovaném období. Za zmínku stojí, že konkurence z oblasti TIER 2 měly hodnoty po celou dobu nad 50 %, což znamená, že jejich celková aktiva jsou z větší části financovány z vlastních zdrojů. Obdobný průběh můžeme vidět i v rámci celého odvětví.

Tabulka č. 29 Koeficient samofinancování

(Zdroj: Účetní závěrky společností + výpočty autora)

Koeficient samofinancování	2021	2020	2019	2018
Mürdter Dvořák, lisovna	4,19 %	2,65 %	5,55 %	6,22 %
YANFENG TIER 1	30,01 %	26,99 %	34,79 %	33,42 %
Konkurence TIER 2	56,08 %	53,13 %	51,48 %	57,76 %
CZ-NACE	53,14 %	54,33 %	55,73 %	53,13 %

Ukazatel úrokového krytí

Posledním analyzovaným ukazatelem je ukazatele úrokového krytí, který vyjadřuje schopnost podniku splácet úroky plynoucího z cizího kapitálu po zaplacení všech nákladů spojených s provozem podniku. Doporučená hodnota je 3 a uvádí se, že by ukazatel neměl spadnout pod hodnotu 1, jelikož to pro podnik představuje situaci, kdy není schopen hradit náklady na cizí kapitál z provozní činnosti (Knápková, 2017, str. 90) a (Scholleová, 2017, str. 183 a 184).

Z tabulky nám vyplývá, že problémové roky byly 2018, 2019 a 2020. Důvodem je opět již zmiňovaný záporný výsledek hospodaření před zdaněním a úroky, který je ve vzorci využit. V těchto letech se hodnota ukazatele mírně zlepšovala a pohybovala v rozmezí od -4,44 až do -3,46. Pro podnik to ale znamenalo situaci, kdy nebyl schopen hradit nákladové úroky z provozní činnosti. Poslední rok 2021 představoval kladný EBIT a tím pádem je kladná i hodnota ukazatele, která v tomto roce dosahovala hodnoty 1,44.

Konkurent Yanfeng měl první dva roky záporné, přičemž rok 2018 měl ukazatel hodnotu dokonce -44,75, následně hodnota vzrostla na -0,76 v roce 2019. Poslední dva roky analyzovaného období už byly kladné, s tím, že v předposledním roce byla hodnota 6,77 a v posledním roce 3,02.

Konkurenti TIER 2 měly ve všech letech kladné hodnoty ukazatele, kdy maximum bylo v roce 2018 (21,79) a minimum v roce 2021 (1,36).

Tabulka č. 30 Ukazatel úrokového krytí

(Zdroj: Účetní závěrky společností + výpočty autora)

Ukazatel úrokového krytí	2021	2020	2019	2018
Mürdter Dvořák, lisovna	1,44	-3,46	-4,02	-4,44
YANFENG TIER 1	3,02	6,77	-0,76	-44,75
Konkurence TIER 2	1,36	18,5	3,43	21,79
CZ-NACE	15,58	15,00	12,43	9,66

2.6 Analýza soustav ukazatelů

Tato kapitola je zaměřena na souhrnné indexy, kam řadíme bankrotní a bonitní modely. Za úkol mají pomocí jednoho čísla posoudit, zda je firma finančně zdravá nebo v úpadku. V analýze je využito Altmanova modelu, Indexu IN05 a Indexu bonity.

2.6.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely nás pomocí jednoho ukazatele informují o tom, zda podniku v blízké době hrozí bankrot. Nevýhodou těchto ukazatelů je, že mají velké šedé zóny, ve kterých není možné určit budoucí vývoj.

Altmanův model

V níže uvedené tabulce je vypočítán Altmanův model v letech 2018–2021. Výsledné hodnoty měly po celé sledované období kolísavý trend. Nejnižší výsledná hodnota byla 0,76 v roce 2020 a maximum 1,62 v roce 2021. Bohužel ani v jednom roce se podnik nepohyboval v hodnotách tzv. „finančně zdravého podniku“, které jsou větší jak 2,9. Dokonce v letech 2018, 2019 a 2020 hodnoty postupně klesaly a výsledky značí, že podnik byl ohrožen bankrotem. Poslední rok 2021 zaznamenal značný nárůst a firma se nacházela v tzv. „šedé zóně“, kde bohužel nejde předpovědět, zda se firmě po finanční stránce daří nebo ne.

Do reálného hospodaření firmy byla postupně naimplementována interní nápravná opatření, jakými jsou například redukce nákladů na výrobní nekvalitu, a především na zvýšení produktivity, čímž se firma na konci sledovaného období dostává do lepšího hodnocení tohoto ukazatele. Pozornost si zaslouží i níže znázorněný graf Altmanova modelu, kde můžeme vidět že trend křivky, který se po několika letech stagnace začíná měnit do pozitivního vývoje.

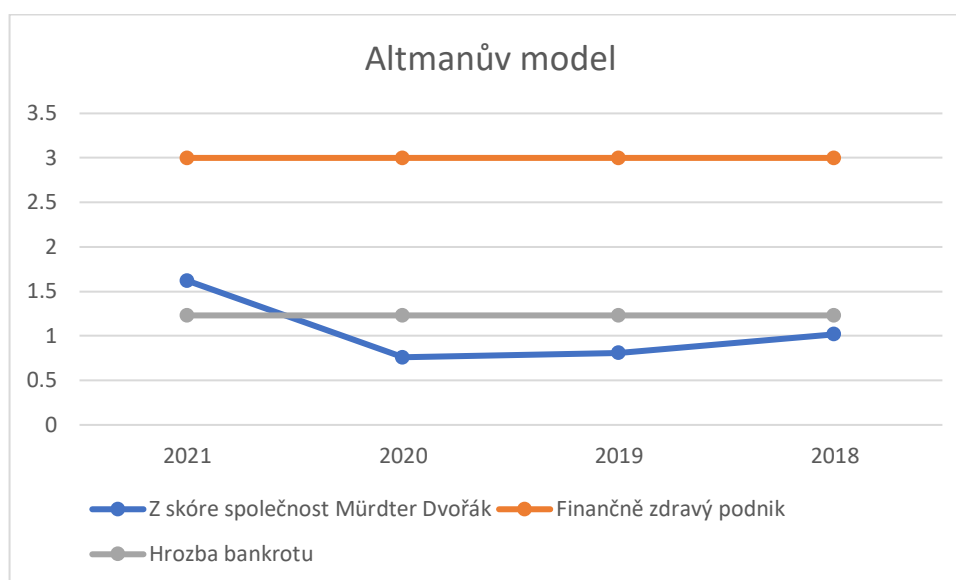
Tabulka č. 31 Altmanův model

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti)

Altmanův model					
	2021	2020	2019	2018	Váhy
X1	-0,01	-0,02	-0,04	0,03	0,717
X2	-0,52	-0,36	-0,23	-0,08	0,847
X3	0,13	-0,33	-0,34	-0,28	3,107
X4	0,02	0,01	0,02	0,03	0,42
X5	2	1,45	1,39	1,32	0,998
Z	1,62	0,76	0,81	1,02	

Graf č. 1 Altmanův model

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti)



INDEX IN05

Dalším bankrotním ukazatelem je Index IN05, který je přizpůsobený českému prostředí a měl by mít ještě lepší vypovídající schopnosti než Altmanův model. Opět jsou hodnoty uvedeny v letech 2018–2021 a můžeme vidět obdobnou situaci, která nastala u předchozího ukazatele. První tři roky sledovaného období lze pozorovat viditelný kolísající trend ukazatele a výsledky značí, že firma byla ohrožena bankrotem. Nejnižší hodnota 0,1 byla v roce 2018. Rok 2021 byl znovu nejlepším rokem ze všech a vzrostl na hodnotu 1,17. Sice už nebyl přímo v bankrotních hodnotách, ale opět se nacházel v tzv. „šedé zóně“, kde není zřejmý budoucí vývoj. Opět zde proběhla obdobná situace jako u přechodného ukazatele.

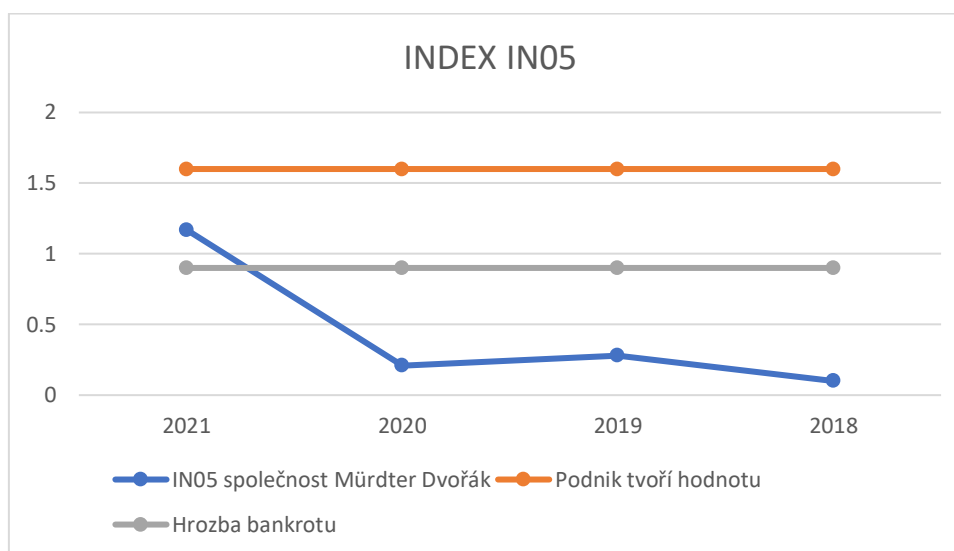
Tabulka č. 32 INDEX IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti)

INDEX IN05					
	2021	2020	2019	2018	Váhy
X1	0,14	0,13	0,14	0,14	0,13
X2	0,06	-0,14	-0,15	-0,18	0,04
X3	0,17	-0,42	-0,43	-0,36	3,97
X4	0,73	0,54	0,65	0,4	0,21
X5	0,09	0,09	0,07	0,1	0,09
IN05	1,17	0,21	0,28	0,1	

Graf č. 2 INDEX IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti)



2.6.2 Bonitní modely

Bonitní modely nám oproti těm bankrotním řadí podniky k dobrým či špatným z hlediska finančního zdraví. V rámci těchto modelů je vypočítán a níže zobrazen Index bonity.

INDEX bonity

Index bonity měl v letech 2018–2020 klesající tendenci a hodnoty se dokonce pohybovaly v záporných číslech s minimem v roce 2020 -1,12. Výsledné hodnoty v těchto letech se dle ukazatele nacházejí ve „velmi špatné finanční situaci“ a značí jisté problémy. Rok 2021 byl nejlepším rokem ze všech a výsledná hodnota se dostala na

úroveň 0,72. Pro firmu to dle ukazatele znamená, že se dají očekávat „určité finanční problémy“.

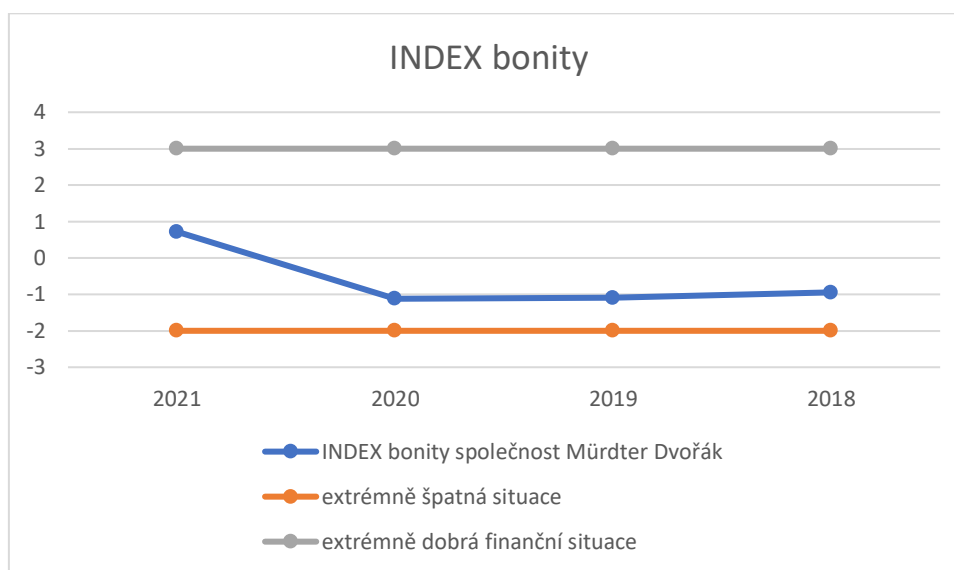
Tabulka č. 33 INDEX bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti)

INDEX bonity					
	2021	2020	2019	2018	Váhy
X1	0,12	0,13	0,04	0,13	1,5
X2	0,08	0,08	0,08	0,09	0,08
X3	0,13	-1,36	-1,35	-1,11	10
X4	0,02	-0,26	-0,22	-0,29	5
X5	0,03	0,03	0,03	0,04	0,3
X6	0,34	0,26	0,31	0,19	0,1
INDEX bonity	0,72	-1,12	-1,1	-0,95	

Graf č. 3 INDEX bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti)



2.7 SWOT analýza

V této kapitole budou shrnuty silné stránky, slabé stránky, příležitosti a hrozby podniku vzhledem k předmětu podnikání a zjištěných výsledků.

2.7.1 Silné stránky

Velkou výhodou firmy je fakt, že využívá nejmodernějších technologií, které jednak zrychlují a také zkvalitňují celý výrobní proces. Z toho důvodu firma neustále investuje prostředky do zvýšení počtu moderních strojů ve výrobních halách. S moderními stroji přichází i vysoká automatizace, což představuje další silnou stránku firmy. Poslední silnou stránkou může být skutečnost, že se firma nachází v nových prostorách pro výrobu, které vyhovují jejím současným požadavkům a kde je zároveň stále prostor se rozrůstat (Švéda, 2023).

Pokud bychom měli vyzdvihnout hlavní silné stránky z provedených analýz, jednalo by se zejména o postupné snižování osobních nákladů v čase. Při pohledu na vertikální analýzu bychom zjistili, že podnik našel způsob, jak postupem času redukovat náklady vynaložené na zaměstnance. To stejné lze vidět i u výkonové spotřeby, kde také podnik našel cestu, jak ji částečně snížit. Dále bychom mohli uvést, že silná stránka společnosti je v rámci její environmentální politiky, která má velmi nízké zatížení na životní prostředí.

2.7.2 Slabé stránky

Jedna z největších nevýhod oboru, ve kterém firma podniká jsou finance. Náklady na výrobu jsou tak vysoké, že marže, kterých podnik dosahuje jsou velmi nízké. Z hlediska finanční náročnosti si velké částky vyžadují i vstupy do nových projektů, které jsou financovány z investičních úvěrů a leasingů. Jelikož je podnik financován především z cizího kapitálu, tak se u něj projevuje vysoká zadluženost, která má za příčinu nízkou míru vlastního kapitálu (Švéda, 2023).

Ze slabých stránek by se daly vypíchnout například vysoké fixní náklady, které jsou patrné z úprav hodnot v provozní oblasti. Tyto náklady dosahují vysokých hodnot a firmu zatěžují. I když bylo uvedeno, že podnik našel cestu jak snížit výkonovou spotřebu pořád se pohybuje na relativně vysoké úrovni, která je dána zejména velkou materiálovou a energetickou náročností. Dále by se dala do slabých stránek zařadit rostoucí inflace v čase

nebo velmi nízká nezaměstnanost v Olomouckém kraji, což zapříčiňuje nízkou mobilitu pracovní síly.

2.7.3 Příležitosti

I když firma disponuje vysokou automatizací a moderními stroji, stále je možné investovat do inovací, které by vše ještě umocnily. Kdyby firma disponovala dostatečně velkým a volným kapitálem, je zde stále prostor pro modernizaci a inovace. Velikou výhodou je pro firmu schopnost se rychle adaptovat na požadavky trhu. Pozitivem je dle mého názoru i komplexnost dodávek. Podnikové haly a prostory jsou tak velké, že se vše může nacházet na jednom místě (Švéda, 2023).

Příležitosti jsou rovněž v podobě certifikátů, které společnost vlastní (například IATF nebo Formel Q) anebo má možnost v budoucnu získat. Ty totiž zlepšují jejich postavení na trhu a rozšiřují možnosti budoucí spolupráce.

2.7.4 Hrozby

Nevýhody se objevují v podobě vysoké finanční náročnosti. Jelikož jsou vstupy do nových projektů velmi nákladné, s čímž také souvisí vysoká zadluženost, může to pro podnik představovat i situaci, kdy by se z dluhů už nemusel dostat. Finančně a energeticky náročný je i samotný provoz. Se zvyšujícími se náklady na provoz je to určitě faktor, který může způsobit problémy, jestliže se bude situace nadále vyvíjet stejným směrem (Švéda, 2023).

Hrozbu představuje i relativně nízký vlastní kapitál, a tím i poměr vlastního a cizího kapitálu. Jako další hrozba by se dal uvést i nízký a v prvních třech letech sledovaného období i záporný EBIT. Poslední potenciální hrozba se nachází v podobě vysoké rivality konkurentů před podepsáním kontraktu.

Jak ukázal rok 2020, svět se může zastavit ze dne na den a pro podnik, který je závislý na importu na výrobu a exportu hotových komponentů to představuje značné riziko (Švéda, 2023).

3 Shrnutí výsledků analýzy

Tato část práce je věnována celkovému shrnutí výsledků, jež byly dosaženy finanční analýzou společnosti Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o. za roky 2018 až 2021.

Horizontální analýza

Z horizontální analýzy vývoje aktiv a pasiv vyplývá, že hodnota obou složek bilance se během sledovaného období meziročně snižovala. K vůbec největšímu poklesu u celkových aktiv došlo v roce 2019, kdy oproti předchozímu roku klesla hodnota o 144 313 tis. Kč. Během sledovaného období klesala i stálá aktiva, která největší meziroční propad zaznamenala v roce 2020, kdy spadla o 39 711 tis. Kč. Oběžná aktiva měla kolísající trend, kdy nejhorší propad nastal v roce 2019 (-125 709 tis. Kč.), který byl způsoben velkým poklesem krátkodobých pohledávek. Vlastní kapitál první dvě období meziročně klesal, s nejhorším rokem 2020, kdy byl propad 14 078 tis. Kč. Cizí zdroje měly v rámci horizontální analýzy po celou dobu klesající charakter, s nejhorším rokem 2019, kdy byl pokles ve srovnání s předchozím rokem o 117 447 tis. Kč. Jelikož byly rezervy po celou dobu nulové, tak bychom stejný průběh našli i u závazků.

Poslední výkaz v rámci horizontální analýzy byl výkaz zisku a ztrát. Z výsledků během sledovaného období měly celkové tržby, vyjma roku 2020 (pokles o 309 864 tis. Kč), meziroční rostoucí trend. Konečný výsledek hospodaření za účetní období se během prvních tří let sledovaného období pohyboval v záporných hodnotách, ale meziročně se tyto hodnoty snižovaly. Největší nárůst byl zaznamenán v posledním roce o 66 216 tis. Kč.

Vertikální analýza

Z vertikální analýzy bylo zjištěno, že největší podíl na celkových aktivech zaujímal oběžná aktiva, která měla téměř ve všech letech nadpoloviční většinu. Jejich podíl byl 45,8–55,6 %. V rámci oběžných aktiv to pak byla položka zásoby, která měla ve čtyřletém sledovaném období rozmezí 27,2–28,9 %.

Z procentuálního vyjádření celkových pasiv vyplývá, že největší zastoupení bylo v podobě cizích zdrojů tvořené ze závazků (především krátkodobých), které zaujímaly rozmezí 91,3–96,7 %.

U výkazu zisku a ztrát byla jakožto u výrobního podniku nejzastoupenější položka výkonová spotřeba, která je dána především vysokou materiálovou a energetickou náročností. Ve sledovaném období tvořila tato položka 44,9–57-1 % nákladů. Výsledek hospodaření po zdanění dosahoval v prvních třech letech záporných hodnot a až poslední rok se dostal do kladných čísel na 0,4 p.b.

Analýza rozdílových ukazatelů

Z výsledků čistého pracovního kapitálu plyne, že přijatelným byl pouze rok 2018, kdy byla hodnota kladná na úrovni 27 310 tis. Kč. Zbylé tři roky byly hodnoty v záporných číslech s nejhorším výsledkem v roce 2019, kdy byla hodnota -23 484 tis. Kč. Pro podnik to značilo, že nebyl schopen uhradit své krátkodobé závazky oběžnými aktivy.

Situace se nezlepšila ani u ukazatele čistých pohotových prostředků. Zde dokonce ukazatel vyšel záporně ve všech letech sledovaného období. Nejhorším rokem byl opět rok 2019, kdy se hodnota dostala na -121 283 tis. Kč. Znamená to tedy, že při případném nahromadění velkého množství okamžitě splatných závazků by se podnik mohl dostat do velmi obtížné finanční situace.

Ukazatele rentability

Všechny ukazatele rentability pracují s nějakou verzí výsledku hospodaření a jelikož ten měl podnik v prvních třech letech sledovaného období v záporných hodnotách, promítla se tato situace i do uvedených ukazatelů. U rentability vlastního kapitálu byla nejhorší hodnota v roce 2019 na -528,31 %, již díky zmíněnému zápornému výsledku hospodaření. Poslední rok byl pro podnik příznivý a ukazatel dosáhl hodnoty 30,13 %, znamená to, že na každou vloženou korunu investorovi připadlo 30 haléřů. Dokonce se jeho hodnoty pohybovaly nad úrovní oborového průměru i uvedených konkurentů.

Ukazatel rentability aktiv měl obdobný vývoj jako ROE. Nejhorším rokem byl rok 2019 s hodnotou -10,81 % a nejlepší opět rok poslední s hodnotou 4,16 %. Zde už podnik nedosahoval lepších hodnot než celé odvětví, ale ve srovnání s konkurencí si vedl lépe.

U ukazatele ROCE si podnik ve srovnání s konkurentem i odvětvím dosahoval horších hodnot v prvních třech letech. Poslední rok se nejlépe přiblížil hodnotám oborového průměru.

Posledním ukazatelem je ROS, který kopíruje průběh předchozích ukazatelů. Zde si podnik vedl hůře ve všech letech, a i zde byl jediným kladným rokem rok 2021 s hodnotou 0,63 %. I když byl rok 2021 kladný jeho nám udává, že z jedné koruny tržeb měl podnik pouze 0,63 haléřů čistého zisku.

Ukazatele likvidity

Všechny ukazatele likvidity, tedy běžná, pohotová a okamžitá se ve všech letech sledovaného období pohybovaly pod doporučenými hodnotami, a i pod oborovým průměrem. Pouze u běžné likvidity měl podnik ve srovnání s jedním konkurentem lepší hodnoty ve všech čtyřech letech.

Ukazatele aktivity

Pomocí těchto ukazatelů jsme schopni stanovit, zda podnik využíval svá aktiva efektivně či nikoliv. U obratu celkových aktiv měl podnik vždy hodnoty vyšší, než je doporučená meze. Mimo to měl ukazatel kolísavý trend s maximem v roce 2019 (2,06).

U obratu zásob dosáhl podnik nejvyšší hodnoty v roce 2019, která byla 7,16 a značí, že podnik zásoby prodal a znovu naskladnil zhruba 7krát. Nicméně ve srovnání s konkurenty a odvětvím vykazoval podnik ale spíše nižší hodnoty.

Doba obratu zásob měla kolísavý trend a ve srovnání s konkurencí a odvětvím si podnik vedl spíše hůře. Doba obratu pohledávek má kromě roku 2020, kdy hodnota vzrostla na 32,63 klesající charakter, což je pro podnik dobrá zpráva, jelikož to znamená, že mírně zlepšila řízení pohledávek. Rovněž je po celé období doba splatnosti pohledávek nižší než doba splatnosti krátkodobých závazků, což znamená, že podnik obdrží peněžní prostředky dříve, než je musí vydat.

Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost se v podniku pohybovala na velmi vysoké úrovni a přesahovala doporučené hodnoty. Ukazatel nabýval hodnot v rozmezí 91,33–96,66 % a meziročně spíše rostla. Poukazuje to na fakt, že je podnik z více než 90 % ve všech letech financován cizím kapitálem. Do budoucna by se podnik měl snažit tuto hodnotu snižovat. Koeficient samofinancování doplňuje celkovou zadluženost a jelikož tyto dva ukazatele dávají dohromady 100 % je jasné, že ukazatel nabývá zbylých hodnot. Z toho tedy vyplývá, že celková aktiva jsou tedy z majoritní většiny financovány cizími zdroji.

U ukazatele úrokového krytí nedosáhl podnik doporučených hodnot v žádném z analyzovaných roků. Naopak se první tři roky pohyboval v záporných hodnotách a značí to, že nebyl schopen v těchto letech hradit úroky ze zisku.

Altmanův model

V letech 2018, 2019 a 2020 výsledné Z-skóre Altmanova modelu postupně klesalo a značí to, že podnik byl v těchto letech ohrožen bankrotem. V posledním roce se hodnota dostala na nejlepší úroveň za celé období 1,62 a pohybovala se v tzv. „šedé zóně“, kde bohužel nelze předpovědět, zda se podniku po finanční stránce daří či nikoliv.

INDEX IN05

INDEX IN05 by měl mít lepší vypovídající schopnosti, neboť je uzpůsoben českému prostředí. Výsledné hodnoty jsou ale obdobné jako u předchozího ukazatele. První tři roky sledovaného období je podnik opět ohrožen bankrotem, kdy nejnižší hodnota dosáhla úrovně 0,1 v roce 2018. Poslední rok byla hodnota vyšší než v předchozích letech, ale znovu se podnik ocitl v „šedé zóně“.

INDEX bonity

Výsledné hodnoty říkají, že se podnik v prvních třech letech nacházel ve velmi špatné finanční situaci a hrozila mu situace, že by se stal platebně neschopným. Poslední rok se hodnota zvýšila na 0,72 a pro podnik to znamená situaci, že by měl počítat s tím, že mohou nastat jisté finanční potíže.

4 VLASTNÍ NÁVRH ŘEŠENÍ

Poslední část práce je zaměřena na návrh vlastního řešení, který by měl vést ke zlepšení současné situace podniku. Návrh je podložen jednak zjištěnými výsledky finanční analýzy z předchozí kapitoly a zároveň konzultací s vedením podniku.

Z výsledků finanční analýzy vyplývá, že výsledek hospodaření pro podnik v prvních třech letech sledovaného období nebyl příliš úspěšný a pohyboval se v záporných číslech. V roce 2021 byla už situace příznivější a výsledek hospodaření dosahoval kladných hodnot. Poslední rok samozřejmě představuje pro podnik stav, který by si chtěl i nadále udržet. Návrh řešení je tedy takový, díky kterému by podnik byl schopný umocnit úsporu osobních nákladů, což by pomohlo snížit celkové vynaložené náklady a zlepšit celkový výsledek hospodaření. Tento trend lze vyzorovat i z vertikální analýzy VZZ, kde můžeme vidět, že se během sledovaného období podnik snažil o postupné snižování těchto nákladů.

Primárním úkolem a možností redukce osobních nákladů je vyšší míra automatizace výroby a použití různých robotizovaných pracovišť. Jako jeden z dílčích projektů je rozpracován návrh na ověření výhod a potvrzení potenciálu úspor a vyšší produktivity využitím tzv. Cobota neboli kolaborujícího robota. Cobot tedy představuje robota, který je speciálně navržen tak, aby spolupracoval s lidským protějškem. V automobilu je takový typ robota využíván zejména na takové úkony, které nemohou být plně automatizovány (automatizace.hw.cz, 2023).

Díky této investici by podnik byl schopen ušetřit náklady za 1 montážního dělníka, zároveň by byl schopný zkrátit výrobní cyklus o 4 sekundy a rovněž snížit i zmetkovitost. Je ovšem nutné zjistit celkovou efektivnost a přínosnost, kterou by investice přinesla.

4.1 Investice do Cobota

Jak již bylo nastíněno jedna z možných variant, která by zlepšila finanční situaci podniku je zvýšení automatizace investicí do kolaborujícího robota (Cobota). Robot by nejen přispěl ke snížení nákladů, ale rovněž také ke zvýšení celkové efektivnosti výroby a ziskovosti podniku.

Důvod výběru tohoto robota oproti například klasickému průmyslovému robotovi je především ten, že je schopen spolupracovat s lidským protějškem. Tato vlastnost je zejména výhodná pro podniky vyrábějící díly, které potřebují následnou kontrolu nebo provedení určitých speciálních úkonů, jež robot nedokáže vykonat.

Mezi hlavní výhody Cobota patří zejména jeho lehká a flexibilní konstrukce, která je lehce přeprogramovatelná pro řešení nových úkolů. Rovněž se využívá v situacích, které by mohly představovat nebezpečí pro pracovníky jako je například manipulace s ostrými, špičatými nebo horkými předměty (automatizace.hw.cz, 2023).

Jedním z možných dodavatelů, kteří se nabízejí je společnost FANUC, která tyto typy robotů vyrábí. Jedná se o japonskou společnost, která na trhu působí již od roku 1956. Příklady Cobota od firmy FANUC jsou uvedeny níže (FANUC, 2023).

Obrázek č. 3 Příklad navrhovaného Cobota od společnosti FANUC

(Zdroj: FANUC, 2023)



4.1.1 Návratnost investice

Pro posouzení návratnosti investice je využit vzorec na výpočet doby návratnosti, který nám udává počet let, za které společnost získá zpět vynaložené peníze na investici (Scholleová, 2017, str. 136).

Pro výpočet jsou známy následující údaje:

- Požadovaný objem výroby je 12 000ks/měsíc (bez vadných kusů)

- Osobní náklady na jednoho montážního dělníka činí 250 Kč/hod (v současné době je zapotřebí 3 montážních dělníků na obsluhu stroje vyrábějící díly)
- Hodinová sazba na stroj vyrábějící plastové díly je 1 200 Kč/hod
- Současný výrobní cyklus trvá 45 sec/ks
- Současná zmetkovitost je na úrovni 3,8 %

Po konzultaci s vedením podniku jsou údaje pro navrhovanou automatizaci následující:

- Celková hodnota investice do Cobota je 750 000 Kč
- Při implementaci Cobota do výroby se předpokládá úspora 1 montážního dělníka
- Zároveň se očekává zkrácení výrobního cyklu na jeden kus o 4 sekundy
- V neposlední řadě by mělo dojít k redukci zmetkovitosti na úroveň 3,4 %

Níže uvedená tabulka nám udává srovnání, jak vypadá současná situace, a jak by vypadala situace po implementaci investice, jestliže má být zachována podmínka společnosti na objem výroby v podobě 12 000 ks/měsíc. Náklady, které je nutné na investici vynaložit v tabulce uvedeny nejsou, jelikož jejich detailní výpočet obsahuje kapitola následující.

V tabulce lze vidět, že se počet hodin na výrobu sníží o 14 hodin za měsíc. Dále klesnou celkové náklady na zaměstnance, jelikož dojde k redukci jejich počtu. Hodnotově to představuje částku něco málo přes 46 000. Celková suma nákladů je tedy v porovnání se situací před automatizací razantně nižší, s rozdílem 63 553 Kč. Poslední kolonka představuje celkové náklady, které jsou potřeba na výrobu jednoho kusu. I zde je situace příznivější při implementaci automatizace. Celkové náklady na 1 kus před zapojením robota jsou 25,34 Kč a při jeho zapojení dojde ke snížení na částku 20,04 Kč, což představuje rozdíl 5,3 Kč/ks.

Tabulka č. 34 Porovnání výroby bez automatizace a s automatizací

(Zdroj: Vlastní zpracování dle společnosti Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o.)

	Výroba bez automatizace	Výroba s automatizací
Počet hodin na výrobu 12 000 ks/měsíc	156	142
Náklady na 12 000ks/zaměstnance	116 947	70 738
Náklady na 12 000ks/stroj	187 116	169 772
Suma nákladů	304 064	240 511
Náklady na 1 ks (v Kč)	25,34	20,04

Zmiňovaná měsíční produkce 12 000 ks je v ročním měřítku 144 000 ks. Při dodržení takto stanovené produkce to znamená roční úsporu nákladů ve výši 763 200 Kč.

Tabulka č. 35 Předpokládaná produkce stroje podle zadaných údajů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle společnosti Mürdter Dvořák, lisovna, spol, s.r.o.)

	Produkce v ks
Předpokládaná měsíční produkce v ks	12 000
Předpokládaná roční produkce v ks	144 000

Níže uvedená tabulka nám zobrazuje, jakou roční úsporu nákladu pořízení Cobota představuje a také to, za jak dlouho se investice podniku za zmíněných podmínek vrátí. Úspora nákladů je v tomto případě 763 200 Kč/rok ve srovnání s výrobou bez použití robota. Můžeme tedy vidět, že se investice podniku vrátí za méně než jeden rok, přesněji za 11 měsíců a 23 dní.

Tabulka č. 36 Doba návratnosti investice

(Zdroj: Vlastní zpracování dle společnosti Mürdter Dvořák, lisovna, spol, s.r.o.)

Návratnost investice	
Úspora nákladů za rok	763 200 Kč
Doba návratnosti v letech	0,98

4.1.2 Návrh financování investice

V rámci financování investice se nám nabízí hned několik způsobů. Jednak je možné investici financovat pomocí vlastních zdrojů nebo za pomoci cizího kapitálu ve formě úvěru nebo formou finančního leasingu.

4.1.2.1 Financování vlastním kapitálem

Financování vlastním kapitálem představuje situaci, kdy by si podnik investici hradil čistě z vlastních zdrojů. Tato forma financování ale s sebou nese své výhody i nevýhody.

Výhody

- Jelikož by si podnik investici financoval sám, tak by se nikde nezadlužoval
- Podnik není nijak omezován tím, jak by s majetkem mohl nakládat

- V neposlední řadě nemá do budoucna zatíženy peněžní toky nutností splácet úvěr či leasing (Valouch, 2012, str. 17)

Nevýhody

- Nutnost vydání velké sumy peněžních prostředků najednou, které se negativně promítnou do cash-flow v době pořízení
- Velikou nevýhodou je také nemožnost výdaje (náklady), které byly vydány na pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku uplatňovat jako daňově uznatelné (Valouch, 2012, str. 17)

Vzhledem k výsledkům z finanční analýzy a po konzultaci s vedením podniku se financování investice za pomoci vlastních zdrojů nedoporučuje. Investicí vlastním kapitálem by se totiž zhoršilo provozní cash flow, což není v souladu s finančním plánem a dlouhodobou strategií firmy. Tato varianta tedy v závislosti k výše uvedenému nebyla dále rozpracována.

4.1.2.2 Financování za pomoci dlouhodobého úvěru

Vedle financování vlastními zdroji se nabízí možnost financovat investici cizím kapitálem například pomocí dlouhodobého úvěru. I financování pomocí úvěru má své výhody i nevýhody.

Výhody

- Při financování úvěrem podnik nemusí vynaložit velké množství finančních prostředků na pořízení majetku
- I když je majetek pořízen za „cizí“ peníze, tak v okamžiku pořízení se stává jeho majetkem s právem ho i daňově odepisovat
- Za cizí kapitál platí podnik úroky, které jsou ovšem daňově uznatelným nákladem (výdajem) (Valouch, 2012, str. 18)

Nevýhody

- Za vypůjčený kapitál musí podnik platit úroky, poplatky spojené s vedením úvěrových účtů nebo poplatky za vyřízení úvěru
- Tím, že si podnik vypůjčí kapitál se zvyšuje jeho zadluženost, což může odradit případné budoucí investory či obchodní partnery

- Zároveň se zhoršuje poměr vlastního kapitálu/cizího kapitálu, což vede ke zhoršení budoucí pozice firmy pro případné další jednání s bankami (Valouch, 2012, str. 18)

V rámci financování investice dlouhodobým úvěrem se nám nabízejí dvě možnosti. Buďto může podnik úvěr splácet ve formě lineárního splácení anebo za pomoci konstantních plateb. Níže jsou uvedeny a srovnány oba splátkové kalendáře. Z informací poskytnutých podnikem se daná úroková sazba odvíjí od současných úrokových sazeb, které jsou poskytovány podniku a PRIBORU, který je stanovován Českou národní bankou. V současné době se hodnota PRIBORU pohybuje na úrovni 7,21 % a úrokové sazby poskytované podniku se pohybují na úrovni 1,9 %. Výsledná hodnota úrokové sazby, s kterou je počítán úvěr je tedy 9,11 % (Česká národní banka, 2023).

Daňové odpisy

Pro výpočet daňové úspory je nutné stanovit daňové odpisy. Robot je zařazen do 2. odpisové skupiny dle Přílohy č. 1 zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu, ze kterého plyne, že minimální doba odepisování stanovena na 5 let. U rovnoměrného odepisování jsou sazby následující. První rok je sazba 11 % a ve všech dalších letech 22,25 %. Jednotlivé částky jsou zaokrouhleny na celé Kč nahoru (Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu, 2023).

Pořizovací cena Cobota je 750 000 Kč s tím, že se zařazením do provozu se počítá na začátku ledna 2022.

Tabulka č. 37 Daňové odpisy – odpisový plán

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rovnoměrné odepisování – odpisový plán				
ROK	PC	ODPIS	OPRÁVKY	ZC
2022	750 000	82 500	82 500	667 500
2023		166 875	249 375	500 625
2024		166 875	416 250	333 750
2025		166 875	583 125	166 875
2026		166 875	750 000	0

První rok je tedy odepisovaná částka rovna hodnotě 82 500 Kč a ve zbylých letech pak hodnotě 166 875 Kč.

Dlouhodobý úvěr formou lineárního splácení

První uvedenou variantou, kterou si podnik může zvolit je lineárně splácený úvěr. Výchozí údaje, ze kterých se bude vycházet jsou uvedeny níže.

Tabulka č. 38 Výchozí údaje na úvěr při lineárním splácení

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Výchozí údaje na úvěr – lineární splácení	
Výše úvěru	750 000
Počet let splácení úvěru	6
Úroková sazba	9,11 % p. a.
Odpisová skupina	2
Konstantní úmor [Kč/rok]	125 000

Úvěr, který je splácený formou lineárního splácení spočívá v tom, že se po celou dobu platí konstantní úmor neboli splátka, o kterou je ponížena hodnota úvěru. Výpočet pro náš konkrétní případ je uveden níže.

$$\text{Výpočet konstantního úmoru} = \frac{750\,000}{6} = 125\,000$$

Tabulka uvedená níže tedy představuje, jak by vypadal splátkový kalendář v případě, že by se podnik rozhodl pro úvěr splácený formou lineárního splácení. Úvěr je přepočítaný na pravidelné měsíční platby splácené na konci období.

Tabulka č. 39 Splátkový kalendář úvěru při lineárním splácení

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Období	ANUITA	ÚROK	ÚMOR	ZŮSTATEK DLUHU	Daňová úspora	Změna výdajů
0				750 000		
1	182 296	57 296	125 000	625 000	26 561	155 735
2	176 863	51 863	125 000	500 000	41 560	135 302
3	165 324	40 324	125 000	375 000	39 368	125 956
4	153 937	28 937	125 000	250 000	37 204	116 733
5	142 549	17 549	125 000	125 000	35 041	107 509
6	131 188	6 188	125 000	0	1 176	130 012
Celkem	952 157	202 157	750 000		180 910	771 247

Z uvedených výpočtů lze vidět, že při konstantních splátkách by podnik zaplatil na úrocích 202 157 Kč a celkově 952 157 Kč. Celková zaplacená částka převyšuje původní

hodnotu o necelých 27 %. Na daňové úspoře, která je složena z úroků a daňových by ušetřil 180 910 Kč.

Dlouhodobý úvěr formou anuitního splácení

Druhou variantou, kterou by si podnik mohl zvolit, je forma konstantních plateb. Opět jednotlivé roky představují sumu za jednotlivé měsíce. Jednotlivé hodnoty plateb se vypočítají pomocí koeficientu anuity uvedeného níže.

Vzorec č. 24 Koeficient anuity

(Zdroj: Režňáková, 2012, str. 83)

$$Koeficient\ anuity = \frac{i \times (1 + i)^n}{(1 + i)^n - 1}$$

Po dosazení:

$$Koeficient\ anuity = \frac{0,007591667 \times (1 + 0,007591667)^{72}}{(1 + 0,007591667)^{72} - 1} = 0,01808018$$

$$Platba = 750\ 000 \times 0,01808018 = 13\ 560,13\ Kč$$

Pro výpočet splátkového kalendáře se opět bude vycházet z následující tabulky, která obsahuje všechny potřebné údaje.

Tabulka č. 40 Výchozí údaje na úvěr při konstantních platbách

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Výchozí údaje na úvěr – konstantní anuita	
Výše úvěru	750 000
Počet let splácení úvěru	6
Úroková sazba	9,11 % p. a.
Odpisová skupina	2
Konstantní platba [Kč/rok]	162 722

Tabulka uvedená níže tedy představuje, jak by vypadal splátkový kalendář v případě, že by se podnik rozhodl pro úvěr splácený formou anuitních plateb.

Tabulka č. 41 Splátkový kalendář při konstantních platbách

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Období	ANUITA	ÚROK	ÚMOR	ZŮSTATEK DLUHU	Daňová úspora	Změna výdajů
0				750 000		
1	162 722	37 722	125 000	625 000	22 842	139 880
2	162 722	37 722	125 000	500 000	38 873	123 848
3	162 722	37 722	125 000	375 000	38 873	123 848
4	162 722	37 722	125 000	250 000	38 873	123 848
5	162 722	37 722	125 000	125 000	38 873	123 848
6	162 722	37 722	125 000	0	7 167	155 555
Celkem	976 330	226 330	750 000		185 503	790 827

V tomto případě se úroky rovnají hodnotě 226 330 Kč a celková zaplacená částka se rovná 976 330 Kč. To představuje přeplacení původních 750 000 Kč o něco málo přes 30 %. Na daňové úspoře by ušetřil 185 503 Kč.

Srovnáme-li obě varianty dlouhodobého úvěru je zřejmé, že lépe vychází varianta s konstantním úmorem, jelikož je celková zaplacená hodnota o 24 037 Kč nižší oproti variantě s konstantní anuitou.

4.1.2.3 Financování finančním leasingem

Poslední forma financování, která se nabízí je opět financování pomocí cizího kapitálu, tentokrát ve formě leasingu. Leasing se oproti předchozím způsobům financování liší zejména tím, že po celou dobu trvání pronájmu je předmět ve vlastnictví pronajímatele. V případě operativního se vlastnická práva ani po skončení leasingu nepřevědou na nájemce naopak v případě finančního ano (Valouch, 2012, str. 18).

Výhody

- Podobně jako u úvěru podnik nepotřebuje velké finanční prostředky na pořízení majetku
- Nájemné, které podnik platí za užívání majetku je daňově uznatelným nákladem (výdajem)
- Nezvyšuje účetní zadluženost podniku (Valouch, 2012, str. 18)

Nevýhody

- Majetek zůstává po dobu trvání smlouvy ve vlastnictví pronajímatele (v případě operačního leasingu i po skončení)

- Nájemce, nemůže uplatňovat do daňově uznatelných nákladů daňové odpisy z tohoto majetku, jelikož není vlastníkem
- V případě finančního leasingu přenáší pronajímatel některá rizika plynoucí z vlastnictví majetku na nájemce (např. vyžaduje pojištění pronajatého majetku, náklady na opravu atd.) (Valouch, 2012, str. 18)

Následující tabulka znázorňuje možný návrh financování finančním leasingem. Celková výše leasingu je stanovena na 750 000 Kč s dobou splácení 6 let a s úrokovou sazbou 10,11 %. Sazba odpovídá aktuální sazbě, za kterou jsou podniku poskytovány leasingy a PRIBORU. Zajímavostí může být, že je zvolena nulová akontace. Je to z toho důvodu, že kdykoliv si podnik bere leasing, dokládá se garanční prohlášení jeho mateřské společnosti. Garanční prohlášení znamená ručení mateřské společnosti převzít na sebe splácení leasingu v případě, že by toho podnik nebyl schopen (epravo.cz, 2023).

Nejprve je nutné stanovit si výši měsíční splátky, kterou podnik bude po dobu leasingu pravidelně splácet. K tomu využijeme následující vzorec:

Vzorec č. 25 Měsíční anuitní splátka

(Zdroj: Radová, 2009, str. 130)

$$\text{Měsíční anuitní splátka} = P \times \frac{\text{měsíční úroková sazba}}{1 - \left(\frac{1}{1 + \text{měsíční úroková sazba}}\right)^n}$$

Po dosazení:

$$\text{Měsíční anuitní splátka} = 750\,000 \times \frac{0,008425}{1 - \left(\frac{1}{1 + 0,008425}\right)^{72}} = 13\,936 \text{ Kč}$$

Tabulka č. 42 Výchozí údaje na zpracování finančního leasingu

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Výchozí údaje na finanční leasing	
Cena robota v Kč	750 000
Akontace	0
Úrok	10,11 %
Počet splátek	72
Odkupní cena v Kč	0
Měsíční splátka v Kč	13 936

Následující tabulka zobrazuje, jak by vypadal splátkový kalendář v případě, že by se podnik rozhodl pro finanční leasing.

Tabulka č. 43 Splátkový kalendář finančního leasingu

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Splátka	Daňově uznatelná splátka	Daňová úspora	Změna výdajů
1	167 232	167 232	31 774	135 458
2	167 232	167 232	31 774	135 458
3	167 232	167 232	31 774	135 458
4	167 232	167 232	31 774	135 458
5	167 232	167 232	31 774	135 458
6	167 232	167 232	31 774	135 458
Celkem	1 003 393	1 003 393	190 645	812 749

Jelikož je branná úroková poměrně vysoká vidíme, že celkově by podnik na splátkách zaplatil 1 003 393 Kč, což představuje přeplatek ve výši 253 393 Kč (skoro 34 % vzhledem k původní částce). Zároveň ale na daních, při sazbě 19 % pro právnické osoby, ušetřil bezmála 190 645 Kč (Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu, 2023).

4.1.3 Srovnání variant financování

Z výše uvedených informací vyplývá, že podnik danou investici může financovat jenom za pomoci cizích zdrojů ve formě dlouhodobého úvěru nebo finančního leasingu. Pro zpřesnění, která forma financování se vyplatí více se používá srovnání diskontovaných čistých výdajů. Pomocí odúročitele se vynásobí jednotlivé čisté výdaje na obě formy financování v letech a vyhodnotí se, která varianta je výhodnější.

Vzorec č. 26 Odúročitel

(Zdroj: Šebestová, 2021)

$$\text{odúročitel} = \frac{1}{(1 + i \times (1 - \text{daň}))^n}$$

kde:

i = úroková sazba,

daň = míra zdanění pro daný podnik,

$n = \text{rok}$ (Šebestová, 2021)

Následující tabulka zahrnuje výpočet pro obě varianty financování. Bere se stejná úroková sazba ve výši, v jaké byla použita v jednotlivých variantách financování. Zároveň se bere 19% míra zdanění pro právnické osoby (Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu, 2023).

Tabulka č. 44 Srovnání variant financování

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Odúročitel	Čisté výdaje na úvěr	Diskontované výdaje na úvěr	Čisté výdaje na leasing	Diskontované výdaje na leasing
1	0,93128	155 735	145 033	135 458	126 149
2	0,86728	135 302	117 345	135 458	117 480
3	0,80768	125 956	101 732	135 458	109 407
4	0,75218	116 733	87 804	135 458	101 889
5	0,70048	107 509	75 308	135 458	94 886
6	0,65235	130 012	84 813	135 458	88 366
Celkem		771 247	612 035	812 748	638 176

Z výše uvedené tabulky je patrné, že výhodnější je pro podnik financování variantou dlouhodobého úvěru. Podíváme-li se blíže na vypočtené výsledky vidíme, že celkové diskontované výdaje na úvěr jsou ve výši 612 035 Kč naproti tomu celkové diskontované výdaje na leasing jsou 638 176 Kč to, což je o 26 141 Kč více.

Po konzultaci s vedením, ale bylo naznačeno, že i když se finanční leasing jeví jako horší z uvedených možností, došlo by k realizaci právě tímto způsobem a to především z důvodu dalšího nezvyšování jeho zadluženosti.

4.1.4 Shrnutí výsledků návrhu

Na základě provedených výpočtů by se společnosti Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o. investice do zvýšení automatizace výrobního procesu v podobě zakoupení Cobota vyplatila. Došlo by tím tak k redukci nákladů na pracovníky, zrychlení výrobního procesu a snížení vadných kusů.

Pokud by podnik přistoupil k realizaci navrhované investice, s největší pravděpodobností by byla financována finančním leasingem. Cesta finančního leasingu se jeví jako nejvýhodnější i na základě výsledků z finanční analýzy, protože v případě, že by se

podnik rozhodl pro dlouhodobý úvěr, ještě více by to zvýšilo jeho zadluženost, která je už tak na poměrně vysoké úrovni. To by mohlo mít za následek, že by se podnik mohl stát méně atraktivním pro budoucí investory, obchodní partnery nebo banky.

Ze strany vedení se zamýšlený návrh setkal s kladným ohlasem a bylo naznačeno, že při případné realizaci by se také volila cesta finančního leasingu. Jednak z pohledu nižších výdajů, ale také pro zachování možného úvěru na velké investice jako je například financování nové haly či nových pozemků, jelikož tyto investice se leasingem financovat nedají.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o. v letech 2018–2021 a najít řešení, které by vylepšilo jejich současnou finanční situaci za pomoci jednotlivých metod finanční analýzy. Práce byla strukturována do 4 hlavních kapitol.

V první kapitole byly vysvětlena základní teoretická východiska, která jsou nezbytná k pochopení problematiky finanční analýzy a byla rovněž využita ke zpracování praktické části práce.

Druhá z hlavních kapitol byla zaměřena na praktickou část práce. Nejprve byl dopodrobna představen analyzovaný podnik, na němž byly provedeny jednotlivé metody finanční analýzy. Konkrétně se jednalo o aplikaci následujících metod: analýza stavových (absolutních) ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů. Pro výpočet byly použity účetní výkazy společnosti jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz cash flow. Získané výsledky se následně porovnály s doporučenými hodnotami. U poměrových ukazatelů došlo i ke srovnání s oborovým průměrem a hodnotami konkurence pohybujícími se v podobném sektoru podnikání.

Dosažené hodnoty z předchozí části sloužily jako poklad pro třetí kapitolu, která shrnula celkové výsledky. V té byly postupně popsány jednotlivé ukazatele a byly vyzdviženy nejdůležitější poznatky z finanční analýzy.

Poslední kapitola zahrnovala samotný cíl práce, kde byl představen návrh na opatření, jež by pomohl zlepšit finanční situaci podniku. Zjištěné výsledky z praktické části ukázaly, že finanční situace podniku není příliš dobrá, proto se návrh na zlepšení zaměřuje na postupné snižování nákladů investic do kolaborujícího robota (Cobota). Pořízením této investice by podnik docílil nižších nákladů, snížení zmetkovitosti a rychlejší výroby. V rámci financování investice byly zohledněny všechny možné způsoby a vybrána nejlepší varianta.

Na závěr lze poznamenat, že bylo dosaženo stanoveného cíle bakalářské práce a navrhovaná investice by tak měla pozitivně ovlivnit budoucí finanční zdraví společnosti Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Company presentation Mürdter Dvořák. [Brno]: 9.2.2023. Interní materiál používaný ve firmě Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s r.o.

CZSO – míra inflace [online]. 2023 [cit. 2023-05-11]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD: Zaměstnanost, nezaměstnanost - kraj. [online]. [cit. 2023-05-11]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xm/zamestnanost-xm>

Dluhošová, D., 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita* 3., rozš. vyd., Praha: Ekopress 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

Fixing úrokových sazeb na mezibankovním trhu depozit – PRIBOR. *Česká národní banka* [online]. Praha, 2023 [cit. 2023-04-30]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/penezni-trh/pribor/fixing-urokovych-sazeb-na-mezibankovnim-trhu-depozit-pribor/index.html>

Grasseová, Monika, Radek Dubec a David Řehák. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012, 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

Grünwald, R. & Holečková, J., 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*, Praha: Ekopress, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

Historie FANUC. *FANUC* [online]. 2023 [cit. 2023-05-04]. Dostupné z: <https://www.fanuc.eu/cz/cs/kdo-jsme/fanuc-historie>

Hrdý, M. a Krechovská. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2016, 271 s. ISBN 978-80-7552-449-2.

Jakubíková, D. *Marketing v cestovním ruchu: jak uspět v domácí i světové konkurenci*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 313 s. ISBN 978-80-247-4209-0.

Karlíček, M. *Základy marketingu*. 2., přepracované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2018, 285 s. ISBN 978-80-247-5869-5.

- Kislingerová, E. & Hnilica, J., 2008. *Finanční analýza: krok za krokem* 2. vyd., Praha: C.H. Beck, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- Kislingerová, E., 2010. *Manažerské finance* 3. vyd., Praha: C. H. Beck, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- Knápková, A., Pavelková D., Remeš, D. a Šteker, K. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
- Kubíčková, D. a Jindřichovská I. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015, 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
- Kurzy devizového trhu. *Česká národní banka* [online]. Praha, 2023 [cit. 2023-05-11]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/devizovy-trh/kurzy-devizoveho-trhu/kurzy-devizoveho-trhu/prumerne_mena.html?mena=EUR
- Levinský, Aleš. 7 specifíků IT v automobilovém průmyslu. *System online* [online]. Brno: CCB spol., 2023 [cit. 2023-04-02]. Dostupné z: <https://www.systemonline.cz/automotive-it-pro-automobilovy-prumysl/specifika-it-v-automobilovem-prumyslu.htm>
- Máče, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2006, 155 s. ISBN 80-247-1558-9.
- Není garance jako garance! *Epravo.cz* [online]. Praha, 2023 [cit. 2023-05-01]. Dostupné z: <https://www.epravo.cz/top/clanky/neni-garance-jako-garance-98429.html>
- Nové CRX Coboty iA/L. *FANUC* [online]. 2023 [cit. 2023-05-04]. Dostupné z: <https://crx.fanuc.eu/cs/new-crx-cobots/>
- Obyvatelstvo. *Český statistický úřad* [online]. Praha, 2023 [cit. 2023-05-11]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xm/obyvatelstvo-xm>
- Panorama zpracovatelského průmyslu ČR. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha, 2023 [cit. 2023-05-04]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>
- Režňáková, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada, 2012, 142 s. ISBN 978-80-247-1835-4.

Růčková, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, 165 s. ISBN 978-80-271-3124-2.

Růčková, P., 2021. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* 7. aktualizované vydání., Praha: Grada Publishing. 165 s. ISBN 978-80-271-3124-2.

Sbírka listin Alfa Plastik, a.s. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. 2023 [cit. 2023-05-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=74252035&subjektId=206631&spis=817121>

Sbírka listin KASKO spol. s r.o. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. 2023 [cit. 2023-05-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=72465108&subjektId=566989&spis=694972>

Sbírka listin Letoplast s.r.o. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. 2023 [cit. 2023-05-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=75442861&subjektId=733445&spis=711185>

Sbírka listin Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s r.o. Veřejný rejstřík a sbírka listin [online]. 2023 [cit. 2023-05-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=73591117&subjektId=604748&spis=722907>

Sbírka listin Yanfeng International Automotive Technology Czechia s.r.o. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. 2023 [cit. 2023-05-04]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=74313693&subjektId=41015&spis=567512>

Sedláček, J., 2011. *Finanční analýza podniku 2.*, aktualiz. vyd., Brno: Computer Press, 152 s., ISBN 978-80-251-3386-6.

Scholleová, H., 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy 3.*, aktualizované vyd., Praha: Grada Publishing, 271 s. ISBN 978-80-271-0413-0.

Šebestová, Monika, 2021. *Finance podniku [cvičení]*. Brno: VUT Brno, Fakulta podnikatelská 2021.

Švéda, Marek, jednatel firmy [ústní sdělení]. Brno, 6.4.2023

Úplný výpis z obchodního rejstříku Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s r.o. *Justice.cz* [online]. 2023 [cit. 2023-02-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=604748&typ=UPLNY>

Valouch, Petr, 2012. *Leasing v praxi: praktický průvodce*. Praha: Grada. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-4081-2.

Věkové složení obyvatel k 31. 12. (základní skupiny). *Český statistický úřad* [online]. Praha, 2023 [cit. 2023-05-11]. Dostupné z: https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/index.jsf?page=vystup-objekt&z=T&f=TABULKA&filtr=G%7EF M%7EF Z%7EF R%7EF P%7E S%7E U%7E301 null &katalog=30845&pvo=DEMZU04&u=v8_VUZEMI_100_3123#w
≡

Vojáček, Antonín. Robot vs. Cobot. *Automatizace.hw.cz* [online]. 2023, 8.9.2017 [cit. 2023-04-28]. Dostupné z: <https://automatizace.hw.cz/robot-vs-cobot.html>

Vyhláška č. 500/2002 Sb.: Prováděcí vyhláška k podvojnému účetnictví. In: ČESKO, 2021, ročník 2002.

Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů ze dne 18. prosince 1992.

Zpracování plastů. *Mürdter* [online]. NextPage Media, 2023 [cit. 2023-01-04]. Dostupné z: <https://muerdter.de/cz/zpracovani-plastu.html>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

a.s.	Akciová společnost
CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
EAT	Výsledek hospodaření za běžné účetní období
EBIT	Výsledek hospodaření před zdaněním a odečtením úroků
p.a.	Per annum
p.b.	Procentní bod
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROCE	Rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
s.r.o.	Společnost s ručením omezeným
spol.	Společnost
tis.	Tisíc
VH	Výsledek hospodaření
VZZ	Výkaz zisku a ztrát

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1 Pět sil formujících atraktivitu odvětví	30
Obrázek č. 2 Organizační struktura společnosti XANDOR	34
Obrázek č. 3 Příklad navrhovaného Cobota od společnosti FANUC	73

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1 Detailní struktura rozvahy.....	14
Tabulka č. 2 SWOT analýza	31
Tabulka č. 3 - Míra inflace v letech	36
Tabulka č. 4 – Nezaměstnanost v Olomouckém kraji	36
Tabulka č. 5 – Vývoj kurzu EUR/CZK v letech 2018–2021	36
Tabulka č. 6 – Průměrný věk v Olomouckém kraji v letech 2018–2021	37
Tabulka č. 7 – Počet obyvatel v Olomouckém kraji v letech 2018–2021	37
Tabulka č. 8 Horizontální analýza aktiv	41
Tabulka č. 9 Vertikální analýza aktiv	42
Tabulka č. 10 Horizontální analýza pasiv	44
Tabulka č. 11 Vertikální analýza pasiv	44
Tabulka č. 12 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	46
Tabulka č. 13 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	47
Tabulka č. 14 Čistý pracovní kapitál	49
Tabulka č. 15 Čisté pohotové prostředky	50
Tabulka č. 16 Rentabilita vlastního kapitálu ROE	51
Tabulka č. 17 Rentabilita aktiv ROA.....	52
Tabulka č. 18 Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu ROCE	53
Tabulka č. 19 Rentabilita tržeb ROS	53
Tabulka č. 20 Běžná likvidita L3	54
Tabulka č. 21 Pohotová likvidita L2.....	55
Tabulka č. 22 Okamžitá likvidita L1	55
Tabulka č. 23 Obrat celkových aktiv	56
Tabulka č. 24 Obrat zásob	57
Tabulka č. 25 Doba obratu zásob.....	57
Tabulka č. 26 Doba obratu závazků.....	58
Tabulka č. 27 Doba obratu pohledávek	59
Tabulka č. 28 Celková zadluženost	60
Tabulka č. 29 Koeficient samofinancování	60
Tabulka č. 30 Ukazatel úrokového krytí.....	61

Tabulka č. 31 Altmanův model.....	63
Tabulka č. 32 INDEX IN05	64
Tabulka č. 33 INDEX bonity	65
Tabulka č. 34 Porovnání výroby bez automatizace a s automatizací	74
Tabulka č. 35 Předpokládaná produkce stroje podle zadaných údajů	75
Tabulka č. 36 Doba návratnosti investice	75
Tabulka č. 37 Daňové odpisy – odpisový plán.....	77
Tabulka č. 38 Výchozí údaje na úvěr při lineárním splácení.....	78
Tabulka č. 39 Splátkový kalendář úvěru při lineárním splácení.....	78
Tabulka č. 40 Výchozí údaje na úvěr při konstantních platbách	79
Tabulka č. 41 Splátkový kalendář při konstantních platbách	80
Tabulka č. 42 Výchozí údaje na zpracování finančního leasingu.....	81
Tabulka č. 43 Splátkový kalendář finančního leasingu	82
Tabulka č. 44 Srovnání variant financování	83

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1 Altmanův model	63
Graf č. 2 INDEX IN05	64
Graf č. 3 INDEX bonity	65

SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ

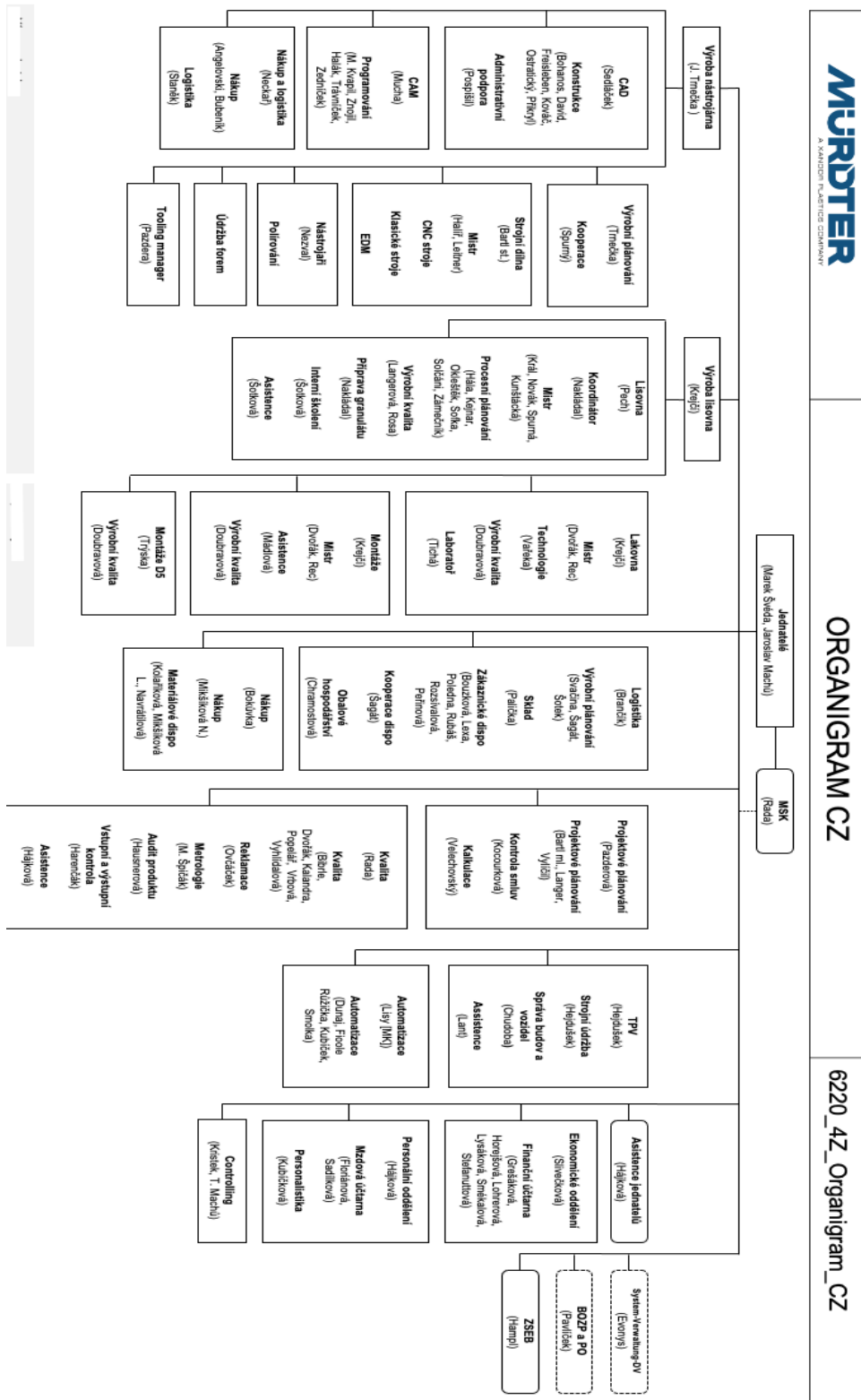
Vzorec č. 1 Vertikální analýza – obecný vzorec	19
Vzorec č. 2 Horizontální analýza – absolutní změna.....	19
Vzorec č. 3 Horizontální analýza – procentuální změna	19
Vzorec č. 4 Čistý pracovní kapitál.....	20
Vzorec č. 5 Čisté pohotové prostředky	20
Vzorec č. 6 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	21
Vzorec č. 7 Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	21
Vzorec č. 8 Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROCE)	22
Vzorec č. 9 Rentabilita tržeb (ROS)	22
Vzorec č. 10 Běžná likvidita	23
Vzorec č. 11 Pohotová likvidita.....	23
Vzorec č. 12 Okamžitá likvidita	24
Vzorec č. 13 Obrat celkových aktiv.....	24
Vzorec č. 14 Obrat zásob	24
Vzorec č. 15 Doba obratu zásob	25
Vzorec č. 16 Doba obratu pohledávek.....	25
Vzorec č. 17 Doba obratu závazků	25
Vzorec č. 18 Celková zadluženost.....	26
Vzorec č. 19 Koeficient samofinancování	26
Vzorec č. 20 Ukazatel úrokového krytí	26
Vzorec č. 21 Altmanův model pro neobchodovatelné podniky.....	27
Vzorec č. 22 IDEX IN05	28
Vzorec č. 23 INDEX bonity	29
Vzorec č. 24 Koeficient anuity	79
Vzorec č. 25 Měsíční anuitní splátka.....	81
Vzorec č. 26 Odúročitel	82

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1 Detailní struktura společnosti Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o.	97
Příloha č. 2 Rozvaha – aktiva společnosti Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o.	98
Příloha č. 3 Rozvaha – pasiva společnosti Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o.	100
Příloha č. 4 Výkaz zisku a ztráty společnosti Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o.	102

Příloha č. 1 Detailní struktura společnosti Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o.

(Zdroj: Company presentation Mürdter Dvořák)



Příloha č. 2 Rozvaha – aktiva společnosti Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o., 2018–2021)

Označení	Položka	ř.	2021	2020	2019	2018
	AKTIVA CELKEM	1	406 576	449 148	467 864	612 177
			302	486	580	561
B.	Stálá aktiva	3	189 190	212 691	252 401	270 421
			880	141	756	768
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	19 690	29 012	37 518	551 328
			120	851	173	
B.I.2.	Ocenitelná práva	6	2 005	2 485	2 140 058	517 078
			072	272		
B.I.2.1.	Software	7	2 005	2 485	2 140 058	517 078
			072	272		
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	17 685	26 527	35 370	0
			048	579	115	
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	8 000	34 250
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0	0	8 000	34 250
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	169 500	183 678	214 883	269 870
			760	290	583	440
B.II.1.	Pozemky a stavby	15	115 159	118 336	123 735	127 389
			378	549	787	997
B.II.1.1.	Pozemky	16	2 689	2 689	2 689 886	2 689 886
			886	886		
B.II.1.2.	Stavby	17	112 469	115 646	121 045	124 700
			492	663	901	111
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	49 302	63 781	86 845	80 397
			190	375	061	889
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	5 039	1 560	4 302 736	62 082
			193	366		554
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	235 503	220 609	2 110 695	0
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	4 803	1 339	2 192 041	62 082
			690	757		554
C.	Oběžná aktiva	37	207 364	227 196	214 412	340 121
			867	303	838	825

C.I.	Zásoby	38	117 336 548	129 317 453	134 492 622	166 567 589
C.I.1.	Materiál	39	57 564 290	53 595 742	60 981 734	69 800 803
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	6 648 235	7 658 186	16 773 395	41 387 524
C.I.3.	Výrobky a zboží	41	50 510 076	54 809 743	55 825 465	55 379 262
C.I.3.1.	Výrobky	42	50 510 076	54 809 743	55 825 465	55 379 262
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	2 613 947	13 253 782	912 028	0
C.II.	Pohledávky	46	58 355 832	59 181 503	68 823 370	126 785 519
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	47	5 110 299	0	0	0
C.II.1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	49	5 110 299	0	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	57	53 245 533	59 181 503	68 823 370	126 785 519
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	42 733 087	48 173 287	54 607 267	113 138 729
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	61	10 512 446	11 008 216	14 216 104	13 646 791
C.II.2.4.3	Stát – daňové pohledávky	64	8 138 033	10 033 239	9 027 901	2 914 806
C.II.2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	1 123 151	601 323	3 838 420	2 904 162
C.II.2.4.5	Dohadné účty aktivní	66	1 221 262	373 654	132 753	7 825 077
C.II.2.4.6	Jiné pohledávky	67	30 000	0	1 217 030	2 746
C.IV.	Peněžní prostředky	75	31 672 487	38 697 347	11 096 846	46 768 717
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	76	41 209	41 242	84 266	60 162
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	77	31 631 278	38 656 105	11 012 580	46 708 555
D.	Časové rozlišení aktiv	78	10 020 556	9 261 042	1 049 986	1 633 968
D.1.	Náklady příštích období	79	10 020 556	9 261 042	1 049 986	1 633 968

Příloha č. 3 Rozvaha – pasiva společnosti Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o., 2018–2021)

Označení	Položka	ř.	2021	2020	2019	2018
	PASIVA CELKEM	82	406 576	449 148	467 864	612 177
			302	486	580	561
A.	Vlastní kapitál	83	17 047	11 910	25 988	38 092
			703	430	920	892
A.I.	Základní kapitál	84	35 500 000	35 500 000	35 500 000	35 500 000
A.I.1.	Základní kapitál	85	35 500 000	35 500 000	35 500 000	35 500 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	88	226 290 000	226 290 000	179 290 000	128 470 000
A.II.2.	Kapitálové fondy	90	226 290 000	226 290 000	179 290 000	128 470 000
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	91	226 290 000	226 290 000	179 290 000	128 470 000
A.III.	Fondy ze zisku	96	1 913 839	1 913 839	1 913 839	1 913 839
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	97	1 913 839	1 913 839	1 913 839	1 913 839
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	99	-251 793 409	-190 714 919	-127 790 947	-59 820 857
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100	-251 793 409	-190 714 919	-127 790 947	-59 820 857
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	102	5 137 273	-61 078 490	-62 923 972	-67 970 090
B.+C.	Cizí zdroje	104	387 862	434 166	441 666	559 113
			403	969	687	419
C.	Závazky	110	387 862 403	434 166 969	441 666 687	559 113 419
C.I.	Dlouhodobé závazky	111	175 911 265	196 270 596	174 793 791	246 301 774
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	115	25 240 607	35 389 860	38 496 353	47 543 402
C.I.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	119	0	12 313 915	0	0
C.I.9.	Závazky – ostatní	122	150 670 658	148 566 820	136 297 438	198 758 372
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	123	150 670 658	148 566 820	108 400 076	161 193 879
C.I.9.3.	Jiné závazky	125	0	0	27 897 362	37 564 493
C.II.	Krátkodobé závazky	126	211 951 138	237 896 373	266 872 896	312 811 645

C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	130	49 829 714	64 042 599	68 731 912	87 566 850
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	131	1 247 972	20 524 640	9 334 109	43 127 062
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	132	90 820 824	84 203 454	135 396 295	143 304 990
C.II.8.	Závazky ostatní	136	70 052 629	69 125 680	53 410 580	38 812 744
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	139	5 519 028	5 332 782	6 361 519	6 242 571
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	3 028 429	3 140 597	3 514 616	3 766 056
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	141	476 327	893 572	1 366 347	1 024 802
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	142	60 843 135	59 226 842	41 652 028	27 251 991
C.II.8.7.	Jiné závazky	143	185 710	531 888	516 070	527 324
D.	Časové rozlišení pasiv	147	1 666 195	3 071 087	208 973	14 971 250
D.1.	Výdaje příštích období	148	1 666 195	130 285	208 973	200 446
D.2.	Výnosy příštích období	149	0	2 940 802	0	14 770 805

Příloha č. 4 Výkaz zisku a ztráty společnosti Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s.r.o., 2018–2021)

Označení	Položka	ř.	2021	2020	2019	2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	737 515 617,97	638 235 399,27	853 978 879,97	728 514 257,27
II.	Tržby za prodej zboží	2	79 215 287,29	14 750 749,22	108 872 081,79	80 841 003,89
A.	Výkonová spotřeba	3	659 644 061,23	522 669 635,87	817 288 222,68	662 511 545,19
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	61 305 134,62	6 254 014,87	63 088 266,33	70 126 544,40
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	411 064 592,90	376 194 570,99	524 776 660,11	409 278 702,95
A.3.	Služby	6	187 274 333,71	140 221 050,01	229 423 296,24	183 106 297,84
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	2 125 215,13	10 130 931,08	24 167 925,89	35 982 790,41
C.	Aktivace (-)	8	0,00	0,00	0,00	0,00
D.	Osobní náklady	9	117 298 874,20	113 595 370,04	151 343 631,24	146 760 369,55
D.1.	Mzdové náklady	10	84 738 948,00	82 448 430,00	109 919 907,00	106 523 153,00
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	32 559 926,20	31 146 940,04	41 423 724,24	40 237 216,55
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	29 652 502,00	28 503 318,00	37 587 821,00	36 562 811,00

D.2.2.	Ostatní náklady	13	2 907 424,20	2 643 622,04	3 835 903,24	3 674 405,55
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	39 938 328,56	44 617 127,24	40 819 688,00	36 006 926,16
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	39 938 328,56	45 784 407,24	39 652 408,00	36 006 926,16
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	39 938 328,56	45 784 407,24	39 652 408,00	36 006 926,16
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0,00	-1 167 280,00	1 167 280,00	0,00
III.	Ostatní provozní výnosy	20	562 417 460,22	490 016 730,76	470 078 005,85	340 990 628,27
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	8 595,07	1 652,90	134 684,00	0,00
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22	18 334 286,56	17 477 435,07	27 298 425,06	29 484 678,87
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	544 074 578,59	472 537 642,79	442 644 896,79	311 505 949,40
F.	Ostatní provozní náklady	24	543 856 250,35	478 369 411,01	446 714 266,19	314 598 059,60
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0,00	0,00	229 368,33	0,00
F.3.	Daně a poplatky	27	227 102,20	224 555,35	253 308,71	191 504,53

F.5.	Jiné provozní náklady	29	543 629 148,15	478 144 855,66	446 231 589,15	314 406 555,07
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	16 285 636,01	-26 379 595,99	-47 404 766,39	-45 513 801,48
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	154 494,65	231,75	136,27	124,02
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40	154 262,11	0,00	0,00	0,00
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	232,54	231,75	136,27	124,02
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	11 774 052,46	13 706 505,73	12 575 415,98	12 500 874,49
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	44	8 006 922,90	10 340 521,90	8 446 888,69	8 566 306,71
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	3 767 129,56	3 365 983,83	4 128 527,29	3 934 567,78
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	25 318 379,73	20 127 983,57	11 071 615,46	8 908 419,17
K.	Ostatní finanční náklady	47	24 847 184,47	41 120 603,73	14 224 161,08	18 863 957,15
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-11 148 362,55	-34 698 894,14	-15 727 825,33	-22 456 288,45
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	5 137 273,46	-61 078 490,13	-63 132 591,72	-67 970 089,93

L.	Daň z příjmů	50	0,00	0,00	-208	0,00
					620,00	
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	0,00	0,00	-208	0,00
					620,00	
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	5 137	-61 078	-62 923	-67 970
			273,46	490,13	971,72	089,93
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	5 137	-61 078	-62 923	-67 970
			273,46	490,13	971,72	089,93
*	Čistý obrat za účetní období	56	1 404 621	1 163	1 444	1 159
			239,86	131	000	254
				094,57	719,34	432,62